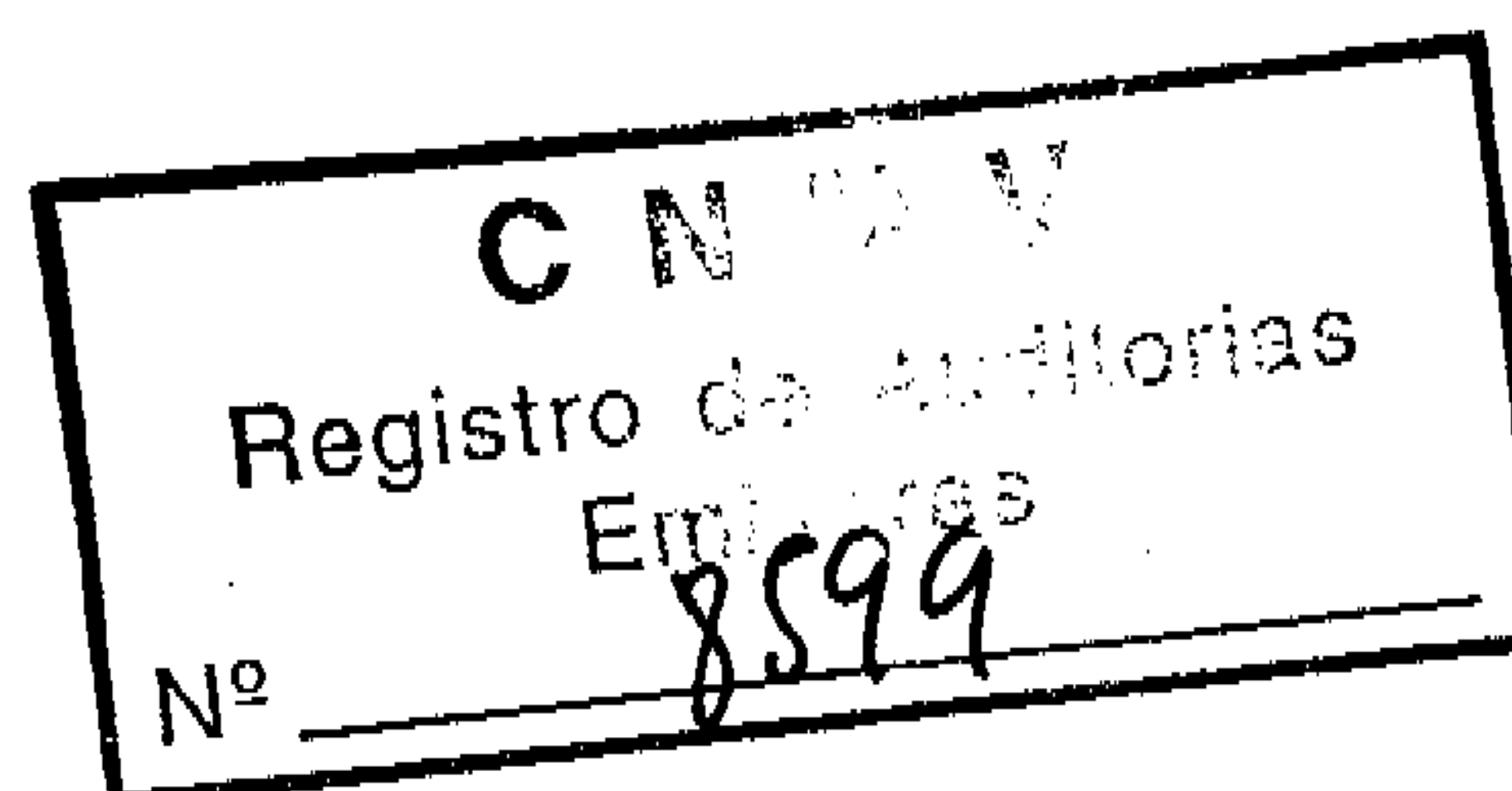




KPMG Auditores S.L.
Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid



Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Sos Cuétara, S.A.

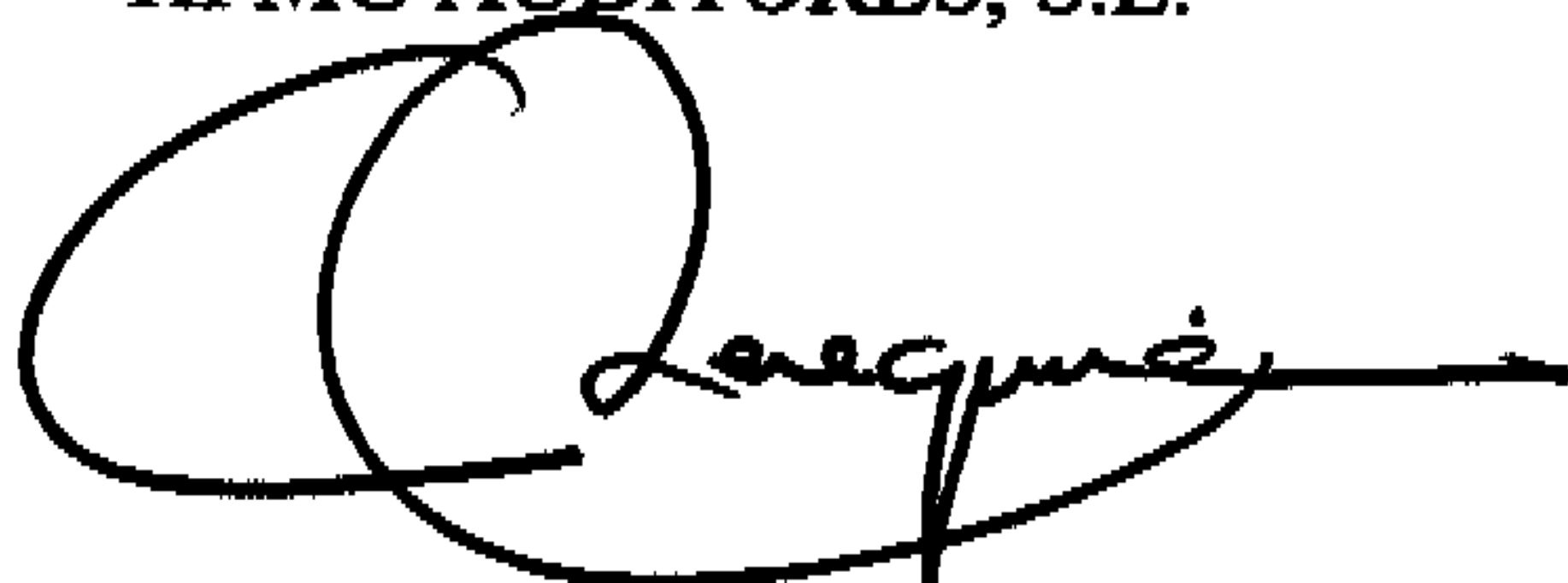
Hemos auditado las cuentas anuales de Sos Cuétara, S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó la auditoría de las cuentas anuales o de los estados financieros, según corresponda, de Corporación Industrial Arana, S.A. y sus sociedades dependientes, Arroz Sos de México, S.A. de C.V. y sus sociedades dependientes, Sos Antilles Guyane, S.A., 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 99,80%, 99,98%, 99,99% y 86,91%, respectivamente, en las cuatro restantes sociedades, y cuyo valor neto contable y dotación del ejercicio a la provisión de cartera en las cuentas anuales adjuntas ascienden a 31.779 miles de euros y 13.883 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 anual terminado en 31 de diciembre de 2004, las correspondientes al ejercicio de cuatro meses anterior terminado en 31 de diciembre de 2003. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2004. Con fecha 1 de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio de cuatro meses terminado en 31 de diciembre de 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores mencionados anteriormente, las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Sos Cuétara, S.A. al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2004. 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

29 de marzo de 2005

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2005 N° A1-000754
COPIA GRATUITA

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

Balances de Situación

31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2003

(Expresados en miles de euros)

Activo	2004	2003	Pasivo	2004	2003
Inmovilizado			Fondos propios (nota 12)		
Gastos de establecimiento (nota 5)	3.304	1.616	Capital suscrito	172.091	137.673
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	15.717	16.538	Prima de emisión	111.683	54.472
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	140.112	135.881	Reservas	28.844	27.972
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	334.644	339.307	Beneficio del ejercicio	6.860	872
	493.777	493.342		319.478	220.989
Gastos a distribuir en varios ejercicios (notas 15 y 16)	3.986	4.853	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 13)	2.064	2.225
Activo circulante			Provisiones para riesgos y gastos (nota 14)	4.749	22.528
Existencias (nota 9)	117.216	84.393	Acreedores a largo plazo		
Deudores (nota 10)	38.692	95.451	Deudas con entidades de crédito (nota 15)	146.721	202.754
Inversiones financieras temporales (nota 11)	75.597	87.461	Otros acreedores (nota 16)	12.426	18.483
Acciones propias a corto plazo (nota 12)	555	113		159.147	221.237
Tesorería	6.747	6.246			
Ajustes por periodificación	398	527	Acreedores a corto plazo		
	239.205	274.191	Deudas con entidades de crédito (nota 15)	83.421	131.888
			Deudas con empresas del grupo y asociadas (nota 18)	122.316	109.349
			Acreedores comerciales	31.804	45.047
			Otras deudas no comerciales (nota 17)	13.989	19.123
				251.530	305.407
Total activo	736.968	772.386	Total pasivo	736.968	772.386

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004.

SOS CUÉTARA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2004 y
para el ejercicio de cuatro meses terminado en 31 de diciembre de 2003

(Expresadas en miles de euros)

	Gastos		Ingresos	
	2004	2003	2004	2003
Gastos de explotación				
Aprovisionamientos (nota 9)	559.442	214.557		279.468
Gastos de personal (nota 20)	44.246	15.006	778.525	1.219
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	13.619	4.165	5.508	5.918
Variación de las provisiones de tráfico (nota 10)	3.268	(19)	5.183	
Otros gastos de explotación (nota 21)	144.362	46.488		
Total gastos de explotación	764.937	280.197	789.216	286.605
Beneficio de explotación	24.279	6.408		
Gastos financieros				
Gastos financieros y gastos asimilados	21.761	6.488	2.112	3.500
Diferencias negativas de cambio	5.548	1.699	145	76
			4.461	1.222
			6.624	580
Total gastos financieros	27.309	8.187	13.342	5.378
Beneficios de las actividades ordinarias	10.312	3.599	13.967	2.809
Pérdidas y gastos extraordinarios				
Variación de las provisiones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control (notas 6, 7, 8 y 14)	14.590	3.560	410	580
Pérdidas procedentes del inmovilizado	5	12	70	5
Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias (nota 12)	-	12	292	85
Gastos extraordinarios (nota 22)	12.937	1.531	20.305	493
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	300	398	312	505
Total gastos extraordinarios	27.832	5.513	21.389	1.668
Beneficio/(Pérdida) antes de impuestos	3.869	(246)	6.443	3.845
Impuesto sobre Sociedades (nota 24)	(2.991)	(1.118)		
Beneficio del ejercicio	6.860	872		

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004.

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2004

(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 y la fecha de cierre del ejercicio económico, pasó a ser el 31 de diciembre de cada año. El primer ejercicio económico en el que tuvo aplicación este cambio de fecha de cierre fue el ejercicio de cuatro meses terminado en 31 de diciembre de 2003. 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.

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.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Bilbao, Madrid, Valencia y Barcelona, así como en el Servicio 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 anual finalizado el 31 de diciembre de 2004, 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 y están expresadas en miles de euros.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.**Memoria de Cuentas Anuales**

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2004 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 anual finalizado el 31 de diciembre de 2004 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes del ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio de cuatro meses terminado el 31 de diciembre de 2003, aprobadas por los Accionistas en Junta de fecha 19 de mayo de 2004, 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 anual finalizado el 31 de diciembre de 2004, los datos comparativos del ejercicio de cuatro meses anterior.

Al 31 de diciembre de 2004 el fondo de maniobra de la Sociedad es negativo por importe de 12.325 miles de euros, como consecuencia, principalmente, de las importantes 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 2004, 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 113.043 miles de euros.

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.

Como se explica en la nota 16 la Sociedad suscribió un préstamo sindicado en el que se acordaron determinadas obligaciones del prestatario entre los que figuran el cumplimiento de determinados ratios financieros y restricciones a la distribución de dividendos.

A 31 de diciembre de 2004 la entidad directora del préstamo sindicado ha dado su confirmación expresa de que el incumplimiento de alguno de los ratios, la distribución de resultados propuesta y la operación de inversión y financiación prevista sobre Minerva Oli, S.p.A (véase nota 16) no tendrá como resultado una declaración de vencimiento anticipado del préstamo sindicado, ya que las entidades financieras que coordina la entidad directora están informadas y mayoritariamente aceptan las operaciones descritas y los ratios alcanzados con las cuentas anuales del ejercicio actual.

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2004, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Miles de euros
Reserva legal	686
Dividendos (véase nota 12 (d))	3.436
Reservas voluntarias	2.738
	<hr/>
	6.860
	<hr/>

(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.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- 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 el 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.

(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:

	<u>Años de vida útil</u>
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 los mismos y, en su caso, el coste de los derechos de suscripción.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.**Memoria de Cuentas Anuales**

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 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.

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.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.**Memoria de Cuentas Anuales**

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.

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.

(Continúa)

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 2004 a 14.400 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. Estos compromisos se encuentran externalizados mediante la contratación de las correspondientes pólizas de seguros colectivos, tratándose como gasto la prima relativa a cada ejercicio.

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Por otra parte, 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 una operación de financiación (véase nota 27).

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, 751 miles de euros, aproximadamente.

La Sociedad participa en el mercado de futuros de aceite de oliva, actuando como "creador de mercado". Las posiciones de venta que mantiene en dicho mercado, con objeto de proporcionar liquidez y contratación al mismo, han sido valoradas al precio de mercado en la fecha de cierre, si bien el volumen de las mismas a dicha fecha no es significativo en relación a las cuentas anuales tomadas en su conjunto. Las posiciones de compra han sido consideradas de cobertura por ser utilizadas en el proceso de aprovisionamiento de la Sociedad.

(5) Gastos de Establecimiento

El detalle y movimiento de este epígrafe durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de euros			
	<u>Saldos al 31.12.03</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldos al 31.12.04</u>
Coste				
Gastos de establecimiento	19	-	(19)	-
Gastos de ampliación de capital	4.901	3.221	-	8.122
Gastos de fusión	768	-	-	768
	<u>5.688</u>	<u>3.221</u>	<u>(19)</u>	<u>8.890</u>
Amortización acumulada				
Gastos de establecimiento	(17)	(2)	19	-
Gastos de ampliación de capital	(3.755)	(1.377)	-	(5.132)
Gastos de fusión	(300)	(154)	-	(454)
	<u>(4.072)</u>	<u>(1.533)</u>	<u>19</u>	<u>(5.586)</u>
Valor neto	1.616	1.688	-	3.304

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

(6) Inmovilizaciones Inmateriales

El detalle y movimiento de este epígrafe durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de euros		
	Saldos al 31.12.03	Altas	Bajas y Traspasos
Saldos al 31.12.04			
Coste			
Gastos de investigación y desarrollo	694	-	(360)
Propiedad industrial	12.448	-	-
Fondo de comercio	16.718	-	-
Aplicaciones informáticas	9.977	981	-
Aplicaciones informáticas en curso	25	256	-
	<u>39.862</u>	<u>1.237</u>	<u>(360)</u>
Amortización acumulada			
Gastos de investigación y desarrollo	(526)	(37)	360
Propiedad industrial	(11.802)	(52)	-
Fondo de comercio	(3.611)	(881)	-
Aplicaciones informáticas	(6.468)	(1.334)	-
	<u>(22.407)</u>	<u>(2.304)</u>	<u>360</u>
Menos, provisiones	<u>(917)</u>	<u>-</u>	<u>246</u>
	<u>16.538</u>	<u>(1.067)</u>	<u>246</u>
			<u>15.717</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 2004, 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 quedaron 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 2004, es como sigue:

	Miles de euros
Propiedad industrial	11.534
Aplicaciones informáticas	5.077
	<u>16.611</u>

(7) Inmovilizaciones Materiales

Su detalle y movimiento durante el ejercicio 2004 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. Durante el ejercicio 2004, se han producido traspasos de inmovilizado en curso a las correspondientes partidas de inmovilizado material, a medida que estas instalaciones se han ido finalizando e iniciando la actividad productiva.

Las bajas del ejercicio en terrenos y construcciones corresponden a la venta a un tercero de un almacén cuyo valor neto contable ascendía a 1.709 miles de euros. Como resultado de la operación se ha producido un beneficio de 396 miles de euros.

El inmovilizado material incluye elementos registrados al valor de mercado, superior al coste de adquisición por un importe de 59.022 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 4.635 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 8.197 miles de euros y 1.406 miles de euros, respectivamente. La dotación a la amortización del ejercicio ha ascendido a 73 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 2004 es como sigue:

	Miles de euros
Construcciones	2.055
Instalaciones técnicas y maquinaria	68.000
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4.187
Elementos de transporte	340
Equipos para procesos de información	1.768
Otro inmovilizado	373
	<u>76.723</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 134 miles de euros. El importe pendiente de amortizar de aquella revalorización del valor de los activos asciende al 31 de diciembre de 2004 a 1.339 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 anual finalizado el 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	Saldos al 31.12.03	Altas	Bajas	Saldos al 31.12.04
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	343.614	5.369	-	348.983
Inversiones financieras permanentes en capital	3.536	4	-	3.540
Otros créditos a largo plazo	10.851	4.206	(1.250)	13.807
Depósitos y fianzas constituidos	87	5	(9)	83
	<u>358.088</u>	<u>9.584</u>	<u>(1.259)</u>	<u>366.413</u>
Menos, provisiones	<u>(18.781)</u>	<u>(13.378)</u>	<u>390</u>	<u>(31.769)</u>
	<u>339.307</u>	<u>(3.794)</u>	<u>(869)</u>	<u>334.644</u>

El detalle de las participaciones en empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2004, así como de determinada información relativa a las mismas, se muestra en el Anexo II, que forma parte integrante de esta nota.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.**Memoria de Cuentas Anuales**

En octubre de 2004, la Sociedad ha aportado fondos para compensación de pérdidas en Cogeneración Andujar, S.A. por importe de 2.502 miles de euros.

Asimismo, en 2004, la Sociedad ha adquirido el 33,1% de Aceica Refineria, S.L., por un importe global de 2.837 miles de euros, pasando el porcentaje de participación al 100% al cierre del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2004, 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 12.064 miles de euros al 31 de diciembre de 2004 (véase nota 25).

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 2004 es como sigue:

	Miles de euros			
	Capital	Reservas	Beneficios (pérdidas) del ejercicio/ periodo	Total fondos propios
Empresas del Grupo				
Corporación Industrial Arana, S.A. y sociedades dependientes	7.212	1.410	(4.922)	3.700
Sos Productos Alimenticios, S.A.	60	1	-	61
Arroz Sos de México, S.A. de C.V. y sociedades dependientes	29.960	(12.311)	1.049	18.698
Sos Cuétara Portugal, S.A.	8.422	3.232	433	12.087
Saludaes Produtos Alimentares, S.A.	2.500	305	1.450	4.255
Arroz Sos Sevilla, S.A.	1.505	458	163	2.126
Sos Arana Networks, S.A.	1.000	(18)	(4)	978
Sos Antilles Guyane, S.A.	7	(897)	(973)	(1.863)
Española de I+D, S.A.	150	648	(27)	771
Kopinver, S.A.	337	8.348	185	8.870
Medeol Services, S.L.	54.992	5.084	1.529	61.605
Compagnie Rizicole de L'ouest Guyanais, S.A. (CROG)	11.655	(4.058)	(4.135)	3.462
Koipe Corporación, S.L. y sociedades dependientes	78.786	6.981	17.726	103.493
Carbonell Do Brasil, S.A.	1.277	(1.278)	11	10
Carbonell UK, Ltd.	2	182	53	237
Carbonell Nederland, B.V.	773	263	345	1.381
Vinagres y Salsas, S.A.	2.224	2.005	111	4.340
Cetro Aceitunas, S.A.	3.359	(255)	(355)	2.749
Aceica Refinería, S.L.	536	6.211	640	7.387
Cogeneración de Andujar, S.A.	1.000	(46)	453	1.407
Acyco, Aceitunas y Conservas, S.A.L.	3.414	1.979	(1.902)	3.491
Cama, S.A.	570	(959)	1.203	814
Cimariz, S.A.	518	(204)	(72)	242
Empresas Asociadas				
Calidalia, S.A.	4.270	(1.147)	(59)	3.064
Enter Consorcio Español de Distribución, S.A. (anteriormente CEDEX, S.A.)	1.724	(574)	40	1.190
Arroz Unión, S.A.	60	-	-	60
Valdemuelas, S.L.	1.202	(6)	(32)	1.164

Al 31 de diciembre de 2004, 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) encontrándose inactiva desde entonces.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Asimismo, durante el ejercicio 2004 la Sociedad ha dotado una provisión para riesgos y gastos por importe de 1.867 miles de euros con objeto de cubrir el patrimonio negativo de su sociedad participada Sos Antilles Guyane, S.A. al tener la intención de continuar apoyándola financieramente y manteniendo su actividad (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 anual terminado en 31 de diciembre de 2004 de las empresas del grupo descritas han sido auditadas o sujetas a revisión limitada, según proceda, por los siguientes auditores:

<u>Sociedad</u>	<u>Auditor</u>
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.	Jean-Marie Torvic
Kopinver, S.A.	KPMG Auditores, S.L.
Medeol Services, S.L.	KPMG Auditores, S.L.
Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A. (CROG)	Constantin Associates
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 Comptable y Fidecompta
Cimariz, S.A.	Société Antillaise de Revision Comptable y Fidecompta

(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 Koipese 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 interbancario a largo plazo. Al 31 de diciembre de 2004, esta partida de otras inversiones se encuentra provisionadas por importe de 460 miles de euros.

Otros créditos a largo plazo incluyen fundamentalmente los impuestos anticipados y los créditos fiscales reconocidos por la Sociedad a largo plazo como consecuencia de la existencia de bases imponibles negativas pendientes de compensar y deducciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades pendientes de aplicar por importe de 12.616 miles de euros al 31 de diciembre de 2004 (véase nota 24).

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, la Sociedad ha recibido dividendos de la sociedad participada Kopinver, S.A. por un importe total de 2.100 miles de euros (véanse notas 18 y 24).

(9) Existencias

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Mercaderías	81
Materias primas y otros aprovisionamientos	67.323
Productos en curso y semiterminados	24.972
Productos terminados	21.895
Subproductos	876
Anticipos a proveedores	<u>2.137</u>
	117.284
Menos, provisión por depreciación de existencias	<u>(68)</u>
	<u>117.216</u>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los gastos por aprovisionamientos de existencias fueron los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Compras netas	578.820
Variación de existencias	<u>(25.191)</u>
	553.629
Trabajos realizados por otras empresas	<u>5.813</u>
	<u>559.442</u>

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 24.899 miles de euros y en libras esterlinas por 66 miles de euros. Acreedores comerciales incluyen al 31 de diciembre de 2004 saldos en dólares estadounidenses por importe de 353 miles de euros y en libras esterlinas por 36 miles de euros.

Durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2004 la provisión por depreciación de existencias no ha tenido movimiento alguno.

Existen compromisos para la compra de materias primas al 31 de diciembre de 2004, por importe de 141.974 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.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(10) Deudores

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Cientes y efectos comerciales en cartera	10.935
Cientes, empresas del grupo y asociadas (nota 18)	15.444
Anticipos y créditos al personal	125
Deudores varios	576
Administraciones públicas	11.612
Cientes de dudoso cobro	7.521
Deudores de dudoso cobro	<u>155</u>
	46.368
Menos provisiones para insolvencias	<u>(7.676)</u>
	<u>38.692</u>

Cientes y Cientes, empresas del grupo y asociadas incluye saldos en dólares estadounidenses y en libras esterlinas por importes de 9.778 y 166 miles de euros, respectivamente.

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

Los saldos deudores con Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Hacienda Pública, deudora	
Por IVA	3.369
Por IGIC	57
Por devolución de Impuesto sobre Sociedades (nota 24)	4.344
Subvenciones y otros conceptos	472
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 24)	627
Créditos por pérdidas a compensar (nota 24)	<u>2.743</u>
	<u>11.612</u>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El movimiento de la provisión para insolvencias de tráfico durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al inicio del ejercicio	4.408
Dotaciones	3.268
Saldo al final del ejercicio	7.676

(11) Inversiones Financieras Temporales

Su composición y movimiento durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	Miles de euros			
	Saldos al 31.12.03	Altas	Bajas	Saldos al 31.12.04
Créditos a empresas del grupo y asociadas (nota 18)	66.521	41.262	(47.778)	60.005
Otros créditos	12	2	-	14
Cartera de valores a corto plazo	180	-	-	180
Valores de renta fija	18.328	30.225	(37.872)	10.681
Intereses devengados con empresas del grupo y asociadas (nota 18)	2.420	2.445	(148)	4.717
	87.461	73.934	(85.798)	75.597

Los valores de renta fija corresponden fundamentalmente a Europagarés con vencimiento entre enero y marzo de 2005.

Los créditos concedidos 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.

Con fecha 19 de febrero de 2004 el Consejo de Administración aprobó, por delegación de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 14 de abril de 2003, una ampliación de capital por importe 34.418 miles de euros con una prima de emisión de 57.211 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.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2004 el capital social de la Sociedad está representado por 28.634.132 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 2004, 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>
EC Nominees Ltd.	22.242	12,295%
Unión de Capitales, S.A.	18.541	10,774%
Montes de Piedad y Cajas de Ahorro de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera (UNICAJA)	17.210	10,000%

(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 2004 a 3.304 miles de euros, 131 miles de euros y 12.226 miles de euros, respectivamente.

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.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Otra circunstancia de restricción para la distribución 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.

Como se indica en la nota 3, la distribución del beneficio del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2004 propuesta por el Consejo de Administración de la Sociedad incluye un reparto de dividendos por importe de 3.436 miles de euros, que cumple con los requisitos establecidos en el contrato de préstamo sindicado y en el acuerdo de financiación descrito en la nota 15 y 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 2004 se han efectuado diversas operaciones de compra-venta de acciones propias, habiéndose obtenido en la enajenación de las mismas un beneficio neto de 70 miles de euros, el cual figura registrado como ingresos extraordinarios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad posee 16.883 acciones propias valoradas en 554.794 euros que representan un 0,059% del capital social, y que han sido adquiridas durante el ejercicio conforme a la autorización de la Junta General de Accionistas. 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 surgió 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.

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 2004 corresponde a subvenciones de capital de carácter no reintegrable. Su movimiento durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al inicio del ejercicio	4.504
En el ejercicio	<u>131</u>
	<u>4.635</u>
Menos, ingresos reconocidos	
Al inicio del ejercicio	(2.279)
En el ejercicio	<u>(292)</u>
	<u>(2.571)</u>
	<u>2.064</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 31.12.03	Dotaciones	Aplicaciones y pagos
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	49	247	(4)
Provisión para responsabilidades fiscales (notas 22 y 24)	19.892	-	(19.889)
Provisiones para inversiones financieras (notas 1 y 8)	761	1.867	-
Otras Provisiones	<u>1.826</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>22.528</u>	<u>2.114</u>	<u>(19.893)</u>
			<u>4.749</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 2004 corresponden a los siguientes conceptos e importes clasificados por vencimientos:

	<u>Miles de euros</u>
<u>A largo plazo</u>	
Préstamos bancarios	177.159
Menos, vencimiento a corto de préstamos y créditos a largo	<u>(30.438)</u>
	<u>146.721</u>
<u>A corto plazo</u>	
Créditos bancarios	51.740
Vencimientos a corto de préstamos y créditos a largo plazo	30.438
Deudas por intereses	<u>1.243</u>
	<u>83.421</u>

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

	<u>Miles de euros</u>
A dos años	25.152
A tres años	24.287
A cuatro años	34.819
A cinco años	46.400
Resto	<u>16.063</u>
	<u>146.721</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. (véase nota 27). Al 31 de diciembre de 2004 el saldo pendiente del préstamo sindicado asciende a 162.112 miles de euros de los que 139.515 miles de euros vencen a largo plazo.

(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 2004 asciende a 3.319 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 1.105 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, el cual ha sido cancelado anticipadamente durante el ejercicio.

Deudas a largo plazo con entidades de crédito incluye, asimismo, diversos préstamos, que devengan tipos de interés de mercado, por un importe conjunto de 15.047 miles de euros, de los que 7.841 miles de euros vencen a corto plazo.

La Sociedad ha suscrito un préstamo subordinado por importe máximo de 70 millones de euros, disponible únicamente para financiar la adquisición de Minerva Oli, S.p.A. y, en su caso, una vez perfeccionada la adquisición podría destinarse a reestructurar la deuda financiera de la sociedad adquirida (véase nota 30). A 31 de diciembre de 2004, la Sociedad no ha dispuesto cantidad alguna de este préstamo.

Los límites de las líneas de crédito a corto plazo al 31 de diciembre de 2004 ascienden a 229.202 miles de euros, estando disponibles a dicha fecha 177.462 miles de euros.

(16) Otros Acreedores a Largo Plazo

Su detalle al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	Miles de euros
Otras deudas	12.393
Fianzas y depósitos a largo plazo	33
	<hr/> 12.426 <hr/>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Otras deudas a largo plazo al 31 de diciembre de 2004 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 alicuotas 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 2004 se han clasificado a corto plazo 5.928 miles de euros (véase nota 17).

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 2004, la Sociedad tiene cubierto su riesgo en divisas por importe de 20.000 miles de dólares estadounidenses, mediante la contratación de operaciones de futuro consistentes en swaps de tipo de cambio (véase nota 27) cuyo contravalor al cierre del ejercicio asciende a 17.783 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 2004 asciende a 253 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 89 miles de euros.

(17) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	Miles de euros
Administraciones públicas	3.040
Remuneraciones pendientes de pago	3.142
Proveedores de inmovilizado	1.613
Otras deudas	6.194
	<u>13.989</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 5.928 miles de euros (véase nota 16).

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los saldos acreedores con Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Hacienda Pública, acreedora	1.393
Por IRPF	1.032
Organismos de la Seguridad Social acreedores	615
Otras entidades públicas	<u>3.040</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 2004, es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Deudores</u>	<u>Acreedores</u>
Clientes (nota 10)	15.444	-
Proveedores y acreedores	-	5.595
Préstamos	-	1.164
Créditos a empresas del grupo y asociadas (nota 11)	60.005	115.547
Intereses devengados con empresas del grupo y asociadas (nota 11)	4.717	-
Deudas por intereses	-	10
	<u>80.166</u>	<u>122.316</u>

Los saldos acreedores por créditos recibidos de empresas del grupo, recogen principalmente cuentas corrientes con Medeol Services, S.L., Koipe Corporación, S.L., Salgado, S.A. y Kopinver, S.A. por importes de 61.946 miles de euros, 16.141 miles de euros, 12.353 miles de euros y 9.412 miles de euros, respectivamente y 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 2004 han sido las siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Ingresos	
Ventas netas	63.464
Prestaciones de servicios	4.141
Dividendos recibidos (nota 8)	2.100
Ingresos por intereses financieros	4.409
	<u>74.114</u>
Gastos	
Aprovisionamientos	47.903
Otros gastos de explotación	28.549
Gastos financieros	3.723
	<u>80.175</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	515.074
Arroz	66.816
Galletas	126.451
Diversificación	70.184
	<u>778.525</u>
	<u>Miles de euros</u>
Por mercado geográfico	
Mercado Interior	657.552
Unión Europea	54.023
Países OCDE	27.100
Resto del Mundo	39.850
	<u>778.525</u>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

Un detalle de las ventas en moneda extranjera efectuadas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Dólares estadounidenses	22.641
Libras esterlinas	<u>979</u>
	<u>23.620</u>

(20) Gastos de Personal

Su detalle al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Sueldos, salarios y asimilados	32.881
Aportaciones a sistemas complementarios de pensiones	95
Seguridad social	9.585
Otros gastos sociales	<u>1.685</u>
	<u>44.246</u>

El número medio de empleados, durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, distribuido por categorías profesionales ha sido el siguiente:

Directores	45
Jefes Administrativos	40
Oficiales	95
Comerciales	22
Administrativos	48
Personal de fábrica	<u>1.246</u>
	<u>1.496</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:

	Miles de euros
Arrendamientos y cánones	26.480
Reparaciones y conservación	5.468
Servicios profesionales independientes	7.658
Transportes de ventas	16.988
Primas de seguros	1.428
Servicios bancarios y similares	2.829
Publicidad directa y otros conceptos	67.997
Suministros	6.327
Otros servicios	8.110
Otros	1.077
	<u>144.362</u>

(22) Gastos e Ingresos Extraordinarios

Su detalle al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	Ingresos	Gastos
Reversión provisión para responsabilidades fiscales (nota 14)	19.889	-
Indemnizaciones extraordinarias	-	5.187
Otros gastos	416	7.750
	<u>20.305</u>	<u>12.937</u>

Otros gastos incluye 3.867 miles de euros relativos a la pérdida de valor de los derechos generados por operaciones de "Tráfico de Perfeccionamiento Activo" (TPA's) como consecuencia de la entrada en vigor de la reforma de la OCM el 1 de septiembre de 2004. Asimismo, incluye 2.983 miles de euros correspondientes a los gastos originados por la aplicación a las ventas del ejercicio anterior de condiciones comerciales no previstas y acordadas durante el ejercicio 2004, como consecuencia de la unificación de los negocios adquiridos por la Sociedad en ejercicios anteriores (véase nota 1).

Las indemnizaciones extraordinarias corresponden principalmente al expediente de regulación de empleo llevado a cabo en las factorías de Andujar y Alcolea, durante el ejercicio 2004.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.**Memoria de Cuentas Anuales****(23) Información Relativa a los Miembros del Consejo de Administración**

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han devengado durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2004, remuneraciones exclusivamente en concepto de sueldos y dietas por importe de 1.066 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2004 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 2004.

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 IV adjunto que forma parte integrante de esta nota de la memoria.

(24) 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.

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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 terminado en 31 de diciembre de 2004 y el resultado fiscal que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de estas cuentas anuales:

	<u>Miles de euros</u>
Beneficio del ejercicio, antes del Impuesto sobre Sociedades	3.869
Diferencias permanentes	
Por la amortización de los activos revalorizados con motivo de fusiones	2.275
Reversiones por la amortización fiscalmente deducible de la marca Sos	(209)
Otras diferencias permanentes	<u>(12.381)</u>
Base contable del impuesto	(6.446)
Diferencias temporales	
Originadas en el ejercicio	3.637
Reversión de ejercicios anteriores	<u>(6.379)</u>
Base imponible	<u>(9.188)</u>
Compensación de bases imponibles negativas	<u>-</u>
Base liquidable	<u>(9.188)</u>
Cuota íntegra	(3.215)
Deducciones aplicadas	<u>-</u>
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(4.344)</u>
Impuesto sobre Sociedades a devolver (nota 10)	<u>(4.344)</u>

El gasto por Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Base contable al 35%	(2.256)
Deducciones	<u>(735)</u>
	<u>(2.991)</u>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Las diferencias permanentes corresponden principalmente a la parte de los ingresos registrados por la reversión de la provisión que se indica en la nota 14, y cuya dotación en ejercicios anteriores fue considerada como gasto no deducible.

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 correspondan a las autoridades fiscales.

Conforme a la declaración del Impuesto sobre Sociedades que se espera presentar correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, la Sociedad dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

<u>Ejercicio de origen</u>	<u>Importe</u>	<u>Aplicable hasta</u>
2004	<u>9.188</u>	2019

Asimismo la Sociedad dispone de deducciones por doble imposición de dividendos por importe de 735 miles de euros generadas durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004 y pendientes de utilización cuyo importe ha ascendido a 2.100 euros (véanse notas 8 y 18). Asimismo están pendientes de utilización 8.529 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>Importe</u>	<u>Aplicable hasta</u>
2002	3.209	2009
08/2003	4.095	2010
12/2003	1.225	2010
2004	<u>735</u>	2011
	<u>9.264</u>	

La Sociedad tiene reconocidos los créditos fiscales correspondientes a las bases imponibles negativas y a las deducciones por doble imposición pendientes de compensar.

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 2004, 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	-	-
Provisión para riesgos fiscales	-	-
Provisión para inmovilizado	225	79
Premios y planes pensiones externalizados	8.609	3.013
Otros conceptos	825	289
Créditos por pérdidas a compensar	9.188	3.215
Deducciones activadas	-	9.264
	<u>19.206</u>	<u>15.986</u>
 Menos, vencimiento a corto plazo (nota 10)		<u>(3.370)</u>
		<u>12.616</u>
		(nota 8)

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 levantaron actas de las que al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad tiene recurrido un importe total de 19.601 miles de euros. Como consecuencia de la emisión de nuevas sentencias de las Autoridades Fiscales similares al procedimiento que la Sociedad ha recurrido y basándose en el dictamen de un experto independiente que ha evaluado el mencionado riesgo como remoto, los Administradores de la Sociedad han decidido revertir la provisión existente por importe de 19.889 miles de euros (véase nota 14).

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 2004 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 2002 (excepto para el Impuesto sobre Sociedades que está abierto desde el ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2001). 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

(25) Compromisos Adquiridos y Garantías Comprometidas con Terceros

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad avala préstamos concedidos por entidades financieras a empresas del grupo, con unos importes pendientes a dicha fecha de 20.579 miles de euros, que, incluyen los relativos a Saldaes Productos Alimentares, S.A. (véase nota 8). Además, la Sociedad tiene constituidos avales por un importe de 38.607 miles de euros, todos ellos de carácter comercial y por los que no se estima contingencia o pérdida alguna. Asimismo, como consecuencia del acta fiscal recurrida en relación con la inspección mencionada en la nota 24, la Sociedad tiene constituido un aval por un importe de 19.601 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad mantiene el compromiso de 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).

(26) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2004 y al ejercicio de cuatro meses terminado en 31 de diciembre de 2003 se presentan en el Anexo V adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(27) Futuros y Otros Instrumentos Similares

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad mantiene operaciones de futuro de cobertura por importe de 20.000.000 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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, la Sociedad ha contratado instrumentos financieros (swaps y fra's) para fijar los correspondientes tipos de interés del préstamo sindicado vigente (véanse notas 4(o) y 15).

Asimismo, la Sociedad tiene suscritas posiciones abiertas de venta en el mercado de futuros del aceite de oliva por importe de 166 miles de euros.

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

Durante el ejercicio se han producido inversiones medioambientales en instalaciones técnicas por importe de 917 miles de euros. El valor neto contable de las inversiones medioambientales al 31 de diciembre de 2004 asciende a 1.099 miles de euros.

(b) Gastos medioambientales del ejercicio

Los gastos devengados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004 con carácter ordinario y cuya finalidad ha sido la protección y mejora del medioambiente, ascienden a 2.290 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.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(c) Provisiones constituidas para riesgos medioambientales

La Sociedad no tiene constituida provisión para actuaciones medioambientales al 31 de diciembre de 2004, dado que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos de esta naturaleza.

(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 2004.

(e) Importe íntegro de las responsabilidades de naturaleza medioambiental

La Sociedad no tiene responsabilidades de naturaleza medioambiental al 31 de diciembre de 2004.

(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 2004 ni tiene en su balance de situación recogidas subvenciones de esta naturaleza de ejercicios anteriores.

(29) 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 anual terminado en 31 de diciembre de 2004, cuyo coste se detalla a continuación:

	Miles de euros
Por servicios de auditoría	278
Por otros servicios	5
	<u>283</u>

(30) Acontecimientos Posteriores al Cierre

Con fecha 11 de marzo de 2005 la sociedad del Grupo, Koipe Corporación, S.L., ha suscrito un contrato con los accionistas de la compañía italiana Minerva Oli, S.p.A. para la adquisición del 100% de dicha compañía mediante la aportación de las oportunas garantías por parte de la Sociedad. El precio del 100% de las acciones se ha establecido en 52 millones de euros, más un importe adicional máximo de 11 millones de euros que se efectuará de forma aplazada en función de la evolución de la cotización de la acción de la Sociedad.

SOS CUÉTARA, S.A.

Cuadro del movimiento del Inmovilizado Material
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2004

(Expresado en miles de euros)

	Saldos al 31.12.03	Altas	Bajas	Traspasos	Saldos al 31.12.04
Coste					
Terrenos y bienes naturales	29.535	256	(485)	-	29.306
Construcciones	61.020	150	(1.590)	8.165	67.745
Instalaciones técnicas y maquinaria	159.027	1.610	(56)	4.851	165.432
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	9.007	723	(118)	5.205	14.817
Equipos para procesos de información	3.810	416	(66)	20	4.180
Elementos de transporte	517	15	-	-	532
Otro inmovilizado	592	-	-	-	592
Inmovilizado en curso	16.340	12.581	-	(18.241)	10.680
	279.848	15.751	(2.315)	-	293.284
Amortización acumulada					
Construcciones	(24.397)	(1.741)	366	-	(25.772)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(109.168)	(6.972)	46	-	(116.094)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(6.741)	(516)	80	-	(7.177)
Equipos para procesos de información	(2.679)	(511)	66	-	(3.124)
Elementos de transporte	(434)	(27)	-	-	(461)
Otro inmovilizado	(494)	(15)	-	-	(509)
	(143.913)	(9.782)	558	-	(153.137)
Provisiones					
Terrenos y construcciones	(9)	-	-	-	(9)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(45)	-	19	-	(26)
	(54)	-	19	-	(35)
	135.881	5.969	(1.738)	-	140.112

Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, junto con la cual debe ser leído.

SOS CUÉTARA, S.A.

Detalle de Sociedades del Grupo y Asociadas
31 de diciembre de 2004

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	(7.833)
Intervan, S.A.	Torrejón de Ardoz (Madrid)	Compra-venta, fabricación y distribución de productos alimenticios	-	60,00%	-	-
Conservas La Castiza, S.A.	Moratalla (Murcia)	Preparación industrial, transformación, envasado, exportación, importación, distribución y venta de productos alimenticios	-	99,99%	-	-
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%	-	-
Bernabé Biosca Tunisie, s.a.r.l.	Túnez	Importación y exportación de dátiles y otros productos agroalimenticios.	-	78,02%	-	-
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	(15.437)
Mercadeo de Productos Alimenticios, S.A. de C.V.	México	Comercialización y distribución de productos alimenticios	-	99,90%	-	-
Sos Cuétara Portugal, S.A.	Portugal	Comercialización y distribución de productos alimenticios	81,27%	-	19.168	-
Saldaes Productos Alimentares, S.A.	Portugal	Toma de participación mayoritaria en empresas del sector alimentario	54,99%	-	974	-
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	(5.427)
Koipe Corporación, S.L.	San Sebastián	Servicios	100,00%	-	168.884	-
Koipe, S.A. de Alimentación	Madrid	Alimentación	-	100,00%	-	-
Salgado, S.A.	Madrid	Alimentación	-	100,00%	-	-
Semillas Ellosúa, S.A.	Alcolea (Córdoba)	Alimentación	-	100,00%	-	-
Salgado USA, Inc.	New York	Inactiva	-	100,00%	-	-
Ellosúa Portugal, S.A.	Lisboa (Portugal)	Inactiva	100%	-	24	(24)
Acetes Ellosúa, S.A.	Madrid	Alimentación	-	100,00%	-	-
Carbonell de Córdoba, S.A.	Alcolea (Córdoba)	Alimentación	-	100,00%	-	-
Sara, Restauración y Alimentación, S.A.	Madrid	Alimentación	-	100,00%	-	-

SOS CUÉTARA, S.A.

Detalle de Sociedades del Grupo y Asociadas
31 de diciembre de 2004

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	(40)
Carbonell UK, Ltd.	TW1 3LJ (Great Brit)	Alimentación	100,00%	-	157	-
Carbonell Nederland, B.V.	Nieuw Vennep (Holland)	Alimentación	100,00%	-	1.196	(15)
Vinagres y Salsas, S.A.	Alcolea (Córdoba)	Alimentación	100,00%	-	4.290	-
Cetro Aceitunas, S.A.	Pilas (Sevilla)	Alimentación	100,00%	-	5.890	(991)
Aceica Refinería, S.L.	Las Palmas de Gran Canaria	Alimentación	100,00%	-	9.006	(114)
Cogeneración de Andujar, S.A.	Andujar (Jaén)	Cogeneración de electricidad	100,00%	-	3.106	(535)
ACYCO, Aceitunas y Conservas, S.A.L.	Dos Hermanas (Sevilla)	Alimentación	33,33%	-	5.154	(893)
Cama, S.A.	Guyana Francesa	Producción y comercialización de arroz	99,99%	-	3	-
Cimariz, S.A.	Guyana Francesa	Producción y comercialización de arroz	72,41%	14,50%	3	-
Total empresas del grupo					347.982	(31.309)
Empresas asociadas						
Calidalia, S.L.	Madrid	Prestación de servicios de comercio electrónico	-	4,54%	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	-
Valdemuecas, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	-	50,00%	601	-
Total empresas asociadas					1.001	-
Total empresas del grupo y asociadas					348.983	(31.309)

- (1) Participación poseída 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) Participación poseída a través de Koipe Corporación, S.L.
- (5) Participación poseída a través de Cama, S.A. y CROG en un 7,5% y 7% respectivamente.

Este anexo forma parte integrante de la nota 8 de la memoria de cuentas anuales de 2004, junto con la cual debe ser leído.

SOS CUÉTARA, S.A.

Cuadro del movimiento de Fondos Propios
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2004

(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 por acciones propias	Beneficio del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2003	137.673	54.472	2.335	16.546	8.976	2	113	872	220.989
Ampliación de capital	34.418	57.211	-	-	-	-	-	-	91.629
Distribución del resultado	-	-	88	784	-	-	-	(872)	-
Otros movimientos	-	-	-	(442)	-	-	442	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	6.860	6.860
Saldos al 31 de diciembre de 2004	172.091	111.683	2.423	16.888	8.976	2	555	6.860	319.478

Este anexo forma parte de la nota 12 de la memoria de cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, junto con la cual debe ser leído.

SOS CUÉTARA, S.A.

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

Consejero	Sociedad	Participación	Cargo, función o actividad
Pascual Emilio Carrión Belda	Interván, S.A.	40,00%	Consejero Delegado y Director General
Pascual Emilio Carrión Belda	Bernabé Biosca Alimentación, S.A.	20,02%	Consejero Delegado y 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
José Querol Sancho	Acycos Aceitunas y Conservas, S.A.L.	-	Secretario del Consejo de Administración
Vicente Sos Castell	Española de I+D, S.A.	-	Consejero
Eduardo Sos Ahuir	Arroz Sos Sevilla, S.A.	-	Consejero Delegado y Secretario del Consejo de Administración
Eduardo Sos Ahuir	Interván, S.A.	-	Administrador
Daniel Klein	American Rice Inc.	-	Consejero
Daniel Klein	Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanaise, S.A.	-	Administrador
Jesús I. Salazar Bello,	Aceites Elosúa, S.A., Aceites Ibéricos Acisa, S.A., Carbonell de Córdoba, S.A., Cetro Aceitunas, S.L., Koipe S.A. de Alimentación, Koipe Corporación, S.L., Medeol Services, S.L., Semillas Elosúa, S.A., Salgado, S.A. UCA, Sara, Restauración y Alimentación, S.A., Vinagres y Salsas, S.A., Cogeneración de Andujar, S.A., Aceica Refinería, S.L.	-	Presidente y Consejero Delegado, Consejero Delegado y Secretario del Consejo de Administración, respectivamente
Raúl Jaime Salazar Bello y José Querol Sancho	Aceica Refinería, S.L.	0,01%	Presidente del Consejo de Administración
Jesús I. Salazar Bello	Aceites Torre del Oro, S.L., Aceites Giralda, S.L., G. Sensat e Hijos, S.L., Aceites de Oliva Virgenes Españoles, S.L.	-	Presidente, Administrador y Secretario del Consejo de Administración, respectivamente
Jesús I. Salazar Bello y Raúl Jaime Salazar Bello y José Querol Sancho	Interván, S.A.	-	Presidente del Consejo de Administración y Consejero Delegado/Secretario, respectivamente
Jesús I. Salazar Bello y Raúl Jaime Salazar Bello	Conservas La Castiza, S.A.	-	Presidente del Consejo de Administración y Consejero Delegado, respectivamente

Este anexo forma parte de la nota 23 de la memoria de cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, junto con la cual debe ser leído.

SOS CUÉTARA, S.A.

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

Consejero	Sociedad	Participación	Cargo, función o actividad
Jesús I. Salazar Bello y Raúl Jaime Salazar Bello	Bernabé Biosca Alimentación, S.A.	-	Presidente del Consejo de Administración y Consejero Delegado/Secretario, respectivamente
Jesús I. Salazar Bello y Raúl Jaime Salazar Bello	Ayco, Aceitunas y Conservas, S.A.L.	-	Co-Presidente y Consejero Delegado, respectivamente
Jesús I. Salazar Bello y Raúl Jaime Salazar Bello	Arroz Sos de México, S.A. de C.V., Sos Cuétara Portugal, S.A., Saludaes Productos Alimentares, S.A., American Rice Inc., Sos Cuétara USA, Inc., Sos Antilles Guyane, S.A.	-	Administradores
Jesús I. Salazar Bello	Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A.	0,003%	Administrador
Raúl Jaime Salazar Bello	Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A.	0,003%	Administrador
Jesús I. Salazar Bello y Raúl Jaime Salazar Bello	Kopinver, S.A.	-	Administradores Solidarios
Raúl Jaime Salazar Bello	Carbonell, U.K.	-	Administrador
Raúl Jaime Salazar Bello	Arroz Sos Sevilla, S.A.	-	Presidente del Consejo de Administración y Consejero Delegado

Este anexo forma parte de la nota 23 de la memoria de cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, junto con la cual debe ser leído.

SOS CUÉTARA, S.A.

Cuadros de Financiación
para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2004 y
para el ejercicio de cuatro meses terminado en 31 de diciembre de 2003

(Expresados en miles de euros)

Aplicaciones	31.12.2004	31.12.2003	Orígenes	31.12.2004	31.12.2003
Gastos de establecimiento	3.221	-	Recursos procedentes de las operaciones	6.860	872
Adquisiciones de inmovilizado	1.237	309	Beneficios del ejercicio	13.619	4.165
Inmovilizaciones inmateriales	15.751	7.795	Dotaciones a las amortizaciones de inmovilizado	14.590	3.560
Inmovilizaciones materiales	9.584	13.056	Variación de las provisiones del inmovilizado	1.586	635
Inmovilizaciones financieras	974	91	Gastos a distribuir en varios ejercicios transferidos a resultados	(292)	(85)
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	2.290	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	(19.382)	1.826
Dividendos y varios	62.090	16.888	Variación de la provisión para riesgos y gastos	(410)	(568)
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	4	1			
Provisiones para riesgos y gastos					
			Recursos procedentes de las operaciones	16.571	10.405
			Ampliación de capital	91.629	-
			Subvenciones de capital concedidas	131	-
			Enajenación o bajas	-	-
			Inmovilizaciones inmateriales	2.162	638
			Inmovilizaciones materiales	1.259	188
			Inmovilizaciones financieras	-	14
			Provisiones para riesgos y gastos	-	-
Total aplicaciones	92.861	40.430			
			Total orígenes	111.752	11.245
Aumentos del capital circulante	18.891	-			
			Disminuciones del capital circulante	-	29.185
	111.752	40.430		111.752	40.430

Las variaciones en el capital circulante se detallan a continuación:

	31.12.2004		31.12.2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	32.823	-	-	18.601
Deudores	-	56.759	-	13.811
Acreedores	53.877	-	-	52
Inversiones financieras temporales	-	11.864	6.261	-
Acciones propias a corto plazo	442	-	113	-
Tesorería	501	-	-	3.217
Ajustes por periodificación	-	129	122	-
Total	87.643	68.752	6.496	35.681
Variación del capital circulante	-	18.891	29.185	-
	87.643	87.643	35.681	35.681

Este anexo forma parte integrante de la nota 26 de la memoria de cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, junto con la cual debe ser leído.

SOS CUÉTARA, S.A.

Informe de Gestion

Ejercicio 2004

1. EVOLUCIÓN DE LAS INVERSIONES Y FINANCIACIONES

El ejercicio económico 2004 abarca un período de doce meses coincidente con el año natural. El último ejercicio económico cerrado fue para el período de cuatro meses iniciado finalizado el 31 de diciembre de 2003, por este motivo, los saldos de las cuentas de pérdidas y ganancias no son comparables.

1.1. Inversiones en Inmovilizado Financiero

Durante este período se han llevado a cabo menos adquisiciones de empresas en comparación con ejercicios precedentes, no obstante, en el mes de noviembre se suscribió un contrato privado de compraventa por el 100% de la compañía aceitera italiana Minerva Oli, S.p.A. El importe ofrecido asciende a 52 millones de euros más un importe adicional de 11 millones de euros. La adquisición, que se ha efectuado con posterioridad al cierre del ejercicio, ha sido realizada por la participada Koipe Corporación, S.L. con la garantía de la Sociedad. Para financiar dicha adquisición la Sociedad ha suscrito un préstamo subordinado por importe de 70 millones de euros.

Durante el ejercicio, asimismo, se ha adquirido el porcentaje restante hasta alcanzar el 100% del capital social de la participada Aceica Refinería, S.L. El coste de dicha participación ha ascendido a 2.837 miles de euros.

1.2. Inversiones en Inmovilizado Material

La Sociedad ha invertido más de 15 millones de euros en inmovilizado material.

La parte más significativa de esta inversión lo constituye el Almacén Inteligente sito en la fábrica de Villarejo de Salvanes, cuyo importe ha ascendido a 9,5 millones de euros.

Este almacén es uno de los pocos que existen en España con estas características. Está ubicado sobre una superficie de 7.500 m², dividido en silos de 3.444 m² y una nave de expediciones de 2.500 m².

Esta instalación es capaz de almacenar 27.122 paletas y permitirá:

- Aumentar la productividad y la capacidad logística de Villarejo de Salvanes para aprovechar las sinergias derivadas de su ubicación en el centro de la península.
- Mejorar la rotación de mercancías.
- Optimizar los procesos de carga y preparación.
- Asegura la trazabilidad, al estar todas las operaciones controladas desde el sistema informático del almacén (SGA).
- Libera superficie a producción por encima de las necesidades actuales que permita ampliar o concentrar capacidad productiva en Villarejo.

El resto de la inversión ha sido destinada a ampliar la capacidad instalada (nuevo horno de galletas, máquinas envasadoras, etc.), de forma que la Sociedad puede lograr la máxima eficiencia y garantizar la máxima calidad en sus procesos de producción.

1.3. Evolución del endeudamiento. Ampliación de capital

La Sociedad ha disminuido su endeudamiento financiero bruto en 110 millones de euros, de los cuales 92 millones de euros han procedido de la ampliación de capital realizada en el mes de abril.

La ampliación de capital se llevó a cabo en la proporción de 1 acción nueva por cada 4 antiguas y supuso 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 de 9,99 euros cada una.

2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

La Evolución de los Negocios, por líneas de actividad, ha sido la siguiente:

Aceite

La subida de precios del aceite de oliva, como consecuencia de los altos precios en los mercados de origen, ha supuesto una contracción de la demanda nacional de este tipo de aceite, que finalmente se ha situado en el 5%. No obstante, la fortaleza de nuestras marcas nos ha permitido compensar la disminución de los volúmenes ocasionada por este motivo en términos de facturación.

Asimismo, la rentabilidad de la actividad ha evolucionado de forma positiva especialmente durante el último trimestre de 2004, con respecto a los trimestres precedentes.

Especialmente reseñable es la evolución de la exportación, en la que la depreciación del dólar frente al euro ha añadido una mayor dificultad.

Los crecimientos experimentados en los mercados considerados estratégicos por el Grupo SOS han sido notables, destacando los de Estados Unidos, cuyas ventas han aumentado aproximadamente un 50%, México y Reino Unido, mercados cuyos volúmenes prácticamente se han cuadruplicado.

La incorporación de American Rice, Inc. (ARI) al Grupo SOS nos ha ayudado a mejorar nuestra presencia en Estados Unidos, aunque el efecto de las ventas cruzadas (cross selling) no ha hecho sino comenzar.

Adicionalmente, la materialización de la adquisición de Minerva será otro factor que ayudará a consolidar nuestra posición en el mercado norteamericano.

Asimismo, hay que destacar la contribución de ACEICA en el apartado de exportación a través de la venta de aceite de semillas envasados a países de África occidental con un volumen superior a los 2,5 millones de litros.

A finales del año 2004 y coincidiendo con el inicio de la nueva campaña 2004/2005 del aceite de oliva, presentamos por vez primera el aceite de oliva virgen extra **Carbonell Primera Campaña**, obtenido a partir de las primeras aceitunas recogidas de la misma. Simultáneamente, el Grupo SOS publicó su primer **Informe de Avance de Campaña** elaborado por nuestro propio equipo de expertos y que proporciona una visión industrial al sector de la que, hasta la fecha, se carecía.

Las ventas de aceites han ascendido a 515 millones de euros, lo que representa el 66% de la cifra de negocios de la Sociedad.

Arroz

Esta línea de negocio ha tenido un comportamiento muy bueno en el mercado nacional. La estabilidad de los precios en origen, con la posterior bajada de los mismos a partir de septiembre (nueva campaña) por la entrada en vigor de la nueva OCM, junto con el excelente comportamiento de la marca SOS en los mercados, ha permitido incrementar sustancialmente la rentabilidad de este producto. En el apartado de exportación, la OCM ha afectado negativamente puesto que nos ha obligado a ser muy competitivos e, incluso, a registrar pérdidas en la venta de los derechos de exportación (TPA) generados, ya que el precio interno comunitario se ha ido acercando a los precios internacionales como consecuencia de la entrada en vigor del nuevo marco regulatorio.

En previsión de esta situación, la inversión en American Rice, Inc. (EE.UU.) nos permite estar en los principales mercados, con lo que, una vez estabilizados los precios internos comunitarios tenemos garantizado el abasto que nos permitirá tener una posición de privilegio en los mercados exteriores.

No obstante y en conjunto, esta área de actividad ha tenido un comportamiento mucho mejor que en periodos anteriores.

Las ventas de arroz han ascendido, durante el ejercicio, a 67 millones de euros, lo que supone el 8,6% de la cifra de negocio de la Sociedad.

Galletas

Durante el último trimestre del ejercicio, el aumento de la competitividad en el mercado español de galletas ha afectado negativamente a nuestro mix de ventas, especialmente al surtido, cuya evolución no ha respondido a las expectativas de dicho período.

No obstante, las campañas de comunicación emprendidas por el Grupo durante el presente ejercicio en galletas de especial valor añadido (por ejemplo, **Flakes** y **Choco Flakes**) han tenido una extraordinaria aceptación por parte de los consumidores, lo que en los últimos meses de 2004 ha supuesto una cierta recuperación de sus volúmenes.

Por último, destacar que durante el último año, más del 90% de las galletas **Cuétara** ya se ha elaborado con **Oleosán**. Este producto, especialmente apto para la elaboración de ciertos productos alimenticios, es un desarrollo propio del Grupo SOS, fruto de la colaboración entre los responsables de I+D+i de aceites y de galletas durante el año 2003, y tiene un perfil nutricional que permite hablar de un aceite altamente saludable, cuyas propiedades han sido sometidas al análisis del Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC). Este organismo ha emitido un dictamen positivo que avala las propiedades de **OLEOSAN**. Entre sus características destaca la composición de ácidos grasos que presenta y que mejora los límites máximos y mínimos establecidos por la Organización Mundial de la Salud, así como la ausencia de trans.

Esta actividad ha alcanzado unas ventas de 126 millones de euros durante 2004, lo que supone el 16,21% del total de la cifra de negocios de la Sociedad.

Diversificación

La facturación de esta área de actividad ha tenido un crecimiento sustancial con respecto a períodos precedentes, lo que ha sido posible gracias a la distribución por parte de la Sociedad de la producción de la participada ACYCO dedicada a la fabricación de aceitunas de mesa.

No obstante los márgenes de contribución de esta línea de negocio que, junto con vinagres y salsas, confitería y subproductos industriales, conforman el área de diversificación, ha sido discreta, debido a que los productos de valor añadido (aceitunas Carbonell, mostazas Louit, vinagres Procer, caramelos Café Dry y escualeno) representan un porcentaje bajo sobre el total de las ventas de esta división. La Sociedad está trabajando en la eficiencia en la producción y el diseño de nuevos productos para incrementar la rentabilidad de esta división.

Las ventas de diversificación ascendieron en 2004 a 70 millones de euros, lo que representa el 9% de la cifra de negocios de la Sociedad.

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 liquidez al título en el Mercado Bursátil.

Durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2004, se han producido los siguientes movimientos (importes en miles de euros):

Saldo 31/12/2003		Adquisiciones		Enajenaciones			Saldo 31/12/2004	
Acciones	Importe	Acciones	Importe	Acciones	Importe	Resultado	Acciones	Importe
5.232	113	322.882	7.808	311.231	7.878	70	16.883	555

4. PERSPECTIVAS DE LA SOCIEDAD

La Sociedad cuenta con un modelo de negocio bien definido y que, con el tiempo, se va desarrollando y, lógicamente, mejorando. Este modelo de negocio, como ya es conocido, se sostiene en cinco pilares básicos:

- Marcas líderes
- I+D+i
- Internacionalización
- Alianzas Estratégicas
- Modelo de Gestión

Por áreas de negocio, las perspectivas son:

Aceite

Sector que está fuertemente vinculado a los precios en origen y que en ocasiones no responde a las directrices de un mercado transparente. Trabajamos reforzando nuestro carácter marquista, ya que la marca es la principal barrera para poder sostener la altísima dependencia del mercado en origen.

La incorporación de Minerva Oli, junto con los interesantes crecimientos ya obtenidos en la actividad exportadora nos coloca en una inmejorable posición para incrementar mercados exteriores, especialmente el de Estados Unidos. A ello hay que añadirle las importantes campañas con base científica que se están divulgando a favor de los extraordinarios beneficios para la salud del aceite de oliva.

Galletas

La concentración de la producción en la fábrica de Villarejo de Salvanes incrementará de manera significativa la productividad del negocio galletero. Además, la Sociedad dispone de la ventaja competitiva que le permite la utilización de OLEOSÁN, la grasa industrial más sana del mercado, cuya utilización ya es una realidad en más del 90% de productos fabricados bajo la marca Cuétara y que será debidamente dada a conocer al público.

Asimismo, se impulsarán nuevas galletas dentro del segmento de "diferenciadas", así como nuevos formatos destinados al uso "conveniente".

Arroz

La fortaleza de la marca SOS en España, junto con la capacidad de abastecimiento, tanto en Europa como en Estados Unidos, en el entorno actual tras la OCM y las nuevas medidas arancelarias, serán los principales "drivers" de crecimiento de esta área de negocio.

Asimismo se continuará en la línea de platos preparados, un mercado de gran potencial de crecimiento y donde los productos SOS están consiguiendo abrir un hueco de mercado interesante.

Diversificación

Están previstas importantes inversiones industriales en esta área de negocio que permitan, en primer lugar, incrementar y optimizar la capacidad de producción (salsas y subproductos industriales) y, en segundo lugar, sacar al mercado productos y envases singulares (aceitunas). Ambas actuaciones irán encaminadas a incrementar, tanto los volúmenes de venta como la rentabilidad de la producción.

Por último, destacar que durante 2005 se finalizará la implementación de SAP en EE.UU., México y la Guyana Francesa, con lo que las filiales americanas y de Territorios de Ultramar se integrarán plenamente en la gestión centralizada, lo que redundará en mayor eficiencia en la gestión y el máximo aprovechamiento de las sinergias intragrupo.

5. MEDIO AMBIENTE Y SOSTENIBILIDAD

En 2004 la Sociedad aumentó significativamente la partida de inversiones para la mejora de sus actuaciones medioambientales, ampliando las actuaciones al control de consumo, emisiones y vertidos y gestión de residuos. Para controlar el consumo, se han instalado caudalímetros para el agua de pozo en las fábricas de Pilas y Alcolea, y contadores para controlar el consumo de combustible de las calderas en la fábrica de Alcolea, permitiendo conocer la eficiencia de los procesos productivos afectados. Las inversiones referidas al control de emisiones atmosféricas han permitido instalar sistemas de depuración en la caldera de sólidos de la fábrica de Andujar e incrementar el sistema de filtraje en la planta de Algemesí, evitando en ambos casos la emisión de partículas a la atmósfera. Se ha mejorado la gestión de residuos peligrosos en las fábricas, invirtiendo en la construcción de la Planta de Almacén de Residuos Tóxicos y Peligrosos de Alcolea. De esta forma, los productores de residuos tóxicos y peligrosos como son Alcolea y Andujar poseen un almacén que responde a las características de producción de residuos de las fábricas. En la fábrica de galletas de Villarejo, se ha adecuado el vertido al sistema de saneamiento del municipio, mejorando las condiciones estructurales de la arqueta para facilitar la toma de muestras analíticas.

6. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

La Sociedad y su participada Koipe Corporación, S.L. han cerrado la adquisición de Minerva Oli, S.p.A., con fecha 11 de marzo de 2005.

D. Jesús Salazar Bello

D. Jaime Salazar Bello

D. Daniel Klein

D. Vicente Sos Castell

D. Pascual Carrón Belda

D. Eduardo Sos Ahuir

D. José Querol Sancho

D. José M^a Mas Millet A . //

D. José M^a Bueno Lidón

D^a. Encarnación Salazar Bello

D. Ángel Fernández Noriega

D. Antonio M^a Claret García García

D. Ignacio Rodríguez de Tembleque

D. Idefonso Ortega Rodríguez-Arias

D. Lucas Torán Junquera

En Madrid, a 28 de marzo de 2005

Diligencia de firmas para hacer constar que las presentes Cuentas Anuales de Sos Cuétara, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2004 están compuestas por el Balance de Situación con un activo total de 736.968 miles de euros, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias que arroja un beneficio de 6.860 miles de euros y la Memoria de las cuentas anuales que consta de 41 páginas.

D. Jesús Salazar Bello

D. Jaime Salazar Bello

D. Daniel Klein

D. Vicente Sos Castell

D. Pascual Carrión Belda

D. Eduardo Sos Abur

D. José Querol Sancho

D. José M^a Mas Millet

D. José M^a Bueno Lidón

D^a. Encarnación Salazar Bello

D. Ángel Fernández Noriega

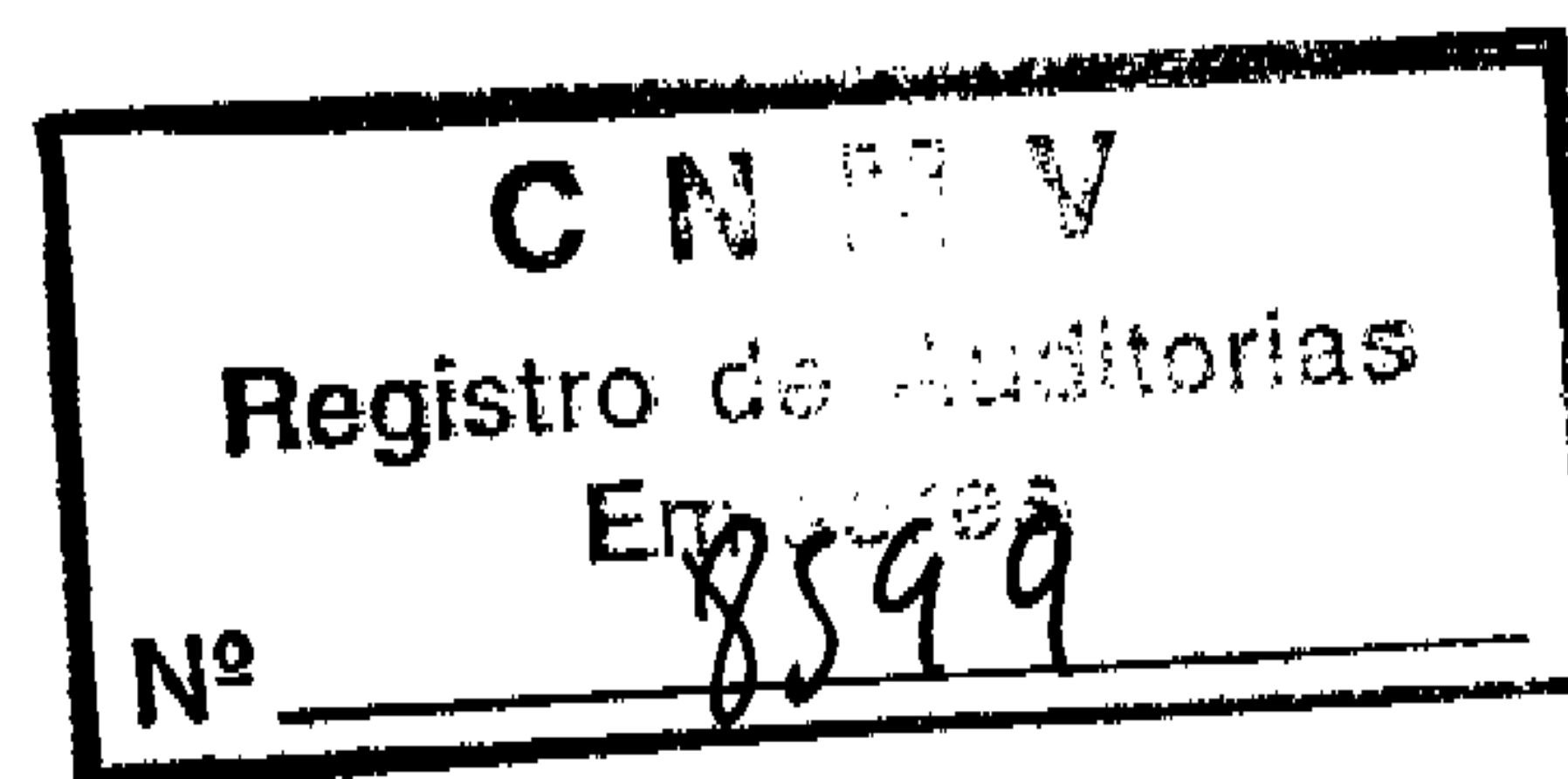
D. Antonio M^a Claret García García

D. Ignacio Rodríguez de Tembleque

D. Ildefonso Ortega Rodríguez-Arias

D. Lucas Torán Junquera

En Madrid, a 28 de marzo de 2005



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

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Consolidados**

31 de diciembre de 2004

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
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.

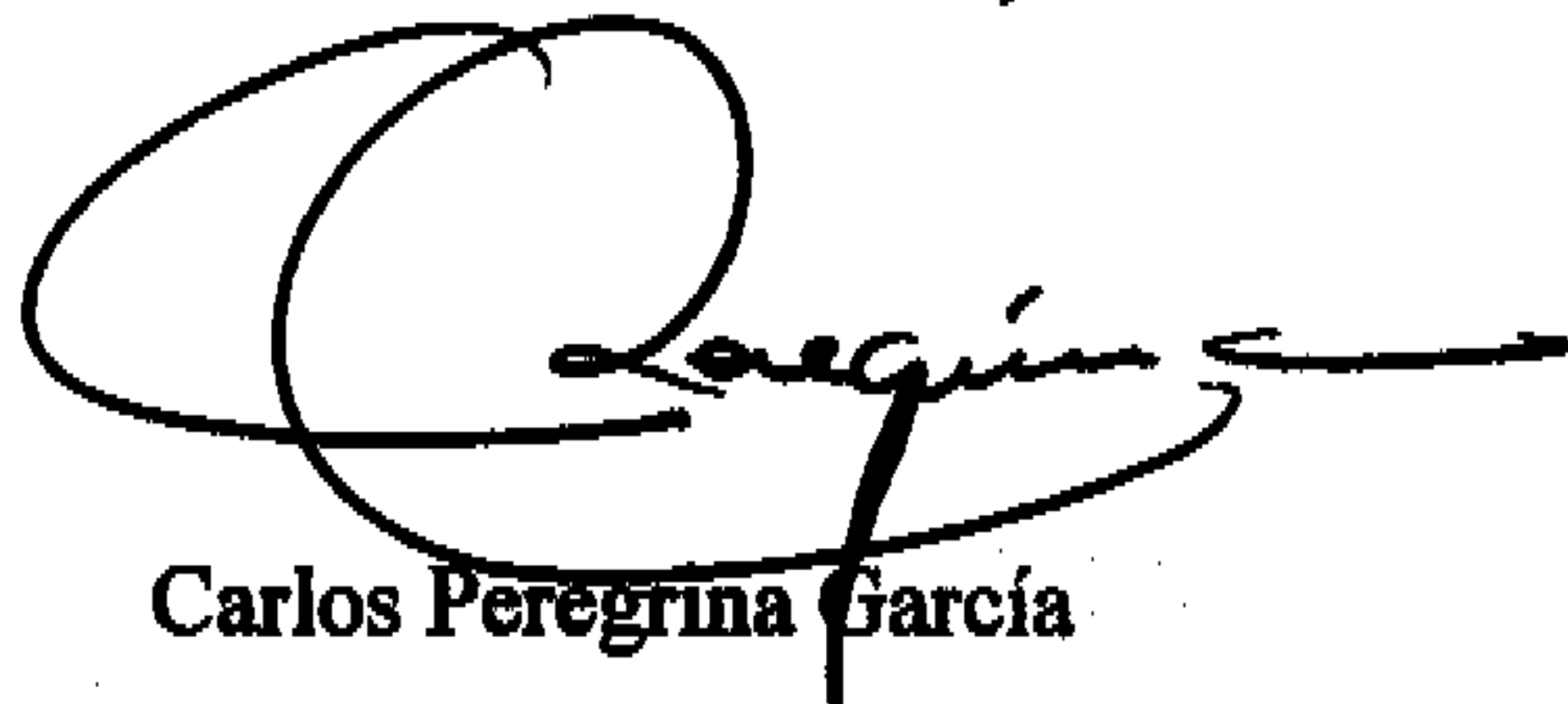
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Sos Cuétara, S.A. (la Sociedad) y sus sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales 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, Sos Antilles-Guyane, S.A., 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 99,80%, 99,98%, 99,99% y 86,91%, respectivamente, en las cuatro restantes sociedades, y cuyos activos netos y pérdidas netas al 31 de diciembre de 2004 ascienden a 33.381 y 7.619 miles de euros, respectivamente. Las mencionadas cuentas anuales o 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 anual terminado en 31 de diciembre de 2004, las correspondientes al ejercicio de cuatro meses terminado en 31 de diciembre de 2003. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2004. Con fecha 1 de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio de cuatro meses terminado en 31 de diciembre de 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores mencionados anteriormente, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los 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 2004 y de los resultados consolidados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 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 del ejercicio 2004. 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

29 de marzo de 2005

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2005 N° A1-000755
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 de 2004 y 31 de diciembre de 2003

(Expresados en miles de euros)

Activo	2004	2003	Pasivo	2004	2003
Inmovilizado			Fondos propios (nota 12)		
Gastos de establecimiento (nota 4)	3.362	1.776	Capital suscrito	172.091	137.673
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	129.635	130.884	Prima de emisión	111.683	54.472
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	225.078	217.722	Otras reservas de la Sociedad dominante	47.525	41.624
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	44.693	44.164	Reservas (resultados negativos de ejercicios anteriores) en sociedades consolidadas por integración global	(226)	2.294
Total inmovilizado	402.768	394.546	Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	84	-
Fondo de comercio de consolidación (nota 8)	19.988	27.715	Diferencias de conversión	(25.635)	(19.221)
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 3 (f))	4.953	5.947	Beneficio atribuido a la Sociedad dominante	27.955	5.244
			Beneficio consolidado del ejercicio	(607)	(374)
			Beneficio atribuido a socios externos	27.348	4.870
Activo circulante			Total fondos propios	332.870	221.712
Existencias (nota 9)	165.998	146.916	Socios externos (nota 13)	3.682	5.776
Deudores (nota 10)	93.162	149.655	Diferencia negativa de consolidación (nota 3(a)ii)	301	575
Inversiones financieras temporales (nota 11)	15.327	24.212	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	4.172	5.715
Acciones de la Sociedad dominante a corto plazo (nota 12(f))	956	624	Subvenciones de capital (nota 14)	3.733	-
Tesorería	15.666	24.168	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	7.905	5.715
Ajustes por periodificación	3.273	1.343	Total ingresos a distribuir en varios ejercicios	3.173	23.141
Total activo circulante	294.382	346.918	Provisiones para riesgos y gastos (nota 15)	168.344	226.017
			Acreeedores a largo plazo	24.477	19.962
			Deudas con entidades de crédito (nota 16)	192.821	245.979
			Otros acreedores (nota 17)	101.061	153.427
			Total acreedores a largo plazo	1.175	4.020
			Acreeedores a corto plazo	49.903	81.462
			Deudas con entidades de crédito (nota 16)	27.967	32.898
			Deudas con empresas del grupo y asociadas no consolidadas	243	418
			Acreeedores comerciales	990	3
			Otras deudas no comerciales (nota 18)	181.339	272.228
			Provisiones para operaciones de tráfico	722.091	775.126
			Ajustes por periodificación		
			Total acreedores a corto plazo	722.091	775.126
Total activo	722.091	775.126	Total pasivo	722.091	775.126

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2004.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2004
y para el ejercicio de cuatro meses terminado en 31 de diciembre de 2003

	2004	2003	Ingresos	2004	2003
Gastos de explotación			Ingresos de explotación		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	9	Importe neto de la cifra de negocios (nota 19)	1.025.449	311.352
Consumos y otros gastos externos (nota 9)	714.642	230.759	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	10.542	-
Gastos de personal (nota 20)	71.442	20.188	Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	85	-
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 4, 5 y 6)	32.871	9.539	Otros ingresos de explotación	6.134	1.243
Variación de las provisiones de tráfico (notas 9 y 10)	10.887	520			
Otros gastos de explotación (nota 21)	176.643	44.047			
Total gastos de explotación	1.006.485	305.062	Total ingresos de explotación	1.042.210	312.595
Beneficio de explotación	35.725	7.533			
Gastos financieros			Ingresos financieros		
Gastos financieros y gastos asimilados	20.620	6.884	Ingresos de participaciones en capital	12	-
Diferencias negativas de cambio	6.446	1.713	Otros ingresos financieros	4.251	1.064
			Ingresos de créditos a terceros y empresas relacionadas	147	801
			Diferencias positivas de cambio	7.735	582
Total gastos financieros	27.066	8.597	Total ingresos financieros	12.145	2.447
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (nota 7)	650	-	Resultados financieros negativos	14.921	6.150
Amortizaciones del fondo de comercio de consolidación (nota 8)	2.139	527			
Beneficio de las actividades ordinarias	18.015	856			
Pérdidas y gastos extraordinarios			Beneficios e ingresos extraordinarios		
Pérdidas procedentes de inmovilizado (nota 6)	13	14	Beneficios de inmovilizado (nota 6)	3.832	700
Variación de las provisiones de inmovilizado material y financiero (nota 5)	(246)	104	Beneficios por operaciones con acciones de la Sociedad dominante (nota 12)	762	7.021
Pérdidas por operaciones con acciones de la Sociedad dominante (nota 12)	-	12	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 14)	744	139
Gastos y pérdidas extraordinarios (nota 22)	17.139	5.724	Ingresos y beneficios extraordinarios (nota 22)	21.899	1.700
Total gastos extraordinarios	16.906	5.854	Total ingresos extraordinarios	27.237	9.560
Resultados extraordinarios positivos	10.331	3.706			
Beneficios consolidados antes de impuestos	28.346	4.562			
Impuesto sobre beneficios (nota 24)	391	(682)			
Beneficio consolidado del ejercicio	27.955	5.244			
Beneficio atribuido a socios externos (nota 13)	607	374			
Beneficio consolidado del ejercicio atribuidos a la Sociedad dominante	27.348	4.870			

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2004.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2004

(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 y la fecha de cierre del ejercicio económico pasó a ser el 31 de diciembre de cada año. El primer ejercicio económico en el que tuvo aplicación este cambio de fecha de cierre fue el ejercicio de cuatro meses terminado en 31 de diciembre de 2003. La Sociedad tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, nº 51 de Madrid.

El objeto social y las 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 Sociedad, junto con sus sociedades dependientes, componen el Grupo Sos (el Grupo). Un detalle de dichas sociedades dependientes y asociadas al 31 de diciembre de 2004 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 Servicio 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).

Al 31 de diciembre de 2004 la sociedad Sos Antillas Guyane, S.A. se incorpora al perímetro de consolidación. Aunque dicha sociedad fue constituida en el año 1999 no se ha consolidado hasta dicha fecha al considerar que su aportación a los estados financieros consolidados no resultaba significativa.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

En diciembre de 2003, Koipe Corporación, S.L. constituyó SOS Cuétara USA, Inc. aportando en aquel momento 35.999 euros que fueron destinados a adquirir el 31 de diciembre de 2003 la totalidad del patrimonio de American Rice Inc. Asimismo durante el ejercicio 2003 la Sociedad dominante adquirió participaciones mayoritarias en Aceica Refinería, S.L., Cogeneración de Andújar, S.A., Cama, S.A. y Cimariz, S.A. y una participación minoritaria del 33,3% en ACYCO Aceitunas y Conservas, S.A.L. Todas estas sociedades se incorporaron al perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2003 (véase nota 2).

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad dominante ha adquirido la participación restante en Aceica Refinería, S.L.

Las cuentas anuales y/o estados financieros individuales o consolidados correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2004 de las principales sociedades dependientes han sido examinadas por los auditores que se relacionan a continuación:

Sociedad	Auditor
Corporación Industrial Arana, S.A. (CIASA)	Clemares y Cía., S.R.C.
Intervan, S.A.	Clemares y Cía., S.R.C.
Conservas La Castiza, S.A.	Clemares y Cía., S.R.C.
Bernabé Biosca Alimentación, S.A. y soc. dependientes	Mazars Auditores, S.L.
Arroz Sos de México, S.A. de C.V.	Ruisánchez, Rodríguez y Asociados, S.C.
Sos Cuétara Portugal, S.A.	KPMG (Portugal)
Saludaes, Produtos Alimentares, S.A.	KPMG (Portugal)
Arroz Sos Sevilla, S.A.	KPMG Auditores, S.L.
Sos Antilles Guyane, S.a.r.l	Jean-Marie Torvic
Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A.	Constantin Associes
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 Andujar, S.A.	KPMG Auditores, S.L.
Cama, S.A.	Société Antillaise de Revision Comptable y
Cimariz, S.A.	Fidecompta
SOS Cuétara USA, Inc. y Sociedades dependientes	Société Antillaise de Revision Comptable y
	Fidecompta
	KPMG (USA)

(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 anual terminado en 31 de diciembre de 2004.

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.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004 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 cerrado a 31 de diciembre de 2004 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes del ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio de cuatro meses finalizado en 31 de diciembre de 2003, aprobadas por los Accionistas en Junta de fecha 19 de mayo de 2004, por lo que los saldos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas no son comparables. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria consolidada del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004 los datos comparativos del ejercicio anterior.

Asimismo, en cuanto a la comparabilidad de las cuentas de pérdidas y ganancias, debe considerarse que las sociedades SOS Cuétara USA, Inc. y sociedades dependientes, Aceica Refinería, S.A., Cogeneración de Andújar, S.A., Cama, S.A., Cimariz, S.A. por una parte y SOS Antilles Guyane, S.A. por otra, fueron incorporadas al perímetro de consolidación con fecha 31 de diciembre de 2003 y 1 de enero de 2004, respectivamente (véase nota 1).

Como se explica en la nota 16 la Sociedad suscribió un préstamo sindicado en el que se acordaron determinadas obligaciones del prestatario entre los que figuran el cumplimiento de determinados ratios financieros y restricciones a la distribución de dividendos.

A 31 de diciembre de 2004 la entidad directora del préstamo sindicado ha dado su confirmación expresa de que el incumplimiento de algunos de los ratios, la distribución de dividendos propuestos y la operación de inversión y financiación prevista sobre Minerva Oli, S.p.A. (véase nota 16) no tendrá como resultado una declaración de vencimiento anticipado del préstamo subordinado ya que las entidades financieras que coordina la entidad directora están informados y mayoritariamente aceptan las operaciones descritas y los ratios alcanzados con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio actual.

(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.

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.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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 "Beneficio atribuido 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. Bajo este método se han consolidado las sociedades Valdemuelas, S.L. y ACYCO, Aceitunas y Conservas, S.A.L.

(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 proporción 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 superior valor teórico contable de las siguientes sociedades:

	<u>Miles de euros</u>
Cetro Aceitunas, S.A.	51
Cimariz, S.A.	<u>250</u>
	<u>301</u>

(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.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

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 el 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. Asimismo 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 en su totalidad se amortizan linealmente en el período de veinte años en que se estima que contribuyen a la obtención de ingresos.
- 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.
- 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.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- 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 apartado (f) de esta nota). 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
Equipos para procesos de información	4-5
Elementos de transporte	3-10
Otro inmovilizado material	6-20

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.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

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 el apartado (c) de esta nota, 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.

(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 las cuentas de pérdidas y ganancias 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 del 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.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

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 difiriéndose 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.

(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. El efecto de no valorar las acciones propias al valor teórico contable correspondiente a la fecha de cierre de ejercicio no es significativo sobre las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas****(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 2004 a 14.400 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 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., mencionada Sociedad absorbida por Sos Cuétara, S.A. (véase nota 1), en base a la cual la mencionada Sociedad se comprometió a satisfacer una renta vitalicia. Asimismo, de acuerdo con los Convenios Colectivos vigentes para los distintos centros de trabajo, algunas sociedades del del Grupo están obligadas 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. 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. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

Asimismo, 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, 751 miles de euros, aproximadamente.

El Grupo participa en el mercado de futuros de aceite de oliva, actuando como "creador de mercado". Las posiciones de venta que mantiene en dicho mercado, con objeto de proporcionar liquidez y contratación al mismo, han sido valoradas al precio de mercado en la fecha de cierre. El volumen de las posiciones abiertas de venta que mantiene la sociedad no es significativo en relación a las cuentas anuales tomadas en su conjunto. Las posiciones de compra han sido consideradas de cobertura por ser utilizadas en el proceso de aprovisionamiento del Grupo.

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 anual finalizado el 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de euros		
	Saldos a 31.12.03	Altas	Saldos a 31.12.04
Gastos de constitución	261	-	261
Gastos de primer establecimiento	2.517	-	2.517
Gastos de ampliación de capital	5.234	3.264	8.498
Gastos de fusión	768	-	768
	8.780	3.264	12.044
Menos, amortización acumulada	(7.004)	(1.678)	(8.682)
	1.776	1.586	3.362

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

(5) Inmovilizaciones Inmateriales

Su detalle y movimiento durante el ejercicio anual finalizado al 31 de diciembre de 2004 se muestran en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota.

Propiedad industrial incluye como partidas principales 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, que al 31 de diciembre de 2004 se encuentra totalmente amortizada.
- Arroz Sos de Mexico, 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

- El subgrupo Sos Cuétara USA, Inc. y Aceica Refinería, S.L. han aportado 12.494 y 271 miles de euros, respectivamente, en concepto de propiedad industrial, de los cuales 6.089 miles de euros figuraban como fondo de comercio al 31 de diciembre de 2003, habiéndose procedido a su asignación a esta cuenta en el ejercicio 2004 (véase nota 8).

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 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 2004 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Propiedad industrial	22.118
Aplicaciones informáticas	<u>5.122</u>
	<u>27.240</u>

(6) Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento del inmovilizado material durante el ejercicio 2004 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.

Las altas del ejercicio corresponden principalmente a las inversiones que la Sociedad dominante 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 en la Sociedad matriz y en las participadas en Méjico y en EE.UU.

Las bajas del ejercicio se han producido principalmente en SOS Cuétara, S.A., American Rice, Inc. y Arroz SOS de México, S.A. de C.V., habiendo obtenido el Grupo un beneficio neto total de 3.819 miles de euros.

(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 8.805 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 2004 de dicho importe revalorizado ha ascendido a 180 miles de euros. El importe pendiente de amortizar de las mencionadas revalorizaciones asciende al 31 de diciembre de 2004 a 2.120 miles de euros.

Dentro del inmovilizado material se incluyen elementos no afectos a la explotación, fundamentalmente viviendas cedidas a empleados de la Sociedad y terrenos disponibles cuyo valor de coste y amortización acumulados ascienden a 11.746 y 3.570 miles de euros, respectivamente. La dotación del ejercicio de dichos elementos asciende a 134 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 2004 es como sigue:

	Miles de euros
Construcciones	3.306
Instalaciones técnicas y maquinaria	85.093
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	7.809
Equipos para procesos de información	2.308
Elementos de transporte	1.221
Otro inmovilizado material	758
	<u>100.495</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 finalizado a 31 de diciembre de 2004 se muestra en el Anexo IV adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Las participaciones en sociedades del grupo y puestas en equivalencia incluidas en el perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2004 junto con otras empresas asociadas se incluyen en el Anexo I.

Asimismo las participaciones en empresas del grupo no incluidas en el perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2004 se detallan en el Anexo V.

(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 a 31.12.03	Pérdidas 2004	Otros movimientos
ACYCO, Aceitunas y Conservas, S.A.L.	1.711	(634)	87
Valdemuelas, S.L.	601	(16)	(3)
	<u>2.312</u>	<u>(650)</u>	<u>84</u>
			<u>1.746</u>

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 Koipesol Semillas, S.A. lo que suponía un porcentaje de 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. Al 31 de diciembre de 2004, esta partida de otras inversiones financieras permanentes se encuentra provisionada por importe de 460 miles de euros.

Otros créditos a largo plazo incluye fundamentalmente los impuestos anticipados a largo plazo y los créditos fiscales reconocidos por el Grupo a largo plazo como consecuencia de la existencia de bases imponibles negativas pendientes de compensar y deducciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades pendientes de aplicar por importe de 35.965 miles de euros (véase nota 24).

(8) Fondo de Comercio de Consolidación

Su detalle y movimiento durante el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	Miles de euros			
	Saldos al 31.12.03	Altas	Regulari- zaciones	Traspasos (nota 5)
Coste				
Sos Cuétara Portugal, S.A.	8.631	-	-	-
Arroz Sos de México, S.A. de C.V.	3.809	-	-	-
Saludaes Produtos Alimentares, S.A.	7.035	-	-	-
Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A.	1.098	-	-	-
Aceica Refinería, S.L.	1.645	110	-	-
Cogeneración de Andújar, S.A.	1.696	-	(1)	-
SOS Cuétara USA, Inc. y sociedades dependientes	6.089	-	-	(6.089)
ACYCO, Aceitunas y Conservas, S.A.L.	3.443	-	-	-
Cama, S.A.	-	392	-	-
	<u>33.446</u>	<u>502</u>	<u>(1)</u>	<u>(6.089)</u>
				<u>27.858</u>
Menos, amortización acumulada	<u>(5.731)</u>	<u>(2.139)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>27.715</u>	<u>(1.637)</u>	<u>(1)</u>	<u>(6.089)</u>
				<u>19.988</u>

(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 2004 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Comerciales	2.179
Materias primas y otros aprovisionamientos	94.490
Productos en curso y semiterminados	28.763
Productos terminados	41.125
Subproductos, residuos y materiales recuperados	1.027
Anticipos a proveedores	3.879
	<hr/>
	171.463
Menos, provisión por depreciación de existencias	(5.465)
	<hr/>
	165.998
	<hr/>

Los consumos y otros gastos externos fueron los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Materias primas y aprovisionamientos	
Compras netas	728.827
Variación de existencias	(18.425)
	<hr/>
	710.402
Trabajos realizados por otras empresas	4.240
	<hr/>
	714.642
	<hr/>

Existen compromisos para la compra de materias primas al 31 de diciembre de 2004, por importe de 141.974 miles de euros.

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

	<u>Miles de euros</u>
Dólares EE.UU.	116.272
Nuevos pesos mexicanos	17.969
Libras esterlinas	70
Dólares australianos	5
	<hr/>
	134.316
	<hr/>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2004 en acreedores comerciales se incluyen saldos en dólares estadounidenses, libras esterlinas y nuevos pesos mexicanos por importes de 10.861 miles de euros, 36 miles de euros y 1.165 miles de euros, respectivamente.

Los aprovisionamientos de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia han ascendido a 27.793 miles de euros.

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

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31.12.03	286
Dotaciones del ejercicio	7.326
Cancelaciones	<u>(2.147)</u>
Saldo al 31.12.04	<u>5.465</u>

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

(10) Deudores

El detalle de los deudores al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Clientes y efectos comerciales a cobrar	63.294
Clientes de dudoso cobro	9.494
Anticipos y créditos al personal	281
Deudores varios	10.019
Administraciones públicas	<u>20.417</u>
	103.505
Menos, provisión para insolvencias	<u>(10.343)</u>
	<u>93.162</u>

Efectos comerciales a cobrar incluye 6.335 miles de euros de efectos descontados pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2004 (véase nota 16).

Deudores varios recoge, principalmente, deudores por venta de inmovilizado por importe de 4.222 miles de euros.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

	<u>Miles de euros</u>
Dólares EE.UU.	22.325
Libras esterlinas	167
Nuevos pesos mexicanos	<u>18.534</u>
	<u>41.026</u>

Los saldos deudores con Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Hacienda Pública, deudor por diversos conceptos	
Por IVA	5.080
Por Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores	366
Por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio	5.272
Por subvenciones	1.313
Otros conceptos	569
Seguridad social deudora	76
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 24)	3.708
Créditos por pérdidas a compensar (nota 24)	<u>4.033</u>
	<u>20.417</u>

El movimiento de la provisión para insolvencias del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2004 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31.12.03	6.914
Incorporaciones al perímetro de consolidación	89
Dotaciones del ejercicio	3.702
Cancelaciones de saldo	(223)
Recuperaciones del ejercicio	<u>(139)</u>
Saldo al 31.12.04	<u>10.343</u>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(11) Inversiones Financieras Temporales

Su composición y movimiento durante el ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	Miles de euros				SalDOS al 31.12.04
	SalDOS al 31.12.03	Altas	Bajas	Traspasos	
Créditos a sociedades del grupo no consolidadas y asociadas	5.329	152	(1.320)	-	4.161
Otras inversiones financieras temporales	197	-	(4)	-	193
Valores de renta fija	18.495	30.225	(38.030)	-	10.690
Imposiciones a corto plazo	183	-	(3)	-	180
Otros créditos	517	162	(68)	(12)	599
Depósitos y fianzas constituidos	2	-	(2)	12	12
Intereses devengados no vencidos	-	3	-	-	3
	24.723	30.542	(39.427)	-	15.838
Provisiones	(511)	-	-	-	(511)
	<u>24.212</u>	<u>30.542</u>	<u>(39.427)</u>	<u>-</u>	<u>15.327</u>

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

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

(12) Fondos Propios

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

Con fecha 19 de febrero de 2004 el Consejo de Administración de la Sociedad dominante aprobó, por delegación de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 14 de abril de 2004, una ampliación de capital por importe de 34.418 miles de euros con una prima de emisión de 57.211 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.

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2004 el capital social de la Sociedad dominante está representado por 28.634.132 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.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de las participaciones en el capital social al 31 de diciembre de 2004, 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>
EC Nominees Ltd.	22.242	12,295%
Unión de Capitales, S.A.	18.541	10,774%
Montes de Piedad y Cajas de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera (UNICAJA)	17.210	10,000%

(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 dominante 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 2004 a 3.304 miles de euros, 131 miles de euros y 12.266 miles de euros, respectivamente.

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 para la distribución 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.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

La distribución del beneficio del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2004 propuesta por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante incluye un reparto de dividendos por importe de 3.426 miles de euros, que cumple con los requisitos establecidos en el contrato de préstamo sindicado y en el acuerdo de financiación descritos en las notas 16 y 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 finalizado el 31 de diciembre de 2004 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 762 miles de euros, que figura registrado como ingresos extraordinarios, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Al 31 de diciembre de 2004, el Grupo posee 29.342 acciones de la Sociedad dominante, representativas del 0,102% del capital social valoradas en 956 miles de euros, las cuales carecen de derecho de voto. El Grupo no considera estas acciones de la Sociedad dominante como una inversión permanente, por lo que figuran 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.

De las anteriormente mencionadas 29.342 acciones, 16.883 son acciones propias que posee la Sociedad dominante valoradas en 555 miles de euros. La Sociedad dominante, de acuerdo con el artículo 79.3 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas ha dotado una reserva indisponible por el importe de acciones propias mencionadas.

(g) Reservas 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.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(i) Reservas/resultados negativos de ejercicios anteriores en sociedades consolidadas por integración global

Su detalle por sociedad al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de euros
Corporación Industrial Arana, S.A.	(670)
Intervan, S.A.	1.869
Conservas La Castiza, S.A.	(2.605)
Bernabé Biosca Alimentación, S.A. y sociedades dependientes	(824)
Sos Cuétara Portugal, S.A.	1.551
Saldaes, Produtos Alimentares, S.A.	2.355
Arroz Sos de México, S.A. de C.V.	2.578
Kopinver, S.A.	2.799
Medeol Services, S.L.	1.585
Koipe Corporación, S.L.	(2.247)
Salgado, S.A.	4.966
Koipe, S.A. de Alimentación	(632)
Semillas Elosúa, S.A.	30
Salgado USA	(1.192)
Vinagres y Salsas, S.A.	229
Aceites Elosúa, S.A.	(2.192)
Cetro Aceitunas, S.A.	(1.540)
Carbonell de Córdoba, S.A.	(2.798)
Sara, Restauración y Alimentación, S.A.	(168)
Aceites Ibéricos, ACISA, S.A.	(1.669)
Carbonell do Brasil, S.A.	(48)
Carbonell UK, S.A.	9
Carbonell Nederland, S.A.	(160)
Elosúa Portugal, S.A.	(770)
Arroz Sos Sevilla, S.A.	343
Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A.	(70)
Aceica Refinería, S.L.	(66)
Sos Antilles Guyane, S.a.r.l	(889)
	<u>(226)</u>

(j) Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia

Su detalle por sociedad al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de euros
ACYCO, Aceitunas y Conservas, S.A.L.	87
Valdemuelas, S.L.	(3)
	<u>84</u>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(k) Diferencias de conversión

Las diferencias de conversión por importe de (19.825), (5.752) y (58) miles de euros corresponden respectivamente a Arroz Sos de México, S.A. de C.V., Sos Cuétara USA Inc. y Sociedades Dependientes y Carbonell do Brasil, S.A.

(13) Socios Externos

Su movimiento durante el ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	Miles de euros			SalDOS al 31.12.04
	SalDOS al 31.12.03	Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	Incorporación al perímetro y otros movimientos	
Intervan, S.A.	1.773	(17)	-	1.756
Bernabé Biosca Alimentación, S.A. y sociedades dependientes	477	(719)	-	(242)
Sos Cuétara Portugal, S.A.	2.183	81	-	2.264
Saludaes, Produtos Alimentares, S.A.	(1.424)	1.124	(362)	(662)
Arroz Sos Sevilla, S.A.	491	41	-	532
CROG	2	-	-	2
Aceica Refinería, S.L.	2.233	106	(2.339)	-
Cimariz, S.A.	41	(9)	-	32
	<u>5.776</u>	<u>607</u>	<u>(2.701)</u>	<u>3.682</u>

Los socios externos de Saludaes Produtos 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 (véase nota 25).

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(14) Subvenciones de Capital

El saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 corresponde, principalmente, a subvenciones de capital de carácter no reintegrable. Su movimiento es el siguiente:

	Miles de euros
Subvenciones originales	
En el inicio del ejercicio	9.604
En el ejercicio	603
Bajas	(1.402)
	<u>8.805</u>
Menos, ingresos reconocidos	
Al inicio del ejercicio	(3.889)
En el ejercicio	(744)
	<u>(4.633)</u>
A fin de ejercicio	<u>4.172</u>
Valor neto	<u>4.172</u>

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 31.12.03	Dotaciones	Aplicaciones	Reversiones	Diferencias de conversión
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	163	247	(18)	-	(1)
Provisión para responsabilidades fiscales (notas 22 y 24)	19.892	-	-	(19.889)	-
Otras provisiones	3.086	1	(236)	(72)	-
	<u>23.141</u>	<u>248</u>	<u>(254)</u>	<u>(19.961)</u>	<u>(1)</u>
					<u>3.173</u>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(16) Deudas con Entidades de Crédito

Las deudas con entidades de crédito mantenidas por el Grupo al 31 de diciembre de 2004 corresponden a los siguientes conceptos e importes clasificados por vencimiento:

	<u>Miles de euros</u>
<u>A largo plazo</u>	
Préstamos bancarios	199.930
Acreeedores por arrendamiento financiero	<u>1.059</u>
	200.989
Menos, vencimiento a corto plazo	
Préstamos bancarios	(32.220)
Acreeedores por arrendamiento financiero	<u>(425)</u>
	<u>168.344</u>
<u>A corto plazo</u>	
Créditos bancarios	60.768
Efectos descontados pendientes de vencimiento (nota 10)	6.335
Vencimientos a corto de deudas a largo plazo de	
Préstamos bancarios	32.220
Acreeedores por arrendamiento financiero	425
Deudas por intereses	<u>1.313</u>
Total deuda a corto plazo	<u>101.061</u>

Los préstamos y créditos concedidos al Grupo devengan 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. (véase nota 26). Al 31 de diciembre de 2004 el saldo pendiente del préstamo sindicado asciende a 162.112 miles de euros de los que 139.515 miles de euros vencen a largo plazo.

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 de la Sociedad dominante (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.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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 liquidaron comisiones y demás gastos relacionados con la apertura de los mismos, cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2004 asciende a 3.319 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 consolidada 1.105 miles de euros, registrados como gastos financieros.

Asimismo, durante el ejercicio 2003 la Sociedad dominante formalizó un préstamo subordinado al mencionado sindicado por un importe de 30.000 miles de euros, el cual ha sido amortizado anticipadamente durante el ejercicio 2004

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 12.066 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 402 miles de euros en gastos financieros. Asimismo, el epígrafe de deudas a largo plazo incluye diversos préstamos, que devengan tipos de interés de mercado, por un importe conjunto de 25.752 miles de euros, de los que 9.623 miles de euros vencen a corto plazo.

La Sociedad dominante ha suscrito un préstamo subordinado por importe máximo de 70 millones de euros, disponible únicamente para financiar la adquisición de Minerva Oli, S.p.A. y, en su caso, una vez perfeccionada la adquisición podría destinarse a reestructurar a la refinanciación de la deuda financiera de la sociedad adquirida (véase nota 29). A 31 de diciembre de 2004 la Sociedad dominante no ha dispuesto cantidad alguna de este préstamo.

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

	<u>Miles de euros</u>
A dos años	41.526
A tres años	25.786
A cuatro años	35.969
A cinco años	47.464
Resto	<u>17.599</u>
	<u>168.344</u>

Los límites de las líneas de crédito al 31 de diciembre de 2004 ascienden a 241.977 miles de euros, estando disponibles a dicha fecha 174.874 miles de euros.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

Préstamos y créditos bancarios a corto plazo incluye pólizas de créditos en divisas por importes dispuestos de 26.518 miles de dólares estadounidenses y 94.497 miles de pesos mejicanos.

(17) Otros Acreedores a Largo Plazo

Al 31 de diciembre de 2004 este epígrafe recoge, principalmente, 11.855 miles de euros correspondientes al importe pendiente de vencimiento a más de doce meses 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 2004 se han clasificado a corto plazo 5.928 miles de euros en otras deudas no comerciales (véase 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 2004, el Grupo tiene cubierto su riesgo en divisas por importe de 20.000 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 17.783 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 2004 asciende a 253 miles de euros y figuran registrados como en gastos a distribuir en varios ejercicios. En el presente ejercicio se han traspasado a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada 89 miles de euros.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(18) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Administraciones públicas	11.040
Remuneraciones pendientes de pago	3.967
Proveedores de inmovilizado	2.311
Otras deudas	<u>10.649</u>
	<u>27.967</u>

Otras deudas recoge, principalmente, 5.928 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).

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

	<u>Miles de euros</u>
Hacienda Pública, acreedor	
Por IVA	1.133
Por retenciones practicadas	2.629
Por Impuesto sobre Sociedades	3.643
Por otros conceptos fiscales	1.816
Organismos de la Seguridad Social acreedores	1.306
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 24)	<u>513</u>
	<u>11.040</u>

(19) Importe Neto de la Cifra de Negocios

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

	<u>Miles de euros</u>
Por categoría de actividad	
Aceite	521.308
Arroz	278.802
Galletas	142.015
Diversificación	<u>83.324</u>
	<u>1.025.449</u>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

	<u>Miles de euros</u>
Por mercados geográficos	
Mercado Interior	694.310
Unión Europea	90.559
Países OCDE	107.583
Resto del Mundo	132.997
	<u>1.025.449</u>

Al 31 de diciembre de 2004, la cifra de negocios incluye ventas netas realizadas en moneda extranjera por importe de 190.641 miles de euros, principalmente en dólares estadounidenses.

(20) Gastos de Personal

Su detalle al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Sueldos, salarios y asimilados	54.952
Aportaciones a sistemas complementarios de pensiones	137
Indemnizaciones	11
Cargas sociales	16.342
	<u>71.442</u>

El número medio de empleados, mantenido por el Grupo durante el ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2004 y distribuido por categorías profesionales, ha sido el siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	
Directores	47
Jefes administrativos	102
Oficiales	153
Comerciales	53
Administrativos	123
Personal de fábrica	1.962
	<u>2.440</u>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(21) Otros Gastos de Explotación

Su detalle al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Reparaciones y conservación	9.834
Servicios profesionales independientes	12.118
Transportes de ventas	32.129
Primas de seguros	3.244
Servicios bancarios y similares	3.030
Publicidad directa y otros conceptos	78.203
Suministros	14.791
Otros servicios	9.004
Gastos de viaje	3.502
Otros gastos de explotación	10.788
	<u>176.643</u>

(22) Gastos e Ingresos Extraordinarios

Su detalle al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>
Reversión provisión para responsabilidades fiscales (nota 14)	19.889	-
Indemnizaciones extraordinarias	-	5.950
Otros	2.010	11.189
	<u>21.899</u>	<u>17.139</u>

Otros gastos incluye 3.867 miles de euros relativos a la pérdida de valor de los derechos generados por operaciones de "Tráfico de Perfeccionamiento Activo" (TPA's) como consecuencia de la entrada en vigor de la reforma de la OCM el 1 de septiembre de 2004. Asimismo, incluye 2.983 miles de euros correspondientes a los gastos originados por la aplicación a las ventas del ejercicio anterior de condiciones comerciales no previstas y acordadas durante el ejercicio 2004, como consecuencia de la unificación de los negocios adquiridos por la Sociedad en ejercicios anteriores (véase nota 1).

Las indemnizaciones extraordinarias corresponden principalmente al expediente de regulación de empleo llevado a cabo en las factorías de Andújar y Alcolea, durante el ejercicio 2004.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante han percibido las siguientes remuneraciones de cualquier clase durante el ejercicio 2004:

	Miles de euros
Sueldos	932
Dietas	369
	<hr/> 1.301 <hr/>

Al 31 de diciembre de 2004 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 2004.

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 VII 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.

(Continúa)

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 anual terminado en 31 de diciembre de 2004 se presenta a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
Beneficios contables consolidados del ejercicio, antes del Impuesto sobre Sociedades	28.346
Diferencias permanentes en consolidación	<u>(3.803)</u>
Resultado contable combinado antes de impuestos	24.543
Resultado combinado de sociedades consolidadas con pérdidas	12.641
Diferencias permanentes	
Originadas por la amortización de los activos revalorizados con motivo de fusiones	2.275
Originadas por la amortización fiscalmente deducible de la marca Sos	(209)
Otras diferencias permanentes	<u>(14.262)</u>
Base contable del Impuesto	24.988
Diferencias temporales	
Originadas en el ejercicio	4.461
Reversión de ejercicios anteriores	(13.466)
Compensación bases impositivas negativas	<u>(2.458)</u>
Base imponible fiscal de sociedades con beneficios	<u>13.525</u>

El gasto del Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Base contable por tipo impositivo	7.914
Deducciones y bonificaciones	(7.530)
Otros conceptos	<u>7</u>
	<u>391</u>

Otras diferencias permanentes corresponden principalmente a la parte de ingresos registrados por la reversión de la provisión que se indica en la nota 15 y cuya dotación en ejercicios anteriores fue considerada como gasto no deducible.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades aplicable para las sociedades españolas, 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 las que se espera presentar correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, determinadas sociedades españolas del Grupo disponen de las siguientes bases imponibles negativas acumuladas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

<u>Año de origen</u>	<u>Compensables hasta</u>	<u>Miles de euros</u>
1992	2007	3.307
1993	2008	294
1994	2009	554
1997	2012	181
1998	2013	602
1999	2014	1.334
2000	2015	356
2001	2016	841
2002	2017	1.955
Agosto 2003	2018	4.234
Diciembre 2003	2018	4.459
2004	2019	19.949
		<u>38.066</u>

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

<u>Año de origen</u>	<u>Compensables hasta</u>	<u>Miles de euros</u>
2001	2007	353
2002	2008	1.178
		<u>1.531</u>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

SOS Cuétara USA, Inc. y sociedades dependientes disponen asimismo de bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros, según el siguiente detalle:

<u>Año de origen</u>	<u>Compensables hasta</u>	<u>Miles de euros</u>
1998	2018	36.631
1999	2019	9.041
2003	2023	1.198
2003	2024	507
		<u>47.377</u>

Las filiales francesas disponen asimismo de bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros por importe de 18.083 miles de euros, sin limitación temporal para su futura compensación.

La sociedad brasileña Carbonell do Brasil Ltda., dispone de bases imponibles a compensar contra eventuales beneficios futuros por importe de aproximadamente 133 miles de euros, sin limitación temporal para su futura compensación.

El detalle de las diferencias temporales al 31 de diciembre de 2004, es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>
Impuestos anticipados		
Premios y planes de pensiones externalizados	415	2.636
Amortización de marcas	2.624	9.042
Otros conceptos	669	522
	<u>3.708</u>	<u>12.200</u>
Deducciones activadas	-	14.293
Créditos por pérdidas a compensar	<u>4.033</u>	<u>9.472</u>
	<u>7.741</u>	<u>35.965</u>
	(nota 10)	(nota 7)
Impuestos diferidos	<u>513</u>	
	(nota 18)	

El Grupo tiene reconocidos los créditos fiscales correspondientes a las bases imponibles negativas y a las deducciones pendientes de compensar en aquellas sociedades en las que se considera oportuno siguiendo el criterio de prudencia valorativa y lo establecido específicamente en el Plan General de Contabilidad (véase nota 3(m)).

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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 levantaron actas de las que al 31 de diciembre de 2004, el Grupo tiene recurrido un importe total de 19.601 miles de euros. Como consecuencia de la emisión de nuevas sentencias de las autoridades fiscales similares al procedimiento que el Grupo ha recurrido y basándose en el dictamen de un experto independiente que ha evaluado el mencionado riesgo como remoto, los Administradores de la Sociedad dominante han decidido revertir la provisión existente por importe de 19.889 miles de euros (véase nota 15).

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 2004 la Sociedad dominante y las 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.

El Grupo dispone de deducciones por doble imposición de dividendos por importe de 7.752 miles de euros de las que 735 han sido originadas durante 2004. Asimismo están pendientes de utilización 14.379 miles de euros de deducciones por inversión de los que 5.069 miles de euros han sido originadas en 2004 principalmente por actividades exportadoras. El detalle de estas deducciones es el siguiente:.

<u>Ejercicio de origen</u>	<u>Miles de euros</u>	<u>Aplicables hasta</u>
1999	128	2009
2000	999	2010
2001	215	2008
2001	822	2011
2002	37	2009
2002	875	2012
2003	4.238	31.08.2010
2003	1.261	2010
2004	5.804	2011
	<u>14.379</u>	

En enero de 2005, el Grupo ha conocido que el Tribunal Supremo ha dictado una sentencia en la que se determina la nulidad de determinados preceptos contenidos en la normativa foral del Impuesto sobre Sociedades. Las autoridades forales han interpuesto recursos contra esta sentencia, que a la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha sido aún publicada. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que la resolución final del anterior contencioso, no tendrá efecto significativo alguno en estas cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

Los Administradores de la Sociedad dominante no esperan que en caso de inspección de cualquiera de las Sociedades del Grupo, surjan pasivos adicionales de importancia.

(25) Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos Contingentes

Al 31 de diciembre de 2004 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 dólares 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 19.061 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.

(26) Futuros y Otros Instrumentos Similares

Al 31 de diciembre de 2004, 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 20.000 miles de dólares estadounidenses (véase nota 17).

Durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2004 el Grupo ha mantenido instrumentos financieros (swaps y FRA's) para fijar los correspondientes tipos de interés de los préstamos sindicado y subordinado vigentes (véanse nota 3 (p) y 16).

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

Durante el período se han producido inversiones medioambientales en instalaciones técnicas por importe de 917 miles de euros. El valor neto contable de las inversiones medioambientales a 31 de diciembre de 2004 asciende a 1.192 miles de euros.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(b) Gastos medioambientales del ejercicio

Los gastos devengados en el ejercicio 2004 con carácter ordinario y cuya finalidad ha sido la protección y mejora del medioambiente, ascienden a 2.124 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 2004, dado que los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no existen riesgos de esta naturaleza.

(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 2004.

(e) Importe íntegro de las responsabilidades de naturaleza medioambiental

EL Grupo no tiene responsabilidades de naturaleza medioambiental al 31 de diciembre de 2004.

(f) Subvenciones percibidas de naturaleza medioambiental

El Grupo no ha recibido subvenciones a la explotación de naturaleza medioambiental en el ejercicio 2004 ni tiene en su balance de situación consolidado recogidas subvenciones de esta naturaleza de ejercicios anteriores.

(28) Remuneración a los Auditores

KPMG Auditores, S.L. empresa auditora de las cuentas anuales consolidadas del Grupo consolidado 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 al Grupo durante el ejercicio anual durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, cuyo coste se detalla a continuación:

	Miles de euros
Por servicios de auditoría	362
Por otros servicios	88
	<hr/> 450 <hr/>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2004, con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, otras sociedades asociadas a KPMG International han facturado a la Sociedad y a sus sociedades dependientes durante el ejercicio 2004, según el siguiente detalle:

	Miles de euros
Por servicios de auditoría	159
Por otros servicios	308
	<u>467</u>

(29) Acontecimientos Posteriores al Cierre

Con fecha 11 de marzo de 2005 la sociedad dependiente Koipe Corporación, S.L. comunicó que ha suscrito un contrato con los accionistas de la compañía italiana Minerva Oli, S.p.A. para la adquisición del 100% de dicha compañía mediante la aportación de las oportunas garantías por parte de la Sociedad dominante (véase nota 16). El precio del 100% de las acciones se ha establecido en 52 millones de euros, más un importe adicional de 11 millones de euros que se efectuará de forma aplazada hasta 3 años en función de la evolución de la cotización de la acción de Sos Cuétara, S.A.

Sociedad	Domicilio	Actividad principal	% de participación en el capital social		Miles de euros Aportación a los resultados consolidados después de ajustes
			Directo	Indirecto	
Sociedad dominante Sos Cuétara, S.A.					19.626
Sociedades dependientes					
Corporación Industrial Arana, S.A. Intervan, S.A.	Madrid Torrejón de Ardoz (Madrid)	Toma de participación mayoritaria en empresas del sector alimentario Compra-venta, fabricación y distribución de productos alimenticios	99,99 %	-	333
Conservas La Castiza, S.A.	Moratala (Murcia)	Preparación industrial, transformación, envasado, exportación, importación, distribución y venta de productos alimenticios.	-	60,00 % (1)	(25)
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.	-	99,99 % (1)	(2.355)
Bernabé Biosca Tunisie, s.a.r.l. Sos Cuétara Portugal, S.A.	Túnez Portugal	Importación y exportación de dátiles y otros productos agro-alimenticios. Fabricación y venta de galletas y comercialización y distribución de productos alimenticios	-	79,98 % (1) 78,02 % (2)	(2.871)
Saldaes Productos Alimentares, S.A.	Portugal	Toma de participación mayoritaria en empresas del sector alimentario; fabricación, transformación, comercialización, distribución y venta de arroz.	81,27 %	-	(340)
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.	54,99 %	-	1.024
Kopinver, S.A.	San Sebastián	Sociedad de cartera	100,00 %	-	552
Medeol Services, S.L.	San Sebastián	Prestación de servicios	100,00 %	-	212
Koipe Corporación, S.L.	San Sebastián	Toma de participaciones y prestación de servicios	100,00 %	-	1.529
Salgado, S.A.	Madrid	Comercialización y distribución de productos alimenticios	100,00 %	-	9.752
Koipe, S.A. de Alimentación	Madrid	Comercialización y distribución de productos alimenticios	-	100,00 % (4)	1.016
Semillas Elosúa, S.A.	Alcolea (Córdoba)	Comercialización y distribución de productos alimenticios	100,00 %	-	61
Salgado USA, Inc. (S)	Nueva York (EE.UU)	Comercialización y distribución de productos alimenticios	100,00 %	-	8
Vinagres y Salsas, S.A.	Alcolea (Córdoba)	Producción y distribución de productos alimenticios	100,00 %	-	111
Aceites Elosúa, S.A.	Madrid	Comercialización y distribución de productos alimenticios	-	100,00 % (4)	5
Cetro Aceitunas, S.A.	Pilas (Sevilla)	Producción y distribución de productos alimenticios	100,00 %	-	(355)
Carbonell de Córdoba, S.A.	Alcolea (Córdoba)	Comercialización y distribución de productos alimenticios	-	100,00 % (4)	12
Sara, Restauración y Alimentación, S.A.	Madrid	Comercialización y distribución de productos alimenticios	-	100,00 % (4)	60
Aceites Ibéricos, Acisa, S.A.	Alcolea (Córdoba)	Producción y distribución de productos alimenticios	-	100,00 % (4)	409
Carbonell do Brasil, S.A.	Sao Paulo (Brasil)	Comercialización y distribución de productos alimenticios	100,00 %	-	11
Carbonell U.K., Ltd.	Middlesex (Gran Bretaña)	Comercialización y distribución de productos alimenticios	100,00 %	-	53
Carbonell Nederland, B.V.	Nieuw Vennepe (Holanda)	Comercialización y distribución de productos alimenticios	100,00 %	-	345
Elosúa Portugal, S.A. (S)	Lisboa (Portugal)	Comercialización y distribución de productos alimenticios	100,00 %	-	-

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de Sociedades del Grupo

al 31 de diciembre de 2004

Sociedad	Domicilio	Actividad principal	% de participación en el capital social		Miles de euros Aportación a los resultados consolidados después de ajustes
			Directo	Indirecto	
Arroz Sos Sevilla, S.A.	Madrid	Compra-venta, transformación, elaboración y comercialización de arroz y productos alimenticios y agrícolas.	75,00 %	-	122
Sos Antilles Guyane, S.a.r.l Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A. (CROG)	Guyana Francesa	Comercialización, distribución y exportación de productos alimenticios.	99,80 %	-	(973)
Aceica Refinería, S.L.	Guyana Francesa Las Palmas de Gran Canaria	Producción y comercialización de arroz y otros productos alimenticios	99,98 %	-	(4.354)
Cogeneración de Andujar, S.A.	Andujar (Jaén)	Comercialización y distribución de productos alimenticios	100,00	-	364
SOS Cuétara USA, Inc. y sociedades dependientes	Delaware (USA)	Cogeneración de electricidad Producción y comercialización de productos alimenticios	100,00%	-	283
Cama, S.A. Cimariz, S.A.	Guyana Francesa Guyana Francesa	Producción y comercialización de productos alimenticios Producción y comercialización de productos alimenticios	- 100,00% (4)	100,00% (4)	2.626
Sociedades puestas en equivalencia			99,99%	-	1.164
ACYCO Aceitunas y Conservas, S.A.L.	Dos Hermanas (Sevilla)	Producción y distribución de productos alimenticios	72,41%	14,50% (6)	(63)
Valdemuelas, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	33,33%	-	(978)
			50,00 %	-	(16)
					<u>27.348</u>

(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 sin actividad.

(6) Participación poseída a través de CROG.

Este anexo forma parte integrante de la notas 1 y 7 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de 2004, junto con la cual debe ser leído.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuadro del movimiento del Inmovilizado Inmaterial
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2004

(Expresado en miles de euros)

	Saldos al 31.12.03	Altas	Bajas	Traspasos	Diferencias de conversión	Saldos al 31.12.04
Coste actualizado						
Gastos de investigación y desarrollo	1.609	136	-	-	-	1.745
Concesiones administrativas	7	-	-	-	-	7
Propiedad industrial	242.721	7.042	(1.367)	6.719	(8)	255.107
Fondo de comercio	17.136	-	-	-	-	17.136
Derechos de traspaso	9	-	-	-	-	9
Aplicaciones informáticas	10.827	1.155	-	114	-	12.096
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	3.183	-	(310)	(273)	-	2.600
	<u>275.492</u>	<u>8.333</u>	<u>(1.677)</u>	<u>6.560</u>	<u>(8)</u>	<u>288.700</u>
Amortización acumulada actualizada						
Gastos de investigación y desarrollo	(957)	(298)	-	-	-	(1.255)
Concesiones administrativas	(7)	-	-	-	-	(7)
Propiedad industrial	(131.252)	(11.377)	-	(645)	-	(143.274)
Fondo de comercio	(3.597)	(886)	-	-	-	(4.483)
Derechos de traspaso	(9)	-	-	-	-	(9)
Aplicaciones informáticas	(7.347)	(1.477)	-	(29)	-	(8.853)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(522)	(140)	149	-	-	(513)
	<u>(143.691)</u>	<u>(14.178)</u>	<u>149</u>	<u>(674)</u>	<u>-</u>	<u>(158.148)</u>
Menos, provisiones	(917)	-	246	-	-	(671)
Valor neto	<u>130.884</u>	<u>(5.845)</u>	<u>(1.282)</u>	<u>5.886</u>	<u>(8)</u>	<u>129.635</u>

Este anexo forma parte integrante de la nota 5 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de 2004, junto con la cual debe ser leído.

Cuadro del movimiento del Inmovilizado Material
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2004

(Expresado en miles de euros)

	Saldos al 31.12.03	Incorporaciones al perímetro de consolidación	Altas	Bajas	Traspasos	Diferencias de conversión	Saldos al 31.12.04
Coste actualizado							
Terrenos y construcciones	138.638	-	8.047	(5.188)	15.376	(862)	156.011
Instalaciones técnicas y maquinaria	228.625	-	5.765	(3.506)	8.745	(208)	239.421
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	16.915	-	870	(134)	5.249	(5)	22.895
Equipos para procesos de información	3.640	6	633	(423)	149	(19)	3.986
Elementos de transporte	2.744	23	215	(711)	110	(356)	2.025
Otro inmovilizado material	3.491	-	53	(15)	2.986	-	6.515
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	18.628	-	16.716	(446)	(21.416)	-	13.482
	412.681	29	32.299	(10.423)	11.199	(1.450)	444.335
Amortización acumulada actualizada							
Construcciones	(36.990)	-	(4.045)	458	(5.115)	92	(45.600)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(137.893)	-	(11.108)	1.303	(3.029)	302	(150.425)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(12.734)	-	(870)	102	(11)	6	(13.507)
Equipos para procesos de información	(2.659)	(4)	(633)	307	(125)	16	(3.098)
Elementos de transporte	(1.983)	(12)	(218)	501	(97)	250	(1.559)
Otro inmovilizado material	(2.646)	-	(141)	10	(2.258)	2	(5.033)
	(194.905)	(16)	(17.015)	2.681	(10.365)	668	(219.222)
Menos, provisiones	(54)	-	-	19	-	-	(35)
Valor neto	217.722	13	15.284	(7.723)	564	(782)	225.078

Este anexo forma parte integrante de la nota 6 de la memoria de cuentas anuales consolidadas 2004, junto con la cual debe ser leído.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuadro del movimiento del Inmovilizado Financiero
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2004

(Expresado en miles de euros)

	Saldos al 31.12.03	Bajas por incorporación	Altas	Bajas	Traspasos	Diferencias de Conversión	Saldos al 31.12.04
Participaciones en empresas del grupo puestas en equivalencia	2.312	-	-	(566)	-	-	1.746
Participaciones en empresas del grupo no consolidadas	2.517	(123)	5	-	-	(8)	2.391
Otras inversiones financieras permanentes	3.885	-	2	(478)	-	-	3.409
Otros créditos a largo plazo	35.509	-	5.863	(3.530)	(645)	-	37.197
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	422	-	186	(195)	(3)	-	410
	44.645	(123)	6.056	(4.769)	(648)	(8)	45.153
Menos, provisiones	(481)	13	-	8	-	-	(460)
Valor neto	44.164	(110)	6.056	(4.761)	(648)	(8)	44.693

Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de 2004, junto con la cual debe ser leído.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de Sociedades del Grupo no consolidadas
31 de diciembre de 2004

Sociedad	Domicilio	Actividad principal	% de participación en el capital social		Miles de euros	
			Directo	Indirecto	Coste	Provisión
Empresas del Grupo no consolidadas						
Sos Productos Alimenticios, S.A.	Barcelona	Inactiva	99,98%	-	60	-
Sos Arana Networks, S.A.	Madrid	Inactiva	99,99%	-	1.000	-
Española I+D, S.A.	Madrid	Actividades de investigación y desarrollo en el sector	60,00%	-	931	-
Calidalia, S.L.	Madrid	Prestación de servicios de comercio electrónico	-	4,54%	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	-
Total empresas del grupo no consolidadas					2.391	-

**Cuadro del movimiento de Fondos Propios Consolidados
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2004**

(Expresado en miles de euros)

	Reservas Sociedad dominante														
	Reservas no distribuable														
	Reservas distribuibles					Reservas acciones propias	Reserva redenominación euros	Otras reservas atribuidas a la Sociedad dominante	Total reservas de la Sociedad dominante	Reservas/(resultados negativos de ejercicios anteriores) en sociedades consolidadas					
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas voluntarias	Reserva de fusión	Reserva legal					Por integración global	Por puesta en equivalencia	Diferencias de conversión	Beneficio del ejercicio	Total	
Saldos al 31.12.03	137.673	54.472	16.546	8.976	2.335	113	2	13.652	233.769	2.294	-	-	(19.221)	4.870	221.712
Ampliación de capital	34.418	57.211	-	-	-	-	-	-	91.629	-	-	-	-	-	91.629
Distribución del beneficio del ejercicio terminado en 31.12.03	-	-	786	-	87	-	-	(1.243)	(370)	-	-	-	-	370	-
Sociedad dominante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.240	-	-	-	(5.240)	-
Sociedades dependientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión generadas en el ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.414)	-	(6.414)
Otros movimientos	-	-	(442)	-	-	442	-	6.271	6.271	(7.760)	84	-	-	-	(1.405)
Beneficio del ejercicio a 31.12.04	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27.348	27.348
Saldos al 31.12.04	172.091	111.683	16.890	8.976	2.422	555	2	18.680	331.299	(226)	84	-	(25.635)	27.348	332.870

Este anexo forma parte integrante de la nota 12 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de 2004, 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 y Director General
Pascual Emilio Carrión Belda	Bernabé Biosca Alimentación, S.A.	20,02%	Consejero Delegado y 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
José Querol Sancho	Acyco Aceitunas y Conservas, S.A.L.	-	Secretario del Consejo de Administración
Vicente Sos Castell	Española de I+D, S.A.	-	Consejero
Eduardo Sos Ahuir	Arroz Sos Sevilla, S.A.	-	Consejero Delegado y Secretario del Consejo de Administración
Eduardo Sos Ahuir	Interván, S.A.	-	Administrador
Daniel Klein	American Rice Inc.	-	Consejero
Daniel Klein	Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A.	-	Administrador
Jesús I. Salazar Bello,	Aceites Elosúa, S.A., Aceites Ibéricos Acisa, S.A., Carbonell de Córdoba, S.A., Cetro Aceitunas, S.L., Koipe S.A. de Alimentación, Koipe Corporación, S.L., Medeol Services, S.L., Semillas Elosúa, S.A., Salgado, S.A. UCA, Sara, Restauración y Alimentación, S.A. Vinagres y Salsas, S.A., Cogeneración de Andujar, S.A., Aceica Refinería, S.L.	-	Presidente y Consejero Delegado, Consejero Delegado y Secretario del Consejo de Administración, respectivamente
Raúl Jaime Salazar Bello y José Querol Sancho	Aceica Refinería, S.L.	0,01%	Presidente del Consejo de Administración
Jesús I. Salazar Bello	Aceites Torre del Oro, S.L., Aceites Giralda, S.L., G. Sensat e Hijos, S.L., Aceites de Oliva Vírgenes Españoles, S.L.	-	Presidente, Administrador y Secretario del Consejo de Administración, respectivamente
Jesús I. Salazar Bello,	Interván, S.A.	-	Presidente del Consejo de Administración y Consejero Delegado/Secretario, respectivamente
Raúl Jaime Salazar Bello y José Querol Sancho	Conservas La Castiza, S.A.	-	Presidente del Consejo de Administración y Consejero Delegado, respectivamente

Este anexo forma parte de la nota 23 de la memoria de cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, 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
Jesús I. Salazar Bello y Raúl Jaime Salazar Bello	Bernabé Biosca Alimentación, S.A.	-	Presidente del Consejo de Administración y Consejero Delegado/Secretario, respectivamente
Jesús I. Salazar Bello y Raúl Jaime Salazar Bello	Ayco, Aceitunas y Conservas, S.A.L.	-	Co-Presidente y Consejero Delegado, respectivamente
Jesús I. Salazar Bello y Raúl Jaime Salazar Bello	Arroz Sos de México, S.A. de C.V., Sos Cuétara Portugal, S.A., Saludaes Productos Alimentares, S.A., American Rice Inc., Sos Cuétara USA, Inc., Sos Antilles Guyane, S.A.	-	Administradores
Jesús I. Salazar Bello Raúl Jaime Salazar Bello	Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A.	0,003%	Administrador
Jesús I. Salazar Bello y Raúl Jaime Salazar Bello	Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A. Kopinver, S.A.	0,003%	Administrador Administradores Solidarios
Raúl Jaime Salazar Bello Raúl Jaime Salazar Bello	Carbonell, U.K.	-	Administrador
Raúl Jaime Salazar Bello	Arroz Sos Sevilla, S.A.	-	Presidente del Consejo de Administración y Consejero Delegado

Este anexo forma parte de la nota 23 de la memoria de cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, junto con la cual debe ser leído.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

31 de diciembre de 2004

1. EVOLUCIÓN DE LAS INVERSIONES Y FINANCIACIONES

El ejercicio económico 2004 abarca un período de doce meses coincidente con el año natural. El último ejercicio económico cerrado fue para el período de cuatro meses finalizado el 31 de diciembre de 2003, por este motivo, los saldos de las cuentas de pérdidas y ganancias no son comparables.

1.1. Inversiones en Inmovilizado Financiero

Durante este período se han llevado a cabo menos adquisiciones de empresas en comparación con ejercicios precedentes, no obstante, en el mes de noviembre se suscribió un contrato privado de compraventa por el 100% de la compañía aceitera italiana Minerva Oli, S.p.A. El importe ofrecido asciende a 52 millones de euros más un importe adicional de 11 millones de euros. La adquisición, que se ha efectuado con posterioridad al cierre del ejercicio, ha sido realizada por la participada Koipe Corporación, S.L. con la garantía de la Sociedad dominante. Para financiar dicha adquisición el Grupo ha suscrito un préstamo subordinado por importe de 70 millones de euros.

Durante el ejercicio, asimismo, se ha adquirido el porcentaje restante hasta alcanzar el 100% del capital social de la participada Aceica Refinería, S.L. El coste de dicha participación ha ascendido a 2.837 miles de euros.

1.2. Inversiones en Inmovilizado Material

El Grupo ha realizado inversiones por más de 32 millones de euros en inmovilizado material.

La parte más significativa de esta inversión lo constituye el Almacén Inteligente sito en la fábrica de Villarejo de Salvanés, cuyo importe ha ascendido a 9,5 millones de euros.

Este almacén es uno de los pocos que existen en España con estas características. Está ubicado sobre una superficie de 7.500 m², dividido en silos de 3.444 m² y una nave de expediciones de 2.500 m².

Esta instalación es capaz de almacenar 27.122 paletas y permitirá:

- Aumentar la productividad y la capacidad logística de Villarejo de Salvanés para aprovechar las sinergias derivadas de su ubicación en el centro de la península.
- Reducir las pérdidas por mala rotación de mercancías.
- Elimina errores de carga y preparación.
- Asegura la trazabilidad, al estar todas las operaciones controladas desde el sistema informático del almacén (SGA).

- Libera superficie a producción por encima de las necesidades actuales que permita ampliar o concentrar capacidad productiva en Villarejo.

El resto de la inversión ha sido destinada a ampliar la capacidad instalada del Grupo (nuevo horno de galletas, máquinas envasadoras, nuevo molino arrocerero y nueva línea de fabricación de galleta en nuestras instalaciones fabriles de México, etc.), de forma que el Grupo puede lograr la máxima eficiencia y garantizar la máxima calidad en sus procesos de producción.

1.3. Evolución del endeudamiento. Ampliación de capital

El Grupo ha disminuido su endeudamiento financiero bruto en 105 millones de euros, de los cuales 92 millones de euros han procedido de la ampliación de capital realizada en el mes de abril.

La ampliación de capital se llevó a cabo en la proporción de 1 acción nueva por cada 4 antiguas y supuso 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 de 9,99 euros cada una.

2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

La Evolución de los Negocios, por líneas de actividad, ha sido la siguiente:

Aceite

La subida de precios del aceite de oliva, como consecuencia de los altos precios en los mercados de origen, ha supuesto una contracción de la demanda nacional de este tipo de aceite, que finalmente se ha situado en el 5%. No obstante, la fortaleza de nuestras marcas nos ha permitido compensar la disminución de los volúmenes ocasionada por este motivo en términos de facturación.

Asimismo, la rentabilidad de la actividad ha evolucionado de forma positiva especialmente durante el último trimestre de 2004, mejorando el ratio EBITDA/Ventas en un nivel superior al 8% en este período. De esta forma, a final del año dicho ratio se ha situado en el 7,3% frente al 5,4% del año 2003, lo que en términos absolutos ha supuesto un incremento de 11,4 millones de euros.

Especialmente reseñable es la evolución de la exportación, en la que la depreciación del dólar frente al euro ha añadido una mayor dificultad.

Los crecimientos experimentados en los mercados considerados estratégicos por el Grupo SOS han sido notables, destacando los de Estados Unidos, cuyas ventas han aumentado aproximadamente un 50%, México y Reino Unido, mercados cuyos volúmenes prácticamente se han cuadruplicado.

La incorporación de American Rice, Inc. (ARI) al Grupo SOS nos ha ayudado a mejorar nuestra presencia en Estados Unidos, aunque el efecto de las ventas cruzadas (cross selling) no ha hecho sino comenzar.

Adicionalmente, la materialización de la adquisición de Minerva será otro factor que ayudará a consolidar nuestra posición en el mercado norteamericano.

Asimismo, hay que destacar la contribución de ACEICA en el apartado de exportación a través de la venta de aceite de semillas envasados a países de África occidental con un volumen superior a los 2,5 millones de litros.

A finales del año 2004 y coincidiendo con el inicio de la nueva campaña 2004/2005 del aceite de oliva, presentamos por vez primera el aceite de oliva virgen extra **Carbonell Primera Campaña**, obtenido a partir de las primeras aceitunas recogidas de la misma. Simultáneamente, el Grupo SOS publicó su primer **Informe de Avance de Campaña** elaborado por nuestro propio equipo de expertos y que proporciona una visión industrial al sector de la que, hasta la fecha, se carecía.

Las ventas de aceites han ascendido a 521 millones de euros, lo que representa el 50,8% de la cifra de negocios del Grupo.

Arroz

Esta línea de negocio ha tenido un comportamiento muy bueno en el mercado nacional. La estabilidad de los precios en origen, con la posterior bajada de los mismos a partir de septiembre (nueva campaña) por la entrada en vigor de la nueva OCM, junto con el excelente comportamiento de la marca SOS en los mercados, ha permitido incrementar sustancialmente la rentabilidad de este producto. En el apartado de exportación, la OCM ha afectado negativamente puesto que nos ha obligado a ser muy competitivos e, incluso, a registrar pérdidas en la venta de los derechos de exportación (TPA) generados, ya que el precio interno comunitario se ha ido acercando a los precios internacionales como consecuencia de la entrada en vigor del nuevo marco regulatorio.

En previsión de esta situación, la inversión en American Rice, Inc. (EE.UU.) nos permite estar en los principales mercados, con lo que, una vez estabilizados los precios internos comunitarios tenemos garantizado el abasto que nos permitirá tener una posición de privilegio en los mercados exteriores.

En cuanto a las filiales extranjeras, éstas han tenido un comportamiento dispar, destacando el comportamiento de American Rice, Inc. Esta filial ha contribuido con 142.4 millones de euros a las ventas y con 4,9 millones de euros al EBITDA del Grupo. Cumpliendo plenamente con los objetivos marcadas en el primer año de pertenencia al Grupo Sos.

También ha mejorado sensiblemente con respecto a períodos anteriores la filial mexicana Arroz Sos de México, S.A de CV, del mismo modo que la compañía portuguesa Saludaes. Las filiales con peor comportamiento han sido las ubicadas en la Guyana Francesa.

No obstante y en conjunto, esta área de actividad ha tenido un comportamiento mucho mejor que en períodos anteriores.

Las ventas de arroz han ascendido, durante el ejercicio, a 279 millones de euros, lo que supone el 27,2% de la cifra de negocio del Grupo.

Galletas

Durante el último trimestre del ejercicio, el aumento de la competitividad en el mercado español de galletas ha afectado negativamente a nuestro mix de ventas, especialmente al surtido, cuya evolución no ha respondido a las expectativas de dicho período.

No obstante, las campañas de comunicación emprendidas por el Grupo durante el presente ejercicio en galletas de especial valor añadido (por ejemplo, **Flakes** y **Choco Flakes**) han tenido una extraordinaria aceptación por parte de los consumidores, lo que en los últimos meses de 2004 ha supuesto una cierta recuperación de sus volúmenes.

Por su parte, la filial portuguesa ha mantenido un comportamiento estable en relación con ejercicios precedentes, a pesar de las concentraciones sectoriales que se han producido en el mercado portugués.

Por último, destacar que durante el último año, más del 90% de las galletas **Cuétara** ya se ha elaborado con **Oleosán**. Este producto, especialmente apto para la elaboración de ciertos productos alimenticios, es un desarrollo propio del Grupo SOS, fruto de la colaboración entre los responsables de I+D+i de aceites y de galletas durante el año 2003, y tiene un perfil nutricional que permite hablar de un aceite altamente saludable, cuyas propiedades han sido sometidas al análisis del Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC). Este organismo ha emitido un dictamen positivo que avala las propiedades de **OLEOSAN**. Entre sus características destaca la composición de ácidos grasos que presenta y que mejora los límites máximos y mínimos establecidos por la Organización Mundial de la Salud, así como la ausencia de trans.

Esta actividad ha alcanzado unas ventas de 142 millones de euros durante 2004, lo que supone el 13,9% del total de la cifra de negocios del Grupo.

Diversificación

La facturación de esta área de actividad ha tenido un crecimiento sustancial con respecto a períodos precedentes, lo que ha sido posible gracias a la distribución por parte del Grupo de la producción de la participada **ACYCO** dedicada a la fabricación de aceitunas de mesa.

No obstante los márgenes de contribución de esta línea de negocio que, junto con vinagres y salsas, confitería y subproductos industriales, conforman el área de diversificación, ha sido discreta, debido a que los productos de valor añadido (aceitunas **Carbonell**, mostazas **Louit**, vinagres **Procer**, caramelos **Café Dry** y escualeno) representan un porcentaje bajo sobre el total de las ventas de esta división. La Sociedad está trabajando en la eficiencia en la producción y el diseño de nuevos productos para incrementar la rentabilidad de esta división.

Las ventas de diversificación ascendieron en 2004 a 83 millones de euros, lo que representa el 8,1% de la cifra de negocios del Grupo.

3. INFORMACIÓN SOBRE ACCIONES PROPIAS

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

Durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2004, se han producido los siguientes movimientos (importes en miles de euros):

Saldo 31/12/2003		Adquisiciones		Enajenaciones			Saldo 31/12/2004	
Acciones	Importe	Acciones	Importe	Acciones	Importe	Resultado	Acciones	Importe
49.296	624	645.747	15.776	665.701	16.538	762	29.342	956

4. PERSPECTIVAS DEL GRUPO

El Grupo cuenta con un modelo de negocio bien definido y que, con el tiempo, se va desarrollando y, lógicamente, mejorando. Este modelo de negocio, como ya es conocido, se sostiene en cinco pilares básicos:

- Marcas líderes
- I+D+i
- Internacionalización
- Alianzas Estratégicas
- Modelo de Gestión

Por áreas de negocio, las perspectivas son:

Aceite

Sector que está fuertemente vinculado a los precios en origen y que en ocasiones no responde a las directrices de un mercado transparente. Trabajamos reforzando nuestro carácter marquista, ya que la marca es la principal barrera para poder sostener la altísima dependencia del mercado en origen.

La incorporación de Minerva Oli, junto con los interesantes crecimientos ya obtenidos en la actividad exportadora nos coloca en una inmejorable posición para incrementar mercados exteriores, especialmente el de Estados Unidos. A ello hay que añadirle las importantes campañas con base científica que se están divulgando a favor de los extraordinarios beneficios para la salud del aceite de oliva.

Galletas

La concentración de la producción en la fábrica de Villarejo de Salvanes incrementará de manera significativa la productividad del negocio galletero. Además, la Sociedad dispone de la ventaja competitiva que le permite la utilización de OLEOSÁN, la grasa industrial más sana del mercado, cuya utilización ya es una realidad en más del 90% de productos fabricados bajo la marca Cuétara y que será debidamente dada a conocer al público.

Asimismo, se impulsarán nuevas galletas dentro del segmento de "diferenciadas", así como nuevos formatos destinados al uso "conveniente".

Arroz

La fortaleza de la marca SOS en España, junto con la capacidad de abastecimiento, tanto en Europa como en Estados Unidos, en el entorno actual tras la OCM y las nuevas medidas arancelarias, serán los principales "drivers" de crecimiento de esta área de negocio.

Asimismo se continuará en la línea de platos preparados, un mercado de gran potencial de crecimiento y donde los productos SOS están consiguiendo abrir un hueco de mercado interesante.

Diversificación

Están previstas importantes inversiones industriales en esta área de negocio que permitan, en primer lugar, incrementar y optimizar la capacidad de producción (salsas y subproductos industriales) y, en segundo lugar, sacar al mercado productos y envases singulares (aceitunas). Ambas actuaciones irán encaminadas a incrementar, tanto los volúmenes de venta como la rentabilidad de la producción.

Por último destacar que durante 2005 se finalizará la implementación de SAP en EE.UU., México y la Guyana Francesa, con lo que las filiales americanas y Territorios de Ultramar se integrarán plenamente en la gestión centralizada, lo que redundará en mayor eficiencia en la gestión y el máximo aprovechamiento de las sinergias intragrupo.

5. MEDIO AMBIENTE Y SOSTENIBILIDAD

En 2004 Grupo SOS aumentó significativamente la partida de inversiones para la mejora de sus actuaciones medioambientales, ampliando las actuaciones al control de consumo, emisiones y vertidos y gestión de residuos. Para controlar el consumo, se han instalado caudalímetros para el agua de pozo en las fábricas de Pilas y Alcolea, y contadores para controlar el consumo de combustible de las calderas en la fábrica de Alcolea, permitiendo conocer la eficiencia de los procesos productivos afectados. Las inversiones referidas al control de emisiones atmosféricas han permitido instalar sistemas de depuración en la caldera de sólidos de la fábrica de Andujar e incrementar el sistema de filtraje en la planta de Algemesí, evitando en ambos casos la emisión de partículas a la atmósfera. Se ha mejorado la gestión de residuos peligrosos en las fábricas, invirtiendo en la construcción de la Planta de Almacén de Residuos Tóxicos y Peligrosos de Alcolea. De esta forma, los productores de residuos tóxicos y peligrosos como son Alcolea y Andujar poseen un almacén que responde a las características de producción de residuos de las fábricas. Las inversiones relativas a las aguas residuales se han empleado en la mejora de las condiciones de vertido de las aguas procedentes de la actividad de conserva de aceitunas de la fábrica de Pilas, disgregando las aguas por su salinidad, mejorando la actuación físico-química de la estación depuradora y construyendo balsas de evaporación para aquellos vertidos con mayor concentración salina. En la fábrica de galletas de Villarejo, se ha adecuado el vertido al sistema de saneamiento del municipio, mejorando las condiciones estructurales de la arqueta para facilitar la toma de muestras analíticas.

6. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

La Sociedad participada Koipe Corporación, S.L. han cerrado la adquisición de Minerva Oli, S.p.A., con fecha 11 de marzo de 2005.

D. Jesús Salazar Bello

D. Jaime Salazar Bello

D. Daniel Klein

D. Vicente Sos Castell

D. Pascual Carrión Belda

D. Eduardo Sos Ahuir

D. José Querol Sancho

D. José M^a Mas Millet

D. José M^a Bueno Lidón

D^a. Encarnación Salazar Bello

D. Ángel Fernández Noriega

D. Antonio M^a Claret García García

D. Ignacio Rodríguez de Tembleque

D. Ildefonso Ortega Rodríguez-Arias

D. Lucas Torán Junquera

En Madrid, a 28 de marzo de 2005

Diligencia de firmas para hacer constar que las presentes Cuentas Anuales Consolidadas de Sos Cuétara, S.A. y Sociedades Dependientes correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2004 están compuestas por el Balance de Situación Consolidado con un activo total de 722.091 miles de euros, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada que arroja un beneficio de 27.348 miles de euros y la Memoria de las cuentas anuales consolidadas que consta de 46 páginas.

D. Jesús Salazar Bello

D. Jaime Salazar Bello

D. Daniel Klein

D. Vicente Sos Castell

D. Pascual Carrión Belda

D. Eduardo Sos Ahuir

D. José Querol Sancho

D. José M^a Mas Millet

D. José M^a Bueno Lidón

D^a. Encarnación Salazar Bello

D. Ángel Fernández Noriega

D. Antonio M^a Claret García García

D. Ignacio Rodríguez de Tembleque

D. Ildefonso Ortega Rodríguez-Arias

D. Lucas Torán Junquera

En Madrid, a 28 de marzo de 2005