

SOS CUÉTARA, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2003

(Junto con el Informe de Auditoría)





Audidores

Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Sos Cuétara, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Sos Cuétara, S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio de cuatro meses 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. Nuestro trabajo no incluyó la auditoría de las cuentas anuales o de los estados financieros, según corresponda, de Corporación Industrial Arana, S.A. y sociedades dependientes, Arroz Sos de México, S.A. de C.V. y sociedades dependientes, Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A., Cama, S.A. y Cimaríz, S.A. en las que Sos Cuétara, S.A. participa en un 99,99% en los dos primeros subgrupos y en un 99,98%, 99,99% y 86,91%, respectivamente, en las tres restantes sociedades, y cuyo valor neto contable y dotación del ejercicio a la provisión de cartera en las cuentas anuales adjuntas ascienden a 43.781 miles de euros y 2.506 miles de euros, respectivamente. Las mencionadas cuentas anuales o estados financieros han sido auditados por otros auditores, los cuales se detallan en la nota 8 de la memoria adjunta, y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de Sos Cuétara, S.A. se basa, en lo relativo a dichas participaciones, únicamente en los informes de los otros auditores.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio de cuatro meses terminado en 31 de diciembre de 2003, las correspondientes al ejercicio anual anterior finalizado el 31 de agosto de 2003. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio de cuatro meses terminado en 31 de diciembre de 2003. Con fecha 27 de noviembre de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio anual terminado en 31 de agosto de 2003 en el que expresamos una opinión favorable.



KPMG Auditores S.L.
KPMG Auditores S.L. es miembro de
KPMG International, Sociedad Suiza.

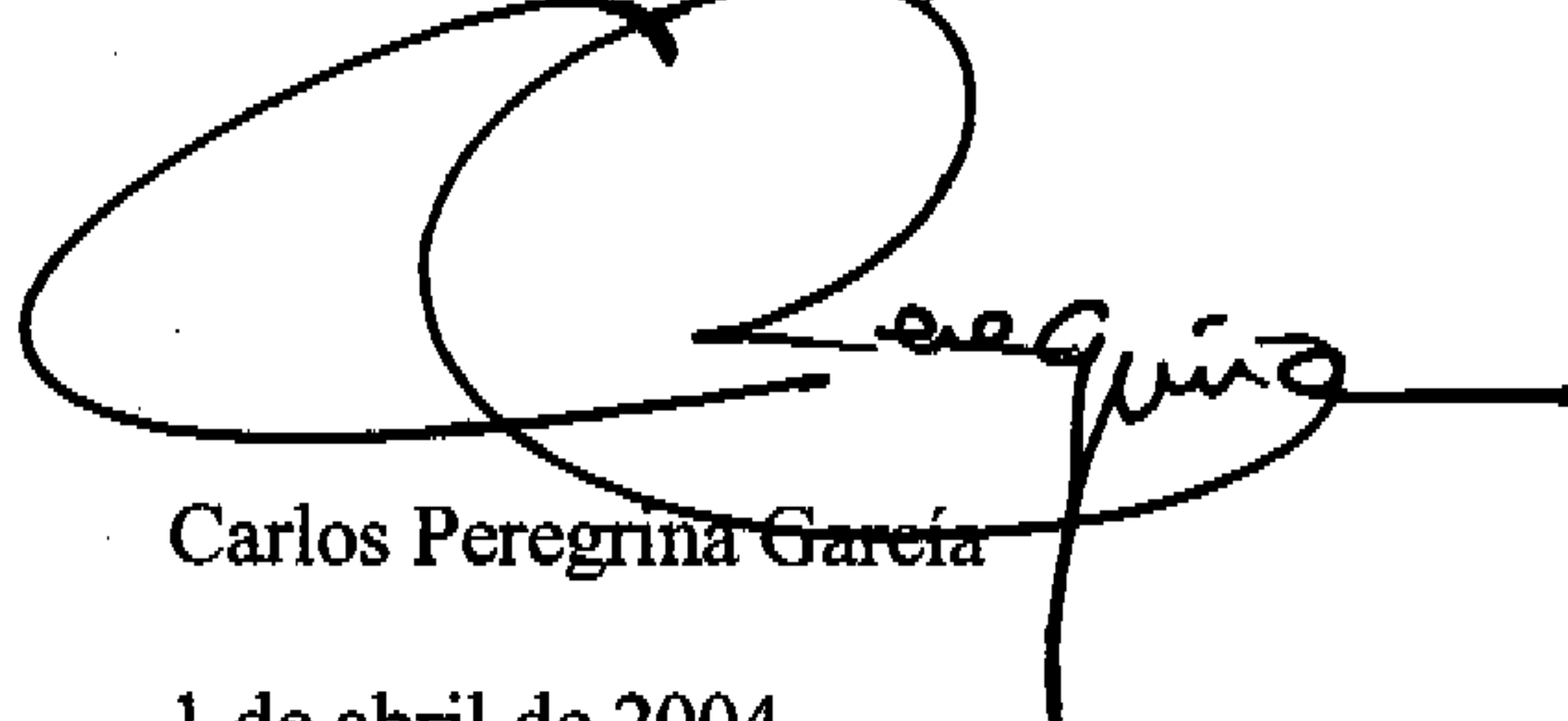
Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º S0702,
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores
Jurados de Cuentas con el n.º 10.
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 84, Sec. 8, H. M-188.007, Inscip. 1.ª
N.I.F. B-78510153



En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores mencionados anteriormente, las cuentas anuales adjuntas del ejercicio de cuatro meses terminado en 31 de diciembre de 2003 expresan, en todos sus aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Sos Cuétara, S.A. al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio de cuatro meses 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 de cuatro meses terminado en 31 de diciembre de 2003 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 al 31 de diciembre de 2003. 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 Sos Cuétara, S.A.

KPMG AUDITORES, S.L.



Carlos Peregrina García

1 de abril de 2004

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2004 N.º 01SD-000193/138

COPIA GRATUITA

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

SOS CUÉTARA, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre y 31 de agosto de 2003

(Expresados en miles de euros)

	Activo	31.12.03	31.08.03	Pasivo	31.12.03	31.08.03
Inmovilizado						
Gastos de establecimiento (nota 5)		1.616	1.877	Fondos propios (nota 12)		
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)		16.538	16.898	Capital suscrito	137.673	137.673
Inmovilizaciones materiales (nota 7)		135.881	132.424	Prima de emisión	54.472	54.472
Inmovilizaciones financieras (nota 8)		339.307	329.244	Reservas	27.972	20.753
Total inmovilizado		493.342	480.443	Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(35)
Gastos a distribuir en varios ejercicios (notas 15 y 16)		4.853	5.397	Beneficio del ejercicio	872	9.544
Activo circulante				Total fondos propios	220.989	222.407
Existencias (nota 9)		84.393	102.994	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 13)	2.225	2.310
Deudores (nota 10)		95.451	109.262	Provisiones para riesgos y gastos (nota 14)	22.528	20.967
Inversiones financieras temporales (nota 11)		87.461	81.200	Acreeedores a largo plazo		
Acciones propias (nota 12 (f))		113	-	Deudas con entidades de crédito (nota 15)	202.754	213.910
Tesorería		6.246	9.463	Otros acreeedores (nota 16)	18.483	24.215
Ajustes por periodificación		527	405	Total acreeedores a largo plazo	221.237	238.125
Total activo circulante		274.191	303.324	Acreeedores a corto plazo		
				Deudas con entidades de crédito (nota 15)	131.888	57.984
				Deudas con empresas del grupo y asociadas (nota 18)	109.349	112.557
				Acreeedores comerciales	45.047	115.476
				Otras deudas no comerciales (nota 17)	19.123	19.338
				Total acreeedores a corto plazo	305.407	305.355
Total activo		772.386	789.164	Total pasivo	772.386	789.164

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio de cuatro meses finalizado el 31 de diciembre de 2003.

SOS CUÉTARA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para el ejercicio de cuatro meses
terminado en 31 de diciembre de 2003
y para el ejercicio anual terminado en 31 de agosto de 2003

(Expresadas en miles de euros)

	Gastos	31.12.03	31.08.03	Ingresos	31.12.03	31.08.03
Gastos de explotación				Ingresos de explotación		
Aprovisionamientos (nota 9)		214.557	406.885	Importe neto de la cifra de negocios (nota 19)	279.468	565.350
Gastos de personal (nota 20)		15.006	42.778	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1.219	29.665
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5, 6 y 7)		4.165	12.968	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	-	2
Variación de las provisiones de tráfico (nota 10)		(19)	409	Otros ingresos de explotación (nota 18)	5.918	6.142
Otros gastos de explotación (nota 21)		46.488	107.283			
Total gastos explotación		280.197	570.323	Total ingresos de explotación	286.605	601.159
Beneficio de explotación		6.408	30.836			
Gastos financieros				Ingresos financieros		
Gastos financieros y gastos asimilados		6.488	23.560	Ingresos de participaciones en capital (notas 8 y 18)	3.500	11.709
Diferencias negativas de cambio		1.699	968	Ingresos de otros valores negociables	76	1.233
				Otros intereses e ingresos asimilados	1.222	6.080
				Diferencias positivas de cambio	580	565
Total gastos financieros		8.187	24.528	Total ingresos financieros	5.378	19.587
Beneficio de las actividades ordinarias		3.599	25.895	Resultados financieros negativos	2.809	4.941
Pérdidas y gastos extraordinarios				Beneficios e ingresos extraordinarios		
Variación de las provisiones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control (notas 7, 8 y 14)		3.560	9.169	Beneficios en enajenación de inmovilizado	580	207
Pérdidas procedentes del inmovilizado		12	-	Beneficios por operaciones con acciones propias (nota 12(f))	5	78
Pérdidas por operaciones con acciones propias (nota 12 (f))		12	2	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 13)	85	249
Gastos extraordinarios		1.531	7.431	Ingresos extraordinarios	493	196
Gastos y pérdidas de otros ejercicios		398	248	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	505	1.157
Total gastos extraordinarios		5.513	16.850	Total ingresos extraordinarios	1.668	1.887
Beneficio antes de impuestos		-	10.932	Resultados extraordinarios negativos	3.845	14.963
Impuesto sobre Sociedades (nota 23)		(1.118)	1.388	Pérdida antes de impuestos	246	-
Beneficio del ejercicio		872	9.544			

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio de cuatro meses finalizado el 31 de diciembre de 2003.

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2003

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Sos Cuétara, S.A. (la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima en Bilbao el 1 de febrero de 1955 por un periodo de tiempo indefinido, bajo la denominación de Arana Maderas, S.A., cambiando posteriormente su denominación por la de Grupo Industrial Arana, S.A. Durante el ejercicio 1994, como consecuencia del proceso de adquisición y posterior fusión llevado a cabo con Hijos de J. Sos Borrás, S.A., sociedad que fue absorbida, la Sociedad modificó entre otros apartados de sus estatutos sociales, su denominación social, que pasó a ser Sos Arana Alimentación, S.A. y su ejercicio económico, que pasó a finalizar el 31 de agosto de cada año en lugar del 31 de diciembre. Durante el ejercicio 2001, como consecuencia del proceso de adquisición y posterior fusión llevado a cabo con Cuétara, S.A. como sociedad absorbida, se modificaron entre otros apartados de sus estatutos sociales, su denominación social y su domicilio social por los actuales. Finalmente, como consecuencia del proceso de adquisición y posterior fusión por absorción con Koipe, S.A. como sociedad absorbida llevado a cabo en el ejercicio anual finalizado el 31 de agosto de 2003, el objeto social se vio modificado por el actual. La Sociedad tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, nº 51 de Madrid.

Su objeto social y actividades principales consisten en la elaboración, transformación y comercialización de arroz, galletas, aceites y demás productos alimenticios y agrícolas y en la adquisición, tenencia y enajenación de valores mobiliarios y participaciones sociales. Desde el 1 de enero de 2003, la Sociedad viene asumiendo las actividades relativas a la comercialización de aceites vegetales comestibles que hasta dicha fecha venían desarrollando determinadas sociedades dependientes (véase nota 2).

Según se describe en la nota 8, la Sociedad es cabecera de un grupo de empresas (en adelante el Grupo o Grupo Sos) con las que se realizan transacciones comerciales, de servicios y financieras. La toma de decisiones se lleva a cabo por la Dirección del Grupo que es común para el conjunto de sociedades que forman parte del mismo.

La Junta General de Accionistas celebrada el 14 de abril de 2003 aprobó la modificación de la fecha de cierre del ejercicio económico de la Sociedad, pasando a ser el 31 de diciembre de cada año. El primer ejercicio económico en el que ha tenido aplicación este cambio de fecha de cierre ha sido el presente ejercicio de cuatro meses terminado en 31 de diciembre de 2003.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Bilbao, Madrid, Valencia y Barcelona, así como en el Sistema de Interconexión Bursátil.

(2) Bases de Presentación

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera del ejercicio de cuatro meses finalizado el 31 de diciembre de 2003, así como la propuesta de distribución de resultados de dicho ejercicio.

Estas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio de cuatro meses finalizado el 31 de diciembre de 2003 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Como requiere la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación del ejercicio de cuatro meses finalizado el 31 de diciembre de 2003 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes del ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de agosto de 2003, aprobadas por los Accionistas en Junta de fecha 22 de diciembre de 2003, por lo que los saldos de las cuentas de pérdidas y ganancias no son comparables. De acuerdo con lo permitido por la normativa contable, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria del ejercicio de cuatro meses finalizado el 31 de diciembre de 2003, los datos comparativos del ejercicio anual anterior. Asimismo, en relación con dicha comparabilidad, debe tenerse en cuenta la asunción de la actividad comercializadora de las sociedades Carbonell de Córdoba, S.A., Koipe, S.A. de Alimentación, Aceites Elosua, S.A. y Salgado, S.A. Unión Comercial Aceitera desde el 1 de enero de 2003 (véase nota 1).

Al 31 de diciembre de 2003 el fondo de maniobra de la Sociedad es negativo por importe de 31.216 miles de euros, como consecuencia, principalmente, de las significativas inversiones llevadas a cabo por la Sociedad en los últimos ejercicios. Sin embargo, cabe destacar que una parte muy significativa del pasivo circulante de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003, corresponde a deudas con empresas del Grupo y, a este respecto, las cuentas anuales consolidadas del Grupo del que la Sociedad es cabecera, muestran un fondo de maniobra positivo por importe de 77.690 miles de euros. Asimismo, con fecha 19 de febrero de 2004 el Consejo de Administración de la Sociedad, asumiendo la delegación otorgada al mismo por la Junta General de Accionistas el 14 de abril de 2003, ha aprobado una ampliación de capital por importe de 34.418 miles de euros con una prima de emisión de 57.211 miles de euros (véase nota 29).

La Sociedad, de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a la formulación de cuentas anuales consolidadas. Dichas cuentas, que muestran unos fondos propios y resultados del ejercicio superiores a los individuales de la Sociedad, se presentan en un documento separado.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio de cuatro meses finalizado el 31 de diciembre de 2003, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Miles de euros
Reserva legal	87
Reservas voluntarias	785
	<hr/>
	872
	<hr/>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad. Los principales aplicados son los siguientes:

(a) Gastos de establecimiento

Incluyen fundamentalmente los gastos incurridos en relación con las ampliaciones de capital y las fusiones llevadas a cabo y se muestran al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada, que se calcula utilizando el método lineal sobre un periodo de cinco años.

(b) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial se valora a su coste de adquisición o coste directo de producción aplicado, o por el valor de tasación en el caso de la propiedad industrial adquirida mediante fusión en el ejercicio 1994, y se presenta neto de su correspondiente amortización acumulada, conforme a los siguientes criterios:

- Los costes incurridos en cada proyecto individualizado de investigación y desarrollo se capitalizan cuando existen motivos fundados de su éxito técnico y rentabilidad económico-comercial, llevándose directamente a pérdidas en caso contrario. Los costes capitalizados se amortizan linealmente en el periodo de cinco años en que se estima que se benefician las operaciones de la Sociedad.
- La propiedad industrial incluye los costes de registro y formalización de las patentes y marcas en el momento de su registro oficial a nombre de la Sociedad, que se amortizan linealmente en el periodo de veinte años en que se estima que contribuyen a la obtención de ingresos. Además, incluye la marca Sos, adquirida en una fusión en el ejercicio 1994 (véase nota 1) por el valor determinado por un experto independiente, y que fue totalmente amortizada en el periodo de cinco años en que se estimó que contribuiría a la obtención de ingresos.
- El fondo de comercio se origina como diferencia entre el precio pagado por la adquisición de las sociedades Hijos de J. Sos Borrás, S.A. y Cuétara, S.A. que fueron posteriormente absorbidas (véase nota 1) y valor de mercado de sus activos netos a la fecha de adquisición, así como por la adquisición de líneas de negocio a un tercero por parte de Koipe, S.A. Dichos fondos de comercio se amortizan linealmente en los periodos de diez y veinte años respectivamente, en los que se estima que contribuyen a la obtención de ingresos.
- Las aplicaciones informáticas adquiridas a terceros y las desarrolladas internamente por la Sociedad, que figuran por los costes incurridos, se amortizan linealmente durante el periodo de cinco años en que está prevista su utilización. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurren.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta por su coste de adquisición actualizado de acuerdo con lo permitido por la legislación vigente para los activos procedentes de Koipe, S.A., excepto el procedente de las sociedades adquiridas y posteriormente absorbidas que figura al valor de mercado determinado por expertos independientes en las fechas de las mencionadas adquisiciones, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste o coste revalorizado siguiendo el método lineal, durante los siguientes años de vida útil estimados:

Construcciones	33 - 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	8 - 16,6
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5 - 16,6
Elementos de transporte	6,25
Equipos para procesos de información	4
Otro inmovilizado	10

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización o no prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen. Igualmente se dotan las oportunas provisiones por depreciación del inmovilizado cuando se estima que su valor no será enteramente recuperable.

(d) Inmovilizaciones financieras

Los valores mobiliarios figuran, por lo general, valorados a su precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma y, en su caso, el coste de los derechos de suscripción.

Las inversiones en sociedades del grupo son valoradas a su coste de adquisición, con excepción de las inversiones procedentes de la sociedad absorbida Koipe, S.A. (véase nota 1). Con ocasión de la fusión llevada a cabo en el ejercicio anual finalizado el 31 de agosto de 2003, una parte del diferencial entre el precio de adquisición de Koipe, S.A. y su valor teórico-contable se asignó a incrementar el valor de coste de las participaciones aportadas por esta sociedad hasta el límite de su valor de mercado.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de las inmovilizaciones financieras, cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, cuando se trata de participaciones en capital, se provisiona el exceso del coste de adquisición o revaluado como se indica en el párrafo anterior, sobre el valor teórico-contable de las participaciones, corregido por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten al cierre del ejercicio.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los dividendos recibidos de las sociedades del grupo y asociadas, y de otras inversiones a largo plazo, se reconocen como ingresos cuando su distribución es aprobada por las Juntas Generales de Accionistas. En el caso de dividendos a cuenta del resultado del ejercicio el ingreso se reconoce cuando así lo acuerdan los Administradores.

(e) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Incluyen gastos de formalización de préstamos recibidos y de pasivos de similares características, imputándose a resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas, de acuerdo con un método financiero.

(f) Existencias

Las existencias se muestran valoradas a precio de adquisición o coste de producción, como sigue:

- Existencias comerciales, materias primas y otros aprovisionamientos: Siguiendo el método del coste medio ponderado.
- Productos en curso, semiterminados, terminados y subproductos: Coste de los consumos de materias primas y otros materiales incorporando la parte aplicable de costes directos e indirectos de mano de obra y de gastos generales de fabricación.

La Sociedad realiza dotaciones a la provisión por depreciación de las existencias cuyo coste excede a su valor de mercado o cuando existen dudas de su recuperabilidad.

(g) Clientes y efectos comerciales a cobrar

Una parte de los créditos generados por las ventas de la Sociedad son transmitidos sin recurso a entidades financieras, las cuales asumen los riesgos derivados del crédito. Estos créditos se dan de baja del balance de situación y todos los costes relativos a la transmisión del crédito se registran íntegramente en el momento en que se produce la misma.

La Sociedad sigue el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias que permiten cubrir los saldos de cierta antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

(h) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en euros a tipos de cambio que se aproximan a los vigentes al cierre del ejercicio, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos homogéneos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo.

(i) Corto/largo plazo

En el balance de situación, se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses, y a largo plazo cuando su vencimiento es superior a dicho periodo.

(j) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, la Sociedad viene obligada a indemnizar a sus empleados cuando prescinde de sus servicios.

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o dejan voluntariamente de prestar sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

(k) Acciones propias

Se valoran por el precio de adquisición corregido, en su caso, por las oportunas provisiones por depreciación para adecuar su valor al establecido en las normas legales para las sociedades cuyos valores cotizan en un mercado secundario organizado. El efecto de no valorar las acciones propias al valor teórico contable correspondiente a la fecha de cierre del ejercicio no es significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

(l) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital no reintegrables figuran en el pasivo del balance de situación por el importe original concedido, y se imputan a resultados siguiendo el método lineal, durante un periodo de tiempo equivalente a la vida útil de los elementos del inmovilizado material financiados con dichas subvenciones.

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(m) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación, clasificados en cuanto a plazo, según el periodo de reversión previsto. Los impuestos anticipados se contabilizan como tales únicamente por el efecto impositivo de aquellas diferencias temporales que se espera reviertan en un plazo máximo de diez años desde la fecha de los balances de situación.

Los créditos fiscales por pérdidas compensables y las deducciones del Impuesto sobre Sociedades pendientes de aplicar por insuficiencia de cuota se reconocen en el activo del balance de situación de acuerdo con un criterio de prudencia valorativa, en la medida en que tengan un interés cierto con respecto a la carga fiscal futura.

La Sociedad no ha registrado los correspondientes impuestos diferidos derivados de la imputación a los inmovilizados materiales de las plusvalías satisfechas en las adquisiciones y posteriores fusiones realizadas en los ejercicios 1994, 2001 y 2003 (véase nota 1), por considerar los Administradores que dichos impuestos no se materializarán de una sola vez en el futuro, dado que no es previsible que los activos revaluados se enajenen con anterioridad al fin de su vida útil. En consecuencia las amortizaciones practicadas sobre los valores revalorizados son tratadas como diferencias permanentes. El teórico impuesto diferido total mencionado anteriormente ascendería al 31 de diciembre de 2003 a 15.173 miles de euros.

(n) Provisiones para riesgos y gastos

Las responsabilidades probables o ciertas de cualquier clase o naturaleza originadas por reclamaciones, litigios en curso, garantías, indemnizaciones, reparaciones extraordinarias y contingencias probables se provisionan de acuerdo a una estimación razonable de su cuantía.

(ñ) Complementos de pensiones y premios de jubilación anticipada

La Sociedad mantiene un acuerdo con un grupo de setenta empleados prejubilados que pertenecían a una de las sociedades que fueron adquiridas en ejercicios anteriores por la sociedad Koipe, S.A., sociedad absorbida por Sos Cuétara, S.A. durante el ejercicio anterior (véase nota 1), en base al cual Koipe, S.A. se comprometió a satisfacer una renta vitalicia. Asimismo, de acuerdo con los Convenios Colectivos vigentes para los distintos centros de trabajo, la Sociedad está obligada al pago de una gratificación especial al personal en el momento de su jubilación anticipada, la cual vendrá fijada en función de la edad de jubilación cuando sea entre 59 y 64 años. Desde el ejercicio anterior, estos compromisos se encuentran externalizados mediante la contratación de las correspondientes pólizas de seguros colectivos, tratándose como gasto la prima relativa a cada ejercicio.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Adicionalmente, para un colectivo de trabajadores, la Sociedad realiza mensualmente aportaciones a un plan de pensiones externalizado de aportaciones definidas de acuerdo con su Convenio Colectivo Laboral. Dichas aportaciones, que corresponden al 1% del salario bruto mensual de cada trabajador, se registran como gastos del mes correspondiente.

(o) Futuros y otros instrumentos similares

Además de las operaciones de cobertura de tipos de cambio que se mencionan en la nota 16, la Sociedad tiene contratadas diversas operaciones de futuros no genuinas sobre tipos de interés, con el fin de reducir el riesgo derivado de las variaciones de los tipos de interés, contratados en diversas operaciones de financiación (véase nota 26).

Por tratarse de operaciones de cobertura, las liquidaciones de intereses a cobrar o pagar se calculan siguiendo el método financiero de forma simétrica al cálculo de los intereses a pagar derivados de las operaciones patrimoniales cubiertas, reconociéndose como gasto financiero el importe neto resultante. La Sociedad ha registrado como gasto en este ejercicio por este concepto, 578 miles de euros, aproximadamente.

(5) Gastos de Establecimiento

El detalle y movimiento de este epígrafe durante el ejercicio de cuatro meses terminado en 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de euros		
	Saldos al 31.08.03	Altas	Saldos al 31.12.03
Coste			
Gastos de establecimiento	19	-	19
Gastos de ampliación de capital	4.901	-	4.901
Gastos de fusión	768	-	768
	<u>5.688</u>	<u>-</u>	<u>5.688</u>
Amortización acumulada			
Gastos de establecimiento	(16)	(1)	(17)
Gastos de ampliación de capital	(3.546)	(209)	(3.755)
Gastos de fusión	(249)	(51)	(300)
	<u>(3.811)</u>	<u>(261)</u>	<u>(4.072)</u>
	<u>1.877</u>	<u>(261)</u>	<u>1.616</u>

Gastos de ampliación de capital corresponde, principalmente, a los gastos originados por las dos ampliaciones de capital llevadas a cabo en el ejercicio 2001.

Gastos de fusión recoge principalmente gastos jurídicos y técnicos derivados de las fusiones con Cuétara, S.A. y Koipe, S.A. (véase nota 1).

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(6) Inmovilizaciones Inmateriales

El detalle y movimiento de este epígrafe durante el ejercicio de cuatro meses terminado en 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de euros		
	Saldos al 31.08.03	Altas	Saldos al 31.12.03
Coste			
Gastos de investigación y desarrollo	694	-	694
Propiedad industrial	12.448	-	12.448
Fondo de comercio	16.718	-	16.718
Aplicaciones informáticas	9.693	284	9.977
Aplicaciones informáticas en curso	-	25	25
	<u>39.553</u>	<u>309</u>	<u>39.862</u>
Amortización acumulada			
Gastos de investigación y desarrollo	(514)	(12)	(526)
Propiedad industrial	(11.785)	(17)	(11.802)
Fondo de comercio	(3.315)	(296)	(3.611)
Aplicaciones informáticas	(6.124)	(344)	(6.468)
	<u>(21.738)</u>	<u>(669)</u>	<u>(22.407)</u>
Menos, provisiones	<u>(917)</u>	<u>-</u>	<u>(917)</u>
	<u>16.898</u>	<u>(464)</u>	<u>16.538</u>

Propiedad industrial incluye principalmente el valor asignado a la marca Sos adquirida mediante fusión en el ejercicio 1994 por importe de 11.466 miles de euros, de acuerdo con el valor de mercado determinado por un experto independiente que, al 31 de diciembre de 2003, se encuentra totalmente amortizada.

Fondo de comercio incluye principalmente el generado como resultado de la fusión por absorción de Cuétara, S.A. en el ejercicio 2001 (véase nota 1), que ascendió a un importe de 15.230 miles de euros.

La provisión por depreciación del inmovilizado inmaterial corresponde al valor neto contable de ciertas aplicaciones informáticas, procedentes de Koipe, S.A., que han quedado en desuso con la integración de sistemas por la fusión llevada a cabo en el ejercicio anual finalizado el 31 de agosto de 2003 (véase nota 1).

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El detalle de los elementos del inmovilizado inmaterial totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2003, es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Gastos de investigación y desarrollo	360
Propiedad industrial	11.534
Aplicaciones informáticas	<u>4.245</u>
	<u>16.139</u>

(7) Inmovilizaciones Materiales

Su detalle y movimiento durante el ejercicio de cuatro meses terminado el 31 de diciembre de 2003 se muestra en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria.

Las altas del ejercicio corresponden principalmente a las inversiones que la Sociedad está realizando en las instalaciones de su centro productivo situado en la localidad de Villarejo de Salvanés (Madrid), así como diversas adquisiciones de maquinaria e instalaciones.

El inmovilizado material incluye elementos registrados al valor de mercado, superior al coste de adquisición por un importe de 59.546 miles de euros como consecuencia de las distintas operaciones de adquisiciones y fusiones de compañías llevadas a cabo por la Sociedad (véase nota 1). Estas revalorizaciones se efectuaron según dictámenes de expertos independientes en las fechas en las que tuvieron lugar las mencionadas adquisiciones.

Determinados elementos incluidos en las partidas de Construcciones, Instalaciones técnicas y maquinaria y Otras instalaciones han sido subvencionados por Administraciones públicas, por importe de 4.504 miles de euros, existiendo determinados compromisos de mantenimiento de dichos activos (véase nota 13).

Dentro del inmovilizado material se incluyen elementos no afectos a la explotación, fundamentalmente terrenos y viviendas cedidas a empleados cuyo valor de coste y amortización acumulados ascienden a 9.259 miles de euros y 1.602 miles de euros, respectivamente. La dotación del ejercicio de dichos elementos ha ascendido a 46 miles de euros. Los Administradores estiman que el valor de realización de dichos activos es superior a su valor en libros.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El detalle de los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	Miles de euros
Construcciones	2.006
Instalaciones técnicas y maquinaria	67.882
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4.262
Elementos de transporte	340
Equipos para procesos de información	1.599
Otro inmovilizado	359
	<u>76.448</u>

Durante el ejercicio 1996, la Sociedad absorbida Koipe, S.A. se acogió a la actualización de balances regulada en el Real Decreto 7/1996. La amortización durante el presente ejercicio de dicho importe revalorizado ha ascendido a 55 miles de euros. El importe pendiente de amortizar de aquella revalorización del valor de los activos asciende al 31 de diciembre de 2003 a 1.473 miles de euros.

Los Administradores de la Sociedad consideran que el inmovilizado material se encuentra adecuadamente cubierto ante posibles riesgos con las pólizas de seguros actualmente contratadas.

(8) Inmovilizaciones Financieras

Su composición y movimiento durante el ejercicio de cuatro meses finalizado el 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	Miles de euros				
	Saldos al 31.08.03	Altas	Bajas	Traspasos (nota 7)	Saldos al 31.12.03
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	330.647	11.044	-	1.923	343.614
Otras inversiones financieras permanentes en capital	3.807	-	-	(271)	3.536
Otros créditos a largo plazo	9.463	2.012	(14)	(610)	10.851
Depósitos y fianzas constituidos	275	-	(188)	-	87
	344.192	13.056	(202)	1.042	358.088
Menos, provisiones	(14.948)	(3.966)	133	-	(18.781)
	329.244	9.090	(69)	1.042	339.307

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El detalle de las participaciones en empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2003, así como de determinada información relativa a las mismas, se muestra en el Anexo II, que forma parte integrante de esta nota.

Con fecha 11 de noviembre de 2003, la Sociedad ha adquirido el 33,33% de ACYCO, Aceitunas y Conservas, S.A.L. por importe de 5.154 miles de euros, tras celebrar el 12 de septiembre de 2003 una Junta General Extraordinaria en la que se acordó aumentar el capital social mediante la emisión de 53.300 nuevas acciones, y renunciar la mayoría de los accionistas a ejercitar el derecho de adquisición preferente.

Durante el periodo de cuatro meses terminado el 31 de diciembre de 2003, la Sociedad adquirió el 88,75% de Cogeneración de Andujar, S.A. por importe de 333 miles de euros. Al 31 de agosto de 2003, la Sociedad poseía una participación del 11,25% por importe de 271 miles de euros, la cual se encontraba incluida en la partida de Inversiones financieras permanentes en capital, y provisionada en su totalidad.

Asimismo, con fecha 5 de septiembre de 2003, la Sociedad ha adquirido el 66,9% de Aceica Refineria, S.L., por importe de 6.169 miles de euros, habiendo entregado con anterioridad un anticipo por importe de 610 miles de euros, el cual se encontraba incluido al 31 de agosto de 2003 en la partida de Otros créditos a largo plazo. Al 31 de diciembre de 2003, existen 488 miles de euros en concepto de desembolsos pendientes de pago a los antiguos accionistas (véase nota 17).

Durante el mes de diciembre de 2003, la Sociedad ha adquirido el 99,99% de Cama, S.A. por importe de un euro y el 72,41% de la sociedad Cimariz, S.A. por otro euro. Ambas sociedades están radicadas en la Guyana Francesa.

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad mantiene un compromiso a largo plazo para suscribir y desembolsar, en el porcentaje que le corresponde, una ampliación de capital en Saldaes Productos Alimentares, S.A. por importe de 7.482 miles de euros. Asimismo, la Sociedad es garante, en su porcentaje de participación, de deuda bancaria de Saldaes Productos Alimentares, S.A. cuyo saldo vivo asciende a 13.614 miles de euros al 31 de diciembre de 2003 (véase nota 24).

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El detalle de los fondos propios de las empresas del grupo y asociadas según sus últimas cuentas anuales / estados financieros individuales o consolidados disponibles al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	Miles de euros			
			Beneficios (pérdidas) del ejercicio periodo	Total fondos propios
Capital	Reservas			
Empresas del Grupo				
Corporación Industrial Arana, S.A. y sociedades dependientes	7.212	1.570	(160)	8.622
Sos Productos Alimenticios, S.A.	60	1	-	61
Arroz Sos de México, S.A. de C.V. y sociedades dependientes	29.960	(9.544)	452	20.868
Sos Cuétara Portugal, S.A.	8.422	2.242	990	11.654
Saludaes Productos Alimentares, S.A.	2.500	2.782	756	6.038
Arroz Sos Sevilla, S.A.	1.505	350	108	1.963
Sos Arana Networks, S.A.	1.000	-	-	1.000
Sos Antilles Guyane, S.A.	7	-	-	7
Española de I+D, S.A.	150	675	(27)	798
Kopinver, S.A.	337	8.288	2.132	10.757
Medeol Services, S.L.	54.992	4.646	438	60.076
Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A. (CROG)	11.655	(4.228)	50	7.477
Koipe Corporación, S.L. y sociedades dependientes	78.786	8.372	3.939	91.097
Carbonell Do Brasil, S.A.	1.277	(1.244)	(33)	-
Carbonell UK, Ltd.	2	74	91	167
Carbonell Nederland, B.V.	773	81	182	1.036
Vinagres y Salsas, S.A.	2.224	1.986	19	4.229
Cetro Aceitunas, S.A.	3.359	1.321	(1.576)	3.104
Aceica Refinería, S.L.	536	6.903	(692)	6.747
Cogeneración de Andújar, S.A.	1.000	(2.423)	(112)	(1.535)
ACYCO, Aceitunas y Conservas, S.A.L.	3.414	5.459	(3.741)	5.132
Cama, S.A.	570	(382)	87	275
Cimariz, S.A.	518	(206)	2	314
Empresas Asociadas				
Calidalia, S.A.	4.270	(906)	(341)	3.023
Enter Consorcio Español de Distribución, S.A. (anteriormente CEDEX, S.A.)	1.724	106	248	2.078
Arroz Unión, S.A.	60	-	-	60
Valdemuelas, S.L.	1.202	-	(10)	1.192

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad tiene una provisión para riesgos y gastos proveniente de los ajustes técnicos de consolidación registrados en relación con el asiento de fusión de la sociedad absorbida Koipe, S.A. (véase nota 1) correspondientes a la diferencia entre el coste de la inversión en Elosúa Portugal, S.A. y su aportación a las cuentas anuales consolidadas al 31 de agosto de 2002 de Koipe, S.A. Dicho importe de 761 miles de euros coincide con el patrimonio neto negativo de la mencionada sociedad dependiente a dicha fecha (véase nota 14).

No se han desglosado los fondos propios de las sociedades dependientes de Corporación Industrial Arana, S.A., de Arroz Sos de México, S.A. de C.V. y de Koipe Corporación, S.L. por entenderse que esa información puede ser sustituida por la de los fondos propios consolidados de las mencionadas sociedades.

Las cuentas anuales, estados financieros individuales o consolidados correspondientes al ejercicio de cuatro meses terminado en 31 de diciembre de 2003 de las empresas del grupo descritas han sido examinadas por los auditores que se relacionan a continuación:

Sociedad	Auditor
Corporación Industrial Arana, S.A. y sociedades dependientes	Clemares y Cía., S.R.C.
Bernabé Biosca Alimentación, S.A. y sociedades dependientes	Mazars Auditores, S.L.
Arroz Sos de México, S.A. de C.V. y sociedades dependientes	Ruisánchez, Rodríguez y Asociados, S.C.
Sos Cuétara Portugal, S.A.	KPMG (Portugal)
Saludaes Productos Alimentares, S.A.	KPMG (Portugal)
Arroz Sos Sevilla, S.A.	KPMG Auditores, S.L.
Sos Antilles-Guyane, S.A.	KPMG (Francia)
Kopinver, S.A.	KPMG Auditores, S.L.
Medeol Services, S.L.	KPMG Auditores, S.L.
Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A. (CROG)	JP Chorier (AC3)
Koipe Corporación, S.L. y sociedades Dependientes	KPMG Auditores, S.L.
Carbonell do Brasil, S.A.	KPMG (Brasil)
Carbonell UK, Ltd.	KPMG (U.K)
Carbonell Netherland, B.V.	KPMG (Holanda)
Vinagres y Salsas, S.A.	KPMG Auditores, S.L.
Cetro Aceitunas, S.A.	KPMG Auditores, S.L.
Aceica Refinería, S.L.	KPMG Auditores, S.L.
Cogeneración de Andújar, S.A.	KPMG Auditores, S.L.
AYCO, Aceitunas y Conservas, S.A.L.	KPMG Auditores, S.L.
Cama, S.A.	Société Antillaise de Revision Comprable
Cimariz, S.A.	Société Antillaise de Revision Comptable

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Otras inversiones financieras permanentes en capital recoge principalmente una participación adquirida en junio de 2001 por importe de 2.673 miles de euros en la sociedad Koipesol Semillas, S.A. lo que suponía un porcentaje del 32% en su capital. Sobre dicha participación existe una opción irrevocable de venta que se puede ejercitar entre los años 2006 y 2009 por el precio de adquisición y los intereses correspondientes. Dicha inversión devenga un interés referenciado al mercado bancario a largo plazo.

Otros créditos a largo plazo incluye fundamentalmente los impuestos anticipados a largo plazo por importe de 10.246 miles de euros al 31 de diciembre de 2003 (véase nota 23).

Durante el ejercicio de cuatro meses terminado el 31 de diciembre de 2003, la Sociedad ha recibido dividendos de la sociedad participada Koipe Corporación, S.L. por un importe total de 3.500 miles de euros (véanse notas 18 y 23).

(9) Existencias

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Comerciales	540
Materias primas y otros aprovisionamientos	41.673
Productos en curso y semiterminados	18.179
Productos terminados	22.774
Subproductos	1.282
Anticipos a proveedores	<u>13</u>
	84.461
Menos, provisión por depreciación de existencias	<u>(68)</u>
	<u>84.393</u>

Los gastos por aprovisionamientos de existencias fueron los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Compras netas	191.398
Variación de existencias	<u>19.696</u>
	211.094
Trabajos realizados por otras empresas	<u>3.463</u>
	<u>214.557</u>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los saldos y transacciones con empresas del grupo y asociadas se detallan en la nota 18 de esta memoria.

Las compras netas incluyen las realizadas en dólares estadounidenses por importe de 5.011 miles de euros. Acreedores comerciales incluyen al 31 de diciembre de 2003 saldos en dólares estadounidenses por importe de 283 miles de euros.

Durante el ejercicio de cuatro meses terminado en 31 de diciembre de 2003 la provisión por depreciación de existencias no ha tenido movimiento alguno.

Existen compromisos para la compra de materias primas al 31 de diciembre de 2003, por importe de 6.418 miles de euros

Los Administradores de la Sociedad consideran que las existencias se encuentran adecuadamente cubiertas ante posibles riesgos con las pólizas de seguros actualmente contratadas.

(10) Deudores

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Clientes	38.517
Clientes, empresas del grupo y asociadas (nota 18)	15.647
Efectos comerciales a cobrar	26.795
Anticipos y créditos al personal	180
Deudores varios	2.486
Administraciones públicas	11.826
Clientes de dudoso cobro	3.967
Deudores de dudoso cobro	<u>441</u>
	99.859
Menos, provisiones para insolvencias	<u>(4.408)</u>
	<u>95.451</u>

Clientes incluye saldos en dólares estadounidenses y en libras esterlinas por importes de 3.679 y 22 miles de euros, respectivamente.

Clientes, empresas del grupo y asociadas corresponde a saldos por operaciones comerciales y prestación de servicios.

Deudores varios incluye 1.964 miles de euros correspondientes a derechos generados por operaciones de "Tráfico de Perfeccionamiento de Activo" (TPA's).

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los saldos deudores con Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2003 son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Hacienda Pública, deudora	
Por IVA	3.707
Por devolución de Impuesto sobre Sociedades (nota 23)	670
Por devolución de Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores	3.686
Subvenciones y otros conceptos	1.002
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 23)	2.761
	<u>11.826</u>

El movimiento de la provisión para insolvencias de tráfico durante el ejercicio de cuatro meses finalizado el 31 de diciembre de 2003, ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 01.09.03	4.427
Dotaciones	158
Reversiones	(177)
	<u>4.408</u>

(11) Inversiones Financieras Temporales

Su composición y movimiento durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	Miles de euros			
	Saldos al 31.08.03	Altas	Bajas	Saldos al 31.12.03
Créditos a empresas del grupo y asociadas (nota 18)	22.750	206.116	(162.345)	66.521
Otros créditos	12	-	-	12
Cartera de valores a corto plazo	180	-	-	180
Imposiciones a corto plazo	54.335	153.995	(190.002)	18.328
Intereses devengados con empresas del grupo y asociadas (nota 18)	3.923	693	(2.196)	2.420
	81.200	360.804	(354.543)	87.461

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Las imposiciones a corto plazo corresponden fundamentalmente a europagarés con vencimiento entre enero y marzo de 2004.

Los créditos a empresas de grupo y asociadas y las imposiciones a corto plazo devengan intereses anuales a tipos de mercado.

(12) Fondos Propios

El detalle y movimiento de los fondos propios de la Sociedad se muestran en el Anexo III adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2003 el capital social de la Sociedad está representado por 22.907.306 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y representadas por anotaciones en cuenta. Todas las acciones gozan de los mismos derechos políticos y económicos.

El detalle de las participaciones en el capital social al 31 de diciembre de 2003, poseídas por sociedades, directamente o por medio de sus filiales, iguales o superiores al 10%, es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	<u>% de participación</u>
Unión de Capitales, S.A.	14.649	10,64%
Schroder & Co. Bank AG	15.608	11,34%

(b) Prima de emisión

Esta reserva tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias, incluyendo su conversión en capital social.

(c) Reserva legal

La Sociedad está obligada a destinar una cifra igual al 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo ciertas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada.

(d) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición salvo por el importe de los saldos pendientes de amortizar de los gastos de establecimiento, los gastos de investigación y desarrollo y el fondo de comercio, que ascienden al 31 de diciembre de 2003 a 1.616 miles de euros, 168 miles de euros y 13.107 miles de euros, respectivamente.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

No obstante, de acuerdo con las condiciones del préstamo sindicado descrito en la nota 15 de esta memoria, la Sociedad no podrá repartir dividendos mientras queden cantidades pendientes de amortizar del citado préstamo sindicado salvo que se cumplan determinadas circunstancias y/o se obtenga la correspondiente autorización por parte de los prestamistas.

Otra circunstancia de restricción de reservas viene fijada por el acuerdo de financiación descrito en la nota 16, que indica que la Sociedad puede, cuando se cumplan determinadas cláusulas financieras fijadas en el mencionado acuerdo, distribuir dividendos siempre que éstos no excedan de 4.508 miles de euros, más el 50 % del beneficio neto consolidado del periodo comprendido entre el 31 de agosto de 1997 y la fecha de aprobación de dicho dividendo objeto de distribución.

Los dividendos distribuidos por la Sociedad durante el presente ejercicio correspondientes al reparto del beneficio del ejercicio anual finalizado el 31 de agosto de 2003, por importe de 2.290 miles de euros, cumplen con los requisitos establecidos en el contrato de préstamo sindicado y en el acuerdo de financiación descrito en la nota 16.

(e) Reserva de fusión

Esta reserva procede de las fusiones por absorción de Cuétara, S.A. y de Koipe, S.A. (véase nota 1). Dicha reserva tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias.

(f) Reserva para acciones propias

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003 se han efectuado diversas operaciones de compra-venta de acciones propias, habiéndose obtenido en la enajenación de las mismas una pérdida neta de 7 miles de euros, que figura registrada como beneficios o como pérdidas extraordinarios, según proceda, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad posee 5.232 acciones propias valoradas en 113.263 euros que representan un 0,023% del capital social, y que han sido adquiridas durante el ejercicio conforme a la autorización de la Junta General. Las acciones propias carecen de derecho de voto y los derechos económicos se atribuyen proporcionalmente a los restantes accionistas. La Sociedad no considera estas acciones propias como una inversión permanente, por lo que han sido clasificadas a corto plazo en el balance de situación. La Sociedad, de acuerdo con el artículo 79.3 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas ha dotado una reserva indisponible equivalente al importe de las acciones propias registrado en el activo.

(g) Reserva por redenominación del capital a euros

Esta reserva surge como consecuencia de la reducción del capital por redondeo en la conversión del capital social a euros realizada en el ejercicio 2001. De acuerdo con lo previsto en la Ley 46/1998, de 17 de diciembre, esta reserva es indisponible.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(13) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

El saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 corresponde a subvenciones de capital de carácter no reintegrable. Su movimiento durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Subvenciones concedidas al inicio del ejercicio	4.504
Menos, ingresos reconocidos	
Al inicio del ejercicio	(2.194)
En el ejercicio	(85)
	<u>(2.279)</u>
	<u>2.225</u>

Las subvenciones recibidas fueron destinadas a la financiación parcial de ciertos elementos del inmovilizado material incluidos en las cuentas de Construcciones, Instalaciones técnicas y maquinaria y Otras instalaciones (véase nota 7).

(14) Provisiones para Riesgos y Gastos

El detalle y movimiento es el siguiente:

	Miles de euros			
	Saldos al 31.08.03	Dotaciones	Aplicaciones	Excesos
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	50	-	(1)	-
Provisión para responsabilidades fiscales (nota 23)	19.892	-	-	-
Provisiones para inversiones financieras (nota 8)	1.025	-	-	(264)
Otras provisiones	-	1.826	-	-
	<u>20.967</u>	<u>1.826</u>	<u>(1)</u>	<u>(264)</u>
				<u>22.528</u>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(15) Deudas con Entidades de Crédito

Las deudas con entidades de crédito mantenidas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2003 corresponden a los siguientes conceptos e importes clasificados por vencimientos:

	<u>Miles de euros</u>
<u>A largo plazo</u>	
Préstamos bancarios	231.953
Menos, vencimiento a corto plazo de préstamos a largo	<u>(29.199)</u>
	<u>202.754</u>
<u>A corto plazo</u>	
Créditos y préstamos bancarios	101.103
Vencimientos a corto de préstamos y créditos a largo plazo	29.199
Deudas por intereses	<u>1.586</u>
	<u>131.888</u>

El vencimiento a largo plazo de estas deudas es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
A dos años	29.725
A tres años	24.438
A cuatro años	23.572
A cinco años	34.104
Resto	<u>90.915</u>
	<u>202.754</u>

Los préstamos y créditos concedidos a la Sociedad devengan intereses anuales a tipos de mercado.

Con fecha 28 de febrero de 2003, la Sociedad suscribió un préstamo sindicado con diversas entidades financieras por un importe de 196.500 miles de euros y 7 años de duración, con el objeto de financiar la adquisición de las acciones de Koipe, S.A.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

En el mencionado préstamo sindicado formalizado en marzo de 2003, se acordó el cumplimiento de determinadas obligaciones generales por parte de la Sociedad, por las que básicamente se compromete a garantizar la continuidad de sus actividades y el cumplimiento de la legislación que le es aplicable en todas sus materias. Asimismo, se establecen restricciones a la distribución de dividendos (véase nota 12 (d)) y se obliga a la Sociedad al cumplimiento de determinados ratios financieros que aseguran su solvencia fijando unos límites máximos o mínimos.

Como garantías de la devolución del mencionado préstamo sindicado, la Sociedad tiene la responsabilidad patrimonial universal frente a los prestamistas.

En este préstamo y en otro préstamo sindicado anterior que sirvió de puente para la suscripción del actual con las mismas entidades financieras, se liquidaron comisiones y demás gastos relacionados con la apertura de los mismos, cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2003 asciende a 4.424 miles de euros y figuran registrados como gastos a distribuir en varios ejercicios. Durante el ejercicio se han transferido a la cuenta de pérdidas y ganancias 601 miles de euros.

Asimismo, durante el ejercicio 2003 la Sociedad formalizó un préstamo subordinado al mencionado sindicado por un importe de 30.000 miles de euros, con vencimiento el 17 de marzo de 2010.

Los límites de las líneas de crédito a corto plazo al 31 de diciembre de 2003 ascienden a 175.412 miles de euros, estando disponibles a dicha fecha 84.622 miles de euros.

(16) Otros Acreedores a Largo Plazo

Su detalle al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	Miles de euros
Otras deudas	18.448
Fianzas y depósitos a largo plazo	35
	<hr/> 18.483 <hr/>

Otras deudas a largo plazo al 31 de diciembre de 2003 recoge, principalmente, el importe pendiente de vencimiento a más de doce meses de una operación realizada por la Sociedad con fecha 30 de octubre de 1997 de "Contratos de compra de instrumentos no garantizados de crédito" (asimilables a obligaciones) por valor de 40.000 miles de dólares estadounidenses. Estos contratos fueron adquiridos por cuatro compañías de seguros norteamericanas. Las características principales de estos instrumentos de crédito no garantizados son: 5 años de carencia en la amortización del principal, con amortizaciones anuales en partes alícuotas a partir del 5º año y vencimiento final en el año 2007. El tipo de interés pactado es del 8,01% anual, en dólares de EE.UU., pagaderos semestralmente. Al 31 de diciembre de 2003 se han clasificado a corto plazo 5.947 miles de euros (véase nota 17).

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los mencionados instrumentos de crédito obligan a la Sociedad al cumplimiento de determinados compromisos ("covenants"), que se pueden clasificar en generales y específicos. Los generales son aquellos en los que la Sociedad y su grupo de empresas se comprometen a garantizar la continuidad de sus actividades y el cumplimiento de la legislación que les es de aplicación en todas las materias, a garantizar el mantenimiento de sus activos afectos a explotación, y a mantener debidamente asegurados tanto éstos como las responsabilidades civiles que de ellos pudieran derivarse con entidades aseguradoras de primer orden. Los específicos consisten en el cumplimiento de determinados ratios que aseguran la solvencia de la Sociedad fijando unos límites máximos y mínimos.

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad tiene cubierto su riesgo en divisas por importe de 26.667 miles de dólares estadounidenses, mediante la contratación de operaciones de futuro consistentes en swaps de tipo de cambio (véase nota 26) cuyo contravalor al cierre del ejercicio asciende a 23.806 miles de euros.

En esta operación se liquidaron comisiones y demás gastos relacionados con la misma, cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2003 asciende a 342 miles de euros y figuran registrados como gastos a distribuir en varios ejercicios. En el presente ejercicio se han traspasado a la cuenta de pérdidas y ganancias 30 miles de euros.

(17) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Administraciones públicas	2.808
Remuneraciones pendientes de pago	2.990
Proveedores de inmovilizado	3.602
Dividendo activo a pagar (nota 12)	2.290
Otras deudas	<u>7.433</u>
	<u>19.123</u>

Otras deudas recoge principalmente, la parte a corto plazo de la operación realizada por la Sociedad de "contratos de compra de instrumentos no garantizados de crédito" por un importe de 5.947 miles de euros (véase nota 16). Asimismo incluye 478 miles de euros correspondientes al importe pendiente de pago a los antiguos accionistas de Cuétara, S.A. y Bogal-Bolachas de Portugal, S.A. (actualmente denominada Sos Cuétara Portugal, S.A.), que eran personas jurídicas, y 488 miles de euros correspondientes a desembolsos pendientes de pago sobre acciones de Aceica Refinería, S.L. (véase nota 8).

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los saldos acreedores con Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2003 son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Hacienda Pública, acreedora	
Por IRPF	776
Otros conceptos	496
Organismos de la Seguridad Social acreedores	918
Otras entidades públicas	<u>618</u>
	<u>2.808</u>

(18) Saldos y Transacciones con Empresas del Grupo y Asociadas

Un detalle de los saldos con empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2003, es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Deudores</u>	<u>Acreedores</u>
Clientes (nota 10)	15.647	-
Proveedores y acreedores	-	11.521
Préstamos	-	1.486
Créditos concedidos a/por empresas del grupo y asociadas (nota 11)	66.521	96.327
Intereses devengados con empresas del grupo y asociadas (nota 11)	2.420	-
Otras deudas	<u>-</u>	<u>15</u>
	<u>84.197</u>	<u>109.349</u>

Créditos concedidos a empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2003 incluye una deuda en cuenta corriente con Koipe Corporación, S.L. en dólares estadounidenses, por un importe de 59.732 miles de euros.

Los saldos acreedores por créditos de empresas del grupo, recogen principalmente una cuenta corriente con Medeol Services, S.L. que asciende a 60.692 miles de euros.

Los préstamos y créditos recibidos de empresas del grupo y asociadas devengan intereses de mercado.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Las principales transacciones realizadas con empresas del grupo y asociadas durante el periodo de cuatro meses finalizado el 31 de diciembre de 2003 han sido las siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Ingresos	
Ventas netas	26.040
Otros ingresos de explotación	5.831
Dividendos recibidos (notas 8 y 23)	3.500
Ingresos por intereses financieros	295
	<u>36.666</u>
Gastos	
Aprovisionamientos	7.341
Otros gastos de explotación	11.211
Gastos financieros	1.399
	<u>19.951</u>

(19) Importe Neto de la Cifra de Negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios por categoría de actividad y por mercados geográficos es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Por categoría de actividad	
Aceite	188.219
Arroz	22.049
Galleta	49.372
Diversificación	19.828
	<u>279.468</u>
Por mercados geográficos:	
Mercado interior	246.609
Unión Europea	13.317
Países OCDE	8.614
Resto del mundo	10.928
	<u>279.468</u>

Las ventas y prestaciones de servicios realizadas a empresas del grupo y asociadas se detallan en la nota 18 de esta memoria.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Un detalle de las ventas en moneda extranjera efectuadas durante el período de cuatro meses terminado el 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Dólares estadounidenses	3.741
Libras esterlinas	<u>190</u>
	<u>3.931</u>

(20) Gastos de Personal

Su detalle al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Sueldos, salarios y asimilados	11.264
Aportaciones a sistemas complementarios de pensiones	12
Seguridad social	3.237
Otros gastos sociales	<u>493</u>
	<u>15.006</u>

El número medio de empleados, durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003, distribuido por categorías profesionales ha sido el siguiente:

Directores	48
Jefes administrativos	41
Oficiales	101
Comerciales	24
Administrativos	54
Personal de fábrica	<u>1.370</u>
	<u>1.638</u>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(21) Otros Gastos de Explotación

Un detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Arrendamientos y cánones	9.835
Reparaciones y conservación	2.065
Servicios profesionales independientes	3.050
Transportes de ventas	5.138
Primas de seguros	352
Servicios bancarios y similares	793
Publicidad directa y otros conceptos	20.224
Suministros	1.806
Otros servicios	2.484
Otros	<u>741</u>
	<u>46.488</u>

(22) Información Relativa a los Miembros del Consejo de Administración

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han devengado durante el ejercicio de cuatro meses terminado en 31 de diciembre de 2003, remuneraciones exclusivamente en concepto de sueldos y dietas por importe de 376 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los miembros antiguos o actuales del Consejo de Administración, ni tiene obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, no existen saldos con los miembros del Consejo de Administración al 31 de diciembre de 2003.

Las participaciones de los Administradores de SOS Cuétara, S.A. en las empresas cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad, así como los cargos, funciones y actividades desempeñados y/o realizados en las mismas se detallan en el Anexo V adjunto que forma una parte integrante de esta nota de la memoria..

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(23) Situación Fiscal

Los beneficios de la Sociedad, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable del ejercicio de cuatro meses terminado en 31 de diciembre de 2003 y el resultado fiscal que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de estas cuentas anuales:

	<u>Miles de euros</u>
Pérdida del ejercicio, antes del Impuesto sobre Sociedades	(246)
Diferencias permanentes	
Por la amortización de los activos revalorizados con motivo de fusiones	761
Reversiones por la amortización fiscalmente deducible de la marca Sos	(70)
Otras diferencias permanentes	<u>(141)</u>
Base contable del impuesto	304
Diferencias temporales	
Originadas en el ejercicio	158
Reversión de ejercicios anteriores	<u>(637)</u>
Base imponible	<u>(175)</u>
Cuota íntegra	-
Retenciones y pagos a cuenta	<u>670</u>
Impuesto sobre Sociedades a devolver (nota 10)	<u>670</u>

El gasto por Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Base contable al 35%	107
Deducciones	<u>(1.225)</u>
	<u>(1.118)</u>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado dentro de los quince ejercicios inmediatos sucesivos a aquél en que se originó la pérdida distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que corresponden a las autoridades fiscales.

Conforme a la declaración del Impuesto sobre Sociedades que se espera presentar correspondiente al ejercicio de cuatro meses finalizado el 31 de diciembre de 2003, la Sociedad dispone de 175 mil euros de base imponible negativa a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros.

Asimismo la Sociedad ha registrado un impuesto anticipado por importe de 1.225 miles de euros correspondiente a las deducciones por doble imposición de dividendos generadas durante el período de cuatro meses finalizado el 31 de diciembre de 2003 y pendientes de utilización cuyo importe ha ascendido a 3.500 euros (véanse notas 8 y 18). Asimismo están activadas y pendientes de utilización 7.369 miles de euros de deducciones por el mismo concepto correspondientes a ejercicios anteriores. El detalle de estas deducciones es el siguiente:

<u>Ejercicio de origen</u>	<u>Miles de euros</u>	<u>Aplicable hasta</u>
2002	3.274	2009
08/2003	4.095	2010
12/2003	<u>1.225</u>	2010
	<u>8.594</u>	

Como resultado de la inspección iniciada por las autoridades fiscales en el ejercicio 2001 sobre los Impuestos sobre Sociedades de los ejercicios 1996 a 1998 (ambos incluidos), durante el ejercicio 2003 se han levantado actas por un importe total de 21.289 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad tiene recurrida un acta por un importe total de 19.601 miles de euros, habiendo liquidado el resto de los importes reclamados. La Sociedad, siguiendo criterios de máxima prudencia, tiene constituida una provisión por un importe de 19.892 miles de euros (véase nota 14), con el objeto de cubrir el pasivo que pudiera materializarse como consecuencia de una resolución desfavorable del recurso interpuesto.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2000 (excepto para el Impuesto sobre Sociedades que está abierto desde el ejercicio finalizado el 31 de agosto de 1999). Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El detalle de las diferencias temporales en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales y de su correspondiente efecto impositivo, anticipado o diferido al 31 de diciembre de 2003, es como sigue:

	Miles de euros	
	Diferencia temporal	Efecto impositivo
Impuestos anticipados		
Provisión por depreciación de participaciones en empresas del grupo	359	126
Provisión para insolvencias	284	99
Provisión para riesgos fiscales	4.577	1.602
Provisión para inmovilizado	437	153
Premios y planes pensiones externalizados	5.623	1.968
Otros conceptos	1.155	404
	12.435	4.352
Créditos por pérdidas a compensar	175	61
Deducciones activadas		8.594
		13.007
Menos, vencimiento a corto plazo (nota 10)		(2.761)
		10.246
		(nota 8)

(24) Compromisos Adquiridos y Garantías Comprometidas con Terceros

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad avala préstamos concedidos por entidades financieras a empresas del grupo, con unos importes pendientes a dicha fecha de 16.400 miles de euros. Además, la Sociedad tiene constituidos avales por un importe de 21.987 miles de euros, todos ellos de carácter comercial y por los que no se estima contingencia o pérdida alguna. Adicionalmente, como consecuencia del acta fiscal recurrida en relación con la inspección mencionada en la nota 23, la Sociedad tiene constituido un aval por un importe de 19.601 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad ha expresado su compromiso para suscribir y desembolsar, en el porcentaje que le corresponde, una ampliación de capital social de Saldaes Productos Alimentares, S.A. por un importe total de 7.482 miles de euros (véase nota 8).

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(25) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación correspondientes al ejercicio de cuatro meses terminado en 31 de diciembre de 2003 y al ejercicio anual terminado en 31 de agosto de 2003 se presentan en el Anexo IV adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(26) Futuros y Otros Instrumentos Similares

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad mantiene operaciones de futuro de cobertura por importe de 26.000.000 de dólares estadounidenses consistentes en swaps de tipo de cambio amortizables que aseguren el tipo de cambio a pagar en las distintas amortizaciones de la deuda que se menciona en la nota 16.

Durante el periodo de cuatro meses finalizado el 31 de diciembre de 2003, la Sociedad ha contratado instrumentos financieros (swaps y fra's) para fijar los correspondientes tipos de interés de los préstamos sindicado y subordinado vigentes (véanse notas 4(o) y 15).

(27) Información sobre Actividades Medioambientales(a) Activos afectos a actividades medioambientales

Durante el periodo de cuatro meses se han producido inversiones medioambientales en instalaciones técnicas por importe de 15 miles de euros.

(b) Gastos medioambientales del ejercicio

Los gastos devengados en el período de cuatro meses finalizado el 31 de diciembre de 2003 con carácter ordinario y cuya finalidad ha sido la protección y mejora del medioambiente, ascienden a 691 miles de euros. Dichos gastos corresponden, principalmente, a costes incluidos en relación con el reciclaje de embalajes, así como con diferentes trabajos de diagnóstico medioambiental.

(c) Provisiones constituidas para riesgos medioambientales

La Sociedad no tiene constituida provisión para actuaciones medioambientales al 31 de diciembre de 2003.

(d) Contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente

La Sociedad no tiene contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente al 31 de diciembre de 2003.

(e) Importe íntegro de las responsabilidades de naturaleza medioambiental

La Sociedad no tiene responsabilidades de naturaleza medioambiental al 31 de diciembre de 2003.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(f) Subvenciones percibidas de naturaleza medioambiental

La Sociedad no ha recibido subvenciones de naturaleza medioambiental en el período de cuatro meses finalizó el 31 de diciembre de 2003 ni tiene en su balance de situación recogidas subvenciones de esta naturaleza de ejercicios anteriores.

(28) Remuneración a los Auditores

La empresa KPMG Auditores, S.L., auditora de las cuentas anuales de la Sociedad, y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace referencia la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han prestado servicios durante el ejercicio de cuatro meses terminado en 31 de diciembre de 2003, cuyo coste se detalla a continuación:

	Miles de euros
Por servicios de auditoría	112
Por otros servicios	24
	<u>136</u>

(29) Acontecimientos Posteriores al Cierre

Con fecha 19 de febrero de 2004 el Consejo de Administración de la Sociedad, asumiendo la delegación otorgada por la Junta General de Accionistas el 14 de abril de 2003, ha acordado aumentar el capital social por un importe nominal de 34.418.230 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 5.726.827 nuevas acciones ordinarias de 6,01 euros de valor nominal cada una, de la misma clase y serie que las existentes, con una prima de emisión de 9,99 euros por acción (véase nota 2)

SOS CUÉTARA, S.A.

Movimiento del Inmovilizado Material
para el ejercicio de cuatro meses terminado en
31 de diciembre de 2003

(Expresado en miles de euros)

	Saldos al 31.08.03	Altas	Bajas	Traspasos (nota 8)	Saldos al 31.12.03
Coste					
Terrenos y bienes naturales	30.426	-	-	(891)	29.535
Construcciones	61.326	205	(236)	(275)	61.020
Instalaciones técnicas y maquinaria	158.091	136	(810)	1.610	159.027
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8.922	18	-	67	9.007
Elementos de transporte	569	-	(52)	-	517
Equipos para procesos de información	3.653	162	(5)	-	3.810
Otro inmovilizado	522	-	-	70	592
Inmovilizado en curso	10.829	7.274	-	(1.763)	16.340
	274.338	7.795	(1.103)	(1.182)	279.848
Amortización acumulada					
Construcciones	(24.139)	(585)	187	140	(24.397)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(107.653)	(2.311)	796	-	(109.168)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(6.574)	(167)	-	-	(6.741)
Elementos de transporte	(467)	(10)	43	-	(434)
Equipos para procesos de información	(2.530)	(156)	7	-	(2.679)
Otro inmovilizado	(488)	(6)	-	-	(494)
	(141.851)	(3.235)	1.033	140	(143.913)
Provisiones					
Terrenos y construcciones	(10)	-	-	-	(10)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(53)	-	9	-	(44)
	(63)	-	9	-	(54)
	132.424	4.560	(61)	(1.042)	135.881

Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de cuentas anuales del ejercicio de cuatro meses finalizado el 31 de diciembre de 2003, junto con la cual debe ser leído.

SOS CUÉTARA, S.A.

Detalle de Sociedades del Grupo y Asociadas
31 de diciembre de 2003

Sociedad	Domicilio	Actividad principal	% de participación en el capital social		Miles de euros	
			Directo	Indirecto	Coste	Provisión
Empresas del Grupo						
Corporación Industrial Arana, S.A.	Madrid	Toma de participación mayoritaria en empresas del sector alimentario	99,99 %	-	10.822	(2.444)
Intervan, S.A.	Torrejón de Ardoz (Madrid)	Compra-venta, fabricación y distribución de productos alimenticios	-	60,00%	-	(1)
Conservas La Castiza, S.A.	Moratala (Murcia)	Preparación industrial, transformación, envasado, exportación, importación, distribución y venta de productos alimenticios	-	99,99%	-	(1)
Bernabé Biosca Alimentación, S.A.	El Campello (Alicante)	Fabricación de caramelos y conservas, elaboración y preparación de dátiles y ventas de estos productos	-	79,98%	-	(1)
Bernabé Biosca Tunisie, s.a.r.l.	Túnez	Importación y exportación de dátiles y otros productos agroalimenticios.	-	78,02%	-	(2)
Sos Productos Alimenticios, S.A.	Barcelona	Inactiva	99,98 %	-	60	-
Arroz Sos de México, S.A. de C.V	México	Compra-venta, importación, exportación, transformación, elaboración y comercialización de arroz y demás productos alimenticios y agrícolas	99,99%	-	38.054	(14.237)
Mercadeo de Productos Alimenticios, S.A. de C.V.	México	Comercialización y distribución de productos alimenticios y agrícolas	-	99,90%	-	(3)
Sos Cuétara Portugal, S.A.	Portugal	Comercialización y distribución de productos alimenticios	81,27%	-	19.156	(4)
Saludaes Productos Alimentares, S.A.	Portugal	Toma de participación mayoritaria en empresas del sector alimentario	54,99%	-	962	-
Arroz Sos Sevilla, S.A.	Madrid	Compra-venta, transformación, elaboración y comercialización de arroz y productos alimenticios y agrícolas.	75,00%	-	1.129	-
Sos Arana Networks, S.A.	Madrid	Inactiva	99,99%	-	1.000	-
Sos Antilles Guyane, S.A.	Guyana Francesa	Comercialización, distribución y exportación de productos alimenticios	99,80%	-	8	-
Española I+D, S.A.	Madrid	Actividades de investigación y desarrollo en el sector	60,00%	-	931	-
Kopinver, S.A.	San Sebastián	Sociedad de cartera	100,00%	-	7.999	-
Medeol Services, S.L.	San Sebastián	Servicios	100,00%	-	58.490	-
Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A. (CROG)	Guyana Francesa	Comercialización, distribución y exportación de productos alimenticios	99,98%	-	11.586	-
Koipe Corporación, S.L.	San Sebastián	Servicios	100,00%	-	168.884	-
Koipe, S.A. de Alimentación	Madrid	Alimentación	-	100,00%	-	(6)
Salgado, S.A.	Madrid	Alimentación	-	100,00%	-	(6)
Semillas Elosúa, S.A.	Alcolea (Córdoba)	Alimentación	-	100,00%	-	(6)
Salgado USA, Inc.	New York	Inactiva	-	100,00%	-	(6)
Elosúa Portugal, S.A.	Lisboa (Portugal)	Inactiva	100%	-	24	(24)
Aceites Elosúa, S.A.	Madrid	Alimentación	-	100,00%	-	(6)
Carbonell de Córdoba, S.A.	Alcolea (Córdoba)	Alimentación	-	100,00%	-	(6)
Sara, Restauración y Alimentación, S.A.	Madrid	Alimentación	-	100,00%	-	(6)

SOS CUÉTARA, S.A.

Detalle de Sociedades del Grupo y Asociadas
31 de diciembre de 2003

Sociedad	Domicilio	Actividad principal	% de participación en el capital social		Miles de euros	
			Directo	Indirecto	Coste	Provisión
Aceites Ibéricos, ACISA, S.A.	Alcolea (Córdoba)	Alimentación	-	100,00%	-	-
Sos Cuétara USA, Inc.	Delaware (USA)	Toma de participaciones y prestación de servicios	-	100,00%	-	-
American Rice, Inc.	Delaware (USA)	Producción y comercialización de arroz	-	100,00%	-	-
Carbonell Do Brasil, S.A.	Sao Paulo (Brasil)	Alimentación	100,00%	-	48	(48)
Carbonell UK, Ltd.	TW1 3LJ (Great Brit)	Alimentación	100,00%	-	157	(37)
Carbonell Nederland, B.V.	Nieuw Vennep (Holland)	Alimentación	100,00%	-	1.196	(360)
Vinagres y Salsas, S.A.	Alcolea (Córdoba)	Alimentación	100,00%	-	4.290	-
Cetro Aceitunas, S.A.	Pilas (Sevilla)	Alimentación	100,00%	-	5.890	(636)
Aceica Refinería, S.L.	Las Palmas de Gran Canaria	Alimentación	66,90%	-	6.169	-
Cogeneración de Andujar, S.A.	Andujar (Jaén)	Cogeneración de electricidad	100,00%	-	604	(535)
ACYCO, Aceitunas y Conservas, S.A.L.	Dos Hermanas (Sevilla)	Alimentación	33,33%	-	5.154	-
Cama, S.A.	Guyana Francesa	Producción y comercialización de arroz	99,99%	-	-	-
Cimariz, S.A.	Guyana Francesa	Producción y comercialización de arroz	72,41%	14,50%	-	-
Total empresas del grupo					342.613	(18.321)
Empresas asociadas						
Calidalia, S.L.	Madrid	Prestación de servicios de comercio electrónico	-	4,68%	200	-
Enter Consorcio Español de Distribución, S.A. (anteriormente CEDEX, S.A.)	Madrid	Comercialización exterior de todo tipo de productos y establecimiento de almacenes y centros polivalentes de distribución en el extranjero	-	10,85%	187	-
Arroz Unión, S.A.	Barcelona	Inactiva	-	21,00%	13	-
Valdemuelas, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	-	50,00%	601	-
Total empresas asociadas					1.001	-
Total empresas del grupo y asociadas					343.614	(18.321)

- (1) Participación poseída a través de Corporación Industrial Arana, S.A.
(2) Participación poseída a través de Bernabé Biosca Alimentación, S.A.
(4) Bogal - Bolachas de Portugal, S.A. ha sido absorbida por la Sociedad Participada Coelho & Sos, S.A. que ha cambiado su denominación social a Sos Cuétara Portugal, S.A.
(3) Participación poseída a través de Arroz Sos de México, S.A. de C.V.
(5) El Grupo SIPA fue absorbido por su Sociedad Matriz SIPA que ha cambiado su denominación social a Saldaes Productos Alimentares, S.A.
(6) Participación poseída a través de Koipe Corporación, S.L.
(7) Participación poseída a través de Cama, S.A. y CROG en un 7,5% y 7% respectivamente.

SOS CUÉTARA, S.A.

Movimiento de Fondos Propios
para el ejercicio de cuatro meses terminado en
31 de diciembre de 2003

(Expresado en miles de euros)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reservas voluntarias	Reserva de fusión	Reserva por redenominación del capital a euros	Reserva para acciones propias	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Beneficio del ejercicio	Total
Saldos al 31 de agosto de 2003	137.673	54.472	1.381	10.394	8.976	2	-	(35)	9.544	222.407
Distribución del beneficio del ejercicio terminado en 31 de agosto de 2003										
A reservas	-	-	954	6.265	-	-	-	35	(7.254)	-
A dividendos (nota 17)	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.290)	(2.290)
Dotación a la reserva por acciones propias (nota 12 (f))	-	-	-	(113)	-	-	113	-	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	872	872
Saldos al 31 de diciembre de 2003	137.673	54.472	2.335	16.546	8.976	2	113	-	872	220.989

Este anexo forma parte de la nota 12 de la memoria de cuentas anuales del ejercicio de cuatro meses finalizado el 31 de diciembre de 2003, junto con la cual debe ser leído.

SOS CUÉTARA, S.A.

Cuadros de Financiación
para el ejercicio de cuatro meses terminado en
31 de diciembre de 2003 y
para el ejercicio anual terminado en 31 de agosto 2003
(Expresados en miles de euros)

Aplicaciones	31.12.03	31.08.03	Orígenes	31.12.03	31.08.03
Gastos de establecimiento					
Adquisiciones de inmovilizado		357	Recursos procedentes de las operaciones	872	9.544
Inmovilizaciones inmateriales	309	1.854	Beneficios del ejercicio	4.165	12.968
Inmovilizaciones materiales	7.795	17.068	Dotaciones a las amortizaciones de inmovilizado	3.560	9.169
Inmovilizaciones financieras	13.056	13.411	Variación de las provisiones del inmovilizado	635	1.938
			Gastos a distribuir en varios ejercicios transferidos a resultados	(85)	(249)
			Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	1.826	272
	21.160	32.333	Variación de la provisión para riesgos y gastos	(568)	(207)
	91	3.470	Beneficio neto en venta de inmovilizado		
Gastos a distribuir en varios ejercicios				10.405	33.455
			Recursos procedentes de las operaciones		
Dividendos distribuidos					194
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	2.290	-	Subvenciones de capital concedidas	-	
Cancelación de provisiones para riesgos y gastos	16.888	37.602	Enajenación o bajas de inmovilizado	638	259
	1	2.891	Inmovilizaciones materiales	188	43
			Inmovilizaciones financieras		
			Deudas a largo plazo con entidades de crédito	-	226.500
			Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de créditos a largo plazo	14	11.119
Total aplicaciones	40.430	76.653		11.245	271.570
Aumentos del capital circulante				29.185	-
	-	194.917	Total orígenes		
			Disminuciones del capital circulante		
	40.430	271.570		40.430	271.570

Las variaciones en el capital circulante se detallan a continuación:

	31.12.03		31.08.03	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	18.601	79.396	-
Deudores	-	13.811	221.752	-
Acreedores	-	52	-	21.798
Inversiones financieras temporales	6.261	-	-	78.908
Acciones propias a corto plazo	113	-	-	63
Tesorería	-	3.217	-	5.547
Ajustes por periodificación	122	-	85	-
Total	6.496	35.681	301.233	106.316
Variación del capital circulante	29.185	-	-	194.917
	35.681	35.681	301.233	301.233

Este anexo forma parte integrante de la nota 25 de la memoria de cuentas anuales del ejercicio de cuatro meses finalizado el 31 de diciembre de 2003, junto con la cual debe ser leído.

SOS CUÉTARA, S.A.

Información relativa a los Miembros del Consejo de Administración

31 de diciembre de 2003

Consejero	Sociedad	Participación	Cargo, función o actividad
Pascual Emilio Carrión Belda	Interván, S.A.	40,00%	Consejero Delegado / Director General
Pascual Emilio Carrión Belda	Bernabé Biosca Alimentación, S.A.	20,02%	Consejero Delegado / Director General
Pascual Emilio Carrión Belda	Bernabé Biosca Tunisie, S.A.R.L.	-	Gerente / Administrador Solidario
José Querol Sancho	American Rice Inc.	-	Administrador
José Querol Sancho	Sos Cuétara USA, Inc.	-	Administrador
José Querol Sancho	Carbonell Nederland, B.V.	-	Supervisory Board
Vicente Sos Castell	Española de I+D, S.A.	-	Consejero
Eduardo Sos Ahuir	Interván, S.A.	-	Administrador
Eduardo Sos Ahuir	Corporación Industrial Arana, S.A.	-	Administrador
Daniel Klein	American Rice Inc.	-	Consejero
Daniel Klein	Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.L.	-	Administrador
Jesús I. Salazar Bello	Aceites Elosúa, S.A.	-	Presidente y Consejero Delegado
Jesús I. Salazar Bello	Aceites Ibéricos Acisa, S.A.	-	Presidente y Consejero Delegado
Jesús I. Salazar Bello	Carbonell de Córdoba, S.A.	-	Presidente y Consejero Delegado
Jesús I. Salazar Bello	Cetro Aceitunas, S.L.	-	Presidente y Consejero Delegado
Jesús I. Salazar Bello	Koipe S.A. de Alimentación	-	Presidente y Consejero Delegado
Jesús I. Salazar Bello	Koipe Corporación, S.L.	-	Presidente y Consejero Delegado
Jesús I. Salazar Bello	Medeol Services, S.L.	-	Presidente y Consejero Delegado
Jesús I. Salazar Bello	Semillas Elosúa, S.A.	-	Presidente y Consejero Delegado
Jesús I. Salazar Bello	Salgado, S.A. UCA	-	Presidente y Consejero Delegado
Jesús I. Salazar Bello	Sara, Restauración y Alimentación, S.A	-	Presidente y Consejero Delegado
Jesús I. Salazar Bello	Vinagres y Salsas, S.A.	-	Presidente y Consejero Delegado
Jesús I. Salazar Bello	Cogeneración de Andujar, S.A.	-	Presidente y Consejero Delegado
Jesús I. Salazar Bello	Aceica Refinería, S.L.	-	Presidente y Consejero Delegado
Jesús I. Salazar Bello	Interván, S.A.	-	Presidente y Consejero Delegado
Jesús I. Salazar Bello	Conservas La Castiza, S.A.	-	Presidente del Consejo de Administración
Jesús I. Salazar Bello	Bernabé Biosca Alimentación, S.A.	-	Presidente del Consejo de Administración

Este anexo forma parte integrante de la nota 22 de la memoria de cuentas anuales del ejercicio de cuatro meses finalizado el 31 de diciembre de 2003, junto con la cual debería ser leído.

SOS CUÉTARA, S.A.

Información relativa a los Miembros del Consejo de Administración

31 de diciembre de 2003

Jesús I. Salazar Bello	Aceites Torre del Oro, S.L.	-	Presidente del Consejo de Administración
Jesús I. Salazar Bello	Aceites Giralda, S.L.	-	Presidente del Consejo de Administración
Jesús I. Salazar Bello	G. Sensat e Hijos, S.L.	-	Presidente del Consejo de Administración
Jesús I. Salazar Bello	Aceites de Oliva Virgenes Españoles, S.L.	-	Presidente del Consejo de Administración
Jesús I. Salazar Bello	Ayco, Aceitunas y Conservas, S.A.L.	-	Co-Presidente
Jesús I. Salazar Bello	Arroz Sos de México, S.A. de C.V.	-	Administrador
Jesús I. Salazar Bello	Sos Cuétara Portugal, S.A.	-	Administrador
Jesús I. Salazar Bello	Saludaes Productos Alimentares, S.A.	-	Administrador
Jesús I. Salazar Bello	Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.L.	-	Administrador
Jesús I. Salazar Bello	American Rice Inc.	-	Administrador
Jesús I. Salazar Bello	Sos Cuétara USA, Inc.	-	Administrador Solidario
Jesús I. Salazar Bello	Kopinver, S.A.	-	Consejero Delegado
Raúl Jaime Salazar Bello	Aceites Ellosúa, S.A.	-	Consejero Delegado
Raúl Jaime Salazar Bello	Aceites Ibéricos Acisa, S.A.	-	Consejero Delegado
Raúl Jaime Salazar Bello	Carbonell de Córdoba, S.A.	-	Consejero Delegado
Raúl Jaime Salazar Bello	Cetro Aceitunas, S.L.	-	Consejero Delegado
Raúl Jaime Salazar Bello	Koipe S.A. de Alimentación	-	Consejero Delegado
Raúl Jaime Salazar Bello	Koipe Corporación, S.L.	-	Consejero Delegado
Raúl Jaime Salazar Bello	Medeol Services, S.L.	-	Consejero Delegado
Raúl Jaime Salazar Bello	Semillas Ellosúa, S.A.	-	Consejero Delegado
Raúl Jaime Salazar Bello	Salgado, S.A. UCA	-	Consejero Delegado
Raúl Jaime Salazar Bello	Sara, Restauración y Alimentación, S.A.	-	Consejero Delegado
Raúl Jaime Salazar Bello	Vinagres y Salsas, S.A.	-	Consejero Delegado
Raúl Jaime Salazar Bello	Cogeneración de Andujar, S.A.	-	Consejero Delegado
Raúl Jaime Salazar Bello	Aceica Refinería, S.L.	-	Consejero Delegado
Raúl Jaime Salazar Bello	Interván, S.A.	-	Consejero Delegado
Raúl Jaime Salazar Bello	Conservas La Castiza, S.A.	-	Consejero Delegado
Raúl Jaime Salazar Bello	Bernabé Biosca Alimentación, S.A.	-	Consejero Delegado
Raúl Jaime Salazar Bello	Acyco, Aceitunas y Conserva, S.A.L.	-	Consejero Delegado
Raúl Jaime Salazar Bello	Aceites Torre del Oro, S.L.	-	Administrador
Raúl Jaime Salazar Bello	Aceites Giralda, S.L.	-	Administrador
Raúl Jaime Salazar Bello	G. Sensat e Hijos, S.L.	-	Administrador

Este anexo forma parte integrante de la nota 22 de la memoria de cuentas anuales del ejercicio de cuatro meses finalizado el 31 de diciembre de 2003, junto con la cual debería ser leído.

SOS CUÉTARA, S.A.

Información relativa a los Miembros del Consejo de Administración

31 de diciembre de 2003

Raúl Jaime Salazar Bello
Raúl Jaime Salazar Bello
Raúl Jaime Salazar Bello
Raúl Jaime Salazar Bello
Raúl Jaime Salazar Bello
Raúl Jaime Salazar Bello
Raúl Jaime Salazar Bello
Raúl Jaime Salazar Bello
Raúl Jaime Salazar Bello
Raúl Jaime Salazar Bello
Raúl Jaime Salazar Bello

Aceites de Oliva Vírgenes Españoles, S.L.
Arroz Sos de México, S.A. de C.V.
Sos Cuétara Portugal, S.A.
Saludaes Productos Alimentares, S.A.
Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.L.
American Rice Inc.
Sos Cuétara USA, Inc.
Carbonell U.K.
Kopinver, S.A.
Arroz Sos Sevilla, S.A.

Administrador
Administrador
Administrador
Administrador
Administrador
Administrador
Administrador
Administrador
Administrador Solidario
Presidente y Consejero Delegado

Este anexo forma parte integrante de la nota 22 de la memoria de cuentas anuales del ejercicio de cuatro meses finalizado el 31 de diciembre de 2003, junto con la cual debería ser leído.

SOS CUÉTARA, S.A.

Informe de Gestión

31 de diciembre de 2003

1. Evolución de las Inversiones y Financiaciones

En el ejercicio que ha finalizado a 31 de diciembre de 2003 ha sido un ejercicio atípico de tan sólo cuatro meses de duración y que tiene como objetivo armonizar el ejercicio económico con el año natural. Como consecuencia de la incorporación por fusión del Grupo Koipe, la actividad aceitera ha tomado un peso muy significativo en el total del Grupo por lo que se ha hecho necesario adaptar el ejercicio económico a esta nueva circunstancia.

Durante este período la Sociedad ha llevado a cabo diferentes adquisiciones en las siguientes empresas:

ACEICA REFINERIA, S.L. es una compañía radicada en Las Palmas de Gran Canaria dedicada al refinado, envasado y venta de aceites de semillas. Esta adquisición otorga a la Sociedad una buena presencia en la Islas Canarias donde el posicionamiento anterior no era relevante. Adicionalmente, la ubicación estratégica de la factoría, muy próxima al puerto de Las Palmas, le otorga una importante ventaja logística, para exportar aceites de semillas. La exportación de este tipo de aceites, sujeta a una gran competencia internacional, sólo es posible si se cuenta con ventajas competitivas tales como gran capacidad de fabricación y ventajas logísticas.

Por último, destacar que esta adquisición generará una sinergia importante, ya que se podrá abastecer desde la planta con la que cuenta la Sociedad en Andújar (Jaén), incrementando su utilización y produciendo, por tanto, economías de escala que tendrán incidencia positivas en los costes de la actual gama de aceites de semilla que comercializa el Grupo.

El porcentaje adquirido ha sido del 66,9% del capital de dicha sociedad y su coste ha sido de 6.169 miles de euros.

ACYCO, ACEITUNAS Y CONSERVAS, S.A.L., es una compañía dedicada a la compra, aderezo, preparación y envasado, exportación y promoción de ventas de aceitunas de mesa y otras conservas vegetales. Tiene su sede en Dos Hermanas, (Sevilla) y cuenta con una capacidad instalada para procesar 60.000 Tm anuales de aceitunas.

La Sociedad estima que el negocio de aceitunas es estratégico por que la fortaleza de sus marcas en España nos permite competir con ventaja y porque para un fabricante de aceite de oliva, las aceitunas le permiten ir de la mano en determinados países fortaleciendo la estrategia exportadora de la Sociedad para esta línea de negocios. De tal forma que se identificó la oportunidad de unir la capacidad industrial de ACYCO con la estrategia comercial y las marcas de la Sociedad y de sus participadas, evitando, además, a la Sociedad cuantiosas inversiones que de otra forma se vería obligada a realizar y, por último, la gran capacidad instalada con la que cuenta ACYCO se ve favorecida por la incorporación de la producción de la Sociedad y, por tanto, permite obtener un estructura de costes más eficientes para ambas sociedades.

El porcentaje adquirido ha sido del 33,33% y su coste ha sido de 5.154 miles de euros.

(Continúa)

AMERICAN RICE INC. (ARI): Esta Sociedad tiene sus oficinas en Houston (Texas) y cuenta con instalaciones fabriles en Freeport (Texas) y Maxwell (California), esta compañía es una de las mayores arroceras de Estados Unidos y cuenta con una cartera de marcas líderes en sus respectivos mercados como son: Adolphus, Comet, Wonder y Blue Ribbon para Estados Unidos y Abu Bint para Arabia Saudita.

Las dos plantas de la compañía tienen un capacidad instalada de 1.160.000 Tm y una ubicación estratégica para las exportaciones.

ARI cuenta, asimismo, con presencia comercial en más de 5.000 puntos de venta en Estados Unidos y sus productos se encuentran en las cadenas de distribución más importantes de dicho país. Cuenta con una importante actividad exportadora que supone aproximadamente el 60% de las ventas.

Esta operación tiene mucho sentido para la Sociedad por diversos motivos:

- Servirá como una base en Estados Unidos para el impulso de los productos del Grupo SOS en este mercado, con acceso instantaneo a una red comercial de más de 5.000 puntos de venta.
- ARI dotará de oportunidades a la estructura productiva de la Socieda y su Grupo, especialmente en America Central y del Sur y, en particular, México y Guyana.
- Con ARI, la Socieda formará parte de los dos bloques arroceros mundiales (americano y europeo), factor crítico tras la nueva OCM del arroz.

La Sociedad tiene el 100% de ARI, por medio de su participada en España Koipe Corporación, S.A y su participada estadounidense Sos Cuétara USA, Inc., el coste de dicha inversión fue de 40.552 miles de euros.

En relación a esta adquisición existe un acuerdo con la sociedad de capital privado Cambium Equity Investment, L.L.C, mediante el cual esta compañía tiene derecho a participar en Sos Cuétara USA, Inc, con el límite máximo del 25% de la misma. Adicionalmente, Cambium Equity Investment, LLC y Koipe Corporación, S.L, han otorgado un derecho de opción de venta y un derecho de opción de compra, recíproco, sobre las participaciones sociales representativas del 100% de las acciones que Cambium Equity Investment, LLC, directa o indirectamente, haya adquirido de Sos Cuétara USA, Inc. Con posterioridad al cierre del ejercicio Cambium ha adquirido el 19,29% de Sos Cuétara USA, Inc.

SOS CUÉTARA, S.A.

Otras inversiones del período han sido las siguientes:

- COGENERACION DE ANDUJAR, S.A. (COANSA), empresa dedicada a la cogeneración eléctrica donde se participaba en un 11,5% y se ha aumentado la participación hasta alcanzar el 100%, el coste ha ascendido a 333 miles de euros.
- CAMA, S.A y CIMARIZ, S.A., sociedades radicadas en la Guyana Francesa y su activo principal consiste en arrozales y su importe ha sido de 1 euro y se ha asumido deuda por importe de 700 miles de euros.

En relación a la financiación destacar que, para la adquisición de ARI, la Societa ha suscrito durante el ejercicio un préstamo sindicado por importe de 36 millones de euros, el cual ha sido dispuesto en enero de 2004 y será amortizado mediante la ampliación de capital aprobada por el Consejo de Administración con fecha 19 de febrero de 2003.

2. Evolución de los negocios

Por líneas de negocio:

ACEITE:

Como consecuencia de la subida del precio en origen del aceite de oliva por el enlace de campaña, con un incremento del 40% con respecto a los precios de la campaña anterior y, la no repercusión de esta subida al precio de venta, debido a la estrategia comercial de la Sociedad, los márgenes en esta área de negocio han caído drásticamente durante el período.

La estrategia comercial de la Sociedad va encaminada hacia una política marquista con precios estables, de tal forma que, a efectos de rentabilidad, se considera un precio de abasto promedio (el estimado para un período de, al menos, seis meses) y, en base a ello, se calculan los precios de venta.

Con la nueva campaña y, en función de los precios de esta, se efectuarán los ajustes de precios necesarios para retornar a la rentabilidad recurrente de la categoría.

La posición de las principales enseñanzas de la Societa han tenido un buen comportamiento durante el período.

En aceites de semillas, la campaña de girasol ha tenido una tendencia ligeramente alcista en este período sin que el efecto en los márgenes haya sido significativo, manteniéndose constantes en esta área todas las variables con incrementos en volúmenes como consecuencia de la incorporación de la compañía canaria ACEICA REFINERIA, S.L.

En cuanto a la exportación de aceites, esta ha crecido un 5% en este período a pesar de la debilidad que ha mostrado el dólar estadounidense que ha encarecido el producto en los mercados internacionales en más de un 20%.

SOS CUÉTARA, S.A.

GALLETAS:

El mercado ha crecido un 3,2% durante el 2003 (datos Nielsen), con lo que continúa su fase de crecimiento pese a la madurez del mismo. Los motivos se encuentran en la incorporación de productos integrales, dietéticos y al crecimiento del surtido. La marca Cuétara ha incrementado un ligero incremento, mientras las marcas blancas continúan ganando cuota a costa de otras segundas marcas.

La rentabilidad de esta área de negocio cuyo ratio EBITDA/VENTAS se mantiene por encima del 16%, gracias a la gestión del mix de productos: la Sociedad crece de forma sólida en los segmentos de mercado más dinámicos a pesar de que los costes en esta área de negocio han subido durante el período, particularmente las harinas, como consecuencia de la sequías habidas en determinadas zonas productoras de Europa.

ARROZ

En España ha crecido el consumo de manera importante durante todo el año 2003, un 7% según datos Nielsen, con crecimientos en todos los segmentos que componen la categoría, especialmente arroces largos e integrales. El motivo de este crecimiento es por la incorporación de ciudadanos de países con gran consumo per cápita, junto con la tendencia a favor de una dieta más sana.

Las marcas del Grupo han tenido crecimientos, en línea con los experimentados por el mercado.

Para mantener esta política eminentemente marquista, la Sociedad hace importantes esfuerzos en publicidad y en marketing. Durante este período, el apartado de publicidad directa y acciones comerciales ascendió a 6.500 miles de euros, aproximadamente, lo que representa el 2,33% de su cifra de negocio.

El resultado del ejercicio ha ascendido a 872 miles de euros y el cash flow definido este como la suma de los beneficios después de impuestos más las amortizaciones del ejercicio más las variaciones de las provisiones de tráfico, ha ascendido a 5.018 miles de euros. El margen EBITDA (resultado bruto de explotación) sobre ventas se ha situado en el 3,7%, este margen tan bajo obedece al efecto negativo que sobre la Sociedad ha tenido la situación coyuntural para este período de la línea de aceite de oliva, tal y como hemos explicado con anterioridad.

No obstante y, debido a que la Sociedad es cabecera de un Grupo donde alguna de sus empresas desarrollan determinadas actividades complementarias a las actividades del Grupo, son los estados financieros consolidados los que muestran una visión más real de la evolución de los negocios durante este período.

3. Información sobre acciones propias

La Sociedad cuenta con la autorización de la Junta General de Accionistas para efectuar operaciones sobre acciones propias, con el objetivo principal de dotar de liquidez al título en el Mercado Bursátil.

SOS CUÉTARA, S.A.

Durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2003, se han producido los siguientes movimientos (importes en miles de euros):

Saldo 31.8.03		Adquisiciones		Enajenaciones		Beneficio/ (Pérdida)	Saldo 31.12.03	
Nº Acciones	Importe (miles €)	Nº Acciones	Importe (miles €)	Nº Acciones	Importe (miles €)		Nº Acciones	Importe (miles €)
0	0	54.318	1.123	49.086	1.116	(7)	5.232	113

4. Perspectivas de la Sociedad

Las perspectivas de la Sociedad consisten en el desarrollo de sus variables estratégicas:

- MARCAS LÍDERES

Se sigue apostando claramente por las marcas líderes, apoyando la inversión en marcas para defender cuotas y mantener el premium con respecto a la competencia en cada una de nuestras líneas de negocio.

- I + D + i

Continuaremos desarrollando nuevos productos en todas las líneas de negocio, desde el punto de vista del marketing y de los nuevos productos, aprovechando el "know-how" de nuestros centros de investigación (Española de I+D, S.A.), centro de Andujar y centro de Villarejo.

- INTERNACIONALIZACIÓN

Se trabaja para conseguir que en el medio plazo, el 50% de las ventas del Grupo procedan del exterior. Existe un plan específico para el aceite, producto para el cual nos apoyaremos en la red de American Rice, Inc. para Estados Unidos, y continuaremos en el resto de actividades (Galletas y Caramelos), donde la actividad exportadora representa el 25% de la facturación.

- ALIANZAS ESTRATÉGICAS

Continuaremos analizando compañías que cumplan el perfil de inversión que requiere la Sociedad.

- MODELO DE GESTIÓN

Avanzaremos en el desarrollo de nuestro modelo que, entendemos, está obteniendo buenos resultados.

5. Medio Ambiente y Sostenibilidad

La Sociedad ha continuado con los proyectos y procesos iniciados en el ejercicio anterior. En este período se han realizado inversiones por importe de 15 miles euros en instalaciones de tratamiento de residuos y eliminación de emisiones a la atmósfera. Con respecto a los gastos corrientes en temas de medio ambiente la Sociedad ha devengado 691 miles de euros en concepto de "Punto Verde" y cánones de vertidos.

SOS CUÉTARA, S.A.

6. Hechos posteriores al cierre del ejercicio

Con fecha 19 de febrero de 2004 se celebró sesión del Consejo de Administración de la Sociedad en el que se aprobó, por delegación de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 14 de abril de 2003, una ampliación de capital por importe de 91.629 miles de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 5.726.826 nuevas acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una de ellas.

~~D. Jesús I. Salazar Bello~~

~~D. Raúl Jaime Salazar Bello~~

~~D. Daniel Klein~~

~~D. José M^a Mas Millet~~

~~D. José Querol Sancho~~

~~Dña. Encarnación Salazar Bello~~

~~D. Ildefonso Ortega Rodríguez-Arias~~

~~D. Pascual E. Carrión Belda~~

~~D. Manuel Azpilicueta Ferrer~~

~~D. Angel Fernández Noriega~~

~~D. Vicente Sos Castell~~

~~D. Eduardo Sos Ahuir~~

~~D. Lucas Torán Junquera~~

SOS CUÉTARA, S.A.

D. Antonio M^a/Claret García García

D. Ignacio Rodríguez de Tembleque Carrere

Diligencia de firmas para hacer constar que las presentes Cuentas Anuales de SOS CUETARA, S.A. correspondientes al ejercicio iniciado el 1 de septiembre de 2003 y finalizado el 31 de diciembre de 2003 están compuestas por el Balance de Situación con un activo total de 772.386 miles de euros, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias que arroja un beneficio de 872 miles de euros y la Memoria de las Cuentas anuales que consta de 40 páginas.

D. Jesús I. Salazar Bello

D. Raúl Jaime Salazar Bello

D. Daniel Klein

D. José M^a Mas Millet

D. José Querol Sancho

Dña. Encarnación Salazar Bello

D. Ildefonso Ortega Rodríguez-Arias

D. Pascual E. Carrión Belda

D. Manuel Azpilicueta Ferrer

D. Angel Fernández Noriega

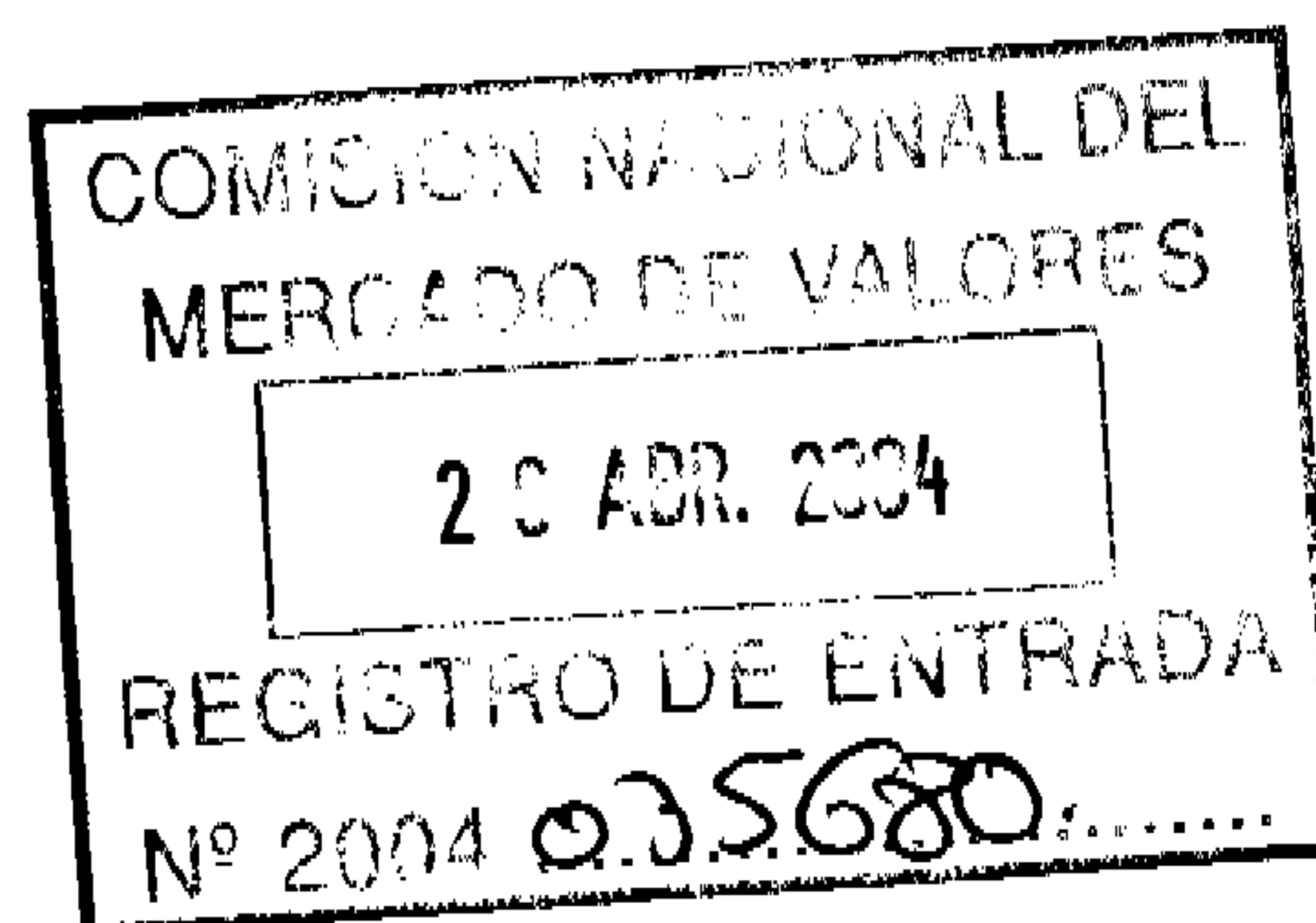
D. Vicente Sos Castell

D. Eduardo Sos Ahuir

D. Lucas Torán Junquera

D. Antonio M^a/Claret García García

D. Ignacio Rodríguez de Tembleque Carrere

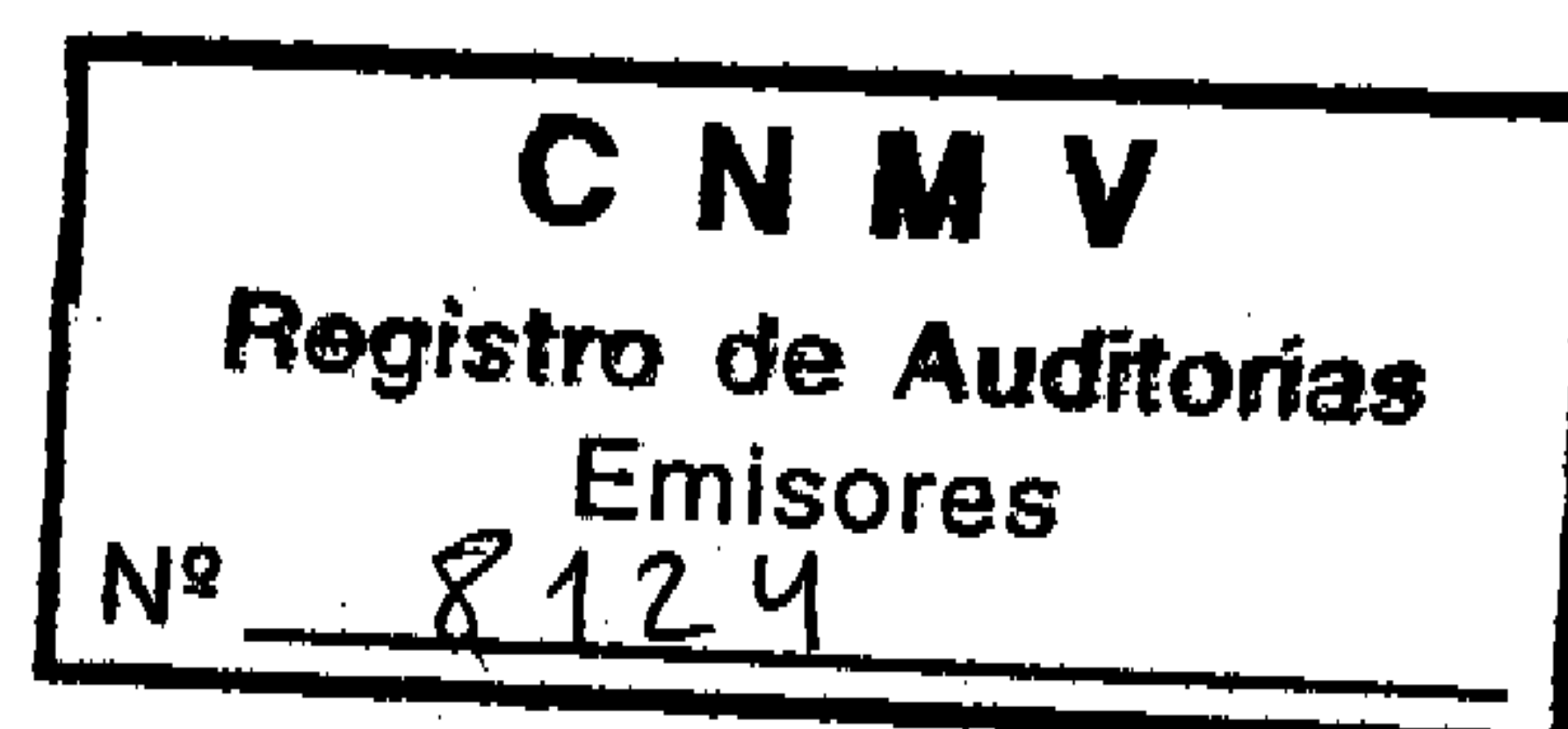


**SOS CUÉTARA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Consolidados**

31 de diciembre de 2003

(Junto con el Informe de Auditoría)





Auditores

Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Sos Cuétara, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Sos Cuétara, S.A. (la Sociedad) y sus sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio de cuatro meses 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 consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó la auditoría de las cuentas anuales o de los estados financieros, según corresponda, de Corporación Industrial Arana, S.A. y sociedades dependientes, Arroz Sos de México, S.A. de C.V. y sociedades dependientes, Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A., Cama, S.A. y Cimariz, S.A. en las que Sos Cuétara, S.A. participa en un 99,99% en los dos primeros subgrupos y en un 99,98%, 99,99% y 86,91%, respectivamente, en las tres restantes sociedades, y cuyos activos netos y resultados netos aportados al 31 de diciembre de 2003 ascienden a 44.110 miles de euros y 599 miles de euros, respectivamente. Las mencionadas cuentas anuales, estados financieros han sido auditados por otros auditores, los cuales se detallan en la nota 1 de la memoria consolidada adjunta, y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Sos Cuétara, S.A. y sus sociedades dependientes se basa, en lo relativo a dichas sociedades, únicamente en los informes de los otros auditores.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio de cuatro meses terminado en 31 de diciembre de 2003, las correspondientes al ejercicio anual anterior finalizado el 31 de agosto del 2003. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio de cuatro meses terminado en 31 de diciembre de 2003. Con fecha 27 de noviembre de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado en 31 de agosto de 2003 en el que expresamos una opinión favorable.



KPMG Auditores S.L.
KPMG Auditores S.L. es miembro de
KPMG International, Sociedad Suiza.

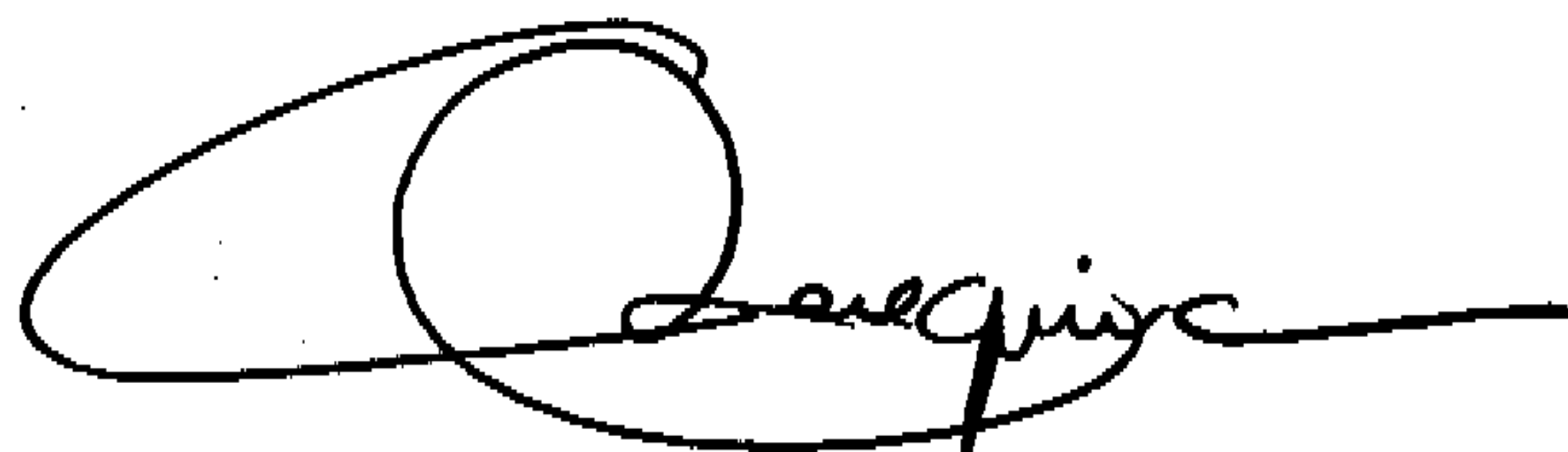
Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º 80702,
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores
Jurados de Cuentas con el n.º 18.
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 84, Sec. 8, H. M-188.007, Inscrip. 1.ª
N.I.F. B-78510153



En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores mencionados anteriormente, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio de cuatro meses terminado en 31 de diciembre de 2003 expresan, en todos sus aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Sos Cuétara, S.A. y sus sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados consolidados de sus operaciones durante el ejercicio de cuatro meses 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 consolidado adjunto del ejercicio de cuatro meses terminado en 31 de diciembre de 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Sos Cuétara, S.A. y sus sociedades dependientes.

KPMG AUDITORES, S.L.



Carlos Peregrina García

1 de abril de 2004

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2004 Nº 01SD-000193/137

COPIA GRATUITA

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

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados
31 de diciembre y 31 de agosto de 2003

(Expresados en miles de euros)

Activo	31.12.03	31.08.03	Pasivo	31.12.03	31.08.03
Inmovilizado			Fondos propios (nota 12)		
Gastos de establecimiento (nota 4)	1.776	1.911	Capital suscrito	137.673	137.673
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	130.884	134.744	Prima de emisión	54.472	54.472
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	217.722	187.295	Otras reservas de la Sociedad dominante	41.624	26.616
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	44.164	29.292	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	2.294	2.082
			Diferencias de conversión	(19.221)	(13.261)
Total inmovilizado	394.546	353.242	Beneficio atribuido a la Sociedad dominante	5.244	18.185
Fondo de comercio de consolidación (nota 8)	27.715	15.369	Beneficio consolidado del ejercicio	(374)	(218)
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 3 (f))	5.947	6.637	(Beneficio)/Pérdida atribuido/a a socios externos		
				4.870	17.967
Activo circulante			Total fondos propios	221.712	225.549
Existencias (nota 9)	146.916	137.012	Socios externos (nota 13)	5.776	2.454
Deudores (nota 10)	149.655	141.087	Diferencia negativa de consolidación (nota 3(a))	575	51
Inversiones financieras temporales (nota 11)	24.212	57.694	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 14)	5.715	3.127
Acciones de la Sociedad dominante a corto plazo (nota 12)	624	8.547			
Tesorería	24.168	11.699	Provisiones para riesgos y gastos (nota 15)	23.141	21.382
Ajustes por periodificación	1.343	601	Acreedores a largo plazo		
			Deudas con entidades de crédito (nota 16)	226.017	232.218
Total activo circulante	349.918	356.640	Otros acreedores (nota 17)	19.962	24.913
				245.979	257.131
			Total acreedores a largo plazo		
			Acreedores a corto plazo		
			Deudas con entidades de crédito (nota 16)	153.427	68.318
			Deudas con empresas del grupo y asociadas	4.020	-
			Acreedores comerciales	81.462	122.735
			Otras deudas no comerciales (nota 18)	32.898	31.101
			Provisiones para operaciones de tráfico	418	31
			Ajustes por periodificación	3	9
			Total acreedores a corto plazo	272.228	222.194
Total activo	775.126	731.888	Total pasivo	775.126	731.888

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio de cuatro meses finalizado el 31 de diciembre de 2003.

SOS CUETARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
para el ejercicio de cuatro meses terminado en 31 de diciembre de 2003
y para el ejercicio anual terminado en 31 de agosto de 2003

<u>Gastos</u>	31.12.03	31.08.03	<u>Ingresos</u>	31.12.03	31.08.03
Gastos de explotación			Ingresos de explotación		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación			Importe neto de la cifra de negocios (nota 19)	311.352	782.174
Consumos y otros gastos externos (nota 9)	230.759	539.006	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	14.786
Gastos de personal (nota 20)	20.188	58.229	Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	-	686
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 4, 5 y 6)	9.539	28.110	Otros ingresos de explotación	1.243	3.819
Variación de las provisiones de tráfico	520	638			
Otros gastos de explotación (nota 21)	44.047	127.448			
Total gastos de explotación	305.062	753.431	Total ingresos de explotación	312.595	801.465
Beneficio de explotación	7.533	48.034			
Gastos financieros			Ingresos financieros		
Gastos financieros y gastos asimilados	6.884	23.853	Ingresos de participaciones en capital	-	9
Variación de las provisiones de inversiones financieras	-	44	Otros ingresos financieros	1.064	4.026
Diferencias negativas de cambio	1.713	2.159	Ingresos de créditos a terceros y empresas relacionadas	801	1.157
			Diferencias positivas de cambio	582	1.252
Total gastos financieros	8.597	26.056	Total ingresos financieros	2.447	6.444
			Resultados financieros negativos	6.150	19.612
Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 8)	527	1.320			
Beneficio de las actividades ordinarias	856	27.102			
Pérdidas y gastos extraordinarios			Beneficios e ingresos extraordinarios		
Pérdidas procedentes de inmovilizado	14	6	Beneficios en enajenación de inmovilizado	700	2.832
Variación de las provisiones de inmovilizado material y financiero	104	647	Beneficios por operaciones con acciones de la Sociedad dominante (nota 12)	7.021	4.834
Pérdidas por operaciones con acciones de la Sociedad dominante (nota 12)	12	2	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 14)	139	475
Gastos y pérdidas extraordinarios (nota 22)	5.724	11.085	Ingresos y beneficios extraordinarios	1.700	3.478
Total gastos extraordinarios	5.854	11.740	Total ingresos extraordinarios	9.560	11.619
Resultados extraordinarios positivos	3.706	-	Resultados extraordinarios negativos	-	121
Beneficio consolidado antes de impuestos	4.562	26.981			
Impuesto sobre beneficios (nota 24)	682	(8.796)			
Beneficio consolidado del ejercicio	5.244	18.185			
Beneficio atribuido a socios externos (nota 13)	(374)	(218)			
Beneficio del ejercicio atribuidos a la Sociedad dominante	4.870	17.967			

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio de cuatro meses finalizado el 31 de diciembre de 2003.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2003

(1) Naturaleza, Actividades Principales y Sociedades Dependientes

Sos Cuétara, S.A. (la Sociedad o la Sociedad dominante), se constituyó como sociedad anónima en Bilbao el 1 de febrero de 1955 por un período de tiempo indefinido, bajo la denominación de Arana Maderas, S.A., cambiando posteriormente su denominación por la de Grupo Industrial Arana, S.A. Durante el ejercicio 1994, como consecuencia del proceso de adquisición y posterior fusión llevado a cabo con Hijos de J. Sos Borrás, S.A., sociedad que fue absorbida, la Sociedad modificó entre otros apartados de sus estatutos sociales, su denominación social, que pasó a ser Sos Arana Alimentación, S.A., y su ejercicio económico, que pasó a finalizar en 31 de agosto de cada año en lugar del 31 de diciembre. Durante el ejercicio 2001, como consecuencia del proceso de adquisición y posterior fusión llevado a cabo con Cuétara, S.A. como sociedad absorbida, se modificaron entre otros apartados de sus estatutos sociales, su denominación social y su domicilio social por los actuales. Finalmente, como consecuencia del proceso de adquisición y posterior fusión por absorción con Koipe, S.A. como sociedad absorbida, cabecera de un grupo de empresas dedicadas a la producción y comercialización de aceites vegetales comestibles y otros productos de alimentación (Grupo KOIPE), llevado a cabo en el ejercicio anual finalizado el 31 de agosto de 2003, el objeto social se vio modificado por el actual. La Sociedad tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, nº 51 de Madrid.

El objeto social y actividades principales de la Sociedad dominante consisten en la elaboración, transformación y comercialización de arroz, galletas, aceites y demás productos alimenticios y agrícolas y en la adquisición, tenencia y enajenación de valores mobiliarios y participaciones sociales.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 14 de abril de 2003 aprobó la modificación de la fecha de cierre del ejercicio económico, pasando a ser el 31 de diciembre de cada año. El primer ejercicio económico en el que ha tenido aplicación este cambio de fecha de cierre ha sido el presente ejercicio de cuatro meses terminado en 31 de diciembre de 2003.

La Sociedad, junto con sus sociedades dependientes, componen el Grupo Sos (el Grupo). Un detalle de dichas sociedades dependientes y asociadas al Grupo Sos al 31 de diciembre de 2003 y de determinada información adicional se presenta en el Anexo I, el cual forma parte integrante de esta nota.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Bilbao, Madrid, Valencia y Barcelona, así como en el Sistema de Interconexión Bursátil.

Por no ser significativa su aportación a las cuentas anuales consolidadas, han sido excluidas del perímetro de consolidación determinadas sociedades dependientes y asociadas. La inversión en dichas sociedades figura registrada al coste, disminuido en su caso, por las correspondientes provisiones por depreciación (véase nota 7).

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Durante el ejercicio 2003, la Sociedad dominante ha adquirido participaciones mayoritarias en Aceica Refinería, S.L., Cogeneración de Andujar, S.A., Cama, S.A. y Cimariz, S.A., por importes de 6.169 miles de euros, 333 miles de euros, 1 euro y 1 euro, respectivamente. En el caso de Aceica Refinería, S.L., la Sociedad había entregado en el ejercicio anterior un anticipo por importe de 610 miles de euros, en el caso de Cogeneración de Andujar, S.A. la Sociedad ya poseía una participación minoritaria por importe de 271 miles de euros.

Asimismo, la Sociedad dominante ha tomado una participación del 33,33% en ACYCO Aceitunas y Conservas, S.A.L. por importe de 5.154 miles de euros.

En diciembre de 2003, la sociedad del Grupo, Koipe Corporación, S.L., ha constituido Sos Cuétara USA, Inc. aportando de 35.999 miles de euros, los cuales han sido destinados a adquirir una participación del 100% en American Rice, Inc., por el mismo importe el día 31 de diciembre de 2003.

Todas las sociedades mencionadas anteriormente se han incorporado al perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2003.

Las cuentas anuales, los estados financieros individuales o consolidados correspondientes al ejercicio de cuatro meses finalizado el 31 de diciembre de 2003 de las principales sociedades dependientes han sido examinadas por los auditores que se relacionan a continuación:

Sociedad	Auditor
Corporación Industrial Arana, S.A. y sociedades dependientes	Clemares y Cia., S.R.C.
Sos Cuétara Portugal, S.A.	KPMG (Portugal)
Arroz Sos de México, S.A. de C.V. y sociedades dependientes	Ruisánchez, Rodríguez y Asociados, S.C.
Saludaes, Produtos Alimentares, S.A.	KPMG (Portugal)
Arroz Sos Sevilla, S.A.	KPMG Auditores, S.L.
Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A. (CROG)	JP Chorier (AC3)
Kopinver, S.A.	KPMG Auditores, S.L.
Medeol Services, S.L.	KPMG Auditores, S.L.
Vinagres y Salsas, S.A.	KPMG Auditores, S.L.
Cetro Aceitunas, S.A.	KPMG Auditores, S.L.
Koipe Corporación, S.L. y sociedades dependientes	KPMG Auditores, S.L.
Carbonell Nederland, B.V.	KPMG (Holanda)
Carbonell U.K., Ltd.	KPMG (UK)
Carbonell do Brasil, S.A.	KPMG (Brasil)
Aceica Refinería, S.L.	KPMG Auditores, S.L.
ACYCO, Aceitunas y Conservas, S.A.L.	KPMG Auditores, S.L.
Cogeneración de Andújar, S.A.	KPMG Auditores, S.L.
Cama, S.A.	Société Antillaise de Revision Comptable
Cimariz, S.A.	Société Antillaise de Revision Comptable

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas****(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas**

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad dominante han formulado estas cuentas anuales consolidadas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de su situación financiera consolidada, así como del resultado de las operaciones del Grupo correspondientes al ejercicio de cuatro meses terminado en 31 de diciembre de 2003.

Estas cuentas anuales consolidadas han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad de Sos Cuétara, S.A. y sus sociedades dependientes, con las modificaciones oportunas para llevar a cabo la necesaria homogeneización contable, y se presentan siguiendo los formatos establecidos en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre.

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio de cuatro meses finalizado el 31 de diciembre de 2003 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Como requiere la normativa contable, el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados del ejercicio de cuatro meses finalizado el 31 de diciembre de 2003 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes del ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de agosto de 2003, aprobadas por los Accionistas en Junta de fecha 22 de diciembre de 2003, por lo que los saldos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas no son comparables. De acuerdo con lo permitido por la normativa contable, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria consolidada del ejercicio de cuatro meses finalizado en 31 de diciembre de 2003, los datos comparativos del ejercicio anual anterior.

Las cuentas anuales de las sociedades dependientes Bernabé Biosca Tunisie, S.a.r.l., Arroz Sos de México, S.A. de C.V., Carbonell do Brasil, S.A., Carbonell UK, Ltd., Carbonell Netherland, B.V. y Aceica Refinería, S.L. corresponden al ejercicio de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2003. No obstante, con objeto de homogeneizar su información con la de la Sociedad dominante, estas sociedades han preparado unos estados financieros para recoger las operaciones realizadas por ellas en el periodo de cuatro meses finalizado el 31 de diciembre de 2003.

Asimismo, las sociedades dependientes Cogeneración de Andújar, S.A., Cama, S.A., Cimariz, S.A. y el subgrupo Sos Cuétara USA, Inc. no aportan cuenta de pérdidas y ganancias al coincidir su fecha de primera consolidación con el cierre del ejercicio de cuatro meses terminado el 31 de diciembre de 2003. De igual manera, la Sociedad asociada ACYCO, Aceitunas y Conservas, S.A.L. no aporta resultados por puesta en equivalencia al coincidir también su fecha de primera consolidación con el mencionado cierre de 31 de diciembre de 2003.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(3) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad y en las Normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas. Los principales aplicados son los siguientes:

(a) Principios de consolidación(i) Métodos de consolidación

La consolidación de las cuentas anuales de la Sociedad dominante con las de las sociedades dependientes se ha efectuado por el método de integración global, excepto para las sociedades Valdemuelas, S.L. y ACYCO, Aceitunas y conservas, S.A.L., que lo han sido por puesta en equivalencia.

La Sociedad posee la mayoría de los derechos de voto directamente o a través de sus sociedades dependientes, en todas aquellas sociedades consolidadas por el método de integración global.

Las participaciones de terceros en el capital, reservas y resultados de las sociedades consolidadas por el método de integración global se reflejan en el capítulo "Socios externos" de los balances de situación consolidados y en el de "Beneficios atribuidos a socios externos" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

El método de puesta en equivalencia ha sido aplicado cuando la participación directa o indirecta del Grupo en otras empresas se encuentra entre el 20% y el 50%, no ejerciendo Sos Cuétara, S.A. un dominio efectivo.

(ii) Diferencias de primera de consolidación

La diferencia positiva o negativa existente a la fecha de adquisición entre el coste de adquisición y el valor teórico contable de las sociedades dependientes y asociadas se imputa, en la medida de lo posible, al valor de los activos y pasivos de estas sociedades en la medida atribuible a la sociedad dominante. La diferencia positiva de consolidación no imputada a los activos y pasivos de las sociedades adquiridas se presenta en el epígrafe "Fondo de Comercio de Consolidación" y se amortiza linealmente durante un período que oscila entre diez y veinte años en el que se estima que se benefician las operaciones del Grupo. La diferencia negativa de consolidación procede de la diferencia negativa entre el precio de adquisición pagado y el valor teórico contable de las siguientes sociedades:

	Miles de euros
Cetro Aceitunas, S.A.	51
Cama, S.A.	274
Cimariz, S.A.	250
	<hr/> 575 <hr/>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas****(iii) Eliminación de partidas recíprocas y de resultados por operaciones internas**

En el proceso de consolidación se eliminan los saldos y transacciones recíprocos entre sociedades del Grupo y los dividendos recibidos, así como los resultados no realizados frente a terceros por operaciones internas de venta de inmovilizaciones y de existencias cuando se consideran significativos, no existiendo otras transacciones entre sociedades del Grupo que puedan generar resultados.

(iv) Conversión de estados financieros de sociedades extranjeras

Los estados financieros de las sociedades dependientes establecidas en el extranjero denominadas en moneda extranjera, se han convertido a euros, utilizando el método del tipo de cambio de cierre. Los activos y pasivos del balance de situación se han convertido a tipo de cambio de cierre, los fondos propios al tipo de cambio histórico y las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias se han convertido al tipo de cambio medio del período.

La diferencia de conversión que se produce se refleja en el epígrafe de diferencias de conversión de los fondos propios consolidados.

(b) Gastos de establecimiento

En este epígrafe se incluyen fundamentalmente los gastos de ampliación de capital, los gastos incurridos en relación con el establecimiento de algunas sociedades del Grupo y los gastos relacionados con fusiones, y se muestran al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada que se calcula utilizando el método lineal sobre un período de cinco años.

(c) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial se valora a su coste de adquisición o coste directo de producción aplicado o al valor de mercado determinado por expertos independientes en los casos de imputaciones de diferencias positivas de primera consolidación, y se presenta neto de su correspondiente amortización acumulada, que se determina conforme a los siguientes criterios:

- Los costes incurridos en cada proyecto individualizado de investigación y desarrollo se capitalizan cuando existen motivos fundados de su éxito técnico y rentabilidad económico-comercial, llevándose directamente a pérdidas en caso contrario. Los costes capitalizados se amortizan linealmente durante un período de cinco años en que se estima que se benefician las operaciones del Grupo.
- La propiedad industrial incluye los costes de registro y formalización de las patentes y marcas en el momento de su registro oficial a nombre de las sociedades del Grupo. Adicionalmente incluye la parte correspondiente a la imputación de la diferencia positiva de consolidación de la marca Sos y de las distintas marcas pertenecientes al Grupo Koipe, valoradas por expertos independientes. Las marcas del Grupo pendientes de amortizar, se amortizan linealmente en un período de veinte años en que se estima que contribuyen a la obtención de ingresos.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- Las aplicaciones informáticas adquiridas a terceros y las desarrolladas internamente por el Grupo, que figuran por los costes incurridos, se amortizan linealmente durante el período de cuatro a cinco años en que está prevista su utilización. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurren.
- Los fondos de comercio se originan como diferencia entre los precios pagados por la adquisición de participaciones en el capital social de sociedades posteriormente absorbidas, y el valor de mercado de sus activos netos, así como por la adquisición de líneas de negocios a terceros por parte de Koipe, S.A. Dichos fondos de comercio se amortizan linealmente en los períodos de diez y veinte años respectivamente que se estima que contribuyen a la obtención de ingresos.
- Los derechos de uso y de opción de compra, derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero, se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado. En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios y se imputa a resultados en el período de duración del contrato con un criterio financiero (véase nota 3(f)). En el momento en que se ejerce la opción de compra, el coste y la amortización acumulada de estos bienes se traspasa a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.

(d) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición, actualizado de acuerdo con lo permitido por la legislación vigente, o al valor de mercado determinado por expertos independientes en los casos de imputaciones de diferencias positivas de primera consolidación, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste o coste revalorizado siguiendo el método lineal, durante los siguientes años de vida útil estimados:

Construcciones	25-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	7,6-16,6
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5-16,6
Elementos de transporte	3-10
Equipos para procesos de información	4-5
Otro inmovilizado material	6-20

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se producen. Igualmente se dotan las oportunas provisiones por depreciación de inmovilizado cuando se estima que su valor no será enteramente recuperable.

(e) Inmovilizaciones financieras

Las participaciones en el capital de sociedades puestas en equivalencia, se presentan por el valor teórico contable al cierre del ejercicio. Los valores mobiliarios figuran, por lo general valorados a su precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma y, en su caso, el coste de los derechos de suscripción.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de las inmovilizaciones financieras, cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, cuando se trata de participaciones en capital, se provisiona el exceso del coste de adquisición sobre el valor teórico-contable de las participaciones, corregido por el importe de las plusvalías tácitas adquiridas que todavía subsisten al cierre del ejercicio.

(f) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Incluyen, principalmente, los gastos financieros diferidos y de formalización correspondientes a deudas contraídas, incluidas las que se mencionan en la nota 3(c), imputándose a resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas, de acuerdo con un método financiero.

(g) Existencias

Las existencias se muestran valoradas a precio de adquisición o coste de producción, como sigue:

- Existencias comerciales, materias primas y otros aprovisionamientos: Siguiendo el método del precio medio ponderado.
- Productos en curso, semiterminados, terminados y subproductos: coste de los consumos de materias primas y otros materiales incorporando la parte aplicable de costes directos e indirectos de mano de obra y de gastos generales de fabricación.

El Grupo realiza dotaciones a la provisión por depreciación de las existencias cuyo coste excede a su valor de mercado o cuando existen dudas de su recuperabilidad.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(h) Clientes y efectos comerciales a cobrar

Siguiendo la práctica comercial generalizada, una parte de las ventas efectuadas por el Grupo se instrumenta en efectos comerciales, aceptados o sin aceptar por los clientes nacionales. Los efectos a cobrar se descuentan en bancos salvo buen fin. En el balance de situación consolidado, el saldo de efectos comerciales a cobrar incluye los efectos descontados pendientes de vencimiento al cierre del ejercicio, figurando su contrapartida por el mismo importe como deudas con entidades de crédito.

Los gastos relativos al descuento de efectos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se incurren, y no se diferencian a lo largo del período de vencimiento de los respectivos efectos debido a la escasa repercusión que tal diferimiento tendría en la determinación de los resultados consolidados de cada ejercicio.

Una parte de los créditos generados por las ventas del Grupo son transmitidos sin recurso a entidades financieras, las cuales asumen los riesgos derivados del crédito. Estos créditos se dan de baja del balance de situación consolidado y todos los costes relativos a la transmisión del crédito se registran íntegramente en el momento en que se produce la misma.

El Grupo sigue el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias que permiten cubrir los saldos de cierta antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

(i) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en euros a tipos de cambio que se aproximan a los vigentes al cierre del ejercicio, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos homogéneos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y diferiéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo.

(j) Corto/largo plazo

En el balance de situación consolidado, se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses, y a largo plazo cuando su vencimiento es superior a dicho período.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(k) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, el Grupo viene obligado a indemnizar a sus empleados cuando prescinde de sus servicios.

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o dejan voluntariamente de prestar sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

(l) Acciones de la Sociedad dominante

Se valoran por el precio de adquisición corregido, en su caso, por provisiones para adecuar su valor al establecido en las normas contables de aplicación a las sociedades cuyos valores cotizan en un mercado secundario organizado.

(m) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio contable, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación consolidado, clasificados en cuanto a plazo según el período de reversión previsto. Los impuestos anticipados se contabilizan como tales únicamente por el efecto impositivo de aquellas diferencias temporales que espera revertirán en el plazo de diez años desde la fecha de los balances de situación consolidados.

Los créditos fiscales por pérdidas compensables y las deducciones del Impuesto sobre Sociedades pendientes de aplicar por insuficiencia de cuota se reconocen en el activo del balance de situación consolidado de acuerdo con un criterio de prudencia valorativa, en la medida en que tengan un interés cierto con respecto a la carga fiscal futura.

El Grupo no ha registrado los correspondientes impuestos diferidos derivados de la imputación a los inmovilizados materiales de las plusvalías satisfechas en las adquisiciones y posteriores fusiones realizadas en los ejercicios 1994, 2001 y 2003, por considerar los Administradores de la Sociedad dominante que dichos impuestos no se materializarán de una sola vez en el futuro, dado que no es previsible que los activos revaluados se enajenen con anterioridad al fin de su vida útil. En consecuencia, las amortizaciones practicadas sobre los valores revalorizados son tratadas como diferencias permanentes. El teórico impuesto diferido total mencionado anteriormente ascendería al 31 de diciembre de 2003 a 15.173 miles de euros.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(n) Provisiones para riesgos y gastos

Las responsabilidades probables o ciertas de cualquier clase o naturaleza originadas por reclamaciones, litigios en curso, garantías, indemnizaciones, reparaciones extraordinarias y contingencias probables se provisionan de acuerdo con una estimación razonable de su cuantía.

(ñ) Complementos de pensiones y premios de jubilación anticipada

El Grupo mantiene un acuerdo con un grupo de setenta empleados prejubilados que pertenecían a una de las sociedades que fueron adquiridas en ejercicios anteriores por la sociedad Koipe, S.A., sociedad absorbida por Sos Cuétara, S.A. durante el ejercicio anterior (véase nota 1), en base al cual, Koipe, S.A. se comprometió a satisfacer una renta vitalicia. Asimismo, de acuerdo con los Convenios Colectivos vigentes para los distintos centros de trabajo, la Sociedad dominante está obligada al pago de una gratificación especial al personal en el momento de su jubilación anticipada, la cual vendrá fijada en función de la edad de jubilación cuando sea entre 59 y 64 años. Desde el ejercicio anterior, estos compromisos se encuentran externalizados mediante la contratación de las correspondientes pólizas de seguros colectivos, tratándose como gasto la prima relativa a cada ejercicio.

Adicionalmente, para un colectivo de trabajadores, el Grupo realiza mensualmente, aportaciones a un plan de pensiones externalizado de aportaciones definidas de acuerdo con su Convenio Colectivo Laboral. Dichas aportaciones, que corresponden al 1% del salario bruto mensual de cada trabajador, se registran como gastos del mes correspondiente.

(o) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital no reintegrables figuran en el pasivo del balance de situación consolidado por el importe original concedido, deducidos los importes reconocidos como ingresos desde el ejercicio en que se recibieron, imputándose a resultados siguiendo el método lineal, durante un período de tiempo equivalente a la vida útil de los elementos del inmovilizado financiados con dichas subvenciones.

(p) Futuros y otros instrumentos similares

Además de las operaciones de cobertura de tipos de cambio que se mencionan en la nota 17, el Grupo tiene contratadas diversas operaciones de futuros no genuinas sobre tipos de interés, con el fin de reducir el riesgo derivado de las variaciones de los tipos de interés, contratados en diversas operaciones de financiación (véase nota 26).

Por tratarse de operaciones de cobertura, las liquidaciones de intereses a cobrar o pagar se calculan siguiendo el método financiero de forma simétrica al cálculo de los intereses a pagar derivados de las operaciones patrimoniales cubiertas, reconociéndose como gasto financiero el importe neto resultante. El Grupo ha registrado como gasto en este ejercicio, por este concepto, 578 miles de euros, aproximadamente.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(4) Gastos de Establecimiento

El detalle y movimiento de este epígrafe durante el ejercicio de cuatro meses finalizado el 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de euros		
	Saldos al 31.08.03	Incorporaciones al perímetro de consolidación	Altas
Gastos de constitución	244	17	-
Gastos de primer establecimiento	2.478	-	39
Gastos de ampliación de capital	5.135	4	95
Gastos de fusión	768	-	-
	8.625	21	134
Menos, amortización acumulada	(6.714)	(11)	(279)
	1.911	10	(145)

Gastos de ampliación de capital corresponde principalmente, a los gastos originados por las dos ampliaciones de capital llevadas a cabo por la Sociedad dominante en el ejercicio 2001.

(5) Inmovilizaciones Inmateriales

Su detalle y movimiento durante el ejercicio de cuatro meses finalizado el 31 de diciembre de 2003 se muestran en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota.

Propiedad industrial incluye el valor asignado a las siguientes marcas:

- La marca Sos adquirida mediante una fusión en el ejercicio 1994 por importe de 11.466 miles de euros, de acuerdo con el valor de mercado determinado por un experto independiente, la cual a 31 de diciembre de 2003 está totalmente amortizada.
- Arroz Sos de México, S.A. de C.V. incorporó al conjunto consolidable 2.283 miles de euros en concepto de marcas de arroz de acuerdo con el valor de mercado determinado por un experto independiente.
- Grupo Koipe incorporó al conjunto consolidable 144.837 miles de euros de coste en concepto de propiedad industrial. Asimismo, se han registrado como propiedad industrial 80.646 miles de euros como consecuencia de la asignación efectuada sobre la diferencia de primera consolidación con grupo Koipe, por el importe asignado en la adquisición de este grupo de las marcas que aportaba, basado en informes de expertos independientes.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- Durante el presente ejercicio, el subgrupo SOS Cuétara USA, Inc. y Aceica Refinería, S.A. ha aportado 1.145 y 451 miles de euros, respectivamente, en concepto de propiedad industrial.

Fondo de comercio incluye principalmente, el generado como resultado de la fusión por absorción de Cuétara, S.A. en el ejercicio 2001 (véase nota 1), que ascendió a un importe de 15.230 miles de euros.

La provisión por depreciación del inmovilizado inmaterial corresponde al valor neto contable de ciertas aplicaciones informáticas, procedentes de Koipe, S.A. que quedaron en desuso con la integración de sistemas por la fusión llevada a cabo en el ejercicio anual anterior finalizado el 31 de agosto de 2003 (véase nota 1).

El detalle de los elementos del inmovilizado inmaterial totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	Miles de euros
Gastos de investigación y desarrollo	360
Propiedad industrial	22.118
Aplicaciones informáticas	4.286
	<hr/>
	26.764

(6) Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento del inmovilizado material durante el ejercicio de cuatro meses finalizado el 31 de diciembre de 2003 se muestran en el Anexo III adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

El inmovilizado material incluye elementos registrados al valor de mercado superior al coste de adquisición por importe de 60.728 miles de euros como consecuencia de las distintas operaciones de adquisiciones y posteriores fusiones de compañías llevadas a cabo por la Sociedad dominante, así como elementos provenientes de la incorporación al Grupo de sociedades adquiridas, que han sido objeto de revalorizaciones por asignación de diferencias positivas de consolidación por importe de 8.353 miles de euros. Dichas valoraciones han sido realizadas por expertos independientes.

Además de los activos aportados por las sociedades que se integran por primera vez al perímetro de consolidación, y que recogen principalmente las fábricas aportadas por la sociedad dependiente American Rice, Inc., las altas del ejercicio corresponden principalmente a las inversiones que la Sociedad está realizando en las instalaciones de su centro productivo situado en la localidad de Villarejo del Salvanés (Madrid), así como diversas adquisiciones de maquinaria e instalaciones.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Determinados elementos incluidos en las partidas de construcciones, maquinaria y otras instalaciones han sido subvencionados por Administraciones Públicas por importe de 9.604 miles de euros, existiendo determinados compromisos de mantenimiento de dichos activos (véase nota 14).

Durante el ejercicio 1996 una parte de las sociedades del Grupo radicadas en España, se acogieron a la actualización de balances regulada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio. La amortización en el ejercicio de cuatro meses finalizado el 31 de diciembre de 2003 de dicho importe revalorizado ha ascendido a 74 miles de euros. El importe pendiente de amortizar de las mencionadas revalorizaciones asciende al 31 de diciembre de 2003 a 2.402 miles de euros.

Dentro del inmovilizado material se incluyen elementos no afectos a la explotación, fundamentalmente viviendas cedidas a empleados de la Sociedad dominante disponibles cuyo valor de coste y amortización acumuladas ascienden a 9.259 y 5.602 miles de euros, respectivamente. La dotación del ejercicio de dichos elementos asciende a 46 miles de euros. Los Administradores estiman que el valor de realización de dichos activos es superior a su valor en libros.

El detalle de los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	Miles de euros
Construcciones	2.926
Instalaciones técnicas y maquinaria	84.638
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	7.192
Elementos de transporte	1.082
Equipos para procesos de información	2.024
Otro inmovilizado material	614
	<u>98.476</u>

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que el inmovilizado material del Grupo se encuentra adecuadamente cubierto ante posibles riesgos con las pólizas de seguros actualmente contratadas.

(7) Inmovilizaciones Financieras

Su composición y movimiento durante el ejercicio de cuatro meses finalizado el 31 de diciembre de 2003 se muestran en el Anexo IV adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Las participaciones en sociedades dependientes, puestas en equivalencia y asociadas y incluidas en el perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2003 se incluyen en el Anexo I.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de las participaciones puestas en equivalencia es el siguiente:

	Miles de euros		
	Saldos al 31.08.03	Incorporación al perímetro	Saldos al 31.12.03
ACYCO, Aceitunas y Conservas, S.L.	-	1.711	1.711
Valdemuelas, S.L.	601	-	601
	601	1.711	2.312

Otras inversiones financieras permanentes recogen principalmente una participación que la Sociedad dominante adquirió en junio de 2001 por importe de 2.673 miles de euros en la sociedad Koiposol Semillas, S.A. lo que suponía un porcentaje del 32% en su capital. Sobre dicha participación existe una opción irrevocable de venta que se puede ejercitar entre los años 2006 y 2009 por el precio de adquisiciones y los intereses correspondientes. Dicha inversión devenga un interés referenciado al mercado bancario a largo plazo.

Otros créditos a largo plazo incluye fundamentalmente los impuestos anticipados a largo plazo por importe de 34.988 miles de euros (véase nota 24).

(8) Fondo de Comercio de Consolidación

Su detalle y movimiento durante el ejercicio de cuatro meses finalizado el 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	Miles de euros		
	Saldos al 31.08.03	Altas	Saldos al 31.12.03
Coste			
Sos Cuétara Portugal, S.A.	8.631	-	8.631
Arroz Sos de México, S.A. de C.V.	3.809	-	3.809
Saldaes, Produtos Alimentares, S.A.	7.035	-	7.035
Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A.	1.098	-	1.098
Aceica Refinería, S.L.	-	1.645	1.645
Cogeneración de Andujar, S.A.	-	1.696	1.696
American Rice, Inc. y sociedades dependientes	-	6.089	6.089
ACYCO, Aceitunas y Conservas, S.A.L.	-	3.443	3.443
	20.573	12.873	33.446
Menos, amortización acumulada	(5.204)	(527)	(5.731)
	15.369	12.346	27.715

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(9) Existencias

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Comerciales	7.560
Materias primas y otros aprovisionamientos	72.831
Productos en curso y semiterminados	19.994
Productos terminados	38.942
Subproductos, residuos y materiales recuperados	1.437
Anticipos a proveedores	<u>6.438</u>
	147.202
Menos, provisión por depreciación de existencias	<u>(286)</u>
	<u>146.916</u>

Los consumos y otros gastos externos fueron los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Materias primas y aprovisionamientos	
Compras netas	211.952
Variación de existencias	<u>16.560</u>
	228.512
Trabajos realizados por otras empresas	<u>2.247</u>
	<u>230.759</u>

Durante el presente ejercicio se han producido incorporaciones al conjunto consolidable de existencias comerciales y materias primas por importe de 16.050 miles de euros y de productos terminados y productos en curso, semiterminados y subproductos por importe de 6.418 miles de euros.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Existen compromisos para la compra de materias primas al 31 de diciembre de 2003, por importe de 6.195 miles de euros.

Las compras netas incluyen las realizadas en las siguientes monedas extranjeras:

	Miles de euros
Dólares EE.UU.	5.011
Nuevos pesos mexicanos	6.234
Libras esterlinas	72
Dólares australianos	129
	<u>11.446</u>

Al 31 de diciembre de 2003 en acreedores comerciales se incluyen saldos en dólares estadounidenses, libras esterlinas y nuevos pesos mexicanos por importe de 19.322 miles de euros, 31 miles de euros y 4.393 miles de euros, respectivamente.

El movimiento de la provisión por depreciación de existencias durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 31.08.03	173
Incorporaciones al perímetro de consolidación	32
Dotaciones del ejercicio	142
Recuperaciones	(61)
	<u>286</u>
Saldo al 31.12.03	

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que las existencias se encuentran adecuadamente cubiertas antes posibles riesgos con las pólizas de seguros actualmente contratadas.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(10) Deudores

El detalle de los deudores al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	Miles de euros
Cientes por ventas y servicios	73.292
Cientes, empresas del grupo no consolidadas y asociadas	8.378
Cientes de dudoso cobro	6.709
Efectos comerciales a cobrar	35.665
Anticipos y créditos al personal	373
Deudores varios	11.283
Administraciones públicas	20.869
	<hr/>
	156.569
Menos, provisiones para insolvencias	(6.914)
	<hr/>
	<u>149.655</u>

Efectos comerciales a cobrar incluye 5.379 miles de euros de efectos descontados pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2003 (véase nota 16).

Deudores varios incluyen 1.964 miles de euros correspondientes a derechos generados por operaciones de "Tráfico de Perfeccionamiento Activo".

Un detalle de los saldos en moneda extranjera incluidos en deudores, clasificado por tipos de moneda, es como sigue:

	Miles de euros
Dólares EE.UU.	28.931
Libras esterlinas	54
Nuevos pesos mexicanos	11.908
	<hr/>
	<u>40.893</u>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los saldos deudores con Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2003 son los siguientes:

	Miles de euros
Hacienda Pública, deudor por diversos conceptos	
Por IVA	5.916
Por Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores	4.086
Por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio	1.254
Por subvenciones y otros conceptos	1.495
Organismos de la Seguridad Social	72
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 24)	8.046
	<u>20.869</u>

El movimiento de la provisión para insolvencias del ejercicio de cuatro meses finalizado en 31 de diciembre de 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldos al inicio del ejercicio	6.484
Incorporaciones al perímetro de consolidación	378
Dotaciones del ejercicio	281
Recuperaciones del ejercicio	(229)
Saldo al final del ejercicio	<u>6.914</u>

(11) Inversiones Financieras Temporales

Su composición y movimiento durante el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	Miles de euros				
	Saldos al 31.08.03	Incorporaciones al perímetro de consolidación	Altas	Bajas	Traspasos
Créditos a sociedades del Grupo no consolidadas y asociadas	3.458	-	3.176	(794)	(511)
Otras inversiones financieras temporales	-	-	197	-	-
Valores de renta fija	54.509	224	154.008	(190.246)	-
Imposiciones a corto plazo	194	-	-	(11)	-
Otros créditos	14	-	-	(7)	510
Depósitos y fianzas constituidos	-	1	-	-	1
Intereses devengados no vencidos	30	-	-	(30)	-
	<u>58.205</u>	<u>225</u>	<u>157.381</u>	<u>(191.088)</u>	<u>-</u>
Provisiones	(511)	-	-	-	-
	<u>57.694</u>	<u>225</u>	<u>157.381</u>	<u>(191.088)</u>	<u>-</u>
					<u>24.212</u>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los valores de renta fija corresponden a operaciones de deuda Repo y Europagarés.

Los créditos concedidos, valores de renta fijas a imposiciones a corto plazo devengan intereses anuales a tipos de mercado.

(12) Fondos Propios

El detalle y movimiento de los fondos propios del Grupo se muestran en el Anexo V adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Capital descrito

Al 31 de diciembre de 2003 el capital social de la Sociedad dominante está representado por 22.907.306 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas representadas por anotaciones en cuenta. Todas las acciones gozan de los mismos derechos políticos y económicos.

El detalle de las participaciones en el capital social al 31 de diciembre de 2003, poseídas por sociedades, directamente o por medio de sus filiales, iguales o superiores al 10% es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	<u>% de participación</u>
Unión de Capitales, S.A.	14.649	10,64%
Schroder & Co. Bank AG	15.608	11,34%

(b) Prima de emisión

Esta reserva tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismo fines que las reservas voluntarias, incluyendo su conversión en capital social.

(c) Reserva legal

La Sociedad está obligada a destinar una cifra igual al 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo ciertas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere al 10% de la cifra de capital ya ampliada.

(d) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias, son de libre disposición salvo por el importe de los saldos pendientes de amortizar en la Sociedad dominante de los gastos de establecimiento, los de investigación y desarrollo y el fondo de comercio, que ascienden al 31 de diciembre de 2003 a 1.616 miles de euros, 168 miles de euros y 13.107 miles de euros, respectivamente.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

No obstante, de acuerdo con las condiciones del préstamo sindicado descrito en la nota 16 de esta memoria, la Sociedad dominante no podrá repartir dividendos mientras queden cantidades pendientes de amortizar del citado préstamo sindicado, salvo que se cumplan determinadas circunstancias y/o se obtenga la correspondiente autorización por parte de los prestamistas.

Otra circunstancia de restricción de reservas viene fijada por el acuerdo de financiación descrito en la nota 17, que indica que la Sociedad dominante puede, cuando se cumplan determinadas cláusulas financieras fijadas en el mencionado acuerdo, distribuir dividendos siempre que éstos no excedan de 4.508 miles de euros, más el 50% del beneficio neto consolidado del período comprendido entre el 31 de agosto de 1997 y la fecha de aprobación de dicho dividendo objeto de distribución.

Los dividendos distribuidos por parte de la Sociedad dominante durante el presente ejercicio correspondientes al reparto del beneficio del ejercicio anual finalizado el 31 de agosto de 2003, por importe de 2.290 miles de euros, cumplen con los requisitos establecidos en el contrato de préstamo sindicado y en el acuerdo de financiación descrito en la nota 17.

(e) Reserva de fusión

Esta reserva procede de las fusiones por absorción de Cuétara, S.A. y Koipe, S.A. (véase nota 1). Dicha reserva tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias.

(f) Reserva para acciones de la sociedad dominante

Durante el ejercicio de cuatro meses terminado el 31 de diciembre de 2003 se han efectuado diversas operaciones de compra-venta de acciones de la Sociedad dominante, habiéndose obtenido en la enajenación de las mismas un beneficio neto de 7.009 miles de euros, que figura registrado como beneficios o como pérdidas extraordinarios, según proceda, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Al 31 de diciembre de 2003 el Grupo posee 49.296 acciones propias valoradas en 624 miles de euros que representan un 0,21% del capital social. Las acciones de la Sociedad dominante carecen de derecho de voto y los derechos económicos se atribuyen proporcionalmente a los restantes accionistas. El Grupo no considera estas acciones propias como una inversión permanente, por lo que han sido clasificadas a corto plazo en el balance de situación consolidado. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, la mayor parte de estas acciones han sido enajenadas con beneficios para el Grupo.

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad dominante posee 5.232 acciones propias, valoradas en 113 miles de euros. En consecuencia, se ha dotado una reserva indisponible por dicho importe.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(g) Diferencias por redenominación del capital a euros

Esta reserva surge como consecuencia de la reducción del capital por redondeo de la conversión del capital social a euros realizada en el ejercicio 2001 por la Sociedad dominante. De acuerdo con lo previsto en la Ley 46/1998, de 17 de diciembre, esta reserva es indisponible.

(h) Otras reservas de consolidación de la Sociedad dominante

Estas reservas se generan por el efecto de los ajustes de consolidación de ejercicios anteriores que afectan a la Sociedad dominante.

(i) Reservas en sociedades consolidadas por integración global

Su detalle por sociedad al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de euros
Conservas La Castiza, S.A.	(2.808)
Intervan, S.A.	1.840
Bernabé Biosca Alimentación, S.A. y sociedades dependientes	(900)
Corporación Industrial Arana, S.A.	(511)
Sos Cuétara Portugal, S.A.	977
Arroz Sos de México, S.A. de C.V.	2.292
Saludaes, Produtos Alimentares, S.A.	2.304
Arroz Sos Sevilla, S.A.	262
Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A.	(167)
Kopinver, S.A.	693
Salgado, S.A.	2.777
Medeol Services, S.L.	1.147
Koipe Corporación, S.L.	(675)
Koipe, S.A. de Alimentación	462
Semillas Elosúa, S.A.	15
Vinagres y Salsas, S.A.	209
Aceites Elosúa, S.A.	(420)
Cetro Aceitunas, S.A.	8
Carbonell de Córdoba, S.A.	(2.852)
Sara, Restauración y Alimentación, S.A.	41
Aceites Ibéricos, ACISA, S.A.	(1.868)
Carbonell do Brasil, S.A.	8
Carbonell UK, Ltd.	(82)
Carbonell Nederland, B.V.	(473)
Elosúa Portugal, S.A.	15
	<hr/>
	2.294
	<hr/>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(13) Socios Externos

Su movimiento durante el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	Miles de euros			
	Saldos al 31.08.03	Incorporaciones al perímetro de consolidación	Resultado del ejercicio atribuidos a socios externos	Otros movimientos
Intervan, S.A.	1.755	-	19	(1)
Bernabé Biosca Alimentación, S.A. y sociedades dependientes	494	-	16	(33)
Saludaes, Productos Alimentares, S.A.	(2.258)	-	499	335
Arroz Sos Sevilla, S.A.	464	-	27	-
Sos Cuétara Portugal, S.A.	1.998	-	185	-
CROG	1	-	-	1
Aceica Refinería, S.L.	-	2.605	(372)	-
Cimariz, S.A.	-	41	-	-
	<u>2.454</u>	<u>2.646</u>	<u>374</u>	<u>302</u>
				<u>5.776</u>

Los socios externos de Saludaes Productos Alimentares, S.A. han expresado su compromiso a largo plazo para suscribir y desembolsar, en el porcentaje que les corresponde, una ampliación de capital social por un importe total de 7.482 miles de euros. Asimismo, los socios externos avalan en proporción a su participación en el capital social préstamos concedidos a dicha sociedad por diversas entidades financieras.

(14) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

El saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 corresponde durante el ejercicio ha sido a subvenciones de capital de carácter no reintegrable. Su movimiento es el siguiente:

	Miles de euros
Subvenciones originales	
En el inicio del ejercicio	6.877
En el ejercicio	733
Incorporaciones al perímetro de consolidación	<u>1.994</u>
	<u>9.604</u>
Menos, ingresos reconocidos	
Al inicio del ejercicio	(3.750)
En el ejercicio	<u>(139)</u>
A fin de ejercicio	<u>(3.889)</u>
	<u>5.715</u>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Las subvenciones recibidas fueron destinadas a la financiación parcial de ciertos elementos del inmovilizado incluidos en las cuentas de Construcciones, Instalaciones técnicas y maquinaria y otras instalaciones (véase nota 6).

(15) Provisiones para Riesgos y Gastos

El detalle y movimiento es el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldos al 31.08.03	Incorporaciones al perímetro de consolidación	Dotaciones	Aplicacio- nes	Diferencias de conversión
Provisión para pensiones y obligaciones similares	160	-	21	(17)	(1)
Provisión para responsabilidades fiscales (nota 24)	19.892	-	-	-	-
Otras provisiones	1.330	177	1.845	(266)	-
	<u>21.382</u>	<u>177</u>	<u>1.866</u>	<u>(283)</u>	<u>(1)</u>
					<u>23.141</u>

(16) Deudas con Entidades de Crédito

Las deudas mantenidas por el Grupo al 31 de diciembre de 2003 con entidades de crédito corresponden a los siguientes conceptos e importes clasificados por vencimiento:

	Miles de euros
<u>A largo plazo</u>	
Préstamos bancarios	257.884
Acreedores por arrendamiento financiero	1.638
	<u>259.522</u>
Menos, vencimiento a corto plazo	
Préstamos y créditos bancarios	(32.924)
Acreedores por arrendamiento financiero	(581)
	<u>226.017</u>
<u>A corto plazo</u>	
Créditos y préstamos bancarios	112.753
Efectos descontados pendientes de vencimiento (nota 10)	5.379
Vencimientos a corto de deudas a largo plazo de	
Préstamos bancarios	32.924
Acreedores por arrendamiento financiero	581
Deudas por intereses	1.790
	<u>153.427</u>
Total deuda a corto plazo	<u>153.427</u>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los préstamos y créditos concedidos al Grupo devengan unos intereses anuales a tipos de mercado.

Con fecha 28 de febrero de 2003, la Sociedad dominante suscribió un préstamo sindicado con diversas entidades financieras por un importe de 196.500 miles de euros y 7 años de duración con el objeto de financiar la adquisición de las acciones de Koipe, S.A

En el mencionado préstamo sindicado formalizado en marzo de 2003 se acordó el cumplimiento de determinadas obligaciones generales por parte del Grupo, por las que básicamente se compromete a garantizar la continuidad de sus actividades y el cumplimiento de la legislación que le es aplicable en todas sus materias. Asimismo, se establecen restricciones a la distribución de dividendos (véase nota 12 (d)) y se obliga al Grupo al cumplimiento de determinados ratios financieros que aseguran su solvencia fijando unos límites máximos o mínimos.

Como garantías de la devolución del mencionado préstamo sindicado, el Grupo tiene la responsabilidad patrimonial universal frente a los prestamistas.

En este préstamo y en otro préstamo sindicado anterior, que sirvió de puente para la suscripción del actual con las mismas entidades financieras, se liquidan comisiones y demás gastos relacionados con la apertura de los mismos cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2003 asciende a 4.424 miles de euros, y figuran registrados en gastos a distribuir en varios ejercicios. Durante el ejercicio se han transferido a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada 601 miles de euros, registrados como gastos financieros.

Deudas a largo plazo con entidades de crédito recoge, asimismo, un crédito con vencimiento en el año 2007, bajo la modalidad de Bullet Repayment, sin intereses. El importe de dicho préstamo asciende a 12.964 miles de euros. El Grupo registró como gastos a distribuir en varios ejercicios la diferencia entre el nominal a devolver y el valor actual de dicha deuda en el momento de su suscripción, trasladando a pérdidas y ganancias dicho importe mediante un criterio financiero. En este ejercicio ha registrado el importe de 115 miles de euros en gastos financieros.

Adicionalmente durante el ejercicio anterior la Sociedad matriz formalizó un préstamo subordinado al mencionado sindicado por un importe de 30.000 miles de euros con vencimiento el 17 de marzo de 2010.

El vencimiento a largo plazo de las deudas con entidades de crédito es el siguiente:

	Miles de euros
Vencimiento a dos años	32.568
Vencimiento a tres años	39.706
Vencimiento a cuatro años	24.944
Vencimiento a cinco años	35.198
Resto	93.601
	<u>226.017</u>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los límites de las líneas de crédito a corto plazo al 31 de diciembre de 2003 ascienden a 221.321 miles de euros, estando disponibles a dicha fecha 103.189 miles de euros.

(17) Otros Acreedores a Largo Plazo

Al 31 de diciembre de 2003 este epígrafe recoge, principalmente, 17.859 miles de euros correspondientes a la parte a largo plazo de una operación realizada por el Grupo con fecha 30 de octubre de 1997 de "Contratos de compra de instrumentos no garantizados de crédito" (asimilables a obligaciones) por valor de 40.000 miles de dólares estadounidenses. Estos contratos fueron adquiridos por cuatro compañías de seguros norteamericanas. Las características principales de estos instrumentos de crédito no garantizados son: 5 años de carencia en la amortización del principal, con amortizaciones anuales en partes alícuotas a partir del 5º año y vencimiento final en el año 2007. El tipo de interés pactado es del 8,01% anual, en dólares de EE.UU., pagaderos semestralmente. Al 31 de diciembre de 2003 se han clasificado a corto plazo 5.947 miles de euros en otras deudas no comerciales (ver nota 18).

Los mencionados instrumentos de crédito obligan al Grupo al cumplimiento de determinados compromisos ("covenants"), que se pueden clasificar en generales y específicos. Los generales son aquellos en los que el Grupo se compromete a garantizar la continuidad de sus actividades y el cumplimiento de la legislación que les es de aplicación en todas las materias, a garantizar el mantenimiento de sus activos afectos a explotación, y a mantener debidamente asegurados tanto éstos como las responsabilidades civiles que de ellos pudieran derivarse con entidades aseguradoras de primer orden. Los específicos consisten en el cumplimiento de determinados ratios que aseguran la solvencia del Grupo fijando unos límites máximos y mínimos.

Al 31 de diciembre de 2003, el Grupo tiene cubierto su riesgo en divisas por importe de 26.667 miles de dólares de EE.UU., mediante la contratación de operaciones de futuro consistentes en swaps de tipo de cambio (véase nota 26) cuyo contravalor al cierre del ejercicio asciende a 23.806 miles de euros.

En esta operación se liquidaron comisiones y demás gastos relacionados con la misma, por importe de 897 miles de euros, los cuales fueron capitalizados en gastos a distribuir en varios ejercicios. En el presente ejercicio se han traspasado a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada 30 miles de euros, quedando 342 miles de euros pendientes de amortizar al 31 de diciembre de 2003.

(18) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de euros
Administraciones públicas	11.696
Remuneraciones pendientes de pago	3.733
Proveedores de inmovilizado	6.790
Otras deudas	10.679
	<hr/>
	32.898

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Un detalle de los saldos acreedores mantenidos con Administraciones públicas es como sigue:

	Miles de euros
Hacienda Pública, acreedor	
Por IVA	1.062
Por retenciones practicadas	1.824
Por Impuesto sobre Sociedades	5.511
Por otros conceptos fiscales	1.556
Organismos de la Seguridad Social acreedores	1.256
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 25)	487
	<u>11.696</u>

Otras deudas recoge, principalmente, 5.947 miles de euros correspondientes a la parte a corto plazo de la operación realizada por el Grupo de "Contratos de compra de instrumentos no garantizados de crédito" (véase nota 17). Además, incluye 478 miles de euros correspondientes al importe retenido y pendiente de pago a los vendedores de Cuétara, S.A. y Bogal – Bolachas de Portugal, S.A. que eran personas jurídicas.

(19) Importe Neto de la Cifra de Negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios por categorías de actividades y por mercados geográficos es la siguiente:

	Miles de euros
Por categoría de actividad	
Aceite	188.832
Arroz	43.007
Galletas	54.518
Diversificación	24.995
	<u>311.352</u>
	Miles de euros
Por mercado geográfico	
Mercado Interior	251.356
Unión Europea	29.888
Países OCDE	8.614
Resto del Mundo	21.494
	<u>311.352</u>

Al 31 de diciembre de 2003, la cifra de negocios incluye ventas netas realizadas en moneda extranjera por importe de 13.887 miles de euros.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(20) Gastos de Personal

Su detalle al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de euros
Sueldos, salarios y asimilados	15.369
Aportaciones a sistemas complementarios de pensiones	39
Indemnizaciones	11
Cargas sociales	4.769
	<u>20.188</u>

El número medio de empleados, mantenido por el Grupo durante el ejercicio de cuatro meses finalizado el 31 de diciembre de 2003, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

Directores	74
Jefes administrativos	60
Oficiales	135
Comerciales	82
Administrativos	132
Personal de fábrica	2.050
	<u>2.533</u>

(21) Otros Gastos de Explotación

Su detalle al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	Miles de euros
Reparaciones y conservación	2.589
Servicios profesionales independientes	4.130
Transportes de ventas	6.940
Primas de seguros	513
Servicios bancarios y similares	835
Publicidad directa y otros conceptos	22.173
Suministros	2.383
Otros servicios	2.340
Gastos de viaje	1.602
Otros gastos de explotación	542
	<u>44.047</u>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(22) Gastos Extraordinarios

Los gastos extraordinarios incluyen 3.697 miles de euros, correspondientes a las indemnizaciones satisfechas al personal, como consecuencia del proceso de reestructuración organizativa y operativa, llevada a cabo por el Grupo.

(23) Información Relativa a los Miembros del Consejo de Administración

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante han devengado las siguientes remuneraciones de cualquier clase durante el ejercicio 2003:

	Miles de euros
Sueldos	328
Dietas	153
Otros	2
	<hr/>
	483
	<hr/>

Al 31 de diciembre de 2003 el Grupo no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los miembros antiguos o actuales del Consejo de Administración de la Sociedad dominante, ni tiene obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, no existe ningún saldo con los miembros del Consejo de Administración al 31 de diciembre de 2003.

Las participaciones de los Administradores de la sociedad dominante en las empresas cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad, así como los cargos, funciones y actividades desempeñados y/o realizados en las mismas se detallan en el Anexo VI adjunto que forma parte integrante de esta nota de la memoria.

(24) Situación Fiscal

Los beneficios del Grupo obtenidos en España, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 35 %, excepto para aquellas empresas que tributan ante la Diputación Foral de Guipúzcoa, que tributan al 32,5% sobre la base imponible, los obtenidos en México son gravados al 34 % y los obtenidos en Portugal son gravados al 32%, una vez determinada su correspondiente base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Un detalle del cálculo estimado de la liquidación del Impuesto sobre Sociedades para el ejercicio de cuatro meses terminado en 31 de diciembre de 2003 se presenta a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
Beneficios contables consolidados del ejercicio, antes del Impuesto sobre Sociedades	4.562
Diferencias permanentes en consolidación	<u>869</u>
Resultado contable combinado antes de impuestos	5.431
Resultado combinado de sociedades consolidadas con pérdidas que no han registrado crédito fiscal	658
Diferencias permanentes	
Originadas por la amortización de los activos revalorizados con motivo de fusiones	682
Originadas por la amortización fiscalmente deducible de la marca Sos	(70)
Otras diferencias permanentes	<u>1.466</u>
Base contable del Impuesto	8.167
Diferencias temporales	
Originadas en el ejercicio	4.454
Reversión de ejercicios anteriores	<u>(4.076)</u>
Base imponible fiscal de sociedades con beneficios	<u>8.545</u>

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Base contable por tipo impositivo	2.338
Deducciones y bonificaciones	(2.127)
Otros conceptos	<u>(893)</u>
	<u>(682)</u>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de las diferencias temporales al 31 de diciembre de 2003, es como sigue:

	Miles de euros	
	Corto plazo	Largo plazo
Impuestos anticipados		
Provisión para riesgos fiscales	-	1.602
Premios y planes de pensiones externalizados	189	1.514
Amortización marcas	2.623	11.646
Otros conceptos	707	915
	3.519	15.677
Deducciones activadas	2.561	6.489
Créditos por pérdidas a compensar	1.966	12.822
	8.046	34.988
	(nota 10)	(nota 7)
Impuestos diferidos	487	
	(nota 18)	

Como resultado de la inspección iniciada por las autoridades fiscales en el ejercicio 2001, sobre los Impuestos sobre Sociedades de los ejercicios 1996 a 1998 (ambos incluidos), durante el ejercicio 2003 se han levantado actas por un importe total de 21.289 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2003 el Grupo tiene recurrida un acta por un importe total de 19.601 miles de euros, habiendo liquidado el resto de los importes reclamados. El Grupo, siguiendo criterios de máxima prudencia, tiene constituida una provisión por un importe de 19.892 miles de euros (véase nota 15), al objeto de cubrir el pasivo que pudiera materializarse como consecuencia de una resolución desfavorable del recurso interpuesto.

Según establece la legislación española vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad dominante y sus sociedades dependientes españolas tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales que les son aplicables correspondientes a los últimos cuatro ejercicios.

Además, las filiales portuguesas tienen abiertos a inspección todos los impuestos principales desde 1998, y la filial mexicana desde el ejercicio 1994.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado con las rentas positivas de los períodos impositivos que concluyan en los quince años inmediatos y sucesivos, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.

Conforme a las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades presentadas y a la estimación del resultado fiscal efectuada para el ejercicio, determinadas sociedades españolas del Grupo disponen de las siguientes bases imponibles negativas acumuladas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

Año de origen	Compensables hasta	Miles de euros
1992	2007	3.307
1993	2008	294
1994	2009	554
1997	2012	181
1998	2013	602
1999	2014	1.926
2000	2015	677
2001	2016	974
2002	2017	2.165
Agosto 2003	2018	4.234
Diciembre 2003	2018	6.035
		<u>20.949</u>

Las filiales portuguesas disponen asimismo de bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros, según el siguiente detalle:

Año de origen	Compensables hasta	Miles de euros
1998	2004	1.736
1999	2005	320
2000	2006	221
2001	2007	486
2002	2008	1.178
		<u>3.941</u>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Las filiales francesas disponen asimismo de las bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros, según el siguiente detalle:

Año de origen	Compensables hasta	Miles de euros
2000	2005	2.339
2001	2006	1.841
2002	2007	6.772
2003	2008	1.012
		<hr/>
		11.964
		<hr/>

La sociedad brasileña Carbonell do Brasil Ltda. dispone de bases imponibles a compensar contra eventuales beneficios futuros por importe de aproximadamente 260 miles de euros sin limitación temporal para su futura compensación.

(25) Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos Contingentes

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad ha expresado su compromiso para suscribir y desembolsar, en el porcentaje que le corresponde, una ampliación de capital social de Saldaes, Produtos Alimentares, S.A. por un importe total de 7.482 miles de euros a largo plazo (véase nota 13).

Asimismo, los "currency swaps" mencionados en la nota 17 que tiene contratados la Sociedad tienen asociada la prestación de una garantía consistente en la constitución de un depósito en metálico pignorado a favor del banco y remunerado a tipos de mercado, cuyo importe se determina semestralmente en función de la evolución del tipo de cambio euro/dólar EE.UU., existiendo la posibilidad de que, en su caso, no sea necesario constituir el mencionado depósito, o que se cancele el anteriormente constituido. Dada la evolución del tipo de cambio, la Sociedad no ha necesitado constituir dicho depósito.

Como consecuencia del acta fiscal recurrida en relación con la inspección mencionada en la nota 24, el Grupo tiene constituido un aval de 19.601 miles de euros.

Como se menciona en la nota 29 el Grupo concedió una opción de compra de parte de las acciones de la sociedad dependiente Sos Cuétara USA, Inc. a la sociedad Cambium, S.L. Dicha opción fue ejercitada el 5 de marzo de 2004. Asimismo, el accionista único de Cambium, S.L. y el Grupo decidieron otorgar un derecho de opción de venta y un derecho de opción de compra, respectivamente, sobre las participaciones sociales representativas del 100% del capital social de Cambium, S.L.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(26) Futuros y Otros Instrumentos Similares

Al 31 de diciembre de 2003, el Grupo mantiene operaciones de futuro de cobertura consistentes en swaps de tipo de cambio amortizables que aseguren el tipo de cambio a pagar en las distintas amortizaciones de la deuda de 23.721 miles de euros (véase nota 17).

Durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2003 el Grupo ha mantenido instrumentos financieros (swaps y FRA's) para fijar los correspondientes tipos de interés de los préstamos sindicado y subordinado vigentes (véase nota 3 (p)).

(27) Información sobre Actividades Medioambientales(a) Activos afectos a actividades medioambientales

Durante el período de cuatro meses se han producido inversiones medioambientales en instalaciones técnicas por importe de 15 miles de euros. El valor neto contable de las inversiones medioambientales a 31 de diciembre de 2003 asciende a 495 miles de euros.

(b) Gastos medioambientales del ejercicio

Los gastos devengados en el ejercicio 2003 con carácter ordinario y cuya finalidad ha sido la protección y mejora del medioambiente, ascienden a 691 miles de euros. Dichos gastos corresponden, principalmente, a costes incluidos en relación con el reciclaje de embalajes, así como con diferentes trabajos de diagnóstico medioambiental.

(c) Provisiones constituidas para riesgos medioambientales

El Grupo no tiene constituida provisión para actuaciones medioambientales al 31 de diciembre de 2003.

(d) Contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente

El Grupo no tiene contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente al 31 de diciembre de 2003.

(e) Importe íntegro de las responsabilidades de naturaleza medioambiental

EL Grupo no tiene responsabilidades de naturaleza medioambiental al 31 de diciembre de 2003.

(f) Subvenciones percibidas de naturaleza medioambiental

El Grupo no ha recibido subvenciones a la explotación de naturaleza medioambiental en el ejercicio 2003 ni tiene en su balance de situación recogidas subvenciones de esta naturaleza de ejercicios anteriores.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(28) Remuneración a los Auditores

La empresa KPMG Auditores, S.L. auditora de las cuentas anuales individuales y consolidadas de la Sociedad y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace referencia la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han prestado servicios durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2003, cuyo coste se detalla a continuación:

	Miles de euros
Por servicios de auditoría	299
Por otros servicios	249
	<hr/>
	548

(29) Acontecimientos Posteriores al Cierre:

Con fecha 19 de febrero de 2004 el Consejo de Administración de Sos Cuétara, S.A. ha procedido a la aprobación por unanimidad de aumentar el capital social en un importe nominal de 34.418.230,27 €, mediante la emisión y puesta en circulación de 5.726.827 nuevas acciones ordinarias de 6,01 euros de valor nominal cada una, de la misma clase y serie que las existentes, con una prima de emisión de 9,99 euros por acción.

Con fecha 5 de marzo de 2004 el Grupo ha vendido el 19,29% de su participación en Sos Cuétara USA, Inc. por 6,6 millones de euros a la sociedad Cambium, S.L. (véase nota 25).

(Continúa)

al 31 de diciembre de 2003

Sociedad dominante	Sociedad	Domicilio	Actividad principal	% de participación en el capital social		Miles de euros
				Directo	Indirecto	Aportación a los resultados consolidados después de ajustes
Sociedad dominante						(370)
Sos Cuétara, S.A.						
Sociedades dependientes						
Corporación Industrial Arana, S.A.		Madrid	Toma de participación mayoritaria en empresas del sector alimentario	99,99 %	-	336
Intervan, S.A.		Torrejón de Ardoz (Madrid)	Compra-venta, fabricación y distribución de productos alimenticios	-	60,00 % (1)	29
Conservas La Castiza, S.A.		Moratala (Murcia)	Preparación industrial, transformación, envasado, exportación, importación, distribución y venta de productos alimenticios.	-	99,99 % (1)	(112)
Bernabé Biosca Alimentación, S.A.		El Campello (Alicante)	Fabricación de caramelos y conservas, elaboración y preparación de dátiles, ventas de estos productos y fabricación y compra y venta de artículos alimenticios en general.	-	79,98 % (1)	63
Bernabé Biosca Tunisie, s.a.r.l.		Túnez	Importación y exportación de dátiles y otros productos agro-alimenticios.	-	78,02 % (2)	-
Sos Cuétara Portugal, S.A.		Portugal	Fabricación y venta de galletas y comercialización y distribución de productos alimenticios	81,27 %	-	574
Arroz Sos de México, S.A. de C.V.		México	Compra-venta, importación, exportación, transformación, elaboración y comercialización de arroz y demás productos alimenticios y agrícolas.	99,99 %	-	286
Saldaes Produtos Alimentares, S.A.		Portugal	Toma de participación mayoritaria en empresas del sector alimentario; fabricación, transformación, comercialización, distribución y venta de arroz.	54,99 %	-	492
Kopinver, S.A.		San Sebastián	Sociedad de cartera	100,00 %	-	2.072
Medeol Services, S.L.		San Sebastián	Prestación de servicios	100,00 %	-	438
Koipe Corporación, S.L.		San Sebastián	Toma de participaciones y prestación de servicios	100,00 %	-	1.832
Koipe, S.A. de Alimentación		Madrid	Comercialización y distribución de productos alimenticios	-	100,00 % (4)	66
Salgado, S.A.		Madrid	Comercialización y distribución de productos alimenticios	-	100,00 % (4)	240
Semillas Elosúa, S.A.		Alcolea (Córdoba)	Comercialización y distribución de productos alimenticios	-	100,00 % (4)	9
Salgado USA, Inc.		Nueva York (EE.UU)	Inactiva	-	100,00 % (4)	-
Vinagres y Salsas, S.A.		Alcolea (Córdoba)	Producción y distribución de productos alimenticios	100,00 %	-	20
Acéites Elosúa, S.A.		Madrid	Comercialización y distribución de productos alimenticios	-	100,00 % (4)	3
Cetro Aceitunas, S.A.		Pilas (Sevilla)	Producción y distribución de productos alimenticios	100,00 %	-	(1.576)
Carbonell de Córdoba, S.A.		Alcolea (Córdoba)	Comercialización y distribución de productos alimenticios	-	100,00 % (4)	54
Sara, Restauración y Alimentación, S.A.		Madrid	Comercialización y distribución de productos alimenticios	-	100,00 % (4)	20
Acéites Ibéricos, Acisa, S.A.		Alcolea (Córdoba)	Producción y distribución de productos alimenticios	-	100,00 % (4)	161
Carbonell do Brasil, S.A.		Sao Paulo (Brasil)	Comercialización y distribución de productos alimenticios	100,00 %	-	(32)
Carbonell U.K., Ltd.		Middlesex (Gran Bretaña)	Comercialización y distribución de productos alimenticios	100,00 %	-	91
Carbonell Nederland, B.V.		Nieuw Vennepe (Holanda)	Comercialización y distribución de productos alimenticios	100,00 %	-	182
Elosúa Portugal, S.A.		Lisboa (Portugal)	Inactiva	100,00 %	-	-
Arroz Sos Sevilla, S.A.		Madrid	Compra-venta, transformación, elaboración y comercialización de arroz y productos alimenticios y agrícolas.	75,00 %	-	81
Compagnie Rizicole de l'Ouest Guinéenais S.A.		Guyana Francesa	Producción y comercialización de arroz y otros productos alimenticios	99,98 %	-	(23)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de Sociedades del Grupo

al 31 de diciembre de 2003

Sociedad	Domicilio	Actividad principal	% de participación en el capital social		Miles de euros Aportación a los resultados consolidados después de ajustes
			Directo	Indirecto	
Aceica Refinería, S.L.	Las Palmas de Gran Canaria	Comercialización y distribución de productos alimenticios	66,90%	-	(66)
Cogeneración de Andújar, S.A.	Andújar (Jaén)	Cogeneración de electricidad	100,00%	-	-
Sos Cuétara USA, Inc. (4)	Delaware (USA)	Toma de participaciones y prestación de servicios	-	100,00%	-
American Rice, Inc. (4) y (7)	Delaware (USA)	Producción y comercialización de arroz	-	100,00%	-
Cama, S.A.	Guyana Francesa	Producción y comercialización de arroz	99,99%	-	-
Cimariz, S.A. (6)	Guyana Francesa	Producción y comercialización de arroz	72,41%	14,50%	-
Sos Productos Alimenticios, S.A. (5)	Barcelona	Inactiva	99,98 %	-	-
Mercadeo de Productos Alimenticios, S.A. de C.V. (5)	México	Comercialización y distribución de productos alimenticios y agrícolas	-	99,90 %	-
Sociedades puestas en equivalencia					
ACYCO, Aceitunas y Conservas, S.A.L.	Dos Hermanas (Sevilla)	Comercialización y distribución de productos alimenticios	33,33%	-	-
Valdemuelas, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	50,00 %	-	-
Sociedades asociadas y no consolidadas					
Enter Consorcio Español de Distribución, S.A. (anteriormente CEDEX, S.A.) (5)	Madrid	Comercialización exterior de todo tipo de productos y establecimiento de almacenes y centros polivalentes de distribución en el extranjero	10,85 %	-	-
Arroz Unión, S.A. (5)	Barcelona	Participación en toda clase de sociedades	21,00 %	-	-
Calidalia, S.A.	Madrid	Internet	4,68 %	-	-
Española de I+D	Madrid	Actividades de investigación y desarrollo en el sector de alimentación seco	60,00 %	-	-
Sos Arana Networks, S.A. (5)	Madrid	Inactiva	99,99 %	-	-
Sos Antilles Guyane (5)	Guyana Francesa	Comercialización, distribución y exportación de productos alimenticios.	99,80 %	-	-
					4.870

(1) Estas participaciones son poseídas a través de Corporación Industrial Arana, S.A.

(2) Participación poseída a través de Bernabé Biosca Alimentación, S.A.

(3) Participación poseída a través de Arroz Sos de México, S.A. de C.V.

(4) Estas participaciones son poseídas a través de Koipe Corporación, S.L.

(5) Sociedades excluidas del perímetro de consolidación por no ser significativa su aportación a las cuentas anuales consolidadas.

(6) La Sociedad dominante participa indirectamente en esta sociedad a través de Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A., 7%, y Cama, S.A., 7,5%.

(7) Participación _____ a través de Sos Cuétara USA, Inc.

Este anexo forma parte integrante de la nota 1 de la memoria de cuentas anuales consolidadas del ejercicio de cuatro meses terminado el 31 de diciembre de 2003, junto con la cual debería ser leído.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Movimiento del Inmovilizado Inmaterial
para el ejercicio de cuatro meses terminado en
31 de diciembre de 2003

(Expresado en miles de euros)

	Saldos al 31.08.03	Incorporaciones al perímetro de consolidación	Altas	Trasposos	Diferencias de conversión	Saldos al 31.12.03
Coste actualizado						
Gastos de investigación y desarrollo	1.607	-	2	-	-	1.609
Concesiones administrativas	7	-	-	-	-	7
Propiedad industrial	238.431	1.614	5	2.688	(17)	242.721
Fondo de comercio	17.136	-	-	-	-	17.136
Derechos de traspaso	9	-	-	-	-	9
Aplicaciones informáticas	10.506	9	312	-	-	10.827
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	4.407	-	-	(1.174)	(50)	3.183
	<u>272.103</u>	<u>1.623</u>	<u>319</u>	<u>1.514</u>	<u>(67)</u>	<u>275.492</u>
Amortización acumulada actualizada						
Gastos de investigación y desarrollo	(865)	-	(92)	-	-	(957)
Concesiones administrativas	(7)	-	-	-	-	(7)
Propiedad industrial	(124.759)	(201)	(3.604)	(2.688)	-	(131.252)
Fondo de comercio	(3.299)	-	(298)	-	-	(3.597)
Derechos de traspaso	(9)	-	-	-	-	(9)
Aplicaciones informáticas	(6.840)	(8)	(499)	-	-	(7.347)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(663)	-	(79)	200	20	(522)
	<u>(136.442)</u>	<u>(209)</u>	<u>(4.572)</u>	<u>(2.488)</u>	<u>20</u>	<u>(143.691)</u>
Menos, provisiones	<u>(917)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(917)</u>
Valor neto	<u>134.744</u>	<u>1.414</u>	<u>(4.253)</u>	<u>(974)</u>	<u>(47)</u>	<u>130.884</u>

Este anexo forma parte integrante de la nota 5 de la memoria de cuentas anuales consolidadas del ejercicio de cuatro meses terminado el 31 de diciembre de 2003, junto con la cual debe ser leído.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Movimiento del Inmovilizado Material
para el ejercicio de cuatro meses terminado en
31 de diciembre de 2003

(Expresado en miles de euros)

	Saldos al 31.08.03	Incorporaciones al perímetro de consolidación	Altas	Bajas	Traspasos	Diferencias de conversión	Saldos al 31.12.03
Coste actualizado							
Terrenos y construcciones	125.973	13.143	304	(1.417)	1.340	(705)	138.638
Instalaciones técnicas y maquinaria	202.309	24.238	697	(873)	2.969	(715)	228.625
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	16.145	987	56	(9)	(250)	(14)	16.915
Equipos para procesos de información	2.593	644	182	(7)	247	(19)	3.640
Elementos de transporte	2.397	566	42	(121)	77	(217)	2.744
Otro inmovilizado	3.426	41	-	-	25	(1)	3.491
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	11.588	214	8.067	-	(1.241)	-	18.628
	364.431	39.833	9.348	(2.427)	3.167	(1.671)	412.681
Amortización acumulada actualizada							
Construcciones	(33.226)	(2.024)	(834)	326	(1.271)	39	(36.990)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(125.892)	(9.374)	(3.277)	828	(317)	139	(137.893)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(11.902)	(830)	(296)	-	284	10	(12.734)
Equipos para procesos de información	(1.732)	(525)	(181)	6	(240)	13	(2.659)
Elementos de transporte	(1.715)	(380)	(79)	109	(62)	144	(1.983)
Otro inmovilizado	(2.606)	(7)	(21)	-	(13)	1	(2.646)
	(177.073)	(13.140)	(4.688)	1.269	(1.619)	346	(194.905)
Menos, provisiones	(63)	-	-	9	-	-	(54)
Valor neto	187.295	26.693	4.660	(1.149)	1.548	(1.325)	217.722

Este anexo forma parte integrante de la nota 6 de la memoria de cuentas anuales consolidadas del ejercicio de cuatro meses terminado el 31 de diciembre de 2003, junto con la cual debe ser leído.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Movimiento del Inmovilizado Financiero
para el ejercicio de cuatro meses terminado en
31 de diciembre de 2003

(Expresado en miles de euros)

	Saldos al 31.08.03	Incorporaciones al perímetro de consolidación	Bajas por incorporación	Altas	Bajas	Traspasos	Diferencias de conversión	Saldos al 31.12.03
Participaciones puestas en equivalencia	601	1.711	-	-	-	-	-	2.312
Participaciones en empresas del grupo no consolidadas	3.013	-	(610)	-	-	115	(1)	2.517
Otras inversiones financieras permanentes	4.147	518	(271)	-	(217)	(287)	(5)	3.885
Otros créditos a largo plazo	21.897	11.409	-	6.545	-	(4.342)	-	35.509
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	365	26	-	60	(213)	185	(1)	422
	30.023	13.664	(881)	6.605	(430)	(4.329)	(7)	44.645
Menos, provisiones	(731)	-	271	(8)	-	(13)	-	(481)
Valor neto	29.292	13.664	(610)	6.597	(430)	(4.342)	(7)	44.164

Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de cuentas anuales consolidadas del ejercicio de cuatro meses terminado el 31 de diciembre de 2003, junto con la cual debe ser leído.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuadro del movimiento de Fondos Propios Consolidados
para el ejercicio de cuatro meses terminado en
31 de diciembre de 2003

(Expresado en miles de euros)

	Reservas Sociedad dominante												
	Reservas distribuibles					Reservas no distribuibles							
	Prima de emisión	Reserva de fusión	Reservas voluntarias	Reserva redenominación euros	Reserva legal	Reservas acciones propias	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Otras reservas atribuidas a la Sociedad dominante	Total reservas de la Sociedad dominante	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Diferencias de conversión	Beneficio del ejercicio	Total
Saldos al 31.08.03	137.673	54.472	8.976	10.394	2	1.381	-	5.898	218.761	2.082	(13.261)	17.967	225.549
Distribución del beneficio del ejercicio terminado en 31.08.03													
A reservas	-	-	-	6.265	-	954	-	(2.932)	4.322	11.355	-	(15.677)	-
A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.290	(2.290)
Diferencias de conversión generadas en el ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.960)	-	(5.960)
Otros movimientos	-	-	-	(113)	-	-	113	10.686	10.686	(11.143)	-	-	(457)
Beneficio del ejercicio a 31.12.03	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.870	4.870
Saldos al 31.12.03	137.673	54.472	8.976	16.546	2	2.335	113	13.652	233.769	2.294	(19.221)	4.870	221.712

Este anexo forma parte integrante de la nota 12 de la memoria de cuentas anuales consolidadas del ejercicio de cuatro meses terminado el 31 de diciembre de 2003, junto con la cual debe ser leído.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las participaciones y cargos, funciones y actividades de los Administradores en empresas de idéntico, análogo o complementario objeto social a los desarrollados por la Sociedad dominante

Consejero	Sociedad	Participación	Cargo, función o actividad
Pascual Emilio Carrión Belda	Interván, S.A.	40,00%	Consejero Delegado / Director General
Pascual Emilio Carrión Belda	Bernabé Biosca Alimentación, S.A.	20,02%	Consejero Delegado / Director General
Pascual Emilio Carrión Belda	Bernabé Biosca Tunisie, S.A.R.L.		Gerente / Administrador Solidario
José Querol Sancho	American Rice Inc.	-	Administrador
José Querol Sancho	Sos Cuétara USA, Inc.	-	Administrador
José Querol Sancho	Carbonell Nederland, B.V.	-	Supervisory Board
Vicente Sos Castell	Española de I+D, S.A.	-	Consejero
Eduardo Sos Ahuir	Interván, S.A.	-	Administrador
Eduardo Sos Ahuir	Corporación Industrial Arana, S.A.	-	Administrador
Daniel Klein	American Rice Inc.	-	Consejero
Daniel Klein	Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.L.	-	Administrador
Jesús I. Salazar Bello	Aceites Elosúa, S.A.	-	Presidente y Consejero Delegado
Jesús I. Salazar Bello	Aceites Ibéricos Acisa, S.A.	-	Presidente y Consejero Delegado
Jesús I. Salazar Bello	Carbonell de Córdoba, S.A.	-	Presidente y Consejero Delegado
Jesús I. Salazar Bello	Cetro Aceitunas, S.L.	-	Presidente y Consejero Delegado
Jesús I. Salazar Bello	Koipe S.A. de Alimentación	-	Presidente y Consejero Delegado
Jesús I. Salazar Bello	Koipe Corporación, S.L.	-	Presidente y Consejero Delegado
Jesús I. Salazar Bello	Medeol Services, S.L.	-	Presidente y Consejero Delegado
Jesús I. Salazar Bello	Semillas Elosúa, S.A.	-	Presidente y Consejero Delegado
Jesús I. Salazar Bello	Salgado, S.A. UCA	-	Presidente y Consejero Delegado
Jesús I. Salazar Bello	Sara, Restauración y Alimentación, S.A.	-	Presidente y Consejero Delegado
Jesús I. Salazar Bello	Vinagres y Salsas, S.A.	-	Presidente y Consejero Delegado
Jesús I. Salazar Bello	Cogeneración de Andujar, S.A.	-	Presidente y Consejero Delegado
Jesús I. Salazar Bello	Aceica Refinería, S.L.	-	Presidente y Consejero Delegado
Jesús I. Salazar Bello	Interván, S.A.	-	Presidente y Consejero Delegado
Jesús I. Salazar Bello	Conservas La Castiza, S.A.	-	Presidente del Consejo de Administración
Jesús I. Salazar Bello		-	Presidente del Consejo de Administración

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las participaciones y cargos, funciones y actividades de los Administradores en empresas de idéntico, análogo o complementario objeto social a los desarrollados por la Sociedad dominante

Jesús I. Salazar Bello	Bernabé Biosca Alimentación, S.A.	-	Presidente del Consejo de Administración
Jesús I. Salazar Bello	Aceites Torre del Oro, S.L.	-	Presidente del Consejo de Administración
Jesús I. Salazar Bello	Aceites Giralda, S.L.	-	Presidente del Consejo de Administración
Jesús I. Salazar Bello	G. Sensat e Hijos, S.L.	-	Presidente del Consejo de Administración
Jesús I. Salazar Bello	Aceites de Oliva Virgenes Españoles, S.L.	-	Presidente del Consejo de Administración
Jesús I. Salazar Bello	Ayco, Aceitunas y Conservas, S.A.L.	-	Co-Presidente
Jesús I. Salazar Bello	Arroz Sos de México, S.A. de C.V.	-	Administrador
Jesús I. Salazar Bello	Sos Cuétara Portugal, S.A.	-	Administrador
Jesús I. Salazar Bello	Saludae Productos Alimentares, S.A.	-	Administrador
Jesús I. Salazar Bello	Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.L.	-	Administrador
Jesús I. Salazar Bello	American Rice Inc.	-	Administrador
Jesús I. Salazar Bello	Sos Cuétara USA, Inc.	-	Administrador Solidario
Jesús I. Salazar Bello	Kopinver, S.A.	-	Consejero Delegado
Raúl Jaime Salazar Bello	Aceites Ellosúa, S.A.	-	Consejero Delegado
Raúl Jaime Salazar Bello	Aceites Ibéricos Acisa, S.A.	-	Consejero Delegado
Raúl Jaime Salazar Bello	Carbonell de Córdoba, S.A.	-	Consejero Delegado
Raúl Jaime Salazar Bello	Cetro Aceitunas, S.L.	-	Consejero Delegado
Raúl Jaime Salazar Bello	Koipe S.A. de Alimentación	-	Consejero Delegado
Raúl Jaime Salazar Bello	Koipe Corporación, S.L.	-	Consejero Delegado
Raúl Jaime Salazar Bello	Medeol Services, S.L.	-	Consejero Delegado
Raúl Jaime Salazar Bello	Semillas Ellosúa, S.A.	-	Consejero Delegado
Raúl Jaime Salazar Bello	Salgado, S.A. UCA	-	Consejero Delegado
Raúl Jaime Salazar Bello	Sara, Restauración y Alimentación, S.A.	-	Consejero Delegado
Raúl Jaime Salazar Bello	Vinagres y Salsas, S.A.	-	Consejero Delegado
Raúl Jaime Salazar Bello	Cogeneración de Andujar, S.A.	-	Consejero Delegado
Raúl Jaime Salazar Bello	Aceica Refinería, S.L.	-	Consejero Delegado
Raúl Jaime Salazar Bello	Interván, S.A.	-	Consejero Delegado
Raúl Jaime Salazar Bello	Conservas La Castiza, S.A.	-	Consejero Delegado
Raúl Jaime Salazar Bello	Bernabé Biosca Alimentación, S.A.	-	Consejero Delegado
Raúl Jaime Salazar Bello	Acyco, Aceitunas y Conserva, S.A.L.	-	Consejero Delegado
Raúl Jaime Salazar Bello	Aceites Torre del Oro, S.L.	-	Consejero Delegado
Raúl Jaime Salazar Bello	Aceites Giralda, S.L.	-	Administrador
Raúl Jaime Salazar Bello	G. Sensat e Hijos, S.L.	-	Administrador
Raúl Jaime Salazar Bello		-	Administrador

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las participaciones y cargos, funciones y actividades de los Administradores en empresas de idéntico, análogo o complementario objeto social a los desarrollados por la Sociedad dominante

Raúl Jaime Salazar Bello
Raúl Jaime Salazar Bello
Raúl Jaime Salazar Bello
Raúl Jaime Salazar Bello
Raúl Jaime Salazar Bello
Raúl Jaime Salazar Bello
Raúl Jaime Salazar Bello
Raúl Jaime Salazar Bello
Raúl Jaime Salazar Bello
Raúl Jaime Salazar Bello

Aceites de Oliva Virgenes Españoles, S.L.
Arroz Sos de México, S.A. de C.V.
Sos Cuétara Portugal, S.A.
Saludaes Productos Alimentares, S.A.
Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.L.
American Rice Inc.
Sos Cuétara USA, Inc.
Carbonell U.K.
Kopinver, S.A.
Arroz Sos Sevilla, S.A.

Administrador
Administrador
Administrador
Administrador
Administrador
Administrador
Administrador
Administrador
Administrador Solidario
Presidente y Consejero Delegado

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

31 de diciembre de 2003

1. Evolución de las inversiones y financiaciones.

En el ejercicio que ha finalizado a 31 de diciembre de 2003 ha sido un ejercicio atípico de tan sólo cuatro meses de duración y que tiene como objetivo armonizar el ejercicio económico con el año natural. Como consecuencia de la incorporación por fusión del Grupo Koipe, la actividad aceitera ha tomado un peso muy significativo en el total del Grupo por lo que se ha hecho necesario adaptar el ejercicio económico a esta nueva circunstancia.

Durante este período la Sociedad ha llevado a cabo diferentes adquisiciones en las siguientes empresas:

ACEICA REFINERIA, S.L. es una compañía radicada en Las Palmas de Gran Canaria dedicada al refinado, envasado y venta de aceites de semillas. Esta adquisición otorga a la Sociedad una buena presencia en la Islas Canarias donde el posicionamiento anterior no era relevante. Adicionalmente, la ubicación estratégica de la factoría, muy próxima al puerto de Las Palmas, le otorga una importante ventaja logística, para exportar aceites de semillas. La exportación de este tipo de aceites, sujeta a una gran competencia internacional, sólo es posible si se cuenta con ventajas competitivas tales como gran capacidad de fabricación y ventajas logísticas.

Por último, destacar que esta adquisición generará una sinergia importante, ya que se podrá abastecer desde la planta con la que cuenta la Sociedad en Andújar (Jaén), incrementando su utilización y produciendo, por tanto, economías de escala que tendrán incidencia positivas en los costes de la actual gama de aceites de semilla que comercializa el Grupo.

El porcentaje adquirido ha sido del 66,9% del capital de dicha sociedad y su coste ha sido de 6.169 miles de euros.

ACYCO, ACEITUNAS Y CONSERVAS, S.A.L., es una compañía dedicada a la compra, aderezo, preparación y envasado, exportación y promoción de ventas de aceitunas de mesa y otras conservas vegetales. Tiene su sede en Dos Hermanas (Sevilla) y cuenta con una capacidad instalada para procesar 60.000 Tm anuales de aceitunas.

La Sociedad estima que el negocio de aceitunas es estratégico por que la fortaleza de sus marcas en España nos permite competir con ventaja y porque para un fabricante de aceite de oliva, las aceitunas le permiten ir de la mano en determinados países fortaleciendo la estrategia exportadora de la Sociedad para esta línea de negocios. De tal forma que se identificó la oportunidad de unir la capacidad industrial de ACYCO con la estrategia comercial y las marcas de la Sociedad y de sus participadas, evitando a la Sociedad cuantiosas inversiones que de otra forma se vería obligada a realizar y, por último, la gran capacidad instalada con la que cuenta ACYCO se ve favorecida por la incorporación de la producción de la Sociedad y, por tanto, permite obtener una estructura de costes más eficientes para ambas sociedades.

El porcentaje adquirido ha sido del 33,33% y su coste ha sido de 5.154 miles de euros.

AMERICAN RICE INC. (ARI): Esta Sociedad tiene sus oficinas en Houston (Texas) y cuenta con instalaciones fabriles en Freeport (Texas) y Maxwell (California), es una de las mayores arroceras de Estados Unidos y cuenta con una cartera de marcas líderes en sus respectivos mercados como son: Adolphus, Comet, Wonder y Blue Ribbon para Estados Unidos y Abu Bint para Arabia Saudita.

Las dos plantas de la compañía tienen una capacidad instalada de 1.160.000 Tm y una ubicación estratégica para las exportaciones.

ARI cuenta, asimismo, con presencia comercial en más de 5.000 puntos de venta en Estados Unidos y sus productos se encuentran en las cadenas de distribución más importantes de dicho país. Cuenta con una importante actividad exportadora que supone aproximadamente el 60% de las ventas.

Esta operación tiene mucho sentido para la Sociedad por diversos motivos:

- Servirá como una base en Estados Unidos para el impulso de los productos del Grupo SOS en este mercado, con acceso instantáneo a una red comercial de más de 5.000 puntos de venta.
- ARI dotará de oportunidades a la estructura productiva de la Sociedad y su Grupo, especialmente en América Central y del Sur y, en particular, México y Guyana.
- Con ARI, la Sociedad formará parte de los dos bloques arroceros mundiales (americano y europeo), factor crítico tras la nueva OCM del arroz.

La Sociedad tiene el 100% de ARI, por medio de su participada en España Koipe Corporación, S.L y su participada estadounidense Sos Cuétara USA, Inc., su participada Cambium, S.L. el coste de dicha inversión fue de 40.552 miles de euros.

En relación a esta adquisición existe un acuerdo con la sociedad de capital privado Cambium Equity Investment, L.L.C, mediante el cual su participada Cambium, S.L. tiene derecho a participar en Sos Cuétara USA, Inc., con el límite máximo del 25% de la misma. Adicionalmente, Cambium Equity Investment, LLC y Koipe Corporación, S.L, han otorgado un derecho de opción de venta y un derecho de opción de compra, recíproco, sobre las participaciones sociales representativas del 100% de las acciones de Cambium, S.L. Con posterioridad al cierre del ejercicio, Cambium, S.L. ha adquirido el 19,29% de Sos Cuétara USA, Inc.

Otras inversiones del período han sido las siguientes:

- COGENERACION DE ANDUJAR, S.A. (COANSA), empresa dedicada a la cogeneración eléctrica donde se participaba en un 11,5% y se ha aumentado la participación hasta alcanzar el 100%, el coste ha ascendido a 333 miles de euros.
- CAMA, S.A y CIMARIZ, S.A., sociedades radicadas en la Guyana Francesa y su activo principal consiste en arrozales y su importe ha sido de 1 euro y se ha asumido deuda por importe de 700 miles de euros.

En relación a la financiación destacar que, para la adquisición de ARI, la Sociedad ha suscrito durante el ejercicio un préstamo sindicado por importe de 36 millones de euros, el cual ha sido dispuesto en enero de 2004 y será amortizado mediante la ampliación de capital aprobada por el Consejo de Administración de fecha 19 de febrero de 2004.

2. Evolución de los negocios

A continuación se muestra la evolución de cada una de las áreas de negocio del Grupo:

ACEITES

Como consecuencia de la subida del precio en origen del aceite de oliva por el enlace de campaña, con un incremento del 40% con respecto a los precios de la campaña anterior y, la no repercusión de esta subida al precio de venta, debido a la estrategia comercial de la Sociedad, los márgenes en este área de negocio han caído drásticamente durante el período.

La estrategia comercial de la Sociedad va encaminada hacia una política marquista con precios estables, de tal forma que, a efectos de rentabilidad, se considera un precio de abasto promedio (el estimado para un período de, al menos, seis meses) y, en base a ello, se calculan los precios de venta.

Con la nueva campaña y, en función de los precios de esta, se efectuarán los ajustes de precios necesarios para retornar a la rentabilidad recurrente de la categoría.

En cuanto a la posición de las principales enseñas de la Sociedad, éstas han tenido un buen comportamiento durante el período.

En aceites de semillas, la campaña de girasol ha tenido una tendencia ligeramente alcista en este período sin que el efecto en los márgenes haya sido significativo, manteniéndose constantes en esta área todas las variables con incrementos en volúmenes como consecuencia de la incorporación de la compañía canaria ACEICA REFINERIA, S.L.

En cuanto a la exportación de aceites, esta ha crecido un 5% en este período a pesar de la debilidad que ha mostrado el dólar estadounidense que ha encarecido el producto en los mercados internacionales en más de un 20%.

GALLETAS

El mercado ha crecido un 3,2% durante el 2003 (datos Nielsen), con lo que continúa su fase de crecimiento pese a la madurez del mismo. Los motivos se encuentran en la incorporación de productos integrales, dietéticos y al crecimiento del surtido. La marca Cuétara ha experimentado un ligero incremento, mientras las marcas blancas continúan ganando cuota a costa de otras segundas marcas.

La rentabilidad de este área de negocio cuyo ratio EBITDA/VENTAS se mantiene por encima del 16%, se debe principalmente a la gestión del mix de productos: la Sociedad crece de forma sólida en los segmentos de mercado más dinámicos a pesar de que los costes en este área de negocio han subido durante el período, particularmente las harinas, como consecuencia de la sequías habidas en determinadas zonas productoras de Europa.

ARROZ

En España ha crecido el consumo de manera importante durante todo el año 2003, un 7% según datos Nielsen, con crecimientos en todos los segmentos que componen la categoría, especialmente arroces largos e integrales. El motivo de este crecimiento es por la incorporación de ciudadanos de países con gran consumo per cápita, junto con la tendencia a favor de una dieta más sana.

Las marcas del Grupo han tenido crecimientos, en línea con los experimentados por el mercado.

Para mantener esta política eminentemente marquista, la Sociedad hace importantes esfuerzos en publicidad y en marketing. Durante este período, el apartado de publicidad directa y acciones comerciales ascendió a 6.500 miles de euros, aproximadamente, lo que representa el 2,09% de su cifra de negocio.

DIVERSIFICACIÓN

Hay que destacar el incremento de volumen de ventas en aceitunas tras la incorporación de ACYCO, S.A.L., ya que, aunque esta Sociedad no consolida su cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2003, la Sociedad matriz se encarga de la gestión de venta de sus productos desde noviembre de 2003 y aprovecha su estructura productiva, lo que ha permitido a Grupo SOS aumentar su capacidad de suministro de este producto.

También en el área de aceitunas cabe destacar que el Grupo ha incurrido en costes extraordinarios al traspasar la producción de uno de sus centros fabriles a los de ACYCO durante el período.

El resto de actividades que componen lo que denominamos diversificación han tenido un buen comportamiento en este período.

Un detalle de la facturación por actividades es el siguiente:

	Ventas (miles de euros)	% sobre Ventas	EBITDA	% EBITDA/Ventas
ACEITE	188.832	60,65	4.255	2,25
ARROZ	43.007	13,81	3.777	8,78
GALLETAS	54.518	17,51	8.820	16,18
DIVERSIFICACIÓN	24.995	8,03	740	2,96
	311.352	100,00	17.592	5,65

RESULTADOS

Lo más destacable, en el apartado de resultados extraordinarios, ha sido que, como consecuencia de las ventas de acciones propias durante el período analizado, el Grupo ha obtenido un beneficio, por este motivo, de 7 millones de euros. Los recursos obtenidos por estos resultados extraordinarios serán aplicados a los diferentes planes de unificación y optimización de la estructura operativa del Grupo.

En este apartado no procede mostrar comparaciones al tratarse de un período de cuatro meses frente al ejercicio inmediatamente anterior, que correspondía al ejercicio de 12 meses finalizado a 31 de agosto de 2003.

BALANCE

A nivel de balance consolidado, el Fondo de Maniobra ha pasado de 134 millones de euros en 31 de agosto de 2003, a 78 millones de euros a 31 de diciembre de 2003; la diferencia de 56 millones de euros obedece, principalmente, al incremento en el endeudamiento a corto plazo en el que ha incurrido el Grupo para la adquisición de ARI.

En resumen, el comportamiento del ejercicio ha sido afectado en una manera negativa por los precios de materia prima de aceite de oliva, no obstante el negocio se ha desarrollado muy bien en términos de cuota de mercado en sus áreas de actividad, además de obtener crecimiento en la participación en nuevos segmentos. Entendemos que este ejercicio de cuatro meses es excepcional, ya que muestra las operaciones en el peor contexto posible y sin que se puedan recoger en el mismo las actuaciones que se llevan a cabo en un mercado tan referenciado al precio en origen, cuyos efectos han de medirse a lo largo de toda la campaña agrícola y no en un momento puntual, como ha sucedido en este período.

3. Información sobre acciones propias

La Sociedad cuenta con la autorización de la Junta General de Accionistas para efectuar operaciones sobre acciones propias, con el objetivo principal de dotar de liquidez al título en el Mercado Bursátil.

Al amparo de esta autorización y las concedidas por las Juntas Generales de ejercicios anteriores, la Sociedad, por sí y por medio de sus filiales, realizó diversas operaciones con acciones propias, resultando los saldos e importes que se relacionan a continuación:

Número de acciones	31/12/2003	31/08/2003
Saldo inicial	787.327	701.692
Adquisiciones	54.318	511.476
Ventas	792.349	880.244
Incorporaciones por fusión	-	454.403
Saldo final	49.296	787.327
% sobre capital social	0,215	3,437
(Beneficio / Pérdida) (miles de euros)	7.009	4.832

4. Perspectivas de la Sociedad

Analizando las áreas de actividad en las que opera el Grupo, todas ellas cuentan con el denominador común de ser desarrolladas en mercados muy maduros y cuyas perspectivas analizaremos de manera resumida a continuación:

ACEITE:

En aceite de oliva, el suministro español está garantizado, dada la entrada en producción de nuevas plantaciones y la mejora de las técnicas de cultivo introducidas durante la última década.

En el entorno global, España se posiciona como el principal abastecedor mundial, provocando incremento de la demanda y, por lo tanto, subida de precios en origen que los industriales han de repercutir en los precios al consumidor. La política marquista de Grupo SOS tiene en cuenta este hecho y se prevén las adecuadas acciones publicitarias y de marketing que permitan el mantenimiento de los márgenes.

En cuanto al aceite de semillas, dada la capacidad de innovación de Grupo SOS y la incorporación de Aceica Refinería, S.L., el Grupo está consiguiendo unas economías de escala muy interesantes que, junto con su posición de liderazgo, incrementará los márgenes de esta área de negocio.

GALLETAS:

La estrategia de la Sociedad, en esta área de negocio, contempla, además de la continuación de las acciones que potencien la imagen de la marca CUÉTARA, tales como campañas de marketing y el lanzamiento de nuevos productos con un mayor valor añadido respecto a los existentes en el mercado.

Además, el Grupo cuenta con la ventaja competitiva de disponer de una industria aceitera, lo que le permite desarrollar grasas más sanas como OLEOSAN, que otorga a la marca CUÉTARA una diferenciación en un contexto de mercado donde se priman los productos saludables.

ARROZ:

En lo que respecta al abasto de materia prima, éste está asegurado a medio plazo y el entorno regulatorio actual vendrá determinado por la aplicación de la nueva OCM del arroz, a partir del 1 de septiembre de 2004. Por todo ello, la estrategia de Grupo SOS en esta área de negocio se centra en:

- Arroz largo y vaporizado: Se esperan fuertes incrementos en el consumo de estas variedades por la incorporación de la población inmigrante. Con ARI, el grupo dispone de una importantísima capacidad instalada para la fabricación de arroz largo y vaporizado.
- Risolisto y Sabor.es: Se seguirán desarrollando nuevos productos bajo esta gama y creándose otras nuevas, enfocándose la actividad de Investigación, Desarrollo e Innovación hacia los denominados "alimentos de conveniencia" y alimentos funcionales.

EXPORTACIÓN:

La estrategia clara por la que apuesta Grupo SOS en su proceso de Internacionalización es el crecimiento con marca.

El mercado del arroz en los países desarrollados o en vías de desarrollo es muy fiel a las marcas, por tanto, nuestra actuación industrial o inversora en compañías industriales o de distribución está enfocada en base a la marca y calidad del producto.

En relación a la división galletera, los principales objetivos son incrementar las ventas en los mercados en los que se encuentra ya establecido, como son el mercado europeo y el mercado de América del Norte, así como lograr una mayor penetración en áreas que se consideran por sus características mercados objetivo, como son los países Árabes (con especial importancia Líbano y Arabia Saudí), África (especialmente Marruecos) y América Latina (donde la imagen de la marca está bien posicionada).

En aceite de oliva, siendo la marca CARBONELL la más vendida en el mundo (Fuentes: AC Nielsen y ASOLIVA), con presencia en más de 70 países, el Grupo está llevando a cabo un esfuerzo importante a nivel de Recursos Humanos con objeto de intensificar esta presencia comercial. Adicionalmente, se están llevando a cabo actuaciones para la introducción en algunos mercados con alto potencial de crecimiento, como, por ejemplo, Estados Unidos, que es el principal importador de aceite de oliva, con una tasa de crecimiento del 12% anual, aproximadamente y que, hasta ahora, está copado por los envasadores italianos. Con la adquisición de ARI se pretende dar un nuevo impulso en este sentido. Asimismo, el Grupo ha identificado otros países claves donde la marca CARBONELL tiene una importante presencia, como son Holanda y Brasil, donde se cuenta con filiales comercializadoras (Carbonell Nederland, B.V. y Carbonell do Brasil, S.A., respectivamente) a las que se ha dotado de más recursos en materia de personal y, concretamente, para Australia y Japón se han incorporado nuevos "Country Managers" que gestionan directamente las transacciones con estos países.

5. Medio Ambiente y Sostenibilidad

El Grupo ha continuado con los proyectos y procesos iniciados en el ejercicio anterior. En este período se han realizado inversiones por importe de 15 miles euros en instalaciones de tratamiento de residuos y eliminación de emisiones a la atmósfera. Con respecto a los gastos corrientes en temas de medio ambiente la Sociedad ha devengado 691 miles de euros en concepto de "Punto Verde" y cánones de vertidos.

6. Hechos posteriores al cierre del ejercicio

Con fecha 19 de febrero de 2004 se celebró sesión del Consejo de Administración de la Sociedad en el que se aprobó, por delegación de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 14 de abril de 2003, una ampliación de capital por un importe nominal de 34.418 miles de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 5.726.826 nuevas acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión por 9,99 euros de acción.

Con fecha 5 de marzo de 2004 el Grupo ha vendido el 19,29% de su participación en Sos Cuétara USA, Inc. por 6,6 millones de euros a la sociedad Cambium, S.L.

~~D. Jesús I. Salazar Bello~~

~~D. Raúl Jaime Salazar Bello~~

D. Daniel Klein

D. José M^a Mas Millet

D. José Querol Sancho

Dña. Encarnación Salazar Bello

D. Ildelfonso Ortega Rodríguez-Arias

D. Pascual E. Carrión Belda

D. Manuel Azpilicueta Ferrer

~~D. Angel Fernández Noriega~~

D. Vicente Sos Castell

~~D. Eduardo Sos Ahuir~~

D. Lucas Torán Junquera

D. Antonio M^a Claret García García

D. Ignacio Rodríguez de Tembleque Carrere

Diligencia de firmas para hacer constar que las presentes Cuentas Anuales de SOS CUETARA, S.A. y Sociedades Dependientes correspondientes al ejercicio iniciado el 1 de septiembre de 2003 y finalizado el 31 de diciembre de 2003 están compuestas por el Balance de Situación con un activo total de 775.126 miles de euros, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias que arroja un beneficio de 4.870 miles de euros y la Memoria de las Cuentas anuales que consta de 43 páginas.

~~D. Jesús I. Salazar Bello~~

~~D. Raúl Jaime Salazar Bello~~

~~D. Daniel Klein~~

~~D. José M^a Mas Millet~~

~~D. José Querol Sancho~~

~~Dña. Encarnación Salazar Bello~~

~~D. Ildefonso Ortega Rodríguez-Arias~~

~~D. Pascual E. Carrión Belda~~

~~D. Manuel Azpilicueta Ferrer~~

~~D. Angel Fernández Noriega~~

~~D. Vicente Sos Castell~~

~~D. Eduardo Sos Ahuir~~

~~D. Lucas Torán Junquera~~

D. Antonio M^a Claret García García

D. Ignacio Rodríguez de Tembleque Carrere