

INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

INFORME Y DICTAMEN:

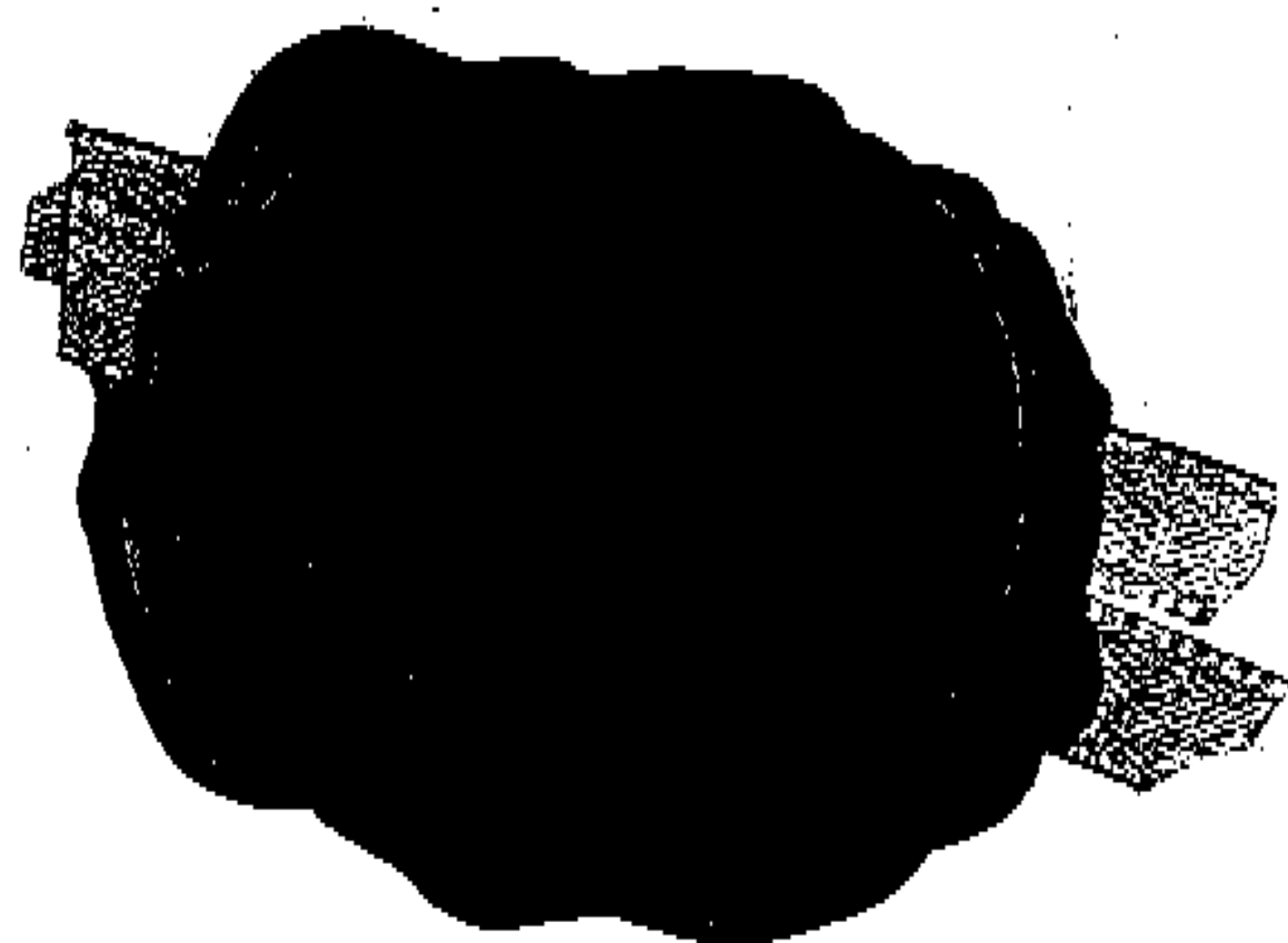
DE LA AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE  
DICIEMBRE DE 2.006

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, 3 DE ABRIL DE 2.007

## 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 2.006, 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.

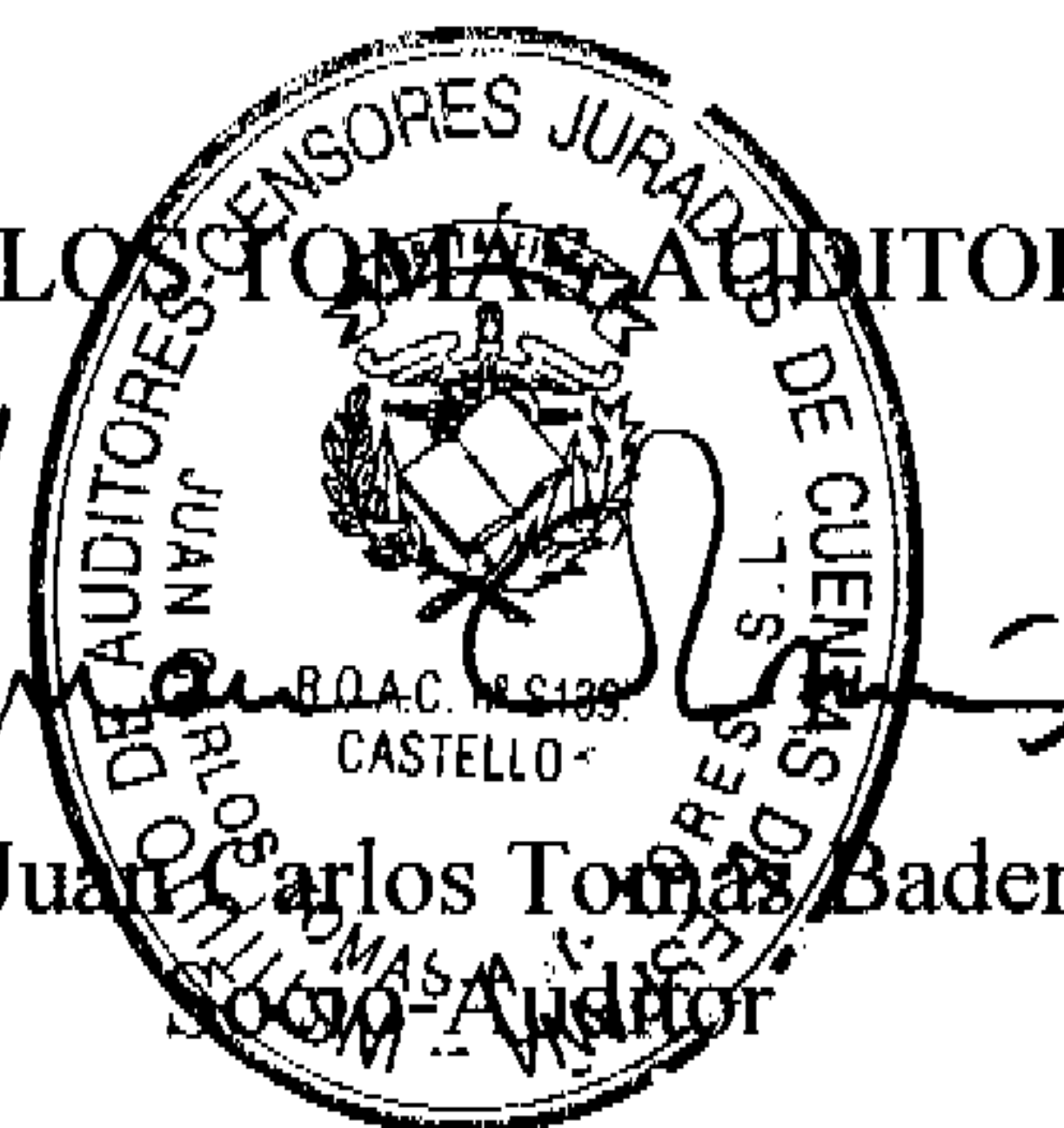
De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2.006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2.006. Con fecha 11 de mayo de 2.006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2.005 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2.006 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 2.006 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 2.006 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 2.006. 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



COLEGIO OFICIAL  
DE CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE LA  
COMUNIDAD VALENCIANA

Miembro ejerciente:

JUAN CARLOS  
TOMAS-AUDITORES, S.L.

Año 2007 Nº 30/07/00381  
COPIA GRATUITA

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

Valencia, 3 de abril de 2.007

**INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.**

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

**EJERCICIO 2006**

## INDUSTRIAS DEL CURTIDO, SA

## BALANCE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE

	Miles euros		Miles euros	
	2006	2005	2006	2005
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>	
<b>Inmovilizado</b>	<b>6.618</b>	<b>6.173</b>	<b>Fondos propios</b>	<b>11.079</b>
Inmovilizaciones inmateriales	738	483	Capital suscrito	3.500
Inmovilizaciones materiales	2.444	2.279	Reserva de revalorización	430
Terrenos y construcciones	1.625	1.587	Reservas	6.989
Instalaciones técnicas y maquinaria	6.837	6.828	Reserva legal	768
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	739	685	Reserva para acciones propias	115
Otro inmovilizado	1.002	572	Otras reservas	6.106
Amortizaciones	-7.759	-7.393	Pérdidas y ganancias	160
Inmovilizaciones financieras	3.436	3.411	Dividendo a cta. entregado en el ejercicio	0
<b>Acciones propias</b>	<b>115</b>	<b>115</b>	<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>31</b>
<b>Activo circulante</b>	<b>12.832</b>	<b>12.324</b>	<b>Acreedores a largo plazo</b>	<b>387</b>
Existencias	5.235	5.651	Deudas con entidades de crédito	387
Deudores	6.341	5.904	<b>Acreedores a corto plazo</b>	<b>8.068,0</b>
Inversiones financieras temporales	981	303	Deudas con entidades de crédito	4.700
Tesorería	275	466	Deudas con empresas del grupo y asociada	3
			Acreedores comerciales	2.586
			Otras deudas no comerciales	779
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>19.565</b>	<b>18.612</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>19.565</b>
				<b>18.612</b>

## INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

## CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE

	Miles euros		Miles euros	
	2006	2005	2006	2005
	DEBE		HABER	
Consumos de explotación	10.339	9.037	Importe neto de la cifra de negocios	18.309
Reducción de existencias de productos terminados	315	187	Trabajos efectuados por la empresa para el inmo. Inmat.	336
Gastos de personal	4.734	4.522	Otros ingresos de explotación	249
Sueldos, salarios y asimilados	3.603	3.418	Total ingresos de explotación	18.894
Cargas sociales	1.131	1.104		16.476
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	576	523		
Variación de las provisiones de tráfico y pérdidas de créditos	0	48		
Otros gastos de explotación	2.559	1.969		
Total gastos de explotación	18.523	16.286		
<b>BENEFICIOS DE EXPLOTACION</b>	<b>371</b>	<b>190</b>	<b>PERDIDAS DE EXPLOTACION</b>	
Gastos financieros y asimilados	275	177	Ingresos financieros y asimilados	121
Por otras deudas	275	177	Otros intereses	121
Variación de las provisiones de inversiones financieras	0	16	Variación de las provisiones de inversiones financieras	12
Diferencias negativas de cambio	87	21	Diferencias positivas de cambio	13
Total gastos financieros	362	214	Total ingresos financieros	146
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>			<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>123</b>
<b>BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>155</b>	<b>67</b>	<b>PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	
Pérdidas procedentes del inmovilizado	0	242	Beneficio en enajenación de inmovilizado	4
Pérdidas por operaciones con acciones propias	0	5	Subvenciones de capital transferidas al resultado	25
Gastos extraordinarios	3	7	Ingresos extraordinarios	5
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	36	26	Beneficios de ejercicios anteriores	10
Total gastos extraordinarios	39	280	Total ingresos extraordinarios	44
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>5</b>	<b>179</b>	<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>160</b>	<b>246</b>	<b>PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS</b>	
Impuesto sobre sociedades	0	0		
<b>BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>160</b>	<b>246</b>	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS)</b>	

**INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.**

**MEMORIA DEL EJERCICIO 2006**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2006 - en miles de euros -**

**1. Actividad de la sociedad**

El objeto social de INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A. (en adelante INCUSA), 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 (Valencia), así como el domicilio fiscal. El domicilio social se encuentra en Valencia, c/ Universidad nº 4. La sociedad dispone de Delegación comercial en Elche (Alicante).

**2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

a) Imagen fiel

Las presentes cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, y se presentan de conformidad con principios, criterios y políticas contables establecidas en la Ley de Reforma Mercantil. Ley 19/1989 del 25 de Julio, y desarrollados en el Plan General Contable aprobado con fecha 20 de Diciembre de 1.990 , de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Las cuentas anuales del ejercicio 2006 han sido formuladas en formato ordinario al cumplir la Sociedad las condiciones establecidas para ello por la legislación mercantil.

b) Formulación de cuentas individuales

Al 31 de diciembre de 2006 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.

Se estima que la eventual aplicación de las normas internacionales de contabilidad aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea en la formulación de las presentes cuentas anuales no producirían variaciones significativas en los fondos propios y en la cuenta de pérdidas y ganancias.

## INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

### 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 2006 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.

### 3. Distribución de resultados

#### a) Propuesta de distribución.

La propuesta de distribución del resultado de 2006 que los administradores someterán a la Junta General es:

<u>Base de Reparto</u>	
Pérdidas y Ganancias	160
<u>Distribución</u>	
A Reservas Voluntarias	160
Total distribuido	160

#### b) Limitaciones.

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.

### 4. Normas de valoración

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

#### a) Inmovilizaciones inmateriales

##### 1. Gastos en investigación y desarrollo.

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:

- Un proceso específico de curtido de piel de vacuna dirigido a la optimización de las características físico-químicas y organolépticas del producto, desarrollado en el trienio 2003-2005 y que obtuvo el respaldo de diversas instituciones administrativas así como la concesión de subvenciones parciales al mismo. El importe bruto de los costes activados en el período ascendió a 652 miles de euros.



## INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

- Un proyecto denominado "alternativa de pieles sin cromo" con el objetivo de implantar un nuevo sistema productivo basado en la aplicación de nuevos elementos, distintos de los utilizados en el proceso convencional, con el fin de obtener una piel para el calzado considerablemente más confortable, transpirable, y, entre otras cualidades, biodegradable, reduciendo el impacto medioambiental. Se estima un coste bruto aproximado de 1.725 miles de euros, y con un plazo de ejecución de 18 meses a partir de mediados de 2006. El proyecto ha merecido el apoyo financiero del CDTI mediante la concesión de un préstamo a largo plazo, a interés cero, así como ayudas directas, no reintegrables, del Mº de Industria e IMPIVA.

Las altas en I+D se amortizan en cuatro años a partir del siguiente ejercicio en el que se activan.

### 2. Aplicaciones Informáticas

También se incluyen los costes incurridos en la compra de aplicaciones informáticas, contabilizados por su coste de adquisición y que son amortizados de forma lineal en cuatro años.

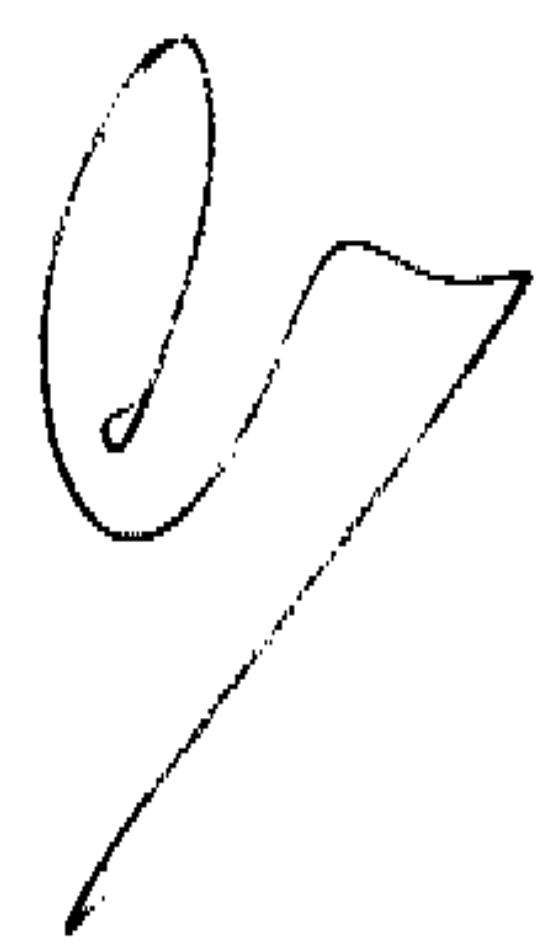
#### b) Inmovilizado material

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1.978 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 1.996 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 o coste de producción. 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	33
Instalaciones Técnicas	10
Maquinaria	10
Ustillaje	5
Mobiliario	10
Equipos para proceso de información	4
Elementos de Transporte	10
Otras instalaciones	10
Otro Inmovilizado Material	10

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

## **INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.**

### 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:

Los admitidos a cotización oficial por el menor entre la cotización media del último trimestre del ejercicio y la cotización última del ejercicio. Los 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.

### e) Existencias

Las existencias se muestran valoradas a coste de adquisición o de producción, o al 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) prorratedos 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 adquisición y de producción.

## **INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.**

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 además de 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 integra, por el mismo importe neto de valor que en el activo, la "Reserva para Acciones Propias" desagregada de reservas voluntarias.

A fecha 31 de diciembre de 2006, la sociedad disponía de un paquete de acciones propias, sin movimientos en el ejercicio, 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

Las subvenciones de capital no reintegrables se valoran por el importe concedido cuando se obtiene la concesión oficial de las mismas y se registran bajo el epígrafe de Ingresos a distribuir en varios ejercicios, imputándose a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el periodo por los activos financiados por dichas subvenciones, 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. Las 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.

### 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.

## INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

### k) Ingresos y gastos

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

### 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 2006 no se ha producido ningún pago por este concepto.

## 5. Inmovilizado inmaterial

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

<u>COSTE</u>	<u>31.12.05</u>	<u>Altas</u>	<u>Baja</u>	<u>31.12.06</u>
Gastos de Investigación y Desarrollo	596	352		948
Reserva Caudal Enagás	10			10
Aplicaciones Informáticas	266	61		327
	<u>871</u>	<u>413</u>	<u>0</u>	<u>1.285</u>

<u>AMORTIZACION ACUMULADA</u>	<u>31.12.05</u>	<u>Dotación</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.06</u>
Gastos de Investigación y Desarrollo	-248	-123		-371
Aplicaciones Informáticas	-131	-35		-166
Reserva Caudal Enagás	-10			-10
	<u>-389</u>	<u>-158</u>	<u>0</u>	<u>-547</u>

La activación de gastos de investigación y desarrollo por proyectos propios en el ejercicio ha supuesto la incorporación a balance de 337 miles de euros de trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado inmaterial.

## INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

### 6. Inmovilizado material

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

<u>COSTE</u>	<u>31.12.05</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.06</u>
Terrenos y Construcciones	1.587	39		1.625
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	6.828	15	-6	6.837
Otras Instalaciones, utillaje y mobiliario	685	55		739
Otro Inmovilizado Material	572	476	-46	1.002
	<u>9.672</u>	<u>584</u>	<u>-52</u>	<u>10.204</u>


<u>AMORTIZACION ACUMULADA</u>	<u>31.12.05</u>	<u>Dotaciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.06</u>
Terrenos y Construcciones	-1.125	-12		-1.137
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	-5.301	-338	6	-5.633
Otras Instalaciones, utillaje y mobiliario	-542	-32		-574
Otro Inmovilizado Material	-425	-37	46	-416
	<u>-7.393</u>	<u>-418</u>	<u>52</u>	<u>-7.759</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 3 miles de € en 2005. El importe de las revalorizaciones netas acumuladas al cierre del ejercicio asciende a 14 miles de euros.

Durante el ejercicio 2006 se ha procedido a la enajenación de determinados elementos de activo, totalmente amortizados, que han generado un resultado positivo de 4 miles de euros que han sido abonados en la cuenta de pérdidas y ganancias como ingresos extraordinarios.

La sociedad tiene contratadas diversas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material y otras coberturas. Los capitales protegidos por estas pólizas se considera suficiente.

Al 31 de diciembre de 2006, el coste de los bienes del inmovilizado material totalmente amortizado asciende a 5.297 miles de €, distribuido según la siguiente tabla:



Edificios y construcciones	968
Instalaciones	695
Maquinaria	2.888
Utillaje	22
Otras Instalaciones	297
Mobiliario	71
Equipo Informático	313
Otro Inmovilizado Material	43
Totalmente Amortizado:	<u>5.297</u>

**7. Inmovilizaciones financieras**

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

<u>COSTE</u>	<u>31.12.05</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.06</u>
Participaciones Empresas Asociadas	515			515
Cartera de Valores a Largo Plazo	764		-12	752
Otros Créditos a Largo Plazo	2.304	25		2.329
Depósitos y Fianzas a Largo Plazo	42			42
	<b>3.625</b>	<b>25</b>	<b>-12</b>	<b>3.638</b>
<u>PROVISIONES</u>	<u>31.12.05</u>	<u>Dotaciones</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>31.12.06</u>
Provisiones Participaciones Otras Empresas	-12		12	0
Provisiones Fondos de Inversión	-202			-202
	<b>-214</b>	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>-202</b>

a) Participaciones en empresas asociadas.

Denominación:	Derivados del Colágeno, S.A
Domicilio:	Ceste (Valencia)
Actividad:	Curtición de Serraje
Participación directa:	43,50%
<u>Datos 2006</u>	
Capital Social	1.382
Reservas	821
Resultado	158
Valor según Libros INCUSA	515

b) Cartera de Valores a Largo Plazo y otros créditos a largo plazo.

Se registran en esta partida participaciones en Fondos de Inversión que son clasificadas como inversiones a largo plazo desde el ejercicio 2002 y que al cierre del ejercicio 2006 se considera que se mantienen las circunstancias de mercado que justifican esta decisión.

Durante el ejercicio 2005 se enajenó a un administrador de la Sociedad, con pago aplazado y en condiciones de mercado, una participación minoritaria en una sociedad relacionada con el sector de la piel. A la fecha de formulación de cuentas, esta operación ha quedado cancelada.

Durante el ejercicio 2006 se ha enajenado la participación minoritaria que se mantenía en una empresa relacionada con el sector de la piel produciéndose un beneficio de 12 miles de euros que han sido abonados en la cuenta de pérdidas y ganancias como variación de provisiones de inversiones financieras y cuyo cobro ha sido establecido en 10 cuotas anuales, habiéndose cobrado la primera, y reflejando la parte pendiente como créditos a largo plazo.

## INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

El resto de los 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. Las adiciones del ejercicio vienen determinadas por el cargo anual de intereses. Esta operación forma parte del proceso de diversificación de actividades (energía, alimentación, protección medioambiental,..) que está acometiendo la Sociedad de forma paulatina.

### c) 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 2006 es la siguiente:

Pieles en bruto	1.244
Productos Químicos	264
Almacén de Efectos	167
Embalajes	9
Materias Primas y Otros Aprovisionamientos	1.684
Productos en curso y semiterminados	1.877
Productos Terminados	1.675
	<u>5.235</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 2006, es la siguiente:

Cientes Pieles Nacional	1.894
Cientes efectos descontados nacional	1.593
Cientes Pieles Extranjero	1.648
Cientes Subproductos	157
Cientes Varios	34
Efectos comerciales en cartera nacional	33
Rappels sobre ventas	-3
Cientes de dudoso cobro	304
	<u>Total CLIENTES: 5.658</u>
Empresas Asociadas, Deudores	69
Deudores Varios	823
Administraciones Públicas Deudoras	95
Provisión para Insolvencias	-304
	<u>Total DEUDORES 6.341</u>

## INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

El epígrafe de Deudores Varios está constituido en su mayor parte por las cantidades aplazadas correspondientes a la venta de participaciones financieras realizadas en el ejercicio anterior y que a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales ya han sido realizadas.

### 10. Inversiones financieras temporales

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

<u>COSTE</u>	<u>31.12.05</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.06</u>
Valores de renta fija a corto plazo	0	678		678
Depósitos constituidos a corto plazo	3			3
Préstamos a Corto Plazo	301			301
	<u>303</u>	<u>678</u>	<u>0</u>	<u>981</u>

Como valor de renta fija a corto plazo se ha clasificado un depósito en divisas, que ha sido actualizado al valor de cierre del ejercicio.

El préstamo a corto plazo 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 2006 han sido los siguientes:

	<u>31.12.05</u>	<u>Distribución</u> <u>Rdo. Ej. 2005</u>	<u>dividendos</u>	<u>31.12.06</u>
Capital Social	3.500			3.500
Reserva Actualización RDI, 7/96	430			430
Reserva Legal	768			768
Reserva para Acciones Própias	115			115
Reservas Voluntárias	5.979	126		6.106
Dividendo activo a cuenta	-60		60	-60
Resultado 2005	246	-126	60	120
	<u>10.979</u>	<u>0</u>	<u>120</u>	<u>10.979</u>

#### a) Capital Social.

El capital social al cierre del ejercicio 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.



## INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

### b) Reserva Legal.

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el Artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% de capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Al 31 de diciembre de 2006 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:

	<u>31.12.05</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.06</u>
Acciones Propias	250			250
Provisión Acciones Propias	-135			-135
	<u>115</u>	<u>0</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 28 de junio de 2006 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.

## 12. Subvenciones en capital.

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

	<u>31.12.05</u>	<u>Concesión</u>	<u>A Resultados</u>	<u>31.12.06</u>
Subvención IMPIVA Ej. 2003	37		-19	19
Subvención IMPIVA Ej. 2004	19		-6	13
	<u>56</u>	<u>0</u>	<u>-25</u>	<u>31</u>

## INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

Las subvenciones aquí registradas se corresponden concesiones obtenidas en los ejercicios 2.003 y 2.004 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 2006 la sociedad tiene concedidos determinados préstamos y líneas de descuento de papel comercial, con los límites que se detallan a continuación:

	<u>Dispuesto</u>	<u>Límite</u>
Créditos y Préstamos	3.108	3.495
Líneas de descuento	1.593	5.002
	<u>4.700</u>	<u>8.497</u>

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

<u>AÑO DEVOLUCION</u>	
2008	96
2009	96
2010	96
2011	75
2012	25
<u>Deuda a LP</u>	<u>387</u>
Préstamos a CP	308
Créditos a CP	2.799
Líneas de descuento	1.593
<u>Deuda a CP</u>	<u>4.700</u>
<u>TOTAL DEUDA</u>	<u>5.087</u>

El tipo de interés medio devengado y satisfecho en el ejercicio 2006 de las deudas con entidades de crédito a largo plazo ha sido el 3,14%. Toda la financiación con terceros está sustentada con garantía personal.

### 14. Situación fiscal

#### a) Impuesto sobre Sociedades

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.

## INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

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

Resultado contable del Ejercicio 2006			160
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	
Impuesto sobre Sociedades			0
Diferencias Permanentes	3		3
Diferencias Temporales			0
Compensación de Bases Imponibles Neg.			0
BASE IMPONIBLE (Resultado Fiscal)			<u>163</u>

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

	Aplicado 2006	Pendiente 31.12.06
Doble imposición por dividendos	57	34
Asistencia a Ferias	0	59
Formación Profesional	0	1
Investigación y desarrollo	0	477
TOTALES	<u>57</u>	<u>572</u>

### b) Detalle de los saldos con Administraciones Públicas:

Las distintas posiciones deudoras y acreedoras que INCUSA mantenía con las Administraciones Públicas se muestran en el cuadro siguiente:

	DEUDOR	ACREEDOR
Retenciones del I.R.P.F.		78
Impuesto sobre sociedades	18	
Impuesto sobre el valor añadido	67	
Seguridad Social	10	135
	<u>95</u>	<u>213</u>

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, todos los pasivos señalados han sido satisfechos, y los activos o bien han sido recuperados o debidamente compensados o se está pendiente de reclamar en plazo reglamentario.

La sociedad tiene pendiente de inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables. En opinión de los Administradores de la sociedad se estima que en caso de una posible inspección, de existir diferencias, éstas no serían significativas y se deberían a criterios de interpretación de la legislación vigente.

### 15. **Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes**

Al 31 de diciembre de 2006 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.

**INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.**

**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 2006 adjunta es la siguiente:

Compras de Materias Primas	7.536
Compras de Otros Aprovisionamientos	2.294
Otros Gastos Externos	409
Variación de Existencias de M.P. y otros aprovisionamientos.	100
<b>CONSUMOS DE EXPLOTACION</b>	<b>10.339</b>

Las transacciones efectuadas durante el ejercicio 2006 con empresas asociadas han sido las siguientes:

Ventas	72
Prestación de Servicios	193
Ventas inmovilizado	2
Servicios Recibidos	3

Durante el ejercicio 2006 la sociedad efectuó las siguientes transacciones en moneda extranjera (zona no euro) expresado su contravalor:

Compras	407
Ventas	973

Distribución del importe neto de la cifra de negocios :

<i><u>Por Mercados Geográficos</u></i>	
Nacional	10.995
U.E.	3.216
Resto del mundo	4.099
	<u>18.309</u>

<i><u>Por Naturaleza</u></i>	
Ventas de pieles y subproductos	17.655
Ventas de energía eléctrica	598
Prestación de servicios	58
Rappels sobre ventas	-3
	<u>18.309</u>

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

Aportaciones y dotaciones para pensiones	0
Otras cargas sociales	1.131
	<u>1.131</u>

El detalle de la "Variación de las provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 es la siguiente:

Dotaciones	28
Aplicaciones	-28
	<u>0</u>

## INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

El saldo mostrado en el debe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta al 31 de diciembre de 2006 bajo el epígrafe "Otros Gastos de Explotación" está compuesto por las siguientes partidas, que han sido agrupadas a efectos de su presentación:

Servicios Exteriores	2.443
Otros Tributos	116
	<hr/>
	2.559

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 diferencias en provisiones y a regularizaciones.

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

Directivos y Técnicos	10
Administrativos y Comerciales	19
Encargados de Producción	2
Personal de Fabricación	116
Auxiliares	7
	<hr/>
	154

### 17. Otra Información.

#### a) Administradores

Durante el ejercicio 2006 el importe de las dietas devengadas por los miembros del Consejo de Administración ha sido de 14 miles de €. Adicionalmente al importe aplazado descrito en la nota 7, no se ha satisfecho otro tipo de remuneración a los Administradores de la sociedad, ni se han contraído obligaciones en materia de pensiones o seguros de vida respecto del mismo, ni concedido otros anticipos o créditos.

El Consejo de Administración ha sido renovado con fecha 30 de marzo de 2007 mediante la aceptación de la dimisión de dos de sus miembros y la incorporación de uno nuevo. El nuevo Consejo ha formulado las presentes Cuentas Anuales y los Consejeros salientes no han manifestado oposición expresa a las mismas.

#### b) Información requerida por el artículo 127 ter del TRLSA 1564/1.989:

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.	
	%	Función	%	Función	
SILVINO NAVARRO VIDAL	39,87%	Accionista	-	Consejero	
JOSEFINA CASANOVA SAFONT	18,70%	Accionista	-		
SILVINO NAVARRO CASANOVA	10,00%	Accionista	-	Consejero	

## INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

### c) Audidores

El importe devengado por los auditores correspondiente al Ejercicio 2006 es de 14 miles de €.

### 18. 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 mediante la instalación de una unidad generadora que ya ha sido dada de baja. 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.

En el ejercicio 2006 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 2006 es la siguiente:

Instalaciones Técnicas	1.174
Amortización Acumulada	<u>-600</u>
	574

### 19. Información sobre medioambiente

INCUSA. 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.

## INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.

### - 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

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.

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.

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>	
Valor contable	501
Amortizacion Acumulada	<u>-383</u>
	119

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

<u>Gastos Medioambientales</u>	
En Otros Gastos de Explotación	361
En Gastos Extraordinarios	<u>0</u>
	361

## **20. Hechos Posteriores**

En el transcurso de 2006 una sociedad fundada por los consejeros D. Silvino Navarro Vidal y D<sup>a</sup>. Josefina Casanova Safont ha presentado una oferta pública de adquisición de acciones de la Compañía, hasta el 100% de las existentes en circulación. Cumplidos los trámites previstos en la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores, en el Real Decreto 1197/1991, de 26 de julio, y demás legislación aplicable, la CNMV aprobó la operación en fecha 30 enero 2007, efectuándose la liquidación definitiva el pasado 5 de marzo. El resultado se considera un éxito por cuanto el "free float" se sitúa en algo más del 2% del capital social.

Como se indica en el folleto explicativo de la Oferta, publicado el pasado mes de enero, los administradores han adquirido el compromiso de promover la exclusión de cotización de las acciones de la Compañía a la mayor brevedad posible, por lo que en el orden del día de la próxima Junta General consta la solicitud de exclusión a la asamblea y posterior petición a la CNMV, en todo caso, dentro de los seis meses siguientes a la liquidación de la Oferta.



21. Cuadro de financiación

<b>APLICACIONES</b>	<b>Ejercicio <u>2006</u></b>	<b>Ejercicio <u>2005</u></b>
<u>Adquisiciones de inmovilizado:</u>		
1. Inmovilizaciones inmateriales	413	204
2. Inmovilizaciones materiales	584	289
3. Inmovilizaciones financieras: otras	25	1.168
<u>Dividendo</u>	60	60
<u>Cancelación o traspaso a c.p. de deuda a l.p.</u>	306	382
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>1.389</b>	<b>2.104</b>
<b>EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>		<b>615</b>

<b>ORIGENES</b>	<b>Ejercicio <u>2006</u></b>	<b>Ejercicio <u>2005</u></b>
<u>Recursos procedentes de las operaciones</u>	695	627
<u>Deudas a largo plazo.</u>		
1. Empréstitos y pasivos análogos		300
<u>Enajenaciones de inmovilizado:</u>		
2. Inmovilizaciones materiales	4	335
3. Inmovilizaciones financieras: empresas del grupo		536
3. Inmovilizaciones financieras: otras	12	613
<u>Cancelación o traspaso a C.P. de Inmovilizaciones Financieras</u>		308
<b>TOTAL ORIGENES</b>	<b>711</b>	<b>2.719</b>
<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>677</b>	

	<b>Ejercicio 2006</b>		<b>Ejercicio 2005</b>	
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>
Existencias		416		256
Deudores	437		592	
Acreedores		1.185	676	
Inversiones Financieras Temporales	678			739
Tesorería		192	343	
<b>TOTAL</b>	<b>1.115</b>	<b>1.792</b>	<b>1.611</b>	<b>995</b>

**VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE** **677**      **615**

<b>CONCILIACION DEL RESULTADO CONTABLE</b>	<b>Ejercicio <u>2006</u></b>	<b>Ejercicio <u>2005</u></b>
Resultado del ejercicio	160	246
<b>AUMENTOS</b>		
Dotaciones para amortizaciones	576	523
Dotación Provisión Acciones Própias		16
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado		5
Otras regularizaciones		242
<b>DISMINUCIONES</b>		
Beneficios en la enajenación de inmovilizado	-16	-380
Periodificación ingresos subvenciones en capital	-25	-25
<b>TOTAL</b>	<b>695</b>	<b>627</b>

**INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.**

**FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2.006**

El Consejo de Administración de la sociedad Industrias del Curtido, S.A., en fecha 30 de marzo de 2007, 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 2.005, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

**FIRMANTES**

**FIRMAS**

**Presidente:**  
**D. Silvino Navarro Vidal**

**Vicepresidenta:**  
**Dña. Josefina Casanova Safont**

**Vocal:**  
**D. Silvino Navarro Casanova**

**INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.**

**INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2006**

## **1.- EL ENTORNO ECONÓMICO**

En el 2006, la economía mundial ha crecido un 3,8% con lo que completa un ciclo de tres años de crecimientos históricamente elevados. La vigorosa expansión de las economías desarrolladas en la primera mitad del año, en particular durante el primer trimestre y la mejora continua de determinadas economías emergentes, principalmente de China e India, han sido los principales motores de crecimiento. Entre las principales economías mundiales la eurozona ha conseguido mantener una tendencia de crecimiento relativamente fuerte y sostenida, en Japón hay indicios de una ligera recuperación, después de una década de estancamiento –con cambios en su política monetaria, incluidos- y en USA, con vigorosos datos de crecimiento hasta la fecha, se detectan síntomas de ralentización a partir de mediados de 2006 que incluso podrían modificar el sesgo de la política monetaria seguida en los dos últimos años.

La tasa de crecimiento de la Unión Europea se ha situado en el 3,4% en 2006, mejorando notablemente el 2% registrado en 2005. Sin duda que el 2,9% alcanzado por la economía alemana –su tasa más elevada desde 2000- ha sido clave en este proceso.

La economía española, que mantiene una fuerte dependencia de la demanda interna y del sector construcción, ha mejorado hasta el 3,9% la tasa del 3,4% obtenida el año anterior. con lo que el diferencial en términos de PIB con la media de la UE se ha reducido.

En este entorno económico la agricultura sigue retrocediendo, el sector servicios –turismo- se mantiene estable, si bien preocupa la evolución de la industria manufacturera en general, con un sector automóvil sin horizonte definido.

## **2.- EL SECTOR CURTIDOS EN ESPAÑA.**

La evolución de la industria de la piel, y en concreto curtidos, calzado, marroquinería, confección, mantiene las pautas de los últimos años: fuerte competencia en precios por parte de países emergentes y agresiva réplica en términos de calidad, diseño, moda, innovación, etc. por una parte significativa del sector.

### **a) Exportaciones**

Según fuentes de M<sup>o</sup> de Comercio las exportaciones de piel curtida y acabada en 2006 alcanzaron los 343 millones €, cifra superior a los 300 millones € obtenidos en 2005 (+14,33%).

El bovino representó el 53% de las operaciones.

Es significativo el incremento de operaciones sobre Hong Kong (+33%). A la competitividad industrial de aquel país estamos oponiendo innovación, tecnología y moda. Se mantienen los países clientes clásicos (Portugal, Francia, Italia).

### **b) Importaciones**

Las importaciones también han registrado un ligero ascenso (+1,2%) hasta 291 millones €. La balanza sectorial sigue muy equilibrada.

**INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.**  
**INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2006**

El bovino ya representa el 38% de las compras con un ligero aumento (+2%), hasta 182 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 1.718 millones € (+ 4%) y 94,6 millones de pares (-1,4%). Supone un incremento del precio medio de exportación del 6%.

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

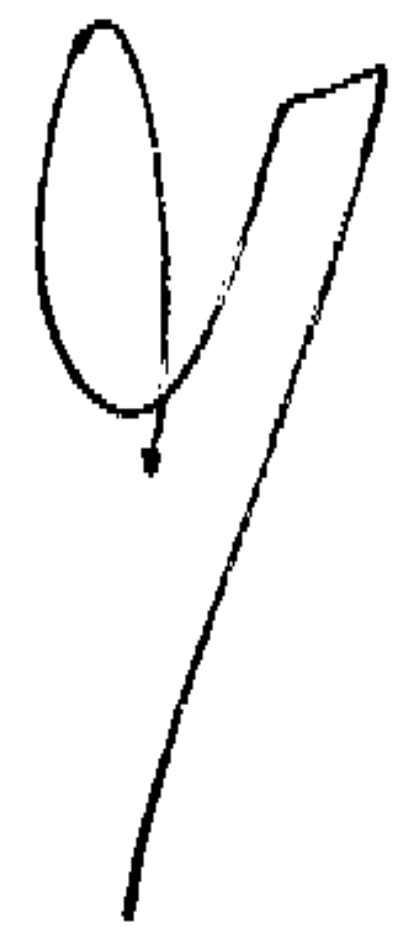
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
1º) Francia.....	21%	22%
2º) Reino Unido....	11%	12%
3º) Alemania.....	10%	11%
4º) EEUU.....	9%	9%
5º) Portugal.....	8%	5%
6º) Italia.....	8%	7%

Lo que confirma la regularidad de suministro a los mercados habituales.

**b) Importaciones**

Las importaciones de calzado, en valor, se incrementaron un 20% (1.637 millones €) con nueva reducción del precio medio por par: (-1,25%), hasta 5,53 €/par.

Los principales países de origen han sido:



	<u>2006</u>	<u>2005</u>
1º) China (R.Pop.).....	35%	34%
2º) Vietnam.....	12%	14%
3º) Italia.....	10%	10%
4º) Países Bajos.....	9%	8%
5º) Portugal.....	5%	5%

La balanza comercial del sector calzado continua siendo positiva.

#### **4.- EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS.**

El proceso de deslocalización de los grandes clientes está culminando. Los últimos datos disponibles parecen confirmar la recuperación del sector piel a nivel mundial y la consolidación de los países asiáticos como los grandes proveedores de manufacturas para gran consumo. Nuestra atención en los mercados internacionales sigue centrada, por tanto, en los países manufactureros masivos: China, India, Vietnam, Indonesia, etc., sin olvidar aquellos, menos pendientes del precio que de la innovación, moda y valor añadido aportados.

En este contexto hemos reforzado la contribución del negocio exterior en nuestra actividad ampliando su participación hasta un 45%, con vocación de seguir aumentando esta cuota.


Por nuestra parte, seguimos estableciendo de forma paulatina y constante nuestro propio modelo de negocio basado en la Investigación y desarrollo continuo de nuevos artículos dirigidos a mercados más atentos al producto diferenciado e innovador.

Renovada atención a los mercados tradicionales, muy maduros y exigentes, sin olvidar nuevos mercados exteriores, primando la atención al cliente y ofertando un "plus" de calidad-moda-innovación.

#### **5.- PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS**

La Dirección de la Compañía compromete la respuesta de los componentes de la misma para que los riesgos relevantes de toda índole se encuentren adecuadamente identificados, gestionados y controlados.

- Potenciando la visión del riesgo-oportunidad en la gestión, apoyando la actuación de las áreas responsables del análisis, control y supervisión.
- Asegurando la estabilidad empresarial y financiera a corto y largo plazo, manteniendo el equilibrio apropiado entre riesgo, valor y beneficio.
- Utilizando los instrumentos para la cobertura de riesgos financieros y su registro de acuerdo a lo exigido en las normas contables y financieras aplicables.
- Garantizando el cumplimiento de la normativa y legislación vigente, relativas al control, gestión y supervisión de riesgos.
- Estableciendo la mejora continúa adoptando la referencia de las mejores prácticas de transparencia y "buen gobierno" relativas al control, gestión y supervisión de riesgos.

 El sistema que cuenta desde el año 1996 con el certificado de calidad según norma ISO 9001:2000 otorgado por AENOR. se soporta en tres pilares básicos:

- Una estructura de políticas y límites de riesgo, que garantiza la gestión de los riesgos se realiza
- El seguimiento y control de los riesgos de la Cuenta de Resultados.

El análisis y control de los riesgos asociados a las nuevas inversiones

**INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.**  
**INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2006**

Riesgos e incertidumbres de negocio.

Al igual que el resto de sociedades y sectores, la actividad de INCUSA está sometida a diversos riesgos de negocio y mercado. La evolución de la demanda queda sometida al dictado de la moda, a las novedades técnicas, a cotizaciones de materias primas y monedas, entre otras. Desde su fundación la Sociedad ha desarrollado, y consolida, sus negocios en este entorno. La experiencia adquirida y su capacidad de adaptación permiten afirmar que la evolución del negocio y sus riesgos se mantendrán en límites razonables.

Riesgos financieros

De tipo de interés

Diversas partidas del balance soportan tipos de interés variable y están, por tanto, sometidas a variaciones en su valor razonable como resultado de cambios en los tipos de interés de mercado, afectando a los resultados y a los flujos de efectivo.

Se intenta mitigar este riesgo mediante la gestión de la estructura de deuda entre fijo y variable en función de la situación de mercados, a través de nuevas financiaciones y el uso de derivados de tipo de interés, todo ello dentro de los límites de riesgos razonables y adecuados a nuestra estructura.

De tipo de cambio

Las oscilaciones en las paridades de las divisas en las que están instrumentalizadas las deudas/créditos y se realizan las compras / ventas, frente a la moneda de contabilización, pueden impactar negativamente en el gasto financiero y en el resultado del ejercicio, si bien la rotación y el corto plazo de las transacciones financieras minimiza este riesgo. Las posiciones abiertas se pueden gestionar, puntualmente, mediante el uso de derivados, previamente autorizados.

De liquidez

La política de liquidez seguida por la Compañía asegura el cumplimiento de los compromisos de pago adquiridos sin tener que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas. Para ello se utilizan diferentes medidas de gestión tales como el mantenimiento de facilidades crediticias comprometidas por importe y flexibilidad suficiente, la diversificación de la cobertura de las necesidades de financiación mediante el acceso a diferentes mercados y áreas geográficas.

De crédito

Incusa se encuentra expuesta al riesgo de crédito derivado del fallo de una contraparte (cliente, proveedor, socio o entidad financiera) que podría impactar en la solvencia o los resultados. Este riesgo es poco significativo, ya que el periodo medio de cobro a clientes es reducido y las políticas de riesgos limitan tanto el horizonte temporal de las posiciones abiertas como la calidad crediticia de las contrapartes.

## 6.- ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

La aplicación práctica de los resultados del proyecto denominado "aprovechamiento de virtutas de cromo" (gelatinas), desarrollado en colaboración con el Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC) permite, en principio, optimizar el tratamiento industrial de determinados subproductos y otros residuos, hasta ahora desechables.

En 2006 culminó el denominado "nuevo proceso de curtido". Su aplicación en el proceso productivo ha supuesto una notable mejora en calidad y productividad. Ha permitido la obtención de nuevos desarrollos de productos. Se finaliza el proyecto trianual (2003-2006) 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

El análisis de los resultados del estudio sobre humedad ambiente en la factoría, y su incidencia en los productos en curso y acabados para determinar su relación con la resistencia a la tracción, desgarró y elasticidad, ha aconsejado la instalación de un sistema de humectación general en toda la planta, obteniendo notables efectos sobre el producto en fabricación.

Continúa la investigación sobre pieles antiestáticas para calzado de seguridad y de características físico-químicas para entornos extremos (INESCOP).

El departamento de I+D+i, en colaboración con el Instituto Valenciano de Tecnología (INVATE) y la supervisión de la Asociación Española de Normalización y Certificación (AENOR) ha obtenido, en 2006, la certificación del "*Sistema de Gestión, Desarrollo e Innovación tecnológica en el ámbito de los curtidos y acabados de pieles de vacuno*", según la norma UNE 166002:2006. INCUSA es la segunda firma industrial de la Comunidad Valenciana que ha obtenido la certificación, y primera del sector curtidos a nivel nacional..

Este sistema permitirá reducir los riesgos ambientales, mejorando la gestión de los recursos y optimizando las inversiones y los costes.

Iniciado el proyecto de carácter bianual "*Alternativas de pieles sin cromo*", en colaboración con el Instituto de Biomecánica de Valencia (IBV) destinado a la adecuación del proceso de curtición a las nuevas tecnologías, con el fin de aportar mayores cualidades al producto final:

Mayor respeto al medioambiente mediante pieles biodegradables e inocuas.  
Atención a la salud ofreciendo artículos antialérgicos y no irritables.  
Cuidado del confort, mejorando la adaptabilidad y transpirabilidad del producto .



**INDUSTRIAS DEL CURTIDO, S.A.**  
**INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2006**

**7.- RECURSOS HUMANOS.**

La plantilla de la Sociedad se ha ajustado a las necesidades productivas y de organización, finalizando el año 2006 con un plantilla media de 154 personas.

**8.- ADQUISICION DE ACCIONES PROPIAS.**

La Junta General de accionistas, celebrada en el mes de junio de 2006 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.

**9.- ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUES DEL CIERRE DEL EJERCICIO.**

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se han producido acontecimientos de especial relevancia en la actividad de la Sociedad, adicionalmente a lo expuesto en la Nota 20 de la Memoria, en relación con la actual composición del accionariado.

En Silla (Valencia), a 30 de marzo de 2007