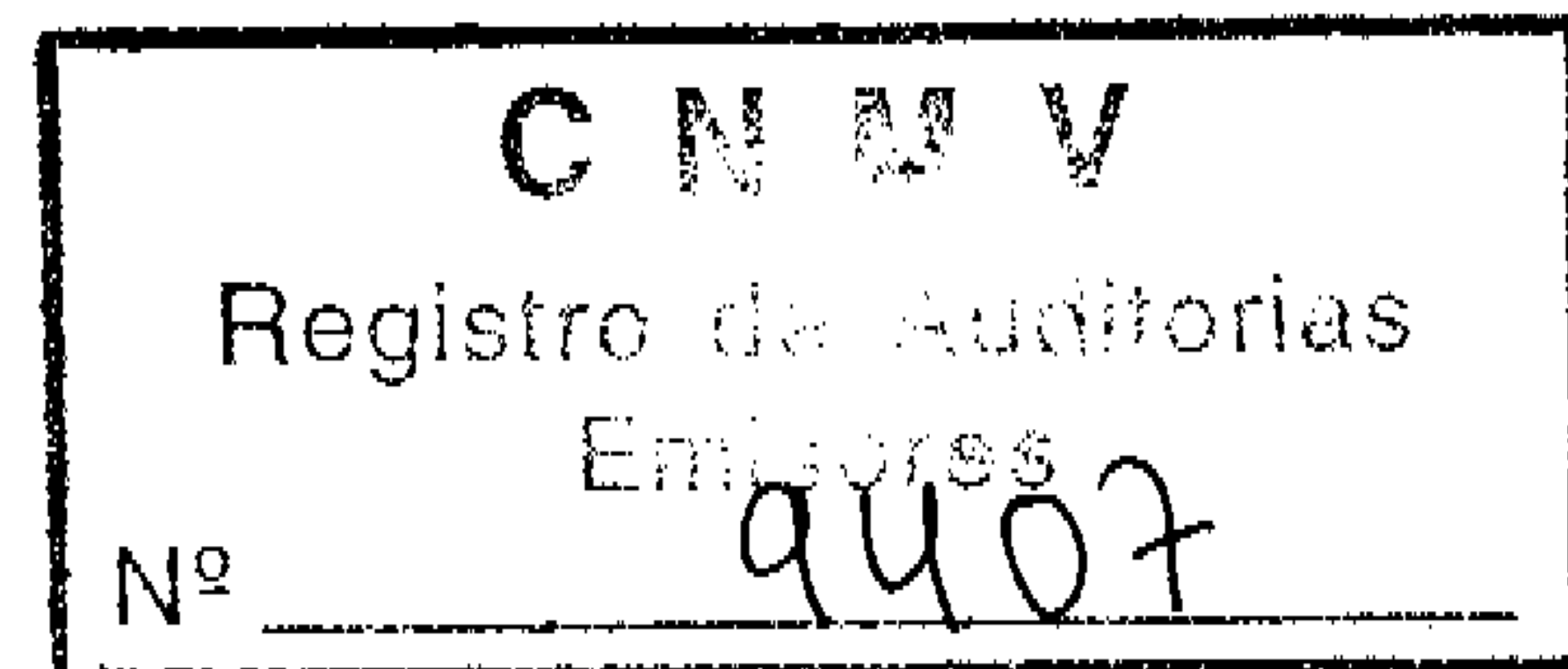




SOS CUÉTARA, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2005

(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

A los Accionistas de
Sos Cuétara, S.A.

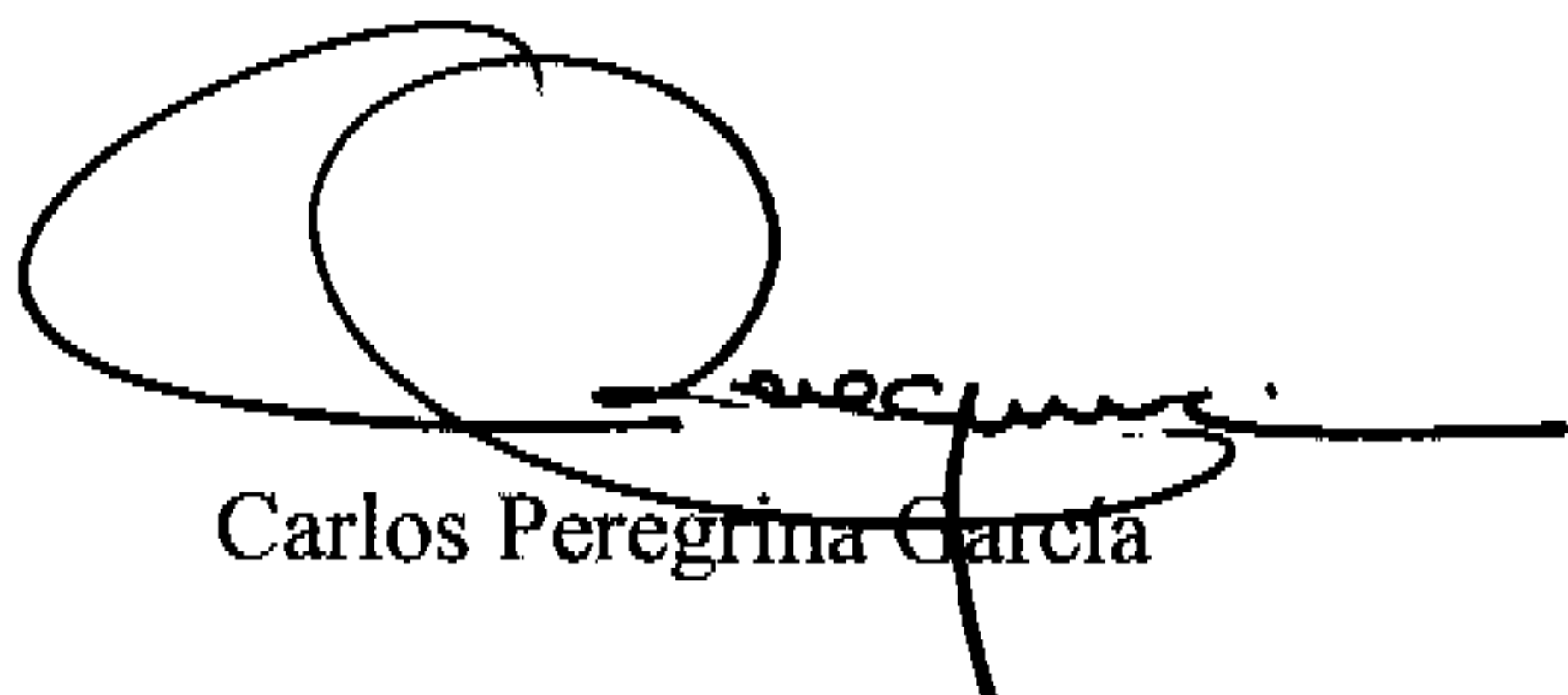
Hemos auditado las cuentas anuales de Sos Cuétara, S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores 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.

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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 29 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio de 2004 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 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 2005 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 2005 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 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Sos Cuétara, S.A.

KPMG AUDITORES, S.L.



Carlos Peregrina García

1 de abril de 2006

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

KPMG AUDITORES, S.L.

Año **2006** N° **A1-001243**

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 2005 y 2004

(Expresados en miles de euros)

Activo	2005	2004	Pasivo	2005	2004
Inmovilizado					
Gastos de establecimiento (nota 5)	7.606	3.304	Fondos propios (nota 12)		
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	16.260	15.717	Capital suscrito	206.509	172.091
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	158.015	140.112	Prima de emisión	231.889	111.683
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	329.670	334.644	Reservas	32.268	28.844
			Beneficio del ejercicio	3.489	6.860
	511.551	493.777		474.155	319.478
Gastos a distribuir en varios ejercicios (notas 15 y 16)	2.902	3.986	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 13)	2.650	2.064
Activo circulante			Provisiones para riesgos y gastos (nota 14)	10.833	4.749
Existencias (nota 9)	182.404	117.216	Acreedores a largo plazo		
Deudores (nota 10)	108.305	38.692	Deudas con entidades de crédito (nota 15)	290.803	146.721
Inversiones financieras temporales (nota 11)	233.812	75.597	Otros acreedores (nota 16)	6.632	12.426
Acciones propias a corto plazo (nota 12)	135	555			
Tesorería	70.628	6.747		297.435	159.147
Ajustes por periodificación	351	398	Acreedores a corto plazo		
	595.635	239.205	Deudas con entidades de crédito (nota 15)	156.499	83.421
			Deudas con empresas del grupo y asociadas (nota 18)	92.124	122.316
			Acreedores comerciales	58.200	31.804
			Otras deudas no comerciales (nota 17)	18.192	13.989
				325.015	251.530
Total activo	1.110.088	736.968	Total pasivo	1.110.088	736.968

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2005.

SOS CUÉTARA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresadas en miles de euros)

	Gastos		Ingresos	
	2005	2004	2005	2004
Gastos de explotación				
Aprovisionamientos (nota 9)	745.516	559.442		
Gastos de personal (nota 20)	50.398	44.246	961.175	778.525
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	13.391	13.619	29.852	5.508
Variación de las provisiones de tráfico (notas 9 y 10)	1.384	3.268	8.261	5.183
Otros gastos de explotación (nota 21)	185.602	144.362		
Total gastos de explotación	996.291	764.937	999.288	789.216
Beneficio de explotación	2.997	24.279		
Gastos financieros				
Gastos financieros y gastos asimilados	24.601	21.761	37.230	2.112
Diferencias negativas de cambio	8.297	5.548	137	145
			6.730	4.461
			5.689	6.624
Total gastos financieros	32.898	27.309	49.786	13.342
Resultados financieros positivos	16.888	-	-	13.967
Beneficios de las actividades ordinarias	19.885	10.312		
Pérdidas y gastos extraordinarios				
Variación de las provisiones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control (notas 6, 7, 8 y 14)	23.839	14.590	346	410
Pérdidas procedentes del inmovilizado (nota 7)	43	5	548	70
Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias (nota 12)	89	-	200	292
Gastos extraordinarios	3.155	12.937	588	20.305
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	2.421	300	42	312
Total gastos extraordinarios	29.547	27.832	1.724	21.389
Beneficio/(Pérdida) antes de impuestos	(7.938)	3.869	27.823	6.443
Impuesto sobre Sociedades (nota 23)	(11.427)	(2.991)		
Beneficio del ejercicio	3.489	6.860		

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2005.

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2005

(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. 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 sociedades (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 2005, 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 2005 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 2005 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes del ejercicio anterior, aprobadas por los Accionistas en Junta de fecha 6 de mayo de 2005. De acuerdo con lo permitido por dicha normativa, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 2005 los datos comparativos del ejercicio 2004.

Como se indica en las notas 1 y 8, la Sociedad posee participaciones en sociedades dependientes. Como consecuencia de ello, la Sociedad es dominante de un Grupo de sociedades de acuerdo con la legislación vigente. La presentación de cuentas anuales consolidadas es necesaria, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y sus interpretaciones adoptadas por la Unión Europea, para presentar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada al 31 de diciembre de 2005, de los resultados consolidados de sus operaciones, de los flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad han formulado el 31 de marzo de 2005 las cuentas anuales consolidadas de SOS Cuétara, S.A. y sociedades dependientes del ejercicio 2005, que muestran unos fondos propios y resultados del ejercicio consolidados superiores a los individuales de la Sociedad.

Como se explica en la nota 15, la Sociedad suscribió, el 20 de octubre de 2005, un préstamo sindicado en el que se acordó la obligación por parte del prestatario de cumplir determinados ratios financieros. Al 31 de diciembre de 2005 las entidades partícipes del préstamo sindicado mencionado han dado su confirmación expresa de que el incumplimiento de los ratios financieros mencionados no tendrá como resultado una declaración de vencimiento anticipado del mismo.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2005, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Miles de euros
Reserva legal	349
Dividendos (véase nota 12 (h))	2.502
Reservas voluntarias	638
	<u>3.489</u>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

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

(a) Gastos de establecimiento

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

(b) Inmovilizaciones inmateriales

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

- Los costes incurridos en cada proyecto individualizado de investigación y desarrollo se capitalizan cuando existen motivos fundados de su éxito técnico y rentabilidad económico-comercial, llevándose directamente a pérdidas en caso contrario. Los costes capitalizados se amortizan linealmente en el periodo de cinco años en que se estima que se benefician las operaciones de la Sociedad.
- La propiedad industrial incluye los costes de registro y formalización de las patentes y marcas en el momento de su registro oficial a nombre de la Sociedad, que se amortizan linealmente en el periodo de veinte años en que se estima que contribuyen a la obtención de ingresos. Además, incluye la marca Sos, adquirida en una fusión en el ejercicio 1994 (véase nota 1) por el valor determinado por un experto independiente, y que fue totalmente amortizada en el periodo de cinco años en que se estimó que contribuiría a la obtención de ingresos.
- El fondo de comercio se origina como diferencia entre el precio pagado por la adquisición de las sociedades Hijos de J. Sos Borrás, S.A. y Cuétara, S.A. que fueron posteriormente absorbidas (véase nota 1) y 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 veinte y diez 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.

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(c) Inmovilizaciones materiales

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

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.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

(e) Gastos a distribuir en varios ejercicios

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

(f) Existencias

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

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

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

(g) Clientes y efectos comerciales a cobrar

Una parte de los créditos generados por las ventas de la Sociedad son cedidos plena e incondicionalmente a una entidad financiera, dándose de baja del balance de situación en el momento de la cesión. El descuento financiero asociado a la operación se refleja como gasto financiero en el momento de la cesión.

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.

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

La Sociedad tiene formalizadas operaciones de cobertura de tipos de cambio asociadas a los pagos futuros a efectuar por la deuda que se indica en la nota 16 (véase nota 26).

(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 se registran cuando se obtiene la concesión oficial de las mismas y se han cumplido las condiciones para su concesión o no existen dudas razonables sobre el cumplimiento futuro de las mismas y su correspondiente cobro, registrándose bajo el epígrafe de ingresos a distribuir en varios ejercicios e imputándose al resultado del ejercicio en proporción a la amortización correspondiente a los activos financiados con las mismas.

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 del balance 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 2005 a 16.820 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 45 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 2003 (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 tiene externalizado un plan de pensiones 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 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/ingreso financiero el importe neto resultante. La Sociedad ha registrado como ingreso neto en este ejercicio por este concepto un importe de 105 miles de euros, aproximadamente.

Para gestionar sus riesgos de cambio, la Sociedad ha suscrito contratos a plazo de monedas de los principales mercados en los que opera. Se aplica una política de coberturas de operaciones comerciales en función del plazo estimado de cobros/pagos. Como consecuencia de esta política, las coberturas a plazo menor de un año suponen más del 95% del total existente.

La Sociedad participa en el mercado de futuros de aceite de oliva, actuando como uno de los principales "creadores 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.

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(5) Gastos de Establecimiento

El detalle y movimiento de este epígrafe durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Miles de euros			
	<u>Saldos al 31.12.04</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldos al 31.12.05</u>
Coste				
Gastos de ampliación de capital	8.122	5.172	(2.172)	11.122
Gastos de fusión	<u>768</u>	<u>-</u>	<u>(407)</u>	<u>361</u>
	<u>8.890</u>	<u>5.172</u>	<u>(2.579)</u>	<u>11.483</u>
Amortización acumulada				
Gastos de ampliación de capital	(5.132)	(716)	2.172	(3.676)
Gastos de fusión	<u>(454)</u>	<u>(154)</u>	<u>407</u>	<u>(201)</u>
	<u>(5.586)</u>	<u>(870)</u>	<u>2.579</u>	<u>(3.877)</u>
Valor neto	3.304	4.302	-	7.606

Gastos de ampliación de capital corresponde, principalmente, a los gastos originados por las ampliaciones de capital llevadas a cabo en el ejercicio 2004 y en el presente ejercicio (véase nota 12).

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

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(6) Inmovilizaciones Inmateriales

El detalle y movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2005 es el siguiente:

	Miles de euros		
	Saldos al 31.12.04	Altas	Bajas y traspasos
Coste			
Gastos de investigación y desarrollo	334	-	-
Propiedad industrial	12.448	22	-
Fondo de comercio	16.718	-	-
Aplicaciones informáticas	10.958	2.689	281
Aplicaciones informáticas en curso	281	-	(281)
	<u>40.739</u>	<u>2.711</u>	<u>-</u>
Amortización acumulada			
Gastos de investigación y desarrollo	(203)	(37)	-
Propiedad industrial	(11.854)	(53)	-
Fondo de comercio	(4.492)	(882)	-
Aplicaciones informáticas	(7.802)	(1.384)	-
	<u>(24.351)</u>	<u>(2.356)</u>	<u>-</u>
Menos, provisiones	<u>(671)</u>	<u>-</u>	<u>188</u>
	<u>15.717</u>	<u>355</u>	<u>188</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 2005, 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 2005, es como sigue:

	Miles de euros
Propiedad industrial	11.543
Aplicaciones informáticas	6.605
	<u>18.148</u>

(7) Inmovilizaciones Materiales

Su detalle y movimiento durante el ejercicio 2005 se muestra en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria.

Las altas en construcciones recogen, principalmente, las inversiones realizadas como consecuencia del traslado de las oficinas administrativas de la Sociedad a la localidad de Rivas-Vaciamadrid (Madrid). El resto de las altas de ejercicio en inmovilizado material corresponden principalmente a las inversiones que la Sociedad está realizando en las instalaciones de sus centros productivos situados en las localidades de Villarejo de Salvanes (Madrid) y Algemesí (Valencia). Durante el ejercicio 2005, se han producido traspasos de inmovilizado en curso a las correspondientes partidas de inmovilizado material, a medida que estas instalaciones se han finalizado e iniciado la actividad productiva.

Las bajas del ejercicio corresponden fundamentalmente a la venta a un tercero de la factoría de Museros (Valencia) y de los elementos afectos a la misma, cuyo valor neto contable ascendía a 3.899 miles de euros. Como resultado de la operación se ha producido un beneficio de 346 miles de euros.

El inmovilizado material incluye elementos registrados al valor de mercado, superior al coste de adquisición por un importe de 48.058 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 5.421 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 construcciones, cuyo valor de coste y amortización acumulados ascienden a 8.812 miles de euros y 1.515 miles de euros, respectivamente. La dotación a la amortización del ejercicio ha ascendido a 109 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 2005 es como sigue:

	Miles de euros
Instalaciones técnicas y maquinaria	51.563
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5.144
Elementos de transporte	342
Equipos para procesos de información	2.480
Otro inmovilizado	444
	<u>59.973</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 del importe revalorizado ha ascendido a 113 miles de euros. El importe pendiente de amortizar de aquella revalorización del valor de los activos asciende al 31 de diciembre de 2005 a 1.226 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 2005 es como sigue:

	Miles de euros		
	Saldos al 31.12.04	Altas	Bajas
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	348.983	2.671	-
Otras inversiones financieras permanentes en capital	3.540	250	-
Otros créditos a largo plazo	13.807	11.499	(1.466)
Depósitos y fianzas constituidos	83	55	(29)
	<u>366.413</u>	<u>14.475</u>	<u>(1.495)</u>
Menos, provisiones	<u>(31.769)</u>	<u>(18.603)</u>	<u>649</u>
	<u>334.644</u>	<u>(4.128)</u>	<u>(846)</u>
			<u>329.670</u>

El detalle de las participaciones en empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2005, así como determinada información relativa a las mismas, se muestra en el Anexo II, que forma parte integrante de esta nota.

En noviembre de 2005 la Sociedad ha adquirido el 51% del capital de la sociedad marroquí Les Huileries D'Agafay por un importe de 1.566 miles de euros.

Asimismo, en 2005, la Sociedad ha adquirido el 100% del capital de la sociedad Silos del Puerto de Málaga, S.L., por un importe total de 309 miles de euros.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad ha suscrito y desembolsado el 55% de la ampliación de capital llevada a cabo en la sociedad Saludaes Productos Alimentares, S.A. por importe de 1.349 miles de euros. Adicionalmente al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad mantiene un compromiso a largo plazo para suscribir y desembolsar, en el porcentaje que le corresponde, una ampliación de capital en esta sociedad por importe de 7.482 miles de euros. Asimismo, la Sociedad es garante, en su porcentaje de participación, de deuda bancaria de Saludaes Productos Alimentares, S.A. cuyo saldo vivo asciende a 12.064 miles de euros al 31 de diciembre de 2005, de los que 621 miles de euros tienen vencimiento a corto plazo (véase nota 24).

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 2005 es como sigue:

Empresas del Grupo	Miles de euros				Total fondos propios
	Capital	Reservas	Beneficios (pérdidas) del ejercicio/ periodo	Dividendo a cuenta	
Corporación Industrial Arana, S.A. y sociedades dependientes	2.400	1.291	(4.928)	-	(1.237)
Sos Productos Alimenticios, S.A.	60	1	-	-	61
Arroz Sos de México, S.A. de C.V. y sociedades dependientes	29.960	(11.061)	(2.638)	-	16.261
Sos Cuétara Portugal, S.A.	8.422	3.665	359	-	12.446
Saludaes Productos Alimentares, S.A.	3.849	1.755	961	-	6.565
Arroz Sos Sevilla, S.A.	1.505	621	1	-	2.127
Sos Arana Networks, S.A.	1.000	(22)	-	-	978
Sos Antilles Guyane, S.A.	7	(1.870)	(3.466)	-	(5.329)
Compagnie Rizicole de L'ouest Guyanais, S.A. (CROG)	11.655	(8.193)	(6.543)	-	(3.081)
Española de I+D, S.A.	150	610	(201)	-	559
Kopinver, S.A.	337	8.353	305	(250)	8.745
Medeol Services, S.L.	54.992	6.613	1.655	-	63.260
Koipe Corporación, S.L. y sociedades dependientes	78.786	28.997	33.862	(36.800)	104.845
Carbonell Do Brasil, S.A.	1.277	(1.268)	(36)	-	(27)
Carbonell UK, Ltd.	2	241	71	-	314
Carbonell Nederland, B.V.	773	607	(156)	-	1.224
Vinagres y Salsas, S.A.	2.224	2.117	77	-	4.418
Cetro Aceitunas, S.A.	3.359	(610)	(434)	-	2.315
Aceica Refinería, S.L.	536	6.851	474	-	7.861
Cogeneración de Andujar, S.A.	2.404	(997)	489	-	1.896
Acyco, Aceitunas y Conservas, S.A.L.	3.414	78	(2.150)	-	1.342
Cama, S.A.	570	244	541	-	1.355
Cimariz, S.A.	518	(276)	(589)	-	(347)
Silos del Puerto de Málaga	301	(372)	(28)	-	(99)
Les Huileries d'Agafay	1.406	(660)	20	-	766
Agafay Trade Co.	9	-	-	-	9
Empresas Asociadas					
Calidalia, S.A.	4.270	(1.206)	373	-	3.437
Enter Consorcio Español de Distribución, S.A.	1.724	(574)	60	-	1.210
Arroz Unión, S.A.	60	-	-	-	60
Valdemuelas, S.L.	1.202	(38)	(24)	-	1.140

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2005, 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.

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad ha dotado, principalmente, una provisión para riesgos y gastos por importe de 6.086 miles de euros con objeto de cubrir el patrimonio negativo de sus sociedades participadas Sos Antilles Guyane, S.A., Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A. y el del subgrupo Corporación Industrial Arana, S.A. y sociedades dependientes, al tener la intención de continuar apoyándolas 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.

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Las cuentas anuales/estados financieros individuales o consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2005 de las empresas del grupo descritas han sido auditadas o sujetas a revisión limitada, según proceda, por los siguientes auditores:

Sociedad	Auditor
Corporación Industrial Arana, S.A. y sociedades dependientes	Clemares y Cía., S.R.C.
Bernabé Biosca Alimentación, S.A. y sociedades dependientes	KPMG 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 Asociés y Jean Marie Torvic
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

Otras inversiones financieras permanentes en capital recoge principalmente una participación adquirida en junio de 2001 por importe de 2.673 miles de euros en la sociedad Koipesol Semillas, S.A. lo que suponía un porcentaje del 32% en su capital. Sobre dicha participación existe una opción irrevocable de venta que se puede ejercitar entre los años 2006 y 2009 por el precio de adquisición y los intereses correspondientes. Dicha inversión devenga un interés referenciado al mercado interbancario a largo plazo. A 31 de diciembre de 2005, existen otras inversiones permanentes que se encuentran provisionadas por importe de 460 miles de euros.

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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 deducciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades pendientes de aplicar y de bases imponibles negativas pendientes de compensar por importe de 22.465 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 (véase nota 23).

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005, la Sociedad ha recibido dividendos de las sociedades participadas Koipe Corporación, S.L. y Kopinver, S.A. por importes de 36.800 y 430 miles de euros, respectivamente (véanse notas 18 y 23).

(9) Existencias

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Mercaderías	53
Materias primas y otros aprovisionamientos	103.967
Productos en curso y semiterminados	35.570
Productos terminados	40.099
Subproductos	1.927
Anticipos a proveedores	<u>1.506</u>
	183.122
Menos, provisión por depreciación de existencias	<u>(718)</u>
	<u>182.404</u>

Los gastos por aprovisionamientos de existencias fueron los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Compras netas	774.580
Variación de existencias	<u>(36.616)</u>
	737.964
Trabajos realizados por otras empresas	<u>7.552</u>
	<u>745.516</u>

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

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Las compras netas incluyen las realizadas en dólares estadounidenses por importe de 30.908 miles de euros, dólares australianos por 73 miles de euros y en libras esterlinas por 45 miles de euros. Acreedores comerciales incluyen al 31 de diciembre de 2005 saldos en dólares estadounidenses por importe de 970 miles de euros y en libras esterlinas por 11 miles de euros.

Durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2005 la provisión por depreciación de existencias ha tenido los siguientes movimientos:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al inicio del ejercicio	68
Dotaciones	<u>650</u>
Saldo al final del ejercicio	<u>718</u>

Existen compromisos para la compra de materias primas al 31 de diciembre de 2005 por importe de 34.414 miles de euros

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

(10) Deudores

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Clientes y efectos comerciales en cartera	69.014
Clientes, empresas del grupo y asociadas (nota 18)	29.787
Clientes de dudoso cobro	7.969
Anticipos y créditos al personal	61
Deudores varios	726
Administraciones públicas	<u>8.717</u>
	116.274
Menos provisiones para insolvencias	<u>(7.969)</u>
	<u>108.305</u>

Clientes y Clientes, empresas del grupo y asociadas incluyen saldos en dólares estadounidenses y en libras esterlinas por importes de 11.991 y 108 miles de euros, respectivamente.

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

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los saldos deudores con Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

	Miles de euros
Hacienda Pública, deudora	
Por IVA	1.978
Por IGIC	99
Por devolución de Impuesto sobre Sociedades (nota 23)	359
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 23)	1.340
Créditos por pérdidas a compensar y deducciones pendientes de aplicar (nota 23)	3.860
Otros conceptos	1.081
	<u>8.717</u>

El movimiento de la provisión para insolvencias de tráfico durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al inicio del ejercicio	7.676
Dotaciones	816
Reversiones	(82)
Cancelaciones	<u>(441)</u>
Saldo al final del ejercicio	<u>7.969</u>

(11) Inversiones Financieras Temporales

Su composición y movimiento durante el ejercicio 2005 es como sigue:

	Miles de euros		
	Saldos al 31.12.04	Altas	Saldos al 31.12.05
Créditos a empresas del grupo y asociadas (nota 18)	60.005	158.420	(4.019)
Otros créditos	14	9.697	-
Cartera de valores a corto plazo	180	-	-
Valores de renta fija	10.681	5.000	(8.659)
Intereses devengados con empresas del grupo y asociadas (nota 18)	<u>4.717</u>	<u>4.987</u>	<u>(7.211)</u>
	<u>75.597</u>	<u>178.104</u>	<u>(19.889)</u>
			<u>233.812</u>

Otros créditos corresponde fundamentalmente al saldo pendiente de liquidación por operaciones de colocación de efectivo efectuadas con entidades financieras.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los valores de renta fija corresponden fundamentalmente a letras del tesoro con vencimiento enero de 2006.

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.

La Junta General de Accionistas, de fecha 6 de mayo de 2005, acordó una reducción del valor nominal de las acciones pasando de 6,01 a 1,5025 euros de valor nominal cada una con aumento simultáneo del número de acciones que pasa de 28.634.132 a 114.536.528, sin modificación por tanto de la cifra de capital social. El día 23 de mayo de 2005 se realizó la admisión a negociación de las 114.536.528 acciones resultantes.

Con fecha 6 de mayo de 2005 el Consejo de Administración aprobó, por delegación de la Junta General Ordinaria de Accionistas de 6 de mayo de 2005, una ampliación de capital por importe 34.418 miles de euros con una prima de emisión de 120.206 miles de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 22.907.304 nuevas acciones de 1,5025 euros de valor nominal cada una de ellas.

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2005 el capital social de la Sociedad está representado por 137.443.832 acciones de 1,5025 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 2005, poseídas por sociedades, directamente o por medio de sus filiales, iguales o superiores al 10%, es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	<u>% de participación</u>
Unión de Capitales, S.A.	21.668	10,492%
Montes de Piedad y Cajas de Ahorro de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera (UNICAJA)	20.652	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.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(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 2005 a 7.606, 94 y 11.344 miles de euros, respectivamente, y por las limitaciones a la distribución de dividendos (véase apartado (h) de esta nota).

(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 2005 se han efectuado diversas operaciones de compra-venta de acciones propias, habiéndose obtenido en la enajenación de las mismas un beneficio neto de 459 miles de euros, el cual figura registrado como ingresos extraordinarios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad posee 12.907 acciones propias valoradas en 134.617 euros que representan un 0,011% 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 realizado 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

(h) Limitaciones a la distribución de dividendos

De acuerdo con las condiciones del préstamo sindicado, suscrito el 23 de diciembre de 2005, descrito en la nota 15 de esta memoria, la Sociedad no podrá repartir dividendos, a partir del ejercicio 2006, 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.

De acuerdo con las condiciones fijadas en 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 2005 propuesta por el Consejo de Administración de la Sociedad incluye un reparto de dividendos por importe de 2.502 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.

(13) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

El saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 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	4.635
Concedidas en el ejercicio	786
Bajas de subvenciones totalmente aplicadas	(1.292)
	4.129
Menos, ingresos reconocidos	
Al inicio del ejercicio	(2.571)
En el ejercicio	(200)
Bajas de subvenciones totalmente aplicadas	1.292
	(1.479)
	2.650

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).

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(14) Provisiones para Riesgos y Gastos

El detalle y movimiento es el siguiente:

	Miles de euros			
	Saldos al 31.12.04	Dotaciones	Aplicaciones y pagos	Traspasos
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	292	-	(2)	(290)
Provisiones para inversiones financieras (notas 1 y 8)	2.628	6.086	-	
Otras provisiones	1.829	-	-	290
	<u>4.749</u>	<u>6.086</u>	<u>(2)</u>	<u>-</u>
				<u>10.833</u>

(15) Deudas con Entidades de Crédito

Las deudas con entidades de crédito mantenidas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2005 corresponden a los siguientes conceptos e importes clasificados por vencimientos:

	Miles de euros
<u>A largo plazo</u>	
Préstamos bancarios	312.207
Menos, vencimiento a corto de préstamos a largo	<u>(21.404)</u>
	<u>290.803</u>
<u>A corto plazo</u>	
Créditos y préstamos bancarios	133.031
Vencimientos a corto de préstamos a largo	21.404
Deudas por intereses	<u>2.064</u>
	<u>156.499</u>

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

	Miles de euros
A dos años	37.689
A tres años	68.507
A cuatro años	52.714
A cinco años	51.714
Resto	<u>80.179</u>
	<u>290.803</u>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

Con fecha 20 de octubre de 2005, la Sociedad ha suscrito un préstamo sindicado por importe de 40.000 miles de euros y una duración de 5 años, con el objeto de liquidar la deuda financiera de la sociedad del grupo Minerva Oli S.p.A., participada a través de Koipe Corporación, S.L. En el mencionado préstamo, se obliga a la Sociedad al cumplimiento de determinados ratios financieros que aseguren su solvencia durante el período de vigencia del mismo (véase nota 2). Al 31 de diciembre de 2005, el saldo pendiente de este préstamo sindicado asciende a 40.000 miles de euros de los que 32.000 miles de euros vencen a largo plazo. En relación con este préstamo se han liquidado comisiones y gastos relacionados con la apertura del mismo, cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2005 por importe de 238 miles de euros figura registrado como gastos a distribuir en varios ejercicios. Durante el ejercicio se ha cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias 12 miles de euros.

Durante el ejercicio 2005, la Sociedad ha cancelado anticipadamente el préstamo sindicado suscrito el 28 de febrero de 2003, cuyo saldo pendiente de pago al 31 de diciembre de 2004 ascendía a 162.113 miles de euros. En sustitución de éste, con fecha 23 de diciembre de 2005, la Sociedad ha suscrito un nuevo préstamo sindicado con diversas entidades financieras por un importe de 200.000 miles de euros y 7 años de duración, con el objeto de financiar las necesidades generales corporativas y determinadas adquisiciones del grupo (véase nota 29). Al 31 de diciembre de 2005 el saldo pendiente del préstamo sindicado asciende a 200.000 miles de euros de los que 192.000 miles de euros vencen a largo plazo.

En el mencionado préstamo sindicado formalizado en diciembre de 2005, se acordó el cumplimiento de determinadas obligaciones generales por parte de la Sociedad, entre las que cabe señalar la garantía de continuidad de sus actividades, el cumplimiento de la legislación que le es aplicable en todas sus materias y el mantenimiento por parte de los accionistas de referencia identificados en el contrato de un porcentaje mínimo determinado del capital de la Sociedad. Asimismo, se establecen restricciones a la distribución de dividendos (véase nota 12 (h)) y se obliga a la Sociedad al cumplimiento a partir del ejercicio 2006 de determinados ratios financieros que aseguren su solvencia fijando unos límites máximos o mínimos. Como garantía de la devolución del mencionado préstamo sindicado, la Sociedad y otras compañías del Grupo tienen la responsabilidad patrimonial universal frente a los prestamistas.

Las comisiones y demás gastos relacionados con la apertura de este préstamo han ascendido a 1.900 miles de euros y figuran registrados como gastos a distribuir en varios ejercicios a 31 de diciembre de 2005 (véase nota 17).

Deudas a largo plazo con entidades de crédito incluye asimismo, diversos préstamos por un importe conjunto de 72.207 miles de euros, de los que 5.404 miles de euros vencen a corto plazo.

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

La Sociedad suscribió en el ejercicio 2004 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. La Sociedad dispuso dicho préstamo en marzo de 2005 y lo amortizó en julio del mismo año.

Los límites de las líneas de crédito a corto plazo al 31 de diciembre de 2005 ascienden a 397.000 miles de euros, estando disponibles a dicha fecha 303.615 miles de euros.

(16) Otros Acreedores a Largo Plazo

Su detalle al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	Miles de euros
Otras deudas	6.599
Fianzas y depósitos a largo plazo	33
	<u>6.632</u>

Otras deudas a largo plazo al 31 de diciembre de 2005 recoge, principalmente, el importe pendiente de vencimiento a más de doce meses de una operación realizada por la Sociedad con fecha 30 de octubre de 1997 de "Contratos de compra de instrumentos no garantizados de crédito" (asimilables a obligaciones) por valor de 40.000 miles de dólares estadounidenses. Estos contratos fueron adquiridos por cuatro compañías de seguros norteamericanas. Las características principales de estos instrumentos de crédito no garantizados son: 5 años de carencia en la amortización del principal, con amortizaciones anuales en partes alícuotas a partir del quinto año y vencimiento final en el año 2007. El tipo de interés pactado es del 8,01% anual, en dólares de EE.UU., pagadero semestralmente. Al 31 de diciembre de 2005 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.

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad tiene cubierto su riesgo en divisas por el pago de esta deuda por importe de 13.333 miles de dólares estadounidenses, mediante la contratación de operaciones de futuro consistentes en swaps de tipo de cambio (véase nota 26) cuyo contravalor al cierre del ejercicio asciende a 11.855 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 2005 asciende a 163 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 90 miles de euros.

(17) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Administraciones públicas	3.055
Remuneraciones pendientes de pago	4.661
Proveedores de inmovilizado	2.205
Otras deudas	8.271
	<u>18.192</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) así como un importe de 1.900 miles de euros en concepto de gastos de formalización de un préstamo sindicado (véase nota 15) pendientes de liquidar a 31 de diciembre de 2005.

Los saldos acreedores con Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Hacienda Pública, acreedora	
Por IRPF	1.415
Organismos de la Seguridad Social acreedores	1.053
Otras entidades públicas	587
	<u>3.055</u>

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

El detalle de los saldos con empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	Miles de euros	
	Deudores	Acreedores
Clientes (nota 10)	29.787	-
Proveedores y acreedores	-	3.433
Préstamos	-	876
Créditos a empresas del grupo y asociadas (nota 11)	214.406	87.760
Intereses devengados con empresas del grupo y asociadas (nota 11)	2.493	-
Deudas por intereses	-	55
	<u>246.686</u>	<u>92.124</u>

Los saldos deudores por créditos concedidos a empresas del grupo, recogen principalmente cuentas corrientes con Minerva Oli S.p.A., Koipe Corporación S.L., Sos Cuétara USA Inc., Arroz Sos de México, S.A. de C.V., Acyco, Aceitunas y Conservas, S.A.L., Sos Antilles Guyane, S.A., Corporación Industrial Arana, S.A. y Bernabé Biosca Alimentación, S.A. por importes de 68.681, 40.471, 26.122, 21.964, 12.144, 11.318, 11.206 y 6.895 miles de euros, respectivamente y devengan intereses de mercado.

Los saldos acreedores por créditos recibidos de empresas del grupo, recogen principalmente cuentas corrientes con Medeol Services, S.L., Salgado, S.A., Sos Cuétara Portugal, S.A., Aceica Refinería, S.L. y Kopinver, S.A. por importes de 63.638, 5.372, 6.018, 5.528 y 2.745 miles de euros, respectivamente y devengan intereses de mercado.

Las principales transacciones realizadas con empresas del grupo y asociadas durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005 han sido las siguientes:

	Miles de euros
Ingresos	
Ventas netas	81.320
Prestaciones de servicios	7.380
Dividendos recibidos (nota 8)	29.230
Ingresos por intereses financieros	4.987
	<u>122.917</u>
Gastos	
Aprovisionamientos	55.012
Otros gastos de explotación	32.044
Gastos financieros	3.598
	<u>90.654</u>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(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	709.911
Arroz	52.346
Galletas	124.265
Diversificación	<u>74.653</u>
	<u>961.175</u>
	<u>Miles de euros</u>
Por mercado geográfico	
Mercado interior	768.668
Unión Europea	123.067
Países OCDE	34.147
Resto del mundo	<u>35.293</u>
	<u>961.175</u>

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 2005 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Dólares estadounidenses	18.227
Libras esterlinas	<u>742</u>
	<u>18.969</u>

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(20) Gastos de Personal

Su detalle al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Sueldos, salarios y asimilados	36.946
Indemnizaciones	796
Aportaciones a sistemas complementarios de pensiones	92
Seguridad social	10.927
Otros gastos sociales	1.637
	<u>50.398</u>

El número medio de empleados durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005, distribuido por categorías profesionales, ha sido el siguiente:

Directores	44
Jefes Administrativos	41
Oficiales	97
Comerciales	22
Administrativos	45
Personal de fábrica	1.402
	<u>1.651</u>

(21) Otros Gastos de Explotación

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

	<u>Miles de euros</u>
Arrendamientos y cánones	29.497
Reparaciones y conservación	6.633
Servicios profesionales independientes	12.162
Transportes de ventas	19.034
Primas de seguros	1.170
Servicios bancarios y similares	2.010
Publicidad directa y otros conceptos	98.152
Suministros	6.742
Otros servicios	9.051
Otros	1.151
	<u>185.602</u>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han devengado durante el ejercicio 2005 remuneraciones por importe de 1.704 miles de euros, exclusivamente en concepto de sueldos y dietas.

Al 31 de diciembre de 2005 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 2005.

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.

(23) Situación Fiscal

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

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 2005 y el resultado fiscal que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de estas cuentas anuales:

	<u>Miles de euros</u>
Resultado contable antes del Impuesto sobre Sociedades	(7.938)
Diferencias permanentes	
Por la amortización de los activos revalorizados con motivo de fusiones	2.265
Reversiones por la amortización fiscalmente deducible de la marca Sos	(209)
Otras diferencias permanentes	<u>10.464</u>
Base contable del impuesto	4.582
Diferencias temporales	
Originadas en el ejercicio	2.460
Reversión de ejercicios anteriores	<u>(1.535)</u>
Base imponible fiscal	<u>5.507</u>
Compensación de bases imponibles negativas	(5.507)
Base liquidable	-
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(359)</u>
Impuesto sobre Sociedades a devolver (nota 10)	<u>(359)</u>

Las diferencias permanentes recogen como partidas más significativas la dotación a la provisión para riesgos y gastos relativa a inversiones financieras por importe de 6.086 miles de euros (véase nota 8), dotación a la provisión para cartera de valores por importe de 2.755 miles de euros y gastos y pérdidas de otros ejercicios por importe de 1.344 miles de euros considerados como no deducibles fiscalmente.

El cálculo del gasto/(ingreso) por Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Base contable al 35%	1.604
Deducciones	<u>(13.031)</u>
	<u>(11.427)</u>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado dentro de los quince ejercicios inmediatos sucesivos a aquél en que se originó la pérdida distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales. Conforme a la declaración del Impuesto sobre Sociedades que se espera presentar correspondiente al ejercicio 2005, 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	3.915	2019

Asimismo, la Sociedad ha generado deducciones por doble imposición de dividendos por importe de 13.031 miles de euros correspondientes a los dividendos recibidos en el ejercicio 2005 por importe de 37.230 euros (véanse notas 8 y 18).

El detalle de deducciones pendientes de aplicación al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

<u>Ejercicio de origen</u>	<u>Importe</u>	<u>Aplicable hasta</u>
1999	128	2009
2000	999	2010
2001	248	2011
2002	1.839	2009/2012
08/2003	4.131	2010
12/2003	1.225	2010
2004	1.186	2011
2005	13.031	2012
	<u>22.787</u>	

El importe de deducciones pendientes de aplicación recoge deducciones por doble imposición por importe de 18.235 miles de euros y 1.752 miles de euros correspondientes a otras deducciones.

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

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El detalle al 31 de diciembre de 2005 de las diferencias temporales en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales y de su correspondiente efecto impositivo anticipado, así como los créditos fiscales por pérdidas a compensar y deducciones activadas, es como sigue:

	Miles de euros	
	Diferencia temporal	Efecto Impositivo
Impuestos anticipados		
Provisión por depreciación de participaciones en empresas del grupo	161	56
Provisión para inmovilizado	24	9
Premios y planes pensiones externalizados	7.709	2.698
Otros conceptos	2.816	986
Créditos por pérdidas a compensar	-	1.370
Deducciones activadas	-	22.546
		27.665
Menos, vencimiento a corto plazo (nota 10)		(5.200)
		22.465
		(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 2005, la Sociedad tiene recurrido un importe total de 19.601 miles de euros (véase nota 24). Como consecuencia de la emisión de nuevas resoluciones 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 estiman que el desenlace final de este procedimiento será favorable a la Sociedad.

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 2005 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. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(24) Compromisos Adquiridos y Garantías Comprometidas con Terceros

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad avala préstamos concedidos por entidades financieras a empresas del grupo, con unos importes pendientes a dicha fecha de 25.967 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 44.185 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 23, la Sociedad tiene constituido un aval por un importe de 19.601 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2005 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).

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad garantiza el desembolso futuro de un importe de 4.678 miles de euros de deuda de la sociedad Acyco, Aceitunas y Conservas, S.A.L.

(25) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 se presentan en el Anexo V adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(26) Futuros y Otros Instrumentos Similares

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad mantiene operaciones de futuro de cobertura por importe de 13.333 miles de dólares estadounidenses consistentes en swaps de tipo de cambio amortizables que aseguran 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 2005, 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), así como contratos a largo plazo de monedas de los principales mercados en los que opera.

Al 31 de diciembre de 2005 la valoración a valor razonable de estos instrumentos financieros derivados supondría una pérdida neta de 3.112 miles de euros.

Asimismo, la Sociedad tiene suscritas posiciones abiertas de venta en el mercado de futuros del aceite de oliva por importe de 346 miles de euros.

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

Durante el ejercicio se han producido inversiones medioambientales en instalaciones técnicas por importe de 675 miles de euros. El valor neto contable de las inversiones medioambientales al 31 de diciembre de 2005 asciende a 1.720 miles de euros.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Gastos medioambientales del ejercicio

Los gastos devengados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005 con carácter ordinario y cuya finalidad ha sido la protección y mejora del medioambiente, ascienden a 2.359 miles de euros. Dichos gastos corresponden, principalmente, a costes incluidos en relación con el reciclaje de embalajes, así como con diferentes trabajos de diagnóstico medioambiental.

(c) Provisiones constituidas para riesgos medioambientales

La Sociedad no tiene constituida provisión para actuaciones medioambientales al 31 de diciembre de 2005, 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 2005.

(e) Importe íntegro de las responsabilidades de naturaleza medioambiental

La Sociedad no tiene responsabilidades de naturaleza medioambiental al 31 de diciembre de 2005.

(f) Subvenciones percibidas de naturaleza medioambiental

La Sociedad no ha recibido subvenciones de naturaleza medioambiental en el ejercicio 2005 ni tiene en su balance de situación recogidas subvenciones de esta naturaleza de ejercicios anteriores.

(28) Remuneración a los Auditores

La empresa KPMG Auditores, S.L., auditora de las cuentas anuales de la Sociedad, y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace referencia la disposición adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han prestado servicios durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2005, cuyo coste se detalla a continuación:

	Miles de euros
Por servicios de auditoría	296
Por otros servicios	21
	<u>317</u>

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(29) Acontecimientos Posteriores al Cierre

Con fecha 28 de diciembre de 2005, la sociedad del Grupo, Minerva Oli S.p.A., ha suscrito un contrato con los accionistas de la compañía italiana Carapelli Firenze, S.p.A. para la adquisición del 100% de las acciones de ésta por un precio de 128 millones de euros, habiendo sido formalizada la adquisición con fecha 27 de marzo de 2006. Para la financiación de dicha adquisición, la Sociedad dominante suscribió un préstamo sindicado con diversas entidades por importe de 125 millones de euros.

Con fecha 2 de enero de 2006, el Grupo, por medio de diversas sociedades, adquirió al Grupo Sara Lee (Holanda), el conjunto de activos que conformaban su negocio arrocerero en dicho país. Los activos adquiridos corresponden principalmente a marcas, edificios, instalaciones y existencias, siendo el importe pagado por dichos activos a 52 millones de euros.

SOS CUÉTARA, S.A.

Cuadro del movimiento del Inmovilizado Material
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2005

(Expresado en miles de euros)

	Saldos al 31.12.04	Altas	Bajas	Traspasos	Saldos al 31.12.05
Coste					
Terrenos y bienes naturales	29.306	5.876	(2.639)	-	32.543
Construcciones	67.745	3.962	(1.895)	343	70.155
Instalaciones técnicas y maquinaria	165.432	424	(680)	2.964	168.140
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	14.817	1.480	(76)	208	16.429
Equipos para procesos de información	4.180	493	(56)	83	4.700
Elementos de transporte	532	86	(6)	-	612
Otro inmovilizado	592	-	-	-	592
Inmovilizado en curso	10.680	19.676	-	(3.598)	26.758
	<u>293.284</u>	<u>31.997</u>	<u>(5.352)</u>	<u>-</u>	<u>319.929</u>
Amortización acumulada					
Construcciones	(25.772)	(1.820)	702	-	(26.890)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(116.094)	(6.681)	579	-	(122.196)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(7.177)	(1.063)	72	-	(8.168)
Equipos para procesos de información	(3.124)	(562)	51	-	(3.635)
Elementos de transporte	(461)	(28)	6	-	(483)
Otro inmovilizado	(509)	(11)	-	-	(520)
	<u>(153.137)</u>	<u>(10.165)</u>	<u>1.410</u>	<u>-</u>	<u>(161.892)</u>
Provisiones					
Terrenos y construcciones	(9)	-	1	-	(8)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(26)	-	12	-	(14)
	<u>(35)</u>	<u>-</u>	<u>13</u>	<u>-</u>	<u>(22)</u>
	<u>140.112</u>	<u>21.832</u>	<u>(3.929)</u>	<u>-</u>	<u>158.015</u>

Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de cuentas anuales del ejercicio 2005, junto con la cual debe ser leído.

SOS CUÉTARA, S.A.

Detalle de Sociedades del Grupo y Asociadas
31 de diciembre de 2005

	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	100%	-	10.822	(10.822)	
Intervan, S.A.	Torrejón de Ardoz (Madrid)	Compra-venta, fabricación y distribución de productos alimenticios	-	60,00%	(1)	-	
Conservas La Castiza, S.A.	Moratalla (Murcia)	Preparación industrial, transformación, envasado, exportación, importación, distribución y venta de productos alimenticios	-	100%	(1)	-	
Bernabé Biosca Alimentación, S.A.	El Campello (Alicante)	Fabricación de caramelos y conservas, elaboración y preparación de dátiles y ventas de estos productos	-	79,98%	(1)	-	
Bernabé Biosca Tunisie, s.a.r.l.	Túnez	Importación y exportación de dátiles y otros productos agroalimenticios.	-	78,02%	(2)	-	
Sos Productos Alimenticios, S.A.	Barcelona	Inactiva	99,98 %	-	60	-	
Arroz Sos de México, S.A. de C.V	México	Compra-venta, importación, exportación, transformación, elaboración y comercialización de arroz y demás productos alimenticios y agrícolas	100%	-	38.054	(19.600)	
Mercadeo de Productos Alimenticios, S.A. de C.V.	México	Comercialización y distribución de productos alimenticios	-	99,90%	(3)	-	
Sos Cuétara Portugal, S.A.	Portugal	Comercialización y distribución de productos alimenticios	81,54%	-	19.217	-	
Saldaes Productos Alimentares, S.A.	Portugal	Toma de participación mayoritaria en empresas del sector alimentario	55,00%	-	1.716	-	
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	(123)	
Sos Antilles Guyane, S.A.	Guyana Francesa	Comercialización, distribución y exportación de productos alimenticios	100%	-	8	-	
Española I+D, S.A.	Madrid	Actividades de investigación y desarrollo en el sector	60,00%	-	931	(755)	
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	(11.586)	
Koipe Corporación, S.L.	San Sebastián	Servicios	100,00%	-	168.884	-	
Koipe, S.A. de Alimentación	Madrid	Alimentación	-	100,00%	(4)	-	
Salgado, S.A.	Madrid	Alimentación	-	100,00%	(4)	-	
Semillas Elosúa, S.A.	Alcolea (Córdoba)	Alimentación	-	100,00%	(4)	-	
Salgado USA, Inc.	New York	Inactiva	-	100,00%	(4)	-	
Elosúa Portugal, S.A.	Lisboa (Portugal)	Inactiva	100%	-	24	(24)	
Aceites Elosúa, S.A.	Madrid	Alimentación	-	100,00%	(4)	-	
Carbonell de Córdoba, S.A.	Alcolea (Córdoba)	Alimentación	-	100,00%	(4)	-	
Sara, Restauración y Alimentación, S.A.	Madrid	Alimentación	-	100,00%	(4)	-	

- (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

Este anexo forma parte integrante de la nota 8 de la memoria de cuentas anuales de 2005, 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 2005

(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 2004	172.091	111.683	2.423	16.888	8.976	2	555	6.860	319.478
Ampliación de capital	34.418	120.206	-	-	-	-	-	-	154.624
Distribución del resultado	-	-	686	2.738	-	-	-	(3.424)	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(3.436)	(3.436)
Otros movimientos	-	-	-	420	-	-	(420)	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	3.489	3.489
Saldos al 31 de diciembre de 2005	206.509	231.889	3.109	20.046	8.976	2	135	3.489	474.155

Este anexo forma parte de la nota 12 de la memoria de cuentas anuales del ejercicio 2005, 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

Administrador	Sociedad	Porcentaje de participación	Cargos y funciones
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., Minerva Oli, S.p.A.	-	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
Eduardo Sos Ahuir	Agafay Trade Co., Les Huileries D'Agafay, s.a.r.l.	-	Co-Gerente
Eduardo Sos Ahuir	Silos del Puerto de Málaga, S.L.	-	Consejero Delegado
Jesús I. Salazar Bello, Raúl Jaime Salazar Bello y José Querol Sancho	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
Jesús I. Salazar Bello	Aceica Refinería, S.L.	0,01%	Presidente del Consejo de Administración
Jesús I. Salazar Bello, Raúl Jaime Salazar Bello y José Querol Sancho	Accites 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 y Raúl Jaime Salazar Bello	Interván, S.A., Bernabé Biosca Alimentación, 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., Minerva Oli, S.p.A.	-	Presidente del Consejo de Administración y Consejero Delegado, respectivamente
Jesús I. Salazar Bello y Raúl Jaime Salazar Bello	Acycos, Aceitunas y Conservas, S.A.L.	-	Co-Presidente y Consejero Delegado, respectivamente

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

Administrador	Sociedad	Porcentaje de participación	Cargos y funciones
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., Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A., Cama, S.A., Cimariz, S.A.	-	Administradores
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., Silos del Puerto de Málaga, S.L.	-	Presidente del Consejo de Administración y Consejero Delegado
Daniel Klein	American Rice, Inc., Arroz Sos de México, S.A. de C.V.	-	Consejero
Daniel Klein	Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A., Cama, S.A., Cimariz, S.A.	-	Administrador

Este anexo forma parte de la nota 22 de la memoria de cuentas anuales del ejercicio 2005, junto con la cual debe ser leído.

SOS CUÉTARA, S.A.

Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados
en 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresados en miles de euros)

Aplicaciones	2005		2004		Orígenes		2005		2004	
Gastos de establecimiento	5.172		3.221		Recursos procedentes de las operaciones		3.489		6.860	
Adquisiciones de inmovilizado	2.711		1.237		Beneficios del ejercicio		13.391		13.619	
Inmovilizaciones inmateriales	31.997		15.751		Dotaciones a las amortizaciones de inmovilizado		23.839		14.590	
Inmovilizaciones materiales	3.195		5.634		Variación de las provisiones del inmovilizado		4.515		1.586	
Inmovilizaciones financieras	3.431		974		Gastos a distribuir en varios ejercicios transferidos a resultados		(200)		(292)	
Gastos a distribuir en varios ejercicios	3.436		-		Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio		-		(19.382)	
Dividendos	145.309		62.090		Variación de la provisión para riesgos y gastos		(303)		(410)	
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	2		4		{Beneficio} / Pérdida neta en venta de inmovilizado		(11.280)		(3.950)	
Provisiones para riesgos y gastos					Impuestos anticipados a largo plazo					
					Recursos procedentes de las operaciones		33.451		12.621	
					Ampliación de capital		154.624		91.629	
					Subvenciones de capital concedidas		786		131	
					Enajenación o bajas					
					Inmovilizaciones materiales		4.245		2.162	
					Inmovilizaciones financieras		1.495		1.259	
					Deudas a largo plazo		283.597		-	
Total aplicaciones	195.253		88.911		Total orígenes		478.198		107.802	
Aumentos del capital circulante	282.945		18.891							
	478.198		107.802							

Las variaciones en el capital circulante se detallan a continuación:

	2005		2004	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	65.188	-	32.823	-
Deudores	69.613	-	-	56.759
Acreedores a corto plazo	-	73.485	53.877	-
Inversiones financieras temporales	158.215	-	-	11.864
Acciones propias a corto plazo	-	420	442	-
Tesorería	63.881	-	501	-
Ajustes por periodificación de activo	-	47	-	129
Total	356.897	73.952	87.643	68.752
Variación del capital circulante	-	282.945	-	18.891
	356.897	356.897	87.643	87.643

Este anexo forma parte integrante de la nota 25 de la memoria de cuentas anuales del ejercicio 2005, junto con la cual debe ser leído.

SOS CUÉTARA, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2005

1. EVOLUCIÓN DE LAS INVERSIONES Y FINANCIACIONES

1.1. Evolución de las inversiones en inmovilizado financiero

Durante este período la Sociedad individual, directamente sólo ha llevado a cabo dos adquisiciones. Por un lado, se adquirió el 100% del capital de Silos de Puerto de Málaga, S.L., por un importe de 309 miles de euros, cuyo principal activo son almacenes preparados para la importación y exportación de aceites y, también al final del ejercicio, se adquirió el 51% del capital de la sociedad Marroquí Les Huileries D'Agafay, S.A.R.L. por un importe de 1.566 miles de euros, cuyo principal activo es la molinera y obtención de aceite de oliva.

Con respecto a las sociedades del Grupo ya existentes, la Sociedad ha suscrito y desembolsado el 55% de la ampliación de capital llevada a cabo en Saldaes Productos Alimentares, S.A., por importe de 1.349 miles de euros.

Asimismo destacar que, por medio de la participada Koipe Corporación, S.L. se llevó a cabo la adquisición de la aceitera italiana Minerva Oli, S.p.A., tal y como se indicó en este mismo Informe de Gestión del ejercicio precedente y, en diciembre del ejercicio a que va referido este Informe, a través de Minerva Oli, S.p.A. se realizó una oferta de compraventa por el 100% del capital social de la aceitera italiana Carapelli Firenze, S.p.A., por un importe total de 132 millones de euros. Dicha adquisición ha sido perfeccionada en marzo de 2006 por un importe final de 127 millones de euros. Para ello se ha contado con financiación obtenida por la sociedad a través de un crédito sindicado subordinado por importe de 125 millones de euros.

Por último, la Sociedad por medio de otras sociedades del Grupo realizó una oferta en el mes de diciembre a Sara Lee, para la adquisición de los activos materiales e inmateriales que conforman su negocio arrocerero en Holanda, que opera por medio de la marca "Lassie" por importe de 52 millones de euros.

1.2. Inversiones en Inmovilizado Material

Las inversiones en inmovilizado material han ascendido durante el ejercicio a 32 millones de euros, siendo las partidas más significativas las que se desarrollan a continuación:

- Servicios Centrales: El Grupo ha comprado en Rivas Vaciamadrid (Madrid) cuatro plantas en un edificio de oficinas con objeto de centralizar todos sus servicios administrativos a nivel nacional y, en un futuro, internacional. La inversión ha sido de 5 millones de euros.
- Área de Negocio Aceite: Se han adquirido terrenos en Alcolea (Córdoba) contiguos a los terrenos ya existentes para una eventual ampliación de dicha planta. El importe de esta inversión ha ascendido a 1,2 millones de euros.
- Área de Negocio Galletas: Como consecuencia del traslado de las instalaciones de Museros (Valencia) a la planta de Villarejo de Salvanes (Madrid), y de la ampliación de la capacidad

SOS CUÉTARA, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2005

instalada en ésta última, se han invertido 5,6 millones de euros en tres hornos de galletas. La planta de Museros ha sido enajenada, obteniéndose un beneficio de 346 miles de euros.

- Área de Negocio Arroz: Se han llevado a cabo inversiones en Algemesí (Valencia) para la línea de platos preparados basados en arroz, por importe de 3,4 millones de euros.

1.3. Evolución del endeudamiento. Ampliación de Capital

La Sociedad ha incrementado su endeudamiento financiero en 146 millones de euros. El origen de dicho aumento se encuentra principalmente en la financiación de las existencias, tanto de la sociedad individual como de su grupo consolidado, así como en la financiación otorgada a las participadas para la realización de las compras ya indicadas. La Sociedad llevó a cabo una ampliación de capital en el mes de junio por importe de 154,6 millones de euros. Con dicha ampliación de capital se amortizó el préstamo subordinado por importe de 70 millones de euros obtenido para la financiación de la adquisición de Minerva Oli, S.p.A. Asimismo se cancelaron todos los créditos de dicha compañía por importe de 34 millones de euros. El excedente fue destinado, principalmente, a financiar inversiones y reforzar el circulante.

La ampliación de capital antes referida se llevó a cabo en la proporción de 1 acción nueva por cada 5 antiguas, mediante la emisión de 22.907.304 nuevas acciones de 1,5025 euros de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión de 5,2475 euros/acción.

El saldo de efectivo al cierre del ejercicio por importe de 70 millones de euros corresponde, principalmente a la liquidez necesaria en cuentas específicas para hacer frente al pago de la adquisición de Lassie que se llevó a cabo el 2 de enero de 2006.

2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

El ejercicio 2005 ha sido un ejercicio especial para la Sociedad por cuanto que ha tenido dos desarrollos totalmente diferentes. Por un lado,, desde el punto de vista estratégico, el año ha sido excelente por cuanto que tras la incorporación de la compañía italiana Minerva (cuya integración ha sido efectiva en abril), a finales de año se alcanza un acuerdo para comprar la compañía, también italiana, Carapelli. Con esta compra que se hizo efectiva a finales de este mes de marzo el Grupo del que Sos Cuétara, S.A. es la sociedad matriz, se consolida definitivamente como líder mundial en aceite de oliva envasado. Este área de negocio supondrá casi el 70% de la cifra de negocios.

El ejercicio se ha visto seriamente marcado por la evolución exponencial en el precio de la materia prima que ha sufrido el aceite de oliva en origen. Ello ha dado lugar a una merma muy significativa en los márgenes de esta área de negocio y a que, por primera vez en los últimos años, no se haya obtenido un incremento en beneficios. Como iremos desarrollando a lo largo de esta exposición, este hecho es absolutamente coyuntural ya que las medidas adoptadas y los indicadores de que disponemos en el ejercicio 2006 así lo indican.

Analizando el ejercicio por áreas de negocio en que opera la Sociedad, nos encontramos:

ACEITES:

Como ya apuntábamos anteriormente, el ejercicio 2005 deber analizarse en dos planos totalmente diferentes: estratégicamente el ejercicio ha sido bueno. Alcanzar el liderazgo mundial en aceite de oliva, es un hito francamente destacable ya que nos encontramos ante un producto cuyo mercado es

SOS CUÉTARA, S.A.

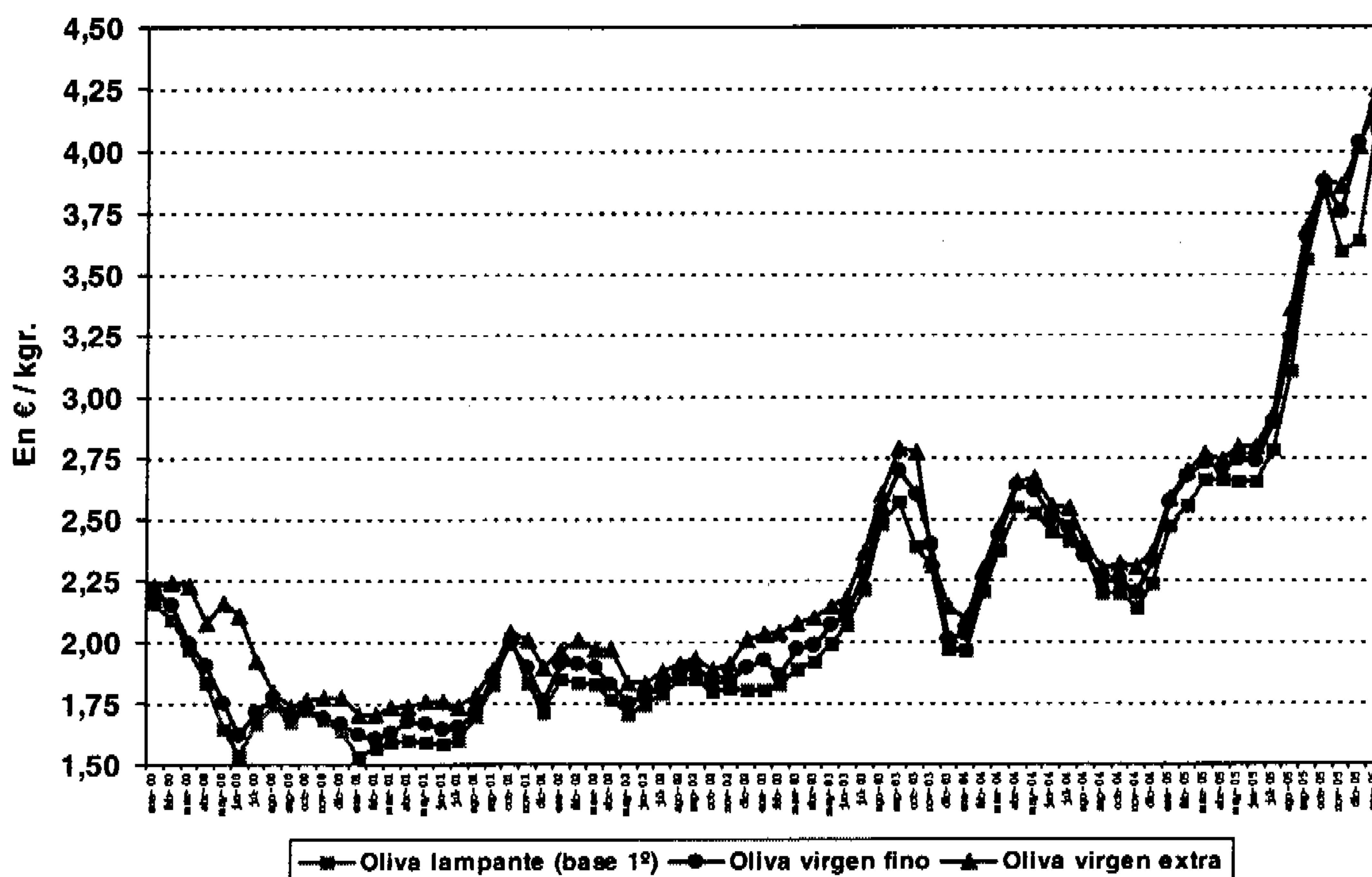
Informe de Gestión

Ejercicio 2005

de demanda y que en los países desarrollados no productores tiene crecimientos acumulativos de dos dígitos en los últimos 15 años.

Desde el punto de vista operativo, el ejercicio ha sido extraordinariamente complicado debido a una campaña 2005/2006 de aceite de oliva inferior a las expectativas, que unido a una fuerte volatilidad de los precios de la materia prima en origen, han dado lugar a un incremento superior al 60% durante el ejercicio.

Evolución de los precios de aceite de oliva en origen (Enero 2000 – Enero 2006)



La Sociedad no repercutió en su totalidad estas fortísimas subidas de la materia prima ya que su estrategia marquista ha estado basada en la estabilidad de los precios al consumidor, con la consecuente consolidación de sus cuotas de mercado y apostando por mantener sus compromisos con sus grandes clientes extranjeros (Walmart, Costco, Tesco, Carrefour, etc). Gracias a ello ha conseguido mantener sus cuotas en el mercado nacional e incrementar sus exportaciones desde España en un 18,6%.

A partir del mes de diciembre se empezaron a incrementar los precios al consumidor tendencia que se mantendrá en tanto los precios en origen se encuentren sujetos a las tensiones alcistas de los últimos meses con el fin de alcanzar los niveles de rentabilidad habituales en esta actividad.

Sin embargo, el invierno está siendo suficientemente lluvioso, exento de heladas y con nevadas en algunas zonas, lo que unido la vecería propia del olivar, debería originar una mayor producción que pudiera traducirse en una cierta estabilidad en los precios en origen a medio plazo.

El aumento de las ventas fuera de la Unión Europea tanto desde España como desde la italiana Minerva, unido a la experiencia en abasto de terceros países de esta última, nos ha permitido reducir parcialmente el impacto de la volatilidad en los precios nacionales. Además, en el ejercicio se está

SOS CUÉTARA, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2005

desarrollando un plan de abasto alternativo por medio de el uso de almazaras en España y en otros países, así como la utilización del MFAO como mercado de abasto más transparente.

Como conclusión, entendemos que esta situación ha sido totalmente coyuntural por las circunstancias antes descritas y que, una vez hemos ajustado nuestros precios de venta, en el año en curso los indicadores de volumen, cuotas y márgenes del negocio de aceite de oliva son absolutamente normales, incluso superando los del ejercicio anterior, en línea con el valor de nuestras marcas.

El mercado de semillas, pese a la sequía, ha sido más transparente que el de oliva. La producción nacional ha sido sensiblemente inferior a la de campañas precedentes; sin embargo, las importaciones han ayudado a mantener los precios estables.

Nuestras marcas, con Koipesol a la cabeza, mantienen su incuestionable liderazgo. Asimismo, estamos ocupando un nuevo nicho de mercado a través de nuestro producto Sojasol que lidera el segmento de aceites funcionales.

ARROZ:

A nivel nacional el comportamiento de esta línea de negocio ha sido muy bueno, con mantenimiento de cuotas y rentabilidad superior a los objetivos marcados, consolidando el diferencial existente entre la marca SOS y el resto.

La otra apuesta a nivel nacional, los platos preparados base arroz, están experimentando importantes crecimientos habiendo mejorado la cuota un 43,2% y situándose en el 16,1% del total del mercado, de un segmento de fuerte crecimiento interanual.

GALLETAS:

La actividad galletera de la Sociedad, tradicionalmente la más rentable, ha mantenido durante el ejercicio unos altos niveles de rentabilidad.

Este aumento en los márgenes refleja la estrategia llevada a cabo para mejorar el mix de ventas de nuestros productos, cada vez más orientado en productos de mayor valor añadido. En el marco de la estrategia antes señalada hay que destacar que la incorporación de OLEOSAN y las campañas publicitarias informando de las bondades de este ingrediente, están teniendo un efecto muy positivo en las ventas de todos los productos, especialmente los de mayor valor añadido.

Asimismo, el desarrollo de nuevos productos en la línea de funcionales y la consolidación de la gama Flakes ha provocado un desplazamiento de las ventas hacia productos de alto margen.

En este área de negocio, destacar el excelente comportamiento en México, donde se está abriendo un mercado que en el ejercicio 2006 puede duplicar los volúmenes actuales, tanto desde envíos de la sociedad individual como a través de las instalaciones fabriles en dicho país.

DIVERSIFICACIÓN:

Esta división ha tenido un aumento significativo de los volúmenes por el incremento de los precios de los productos especiales (harinas de girasol y escualeno, entre otros).

SOS CUÉTARA, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2005

También merece destacarse el comportamiento de las ventas de vinagres especiales, los de mayor valor añadido, recogándose de esta forma los frutos de las campañas de publicidad realizadas anteriormente.

En resumen, un ejercicio muy importante desde el punto de vista estratégico que se ha visto empañado por el efecto coyuntural de la subida exponencial de precios, pero que nos ha permitido demostrar la fortaleza de nuestras marcas y su capacidad para proporcionar importantes rentabilidades ya que, tras ajustar los precios de venta, se mantienen razonablemente los volúmenes y se recuperan los márgenes.

3. INFORMACIÓN SOBRE ACCIONES PROPIAS

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

Durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2005, se han producido los siguientes movimientos (importes en miles de euros):

Saldo 31.12.2004		Adquisiciones		Enajenaciones			Saldo 31.12.2005	
Acciones	Importe	Acciones	Importe	Acciones	Importe	Resultado	Acciones	Importe
16.883	555	-	33.234	-	34.112	459	12.907	135

No se ofrecen datos de número de acciones adquiridas ni enajenadas al no ser homogéneo el período a que va referida la información a causa del split que tuvo lugar en el mes de mayo de 2005.

4. PERSPECTIVAS DE LA SOCIEDAD

ACEITE

El ejercicio 2006 debe ser de recuperación del mercado de aceite de oliva, toda vez que la fuerte especulación de los mercados en origen ha provocado caídas de consumo y las expectativas de baja cosecha no se han cumplido. La Sociedad se está adaptando a la volatilidad existente, trasladando los precios al consumidor con la frecuencia adecuada en tanto este mercado se encuentre inmerso en las condiciones atípicas ya descritas en el presente informe.

GALLETAS

Con OLEOSÁN entendemos que se va a continuar con la excelente evolución de este área de negocio, mejorando el mix, los volúmenes y las rentabilidades.

ARROZ

Esperamos continuar con la mejora de márgenes, especialmente porque los márgenes del año 2005 se han visto afectados por circunstancias ajenas a la actividad (huracanes en el Golfo de México) y las inversiones industriales están incrementando la productividad de esta área de negocio. Asimismo, según los datos de mercado disponibles, las marcas del Grupo gozan de una posición de liderazgo.

SOS CUÉTARA, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2005

DIVERSIFICACIÓN

Los negocios de productos especiales, oleínas, escualeno, etc. continúan incorporando valor.

No esperamos crecimientos significativos en el resto de actividades que componen este área de negocio.

5. MEDIO AMBIENTE Y SOSTENIBILIDAD

El presupuesto de inversiones medioambientales del año 2005 se ha orientado hacia actuaciones en materia de aguas residuales, residuos, emisiones a la atmósfera y control de consumos. Las principales partidas de este ejercicio se han destinado a la mejora de la calidad de los vertidos de las fábricas de Alcolea (Córdoba), Andujar (Jaén), Dos Hermanas (Sevilla) y Villarejo de Salvanes (Madrid) y la reducción de las emisiones de polvo de la fábrica de arroz de Algemesi (Valencia), donde se ha continuado con la instalación de filtros de mangas. En la fábrica de Andujar se ha invertido en la adquisición de una nueva caldera de biomasa.

6. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Con fecha 29 de diciembre de 2005, la sociedad del Grupo, Minerva Oli, S.p.A., ha suscrito un contrato con los accionistas de la compañía italiana Carapelli Firenze, S.p.A. para la adquisición del 100% de las acciones de ésta por un precio de 132 millones de euros. La Sociedad garantiza, solidariamente con Minerva Oli, S.p.A., el cumplimiento de las obligaciones fijadas en el mencionado contrato. A la fecha de redacción del presente Informe de Gestión, la adquisición ya ha sido formalizada.

Adicionalmente, con fecha 2 de enero de 2006 se formalizó la compra del negocio arrocero holandés de Sara Lee, comercializador de la marca Lassie, principalmente, por un importe de 52 millones de euros.

7.- DESCRIPCION DE LOS PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES A LOS QUE SE ENFRENTA LA SOCIEDAD.

Los principales riesgos a los que e incertidumbres a los que se enfrenta la Sociedad son los siguientes:

RIESGOS ESTRATÉGICOS

Marcas Líderes

El liderazgo de las marcas no solo se basa en la calidad o en la presentación de los productos a que dan nombre, sino también en la capacidad para diferenciarse de los demás. El mantenimiento del liderazgo de éstas, así como su protección frente a terceros es vital importancia en la estrategia la Sociedad.

Este liderazgo la Sociedad SOS queda patente a nivel nacional y se está fraguando un liderazgo a nivel internacional, con la adquisición estratégica de compañías que lo son en sus respectivos países y en determinados mercados.

SOS CUÉTARA, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2005

Con el fin de reducir la exposición al riesgo de pérdida de liderazgo, la Sociedad mantiene su compromiso de satisfacer las necesidades presentes y futuras de quienes hacen uso de sus productos, llevando a cabo estudios de mercado e inversiones industriales que permitan alcanzar este objetivo.

El riesgo de que sus marcas se vean atacadas por terceros en diferentes países o en diferentes sectores de mercado se mitiga con los servicios prestados al Grupo por firmas de reconocido prestigio en la protección y defensa de marcas. Adicionalmente, existe internamente un departamento dependiente de la Dirección Jurídica que lleva a cabo las tareas de coordinación con éstos asesores y que reporta directamente al Consejero Delegado.

Investigación, desarrollo e innovación (I+D+I)

El liderazgo en los mercados solo se puede alcanzar con la continua adaptación a las cambiantes necesidades y preferencias de los consumidores. En la Sociedad Sos, estas actividades se centran en el lanzamiento de nuevos productos y en el estudio de procesos industriales y obtención de sinergias en los mismos que permitan ahorros de coste y, por tanto, una mayor rentabilidad en la Sociedad.

La asignación de recursos, tanto económicos como de personal, destinadas a estos fines son elevadas, y las decisiones adoptadas pueden verse afectadas por errores en estimaciones.

Para mitigar estos riesgos, se realizan estudios en profundidad sobre la viabilidad de los diferentes proyectos, sobre los cuales se llevan a cabo un seguimiento especial mientras los mismos están en vigor.

Internacionalización

Como se ha comentado anteriormente, la Sociedad Sos está presente industrialmente en 6 países, en otros 3 tiene presencia comercial, y desde estos 9 exporta y tiene relaciones comerciales con unos 90 países. La diversidad de ordenamientos jurídicos en los que Grupo Sos lleva a cabo sus actividades lleva implícito el potencial incumplimiento de alguno de ellos al tener que gestionar a la vez los mismos dentro de una misma estructura organizativa.

Para mitigar este riesgo, los departamentos corporativos Jurídico, Laboral y de Responsabilidad Social llevan a cabo tareas de coordinación con los diferentes departamentos y asesores externos de cada país a fin de garantizar el cumplimiento de las diferentes regulaciones locales existentes.

Alianzas Estratégicas

La Sociedad está en continuo crecimiento, buscando nuevas oportunidades en las diferentes áreas de negocio en que opera, tanto a nivel nacional como internacional, cubriendo desde el punto de vista comercial hasta el industrial.

El estudio, análisis y valoración de estas oportunidades está sujeto a posibles errores en las estimaciones, por lo que para reducir el riesgo, éstos se llevan a cabo de forma

SOS CUÉTARA, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2005

minuciosa y rigurosa, estableciendo diferentes escenarios y considerando en la toma de decisiones el más razonable de éstos.

Modelo de Gestión

El modelo de gestión de la Sociedad se basa en la continua satisfacción de los clientes a través de la progresiva mejora de los productos ofrecidos, así como en la atención prestada a otros grupos de interés, stakeholders, como son: las personas que participan del proyecto empresarial y la sociedad en general, por lo que existen unos criterios específicos tanto en gestión medioambiental como en acción social.

En este sentido la Sociedad está comprometida con la Sostenibilidad, motivo por el cual se llevan a cabo determinadas actuaciones en materia medioambiental, social y en la gestión de la calidad.

La Dirección Corporativa de Responsabilidad Social vela por este objetivo, reportando al Consejero Delegado y emitiendo los Informes de Sostenibilidad correspondientes.

RIESGOS OPERACIONALES

Los potenciales riesgos más relevantes en la Sociedad son:

1. Riesgos Financieros

Las actividades de Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de interés en el valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global dla Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera la Sociedad. La Sociedad emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

Los potenciales riesgos más relevantes en la Sociedad son:

Covenants financieros

Las diferentes adquisiciones que se han producido en los últimos años se han llevado a cabo mediante unas estructuras de financiación adecuadas. No obstante, estas estructuras llevan aparejado el cumplimiento de determinados compromisos con las entidades financieras que facilitan dicha financiación, por lo que el seguimiento del cumplimiento de los mismos es una tarea muy importante.

El Departamento Financiero Corporativo realiza un minucioso seguimiento del cumplimiento de estos compromisos, a fin de detectar anticipadamente el potencial riesgo de incumplimiento de éstos. En caso de que se advierta dicho riesgo, se pone en conocimiento de la Dirección General, a fin de tomar las decisiones oportunas para corregir esta situación.

SOS CUÉTARA, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2005

Exposición a riesgo de tipo de cambio

La Sociedad opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesta a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar USA. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en negocios en el extranjero.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos, las entidades la Sociedad usan contratos de divisa a plazo, negociados con el Departamento Financiero de la Sociedad. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras, los activos y pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la Sociedad. El Departamento Financiero de la Sociedad es el responsable de gestionar la posición neta en cada moneda extranjera usando contratos externos a plazo de moneda extranjera.

A efectos de presentación de información financiera, cada sociedad dependiente designa contratos con el Departamento Financiero de la Sociedad como coberturas del valor razonable o de flujos de efectivo, según proceda. A su vez, a nivel de la Sociedad se designan contratos externos de tipo de cambio como coberturas de riesgo de tipo de cambio sobre determinados activos, pasivos o transacciones futuras.

La Sociedad posee varias inversiones en negocios en el extranjero, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera. El riesgo de tipo de cambio sobre los activos netos de las operaciones en el extranjero de la Sociedad en dólares USA se gestiona, principalmente, mediante recursos ajenos denominados en las correspondientes monedas extranjeras.

- Riesgo de precio

La Sociedad está expuesta al riesgo del precio de los títulos de capital debido a las inversiones mantenidas por la Sociedad.

- Riesgo de crédito

La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. La Sociedad tiene políticas para asegurar que las ventas al por mayor de productos se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado. Las ventas a clientes minoristas se realizan en efectivo. Las operaciones con derivados y las operaciones al contado solamente se formalizan con instituciones financieras de alta calificación crediticia. La Sociedad dispone de políticas para limitar el importe del riesgo con cualquier institución financiera.

SOS CUÉTARA, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2005

- Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de líneas de crédito disponibles y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Departamento Financiero la Sociedad tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito contratadas.

- Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

Como la Sociedad no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación la Sociedad son en su mayor independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El riesgo de tipo de interés la Sociedad surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los préstamos a tipo de interés fijo exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés de valor razonable. La política dla Sociedad consiste en mantener la mayor parte de sus recursos ajenos a largo plazo en instrumentos con tipo de interés fijo. Al cierre del ejercicio, aproximadamente el 50% de los recursos ajenos era a tipo de interés fijo.

La Sociedad gestiona el riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo mediante permutas de tipo de interés variable a fijo. Estas permutas de tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los recursos ajenos con tipos de interés variable en interés fijo. Generalmente, la Sociedad obtiene recursos ajenos a largo plazo con interés variable y los permuta en interés fijo que son generalmente más bajos que los disponibles si la Sociedad hubiese obtenido los recursos ajenos directamente a tipos de interés fijos. Bajo las permutas de tipo de interés, la Sociedad se compromete con otras partes a intercambiar, con cierta periodicidad (generalmente, trimestral), la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los principales notacionales contratados.

Mercado de Futuros del Aceite de Oliva (M.F.A.O.)

Este Mercado de Futuros ha nacido hace poco tiempo. La Sociedad, como principal operador en el sector del aceite fue quien puso en marcha el mismo, apoyando la iniciativa de la CNMV. Por diversos motivos, la Sociedad es uno de los principales creadores de mercado en MFAO; este hecho lleva consigo la obligación de dar liquidez al mismo con lo que ello conlleva. A este mercado han entrado un gran número de operadores, alguno de ellos participando en más operaciones que el propio La Sociedad, con lo que, aunque más lentamente de lo esperado, se están alcanzando los objetivos con los que se creó el M.F.A.O.

SOS CUÉTARA, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2005

2. Aprovisionamientos de materia prima

Riesgo por desabastecimiento de materias primas.

La materia prima en nuestro proceso productivo tiene su origen, en un porcentaje muy elevado, en el campo, lo cual lleva consigo el riesgo de un potencial desabastecimiento por causas naturales.

Para minimizar este riesgo, el departamento de compras de materias primas lleva a cabo estudios sobre las campañas de materias primas así como sobre las previsiones de los precios de éstas, tanto a nivel nacional como en los diferentes países productores de las mismas, a fin de disponer en caso necesario, de alternativas de abasto de estos productos. Por otro lado, se evita la excesiva concentración de proveedores que pudiera provocar en una de estas situaciones la falta de abasto.

Subida de precios de la materia prima en origen.

El aceite de oliva representa un % muy significativo de la actividad la Sociedad, de tal forma que la volatilidad en el precio de origen de la materia prima incide directamente en la rentabilidad esperada de esta área de negocio, por tanto, elaborar el presupuesto correspondiente y adecuada gestión a lo largo del ejercicio son factores clave en los resultados. Esta situación puede mitigarse a través de diferentes vías, las cuales son sobre las que se está trabajando para conseguir unos costes de aprovisionamientos más bajos y sobre todo más estables, a saber:

- Búsqueda de países productores desde donde aprovisionarse y con precios inferiores a los nacionales.
- Llevar a cabo operaciones acogidas a RPA (Régimen de Perfeccionamiento Activo), apoyándose en la exportación.
- Disponer de almazaras propias o en régimen de alquiler.

3. Riesgos Comerciales

3.1. Riesgo de concentración de clientes

Actualmente, los grandes del sector de la distribución representan una parte muy importante de éste a nivel nacional. La concentración que se ha ido produciendo provocó que algunos tuvieran un peso específico importante en la Sociedad, aunque con el crecimiento experimentado a nivel internacional, ha facilitado que su representatividad se haya visto diluida a nivel global.

El Departamento Comercial lleva a cabo análisis sobre la concentración de clientes con el fin de monitorizar esta situación, planteando medidas para mitigar el potencial riesgo de ocurrencia del mismo.

SOS CUÉTARA, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2005

3.2. Riesgo de Infracción de Normas de Competencia

La actividad la Sociedad se sustenta, como hemos comentado anteriormente, en los productos que comercializa bajo sus marcas líderes. Como es bien conocido, las cuotas de estos productos en los mercados donde operamos son muy significativas. Adicionalmente, en las diferentes adquisiciones que se han producido en los últimos años, se ha tenido que solicitar autorización ante los diferentes organismos de Competencia en los diferentes países para cerrar dichas adquisiciones.

Por ello, el Departamento Jurídico Corporativo vela por el cumplimiento de estas normas, tanto a nivel nacional como internacional, analizando y supervisando que las actuaciones la Sociedad en los diferentes mercados donde opera cumplen con estas normas.

4. Riesgos de Sistemas de Información

4.1. Riesgo de concentración de los sistemas.

En el año 1999, Sos Cuétara implantó como sistema de gestión integral un ERP, el R3 de SAP. En los últimos años, dicho sistema ha ido exportándose al resto de sociedades que conforman la Sociedad en la actualidad, de tal forma que el 90% de las mismas utilizan dicho sistema.

Este proceso de racionalización de los sistemas de gestión en las diferentes sociedades y en los diferentes países ha venido motivado por la necesidad de unificar los procesos de negocio, favorecer la expansión del modelo de gestión y, como no, el ahorro de costes que ello supone. La plataforma base que da soporte a la operación la Sociedad se encuentra en las instalaciones de Rivas Vaciamadrid.

Con el fin de mitigar este riesgo, se ha ubicado el servidor principal en una compañía especializada en la tenencia de servidores, albergando un gran número de estos y teniendo unos sistemas de seguridad específicos para albergar los mismos.

Con el fin de mitigar la exposición a este riesgo, se lleva a cabo un proceso de replicación de la información, existiendo, adicionalmente, servidores en ubicaciones diferentes a donde se encuentran los sistemas centrales que permitirían continuar con la operación en un breve espacio de tiempo en caso de ocurrencia del riesgo comentado. Con motivo de la unificación de sistemas, actualmente se está revisando el Plan de Contingencia en caso de Siniestro.

4.2. Riesgo de Intrusión o bloqueo de comunicaciones de los sistemas

En un mercado más globalizado y basando su actividad en los flujos de información a nivel internacional, la exposición a riesgos de intrusión de virus en

SOS CUÉTARA, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2005

los sistemas no es exclusivo de nuestro Grupo sino de cualquier entidad. Asimismo, las comunicaciones se basan en Internet y en telefonía, ambas, como todos podemos suponer, expuestas a potenciales problemas de seguridad y fiabilidad en su funcionamiento.

Por estos motivos, la Sociedad cuenta con los servicios de las principales empresas dedicadas a la seguridad de la información, disponiendo, en caso de que sea necesario, de una respuesta inmediata que permite en pocas horas reestablecer la operativa ante los problemas que pudieran surgir. Asimismo, cuenta con duplicidad de canales de comunicación con filiales, delegaciones, comerciales, etc. que permitirían reestablecer las comunicaciones en caso de bloqueo de las utilizadas en ese momento.

5. Riesgos de Recursos Humanos

5.1. Riesgo por la actuación negligente de Directivos.

Toda organización en constante crecimiento, está expuesta a este tipo de riesgo, dada la necesidad de delegar responsabilidades en el personal directivo.

La Sociedad, a fin de minimizar la exposición a este riesgo tiene establecidos procedimientos específicos de selección y formación del personal. Con el proceso de selección se buscan perfiles personales, profesionales y competenciales acordes al puesto a desempeñar. Por otro lado, existe una política de formación de directivos que comienza con un plan de desarrollo interno de los empleados la Sociedad. El modelo de gestión de La Sociedad tiene uno de sus pilares en el equipo humano, por lo cual fomenta la búsqueda interna de personal con habilidades directivas y que, a su vez, compartan los valores de éste.

Existe una Comisión de Nombramientos y Retribuciones, formada por Consejeros de la Sociedad, que supervisa los nombramientos de los principales directivos la Sociedad.

5.2. Prevención de riesgos laborales.

El La Sociedad da respuesta a las obligaciones que en materia de Seguridad en el Trabajo, Higiene Industrial, Ergonomía y Psicología Aplicada y Medicina del Trabajo determina la Legislación.

Al ser uno de los pilares de la Sociedad el negocio industrial, con la mayor parte de la plantilla en fábricas y disponer de los servicios de un gran número de empresas externas, cobra una gran importancia para la misma el control y prevención de los riesgos laborales.

La política de la Sociedad en esta área tiene por objeto la promoción de la mejora de las condiciones de trabajo, dirigida a elevar el nivel de protección de la seguridad y la salud de los trabajadores en el trabajo.

Asimismo existen protocolos para la previsión de posibles siniestros.

SOS CUÉTARA, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2005

6. Riesgos de Producción

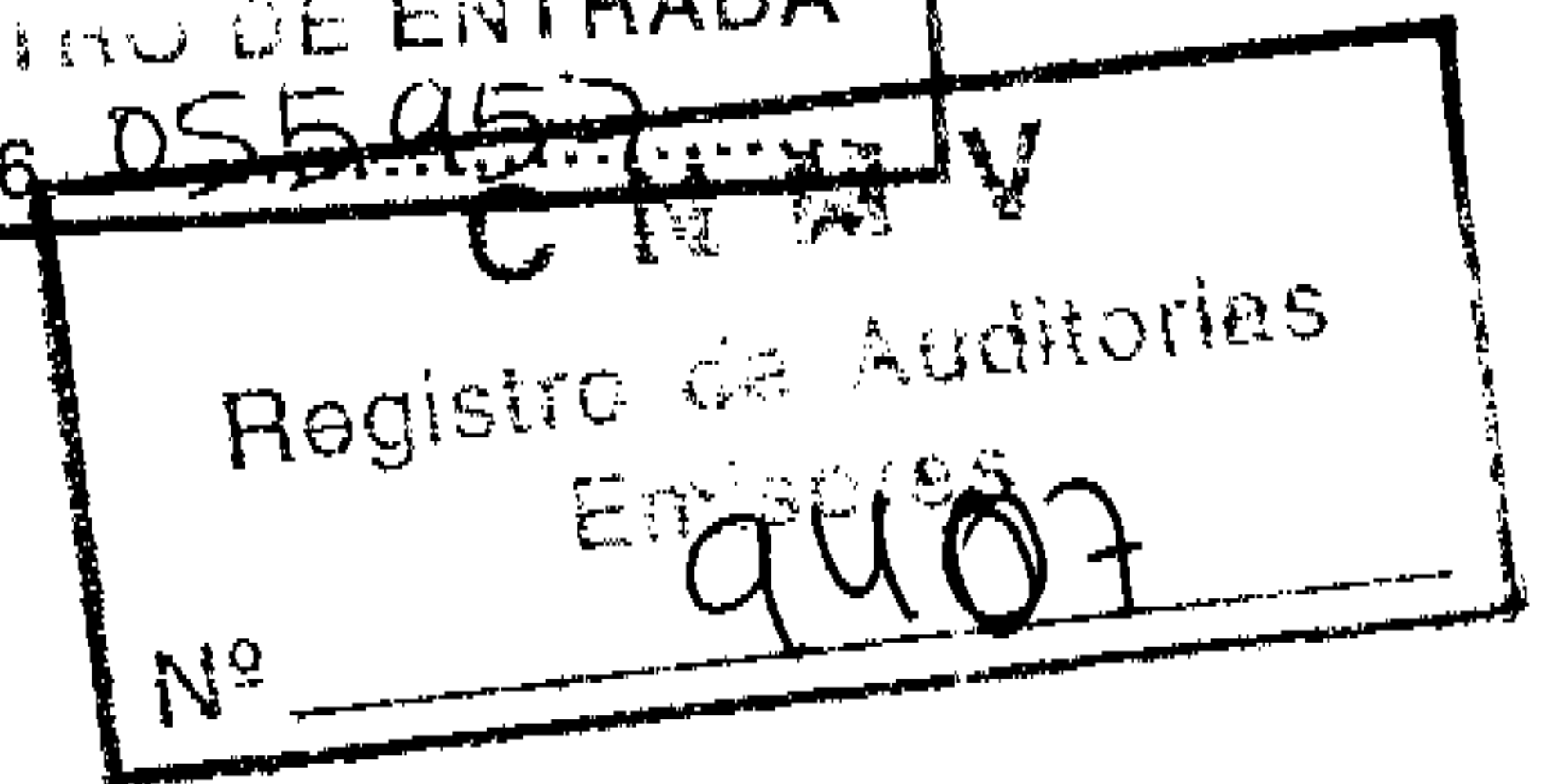
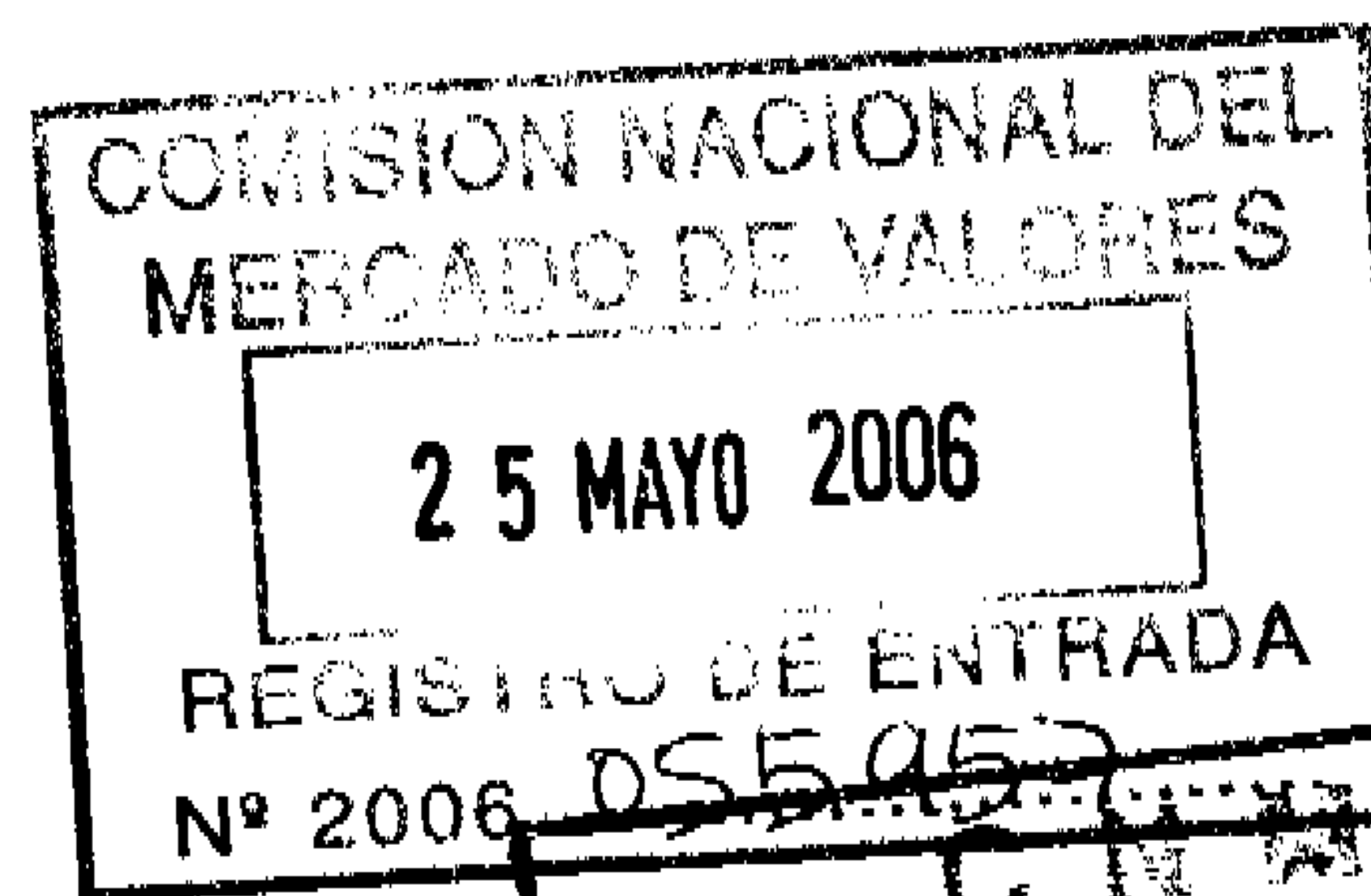
Riesgos en Seguridad Alimentaria

El riesgo de una potencial alerta por seguridad alimentaria es consustancial a cualquier empresa que opere en el sector de la alimentación. Este riesgo puede surgir tanto por factores externos, proveedores, sabotajes, como internos, fallos en los procesos de control o de producción.

La Sociedad, a fin de asegurar la máxima calidad de sus productos y que cumplen todas las normas exigidas en cada una de las líneas de negocio que trabaja, aceite, galletas, arroz y diversificación, dispone de laboratorios en todos sus centros productivos, así como un laboratorio central en el que se realizan todas aquellas pruebas que requieren de procesos mas complejos. Las pruebas sobre los productos se realizan tanto sobre las materias primas utilizadas, como sobre los productos obtenidos de los procesos industriales en cada una de sus fases de producción. Adicionalmente, la Sociedad tiene las certificaciones ISO correspondientes en sus principales centros y cumple, voluntariamente, con determinadas normas internacionales sobre seguridad alimentaria, lo cual garantiza tanto la calidad de los procesos productivos como de los productos en sí mismos.

Los laboratorios que la Sociedad tiene ubicados en Andujar (Jaén) y en Alcolea (Córdoba) están reconocidos por el Consejo Oleícola Internacional (COI).

Por otro lado, las inversiones productivas que se llevan a cabo no solamente buscan alcanzar las necesidades de capacidad, flexibilidad o productividad demandadas, sino, adicionalmente, garantizar que los procesos, a su vez, garantizan la seguridad de nuestros productos.



SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidados

31 de diciembre de 2005

(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 sociedades dependientes (en adelante el Grupo Sos Cuétara) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado consolidado de flujos de efectivo, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y la memoria de cuentas anuales 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 en España, 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.

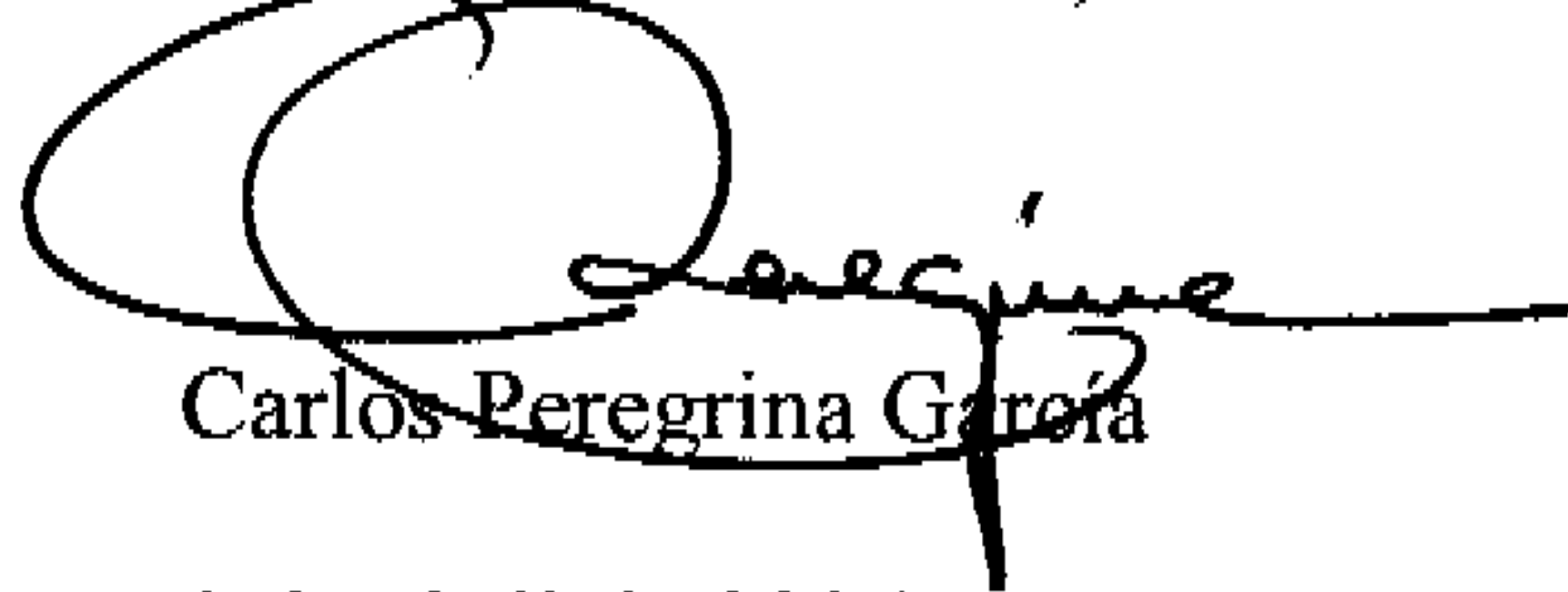
Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo Sos Cuétara prepara aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado consolidado de flujos de efectivo, del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la nota 2 (d) de la memoria de cuentas anuales consolidada adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 29 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

Según se indica en la nota 2 (a), el Grupo se ha acogido a la excepción contenida en la NIIF 1, adoptada por la Unión Europea, la cual permite aplicar las Normas Internacionales de Contabilidad 32 y 39 relativas a instrumentos financieros a partir del 1 de enero de 2005, sin exigir la adaptación de las cifras comparativas del ejercicio anterior, por lo que la comparación entre ambos ejercicios debe efectuarse considerando esta circunstancia.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 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 sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que, excepto por lo indicado en el párrafo anterior, guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de las cifras e información correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas a efectos comparativos.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre la situación del Grupo Sos Cuétara, 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 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo consolidado.

KPMG AUDITORES, S.L.



Carlos Peregrina Garza

1 de abril de 2006

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2006 N° A1-001244
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 2005 y 2004

(Expresados en miles de euros)

Activo	2005	2004	Patrimonio Neto	2005	2004
Inmovilizado material (nota 6)	278.178	229.333	Capital	206.509	172.091
Fondo de comercio (nota 7)	80.432	31.974	Prima de emisión	228.611	111.683
Otros activos intangibles (nota 7)	351.743	312.600	Otras reservas	28.189	28.162
Inversiones inmobiliarias (nota 9)	2.110	2.034	Reservas de transición	81.482	83.501
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (nota 10)	1.196	5.005	Diferencias de conversión (nota 18 (e))	(723)	(6.414)
Activos financieros (nota 11)	11.565	6.982	Acciones propias	(135)	-
Activos por impuestos diferidos (nota 13)	47.661	31.557	Ganancias acumuladas	45.330	39.055
Otros activos no corrientes	-	4.953	Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	589.263	428.078
Total activos no corrientes	772.885	624.438	Intereses minoritarios	5.421	3.715
Existencias (nota 14)	279.274	161.769	Total patrimonio neto (nota 18)	594.684	431.793
Activos biológicos (nota 8)	906	350	Pasivo		
Activos financieros (nota 11)	14.996	4.637	Obligaciones, préstamos y otros pasivos remunerados (nota 20)	272.443	180.199
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	1.191	5.272	Subvenciones oficiales (nota 23)	4.649	4.172
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota 15)	178.575	83.687	Provisiones (nota 22)	2.319	1.347
Acciones de la Sociedad dominante	-	956	Pasivos por impuestos diferidos (nota 13)	115.933	105.834
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (nota 16)	129.564	26.356	Otros pasivos no corrientes (nota 5)	12.044	16.357
Otros activos corrientes	1.390	3.272			
Activos no corrientes mantenidos para la venta (nota 17)	605.896	286.299			
	5.433	10.434			
Total activos corrientes	611.329	296.733	Total pasivos no corrientes	407.388	307.909
			Préstamos y otros pasivos remunerados (nota 20)	252.211	106.989
			Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 21)	125.988	70.594
			Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	3.563	3.643
			Provisiones	380	243
			Total pasivos corrientes	382.142	181.469
			Total pasivo	789.530	489.378
Total activo	1.384.214	921.171	Total patrimonio neto y pasivo	1.384.214	921.171

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresadas en miles de euros)

	2005	2004
Ingresos ordinarios (nota 24)	1.254.926	972.696
Otros ingresos (nota 25)	22.894	33.371
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	16.217	10.542
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes	109	85
Consumos de materias primas y consumibles (nota 14)	(984.369)	(714.642)
Gastos de personal (nota 26)	(80.318)	(71.442)
Gastos por amortización (notas 6 y 7)	(19.601)	(18.824)
Otros gastos (nota 27)	(179.529)	(153.153)
Beneficio operativo	30.329	58.633
Ingresos financieros (nota 28)	5.541	6.359
Gastos financieros (nota 28)	(27.167)	(21.280)
Reversiones de pérdidas/(pérdidas) por deterioro de fondos de comercio y activos no corrientes	(8.130)	(318)
Participación en pérdidas del ejercicio de las asociadas contabilizadas aplicando el método de la participación (nota 10)	(713)	(628)
Beneficio / (Pérdidas) antes de impuestos de actividades continuadas	(140)	42.766
Ingreso/(Gasto) por impuesto sobre las ganancias (nota 29)	9.897	(3.051)
Beneficio del ejercicio de actividades continuadas	9.757	39.715
Beneficio del ejercicio	9.757	39.715
Atribuible a:		
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad dominante	9.711	39.055
Intereses minoritarios	46	660
	9.757	39.715
Ganancias por acción básicas	0,0777	0,3649
Ganancias por acción diluidas	0,0777	0,3649

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2005.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2005 y 2004

	2005	2004
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	(140)	42.766
<i>Ajustes por :</i>		
Amortizaciones	19.601	18.824
(Reversión de) Pérdidas por deterioro de valor	8.130	318
Variación de provisiones de circulante	10.060	10.887
Variación de provisiones para riesgos y gastos	(904)	(19.968)
(Ingresos)/Gastos por diferencias de cambio	1.061	(1.289)
Ingresos financieros	(2.910)	(4.251)
Gastos financieros	23.977	20.580
Participación en los resultados de las inversiones contabilizadas por el método de la participación	713	628
(Beneficios)/Pérdidas en la venta de inmovilizado material	(13.197)	(4.581)
Subvenciones oficiales diferidas	(507)	(744)
Gastos a distribuir transferidos a resultados	-	994
Cambios en el capital circulante		
(Aumento)/Disminución en activos biológicos (corrientes)	(556)	-
(Aumento)/Disminución en clientes y otras cuentas a cobrar	(57.191)	37.405
(Aumento)/Disminución en existencias	(59.543)	(15.203)
(Aumento)/Disminución en otros activos corrientes	1.881	(1.930)
(Aumento)/Disminución en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	55.618	(18.543)
(Aumento)/Disminución de provisiones	137	(175)
Efectivo generado por las operaciones	(13.770)	65.718
Intereses pagados	(21.600)	(19.267)
Impuesto sobre las ganancias cobrado/(pagado)	1.629	(4.257)
Efectivo neto generado por las actividades de explotación	(19.971)	(23.524)
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Procedente de la venta de inmovilizado material	21.839	12.465
Procedentes de la venta de activos intangibles	4	1.367
Procedente de la venta de activos financieros	1.029	747
Intereses recibidos	2.910	4.251
Adquisición de sociedades dependientes, neto del efectivo adquirido	(47.883)	(4.203)
Adquisición de inmovilizado material	(53.734)	(31.878)
Adquisición de activos intangibles	(7.974)	(8.198)
Adquisición de otros activos financieros	(15.689)	44
Subvenciones recibidas	984	(799)
Efectivo neto generado por actividades de inversión	(98.514)	(26.204)
Flujo de efectivo de actividades financieras		
Procedente de la emisión de capital	151.346	91.629
Procedente de la obtención de financiación de entidades de crédito	344.356	-
Venta de acciones propias	57.933	-
Recompra de acciones propias	(57.112)	-
Reembolso de pasivos con intereses	(252.882)	(137.752)
Pago de pasivos por arrendamiento financiero	(430)	(425)
Pago o traspaso a corto de pasivos a proveedores de inmovilizado a largo plazo	(15.284)	-
Pago o traspaso a corto de pasivos a proveedores de inmovilizado	10.973	14.251
Dividendos pagados	(3.436)	-
Efectivo neto generado por actividades financieras	235.464	(32.297)
Aumento (Disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	103.209	(16.307)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo a 1 de enero	26.355	42.663
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 31 de diciembre	129.564	26.356

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresados en miles de euros)

	Capital	Prima de emisión	Otras reservas	Acciones Propias	Reserva de transición	Diferencias de conversión	Total	Ganancias acumuladas	Total	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
Saldos al 1 de enero de 2004 no reexpresados	137.673	54.472	48.788	-	-	(19.221)	221.712	-	221.712	-	221.712
Correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios en las políticas contables	-	-	(19.221)	-	83.775	19.221	83.775	-	83.775	5.755	89.530
Saldo al 1 de enero de 2004 reexpresados	137.673	54.472	29.567	-	83.775	-	305.487	-	305.487	5.755	311.242
Resultados netos reconocidos directamente en el patrimonio											
Efecto de las diferencias de cambio en moneda extranjera	-	-	-	-	-	(6.414)	(6.414)	-	(6.414)	-	(6.414)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	39.055	39.055	660	39.715
Adquisición intereses minoritarios											
Emisión de acciones	34.418	57.211	-	-	-	-	91.629	-	91.629	(2.700)	91.629
Otros movimientos	-	-	(1.405)	-	(274)	-	(1.679)	-	(1.679)	-	(1.679)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	172.091	111.683	28.162	-	83.501	(6.414)	389.023	39.055	428.078	3.715	431.793
Adopción de las NIC 32 y 39											
Saldo al 1 de enero de 2005 reexpresados	-	-	-	(956)	(2.858)	-	(3.814)	-	(3.814)	-	(3.814)
Saldos al 1 de enero de 2005 reexpresados	172.091	111.683	28.162	(956)	80.643	(6.414)	385.209	39.055	424.264	3.715	427.979
Emisión de acciones, neta de gastos asociados											
Efecto de las diferencias de cambio en moneda extranjera	34.418	116.928	-	-	-	-	151.346	-	151.346	-	151.346
Ingresos netos reconocidos directamente sobre el patrimonio	-	-	-	-	839	5.691	5.691	-	5.691	-	5.691
Compra/ (venta) acciones propias	-	-	-	821	-	-	821	-	821	-	821
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	9.711	9.711	46	9.757
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(3.436)	(3.436)	-	(3.436)
Otros movimientos	-	-	27	-	-	-	27	-	27	1.660	1.687
Saldos al 31 de diciembre de 2005	206.509	228.611	28.189	(135)	81.482	(723)	543.933	45.330	589.263	5.421	594.684

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2005.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

(1) Naturaleza, Actividades y Composición del Grupo

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 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, 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). El detalle de dichas sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2005 y de 2004 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. Ninguna de las sociedades dependientes tiene admitidas sus acciones a cotización en el mercado de valores. El Grupo no participa en otras entidades o partícipes en negocios, explotación o activos controlados de forma conjunta.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(2) Bases de Presentación(a) Normas de formulación de las cuentas anuales consolidadas y comparación de la información

Estas cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros, y han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y sus interpretaciones (CINIIF) con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), resultando de aplicación, en consecuencia, la NIIF 1 “adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”. Las cuentas anuales consolidadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria consolidada, además de la cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante la aplicación de las mencionadas Normas. En consecuencia, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 aprobadas por Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 6 de mayo de 2005, que fueron formuladas conforme a la legislación mercantil vigente en dicho ejercicio y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad y en el Real Decreto 1815/1991 por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas (principios contables generalmente aceptados en España o PCGAE). El efecto de la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre el resultado del ejercicio anual terminado en dicha fecha se muestra en la nota 2 (d) y en los Anexos III y IV, los cuales forman parte integrante de esta nota.

No existen principios contables de carácter obligatorio que, siendo significativos, no hayan sido objeto de aplicación.

Los principios contables y normas de valoración utilizados por el Grupo en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior, excepto por lo indicado en la nota 2 (d) en relación con la no reexpresión de comparativos respecto de la NIC 32 y la NIC 39. Los Administradores de la Sociedad han decidido, de conformidad con lo establecido en la NIIF 1, aplicar a partir del 1 de enero de 2005, los criterios de presentación, registro, valoración e información de la NIC 32 Instrumentos financieros, presentación e información a revelar, NIC 39 Instrumentos financieros, reconocimiento y valoración.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Estas cuentas anuales consolidadas, formuladas por los Administradores de la Sociedad en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 31 de marzo de 2006, se han preparado a partir de los registros individuales de la Sociedad y de cada una de las sociedades dependientes que, junto con la Sociedad, componen el Grupo SOS (véase nota 1). Las cuentas anuales consolidadas incluyen, cuando es necesario, determinados ajustes y reclasificaciones para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las sociedades componentes del Grupo, con los utilizados en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2004 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 6 de mayo de 2005. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin modificación alguna.

(b) Juicios y estimaciones contables relevantes utilizados

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de acuerdo con NIIF-UE requiere que la Dirección de la Sociedad dominante realice juicios, estimaciones e hipótesis que afectan a la aplicación de las normas y a los importes de activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones e hipótesis adoptadas están basadas en experiencias históricas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes.

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 se han utilizado ocasionalmente juicios y estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas, ratificadas posteriormente por sus Administradores, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. En este sentido, se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio o complejidad durante el proceso de formulación de estas cuentas anuales consolidadas.

Valoración de marcas

El Grupo efectúa, al menos una vez al año, una prueba sobre el posible deterioro del valor de las marcas comerciales recogidas en libros como consecuencia de adquisiciones y combinaciones de negocios. Dicha prueba de deterioro se calcula en función de los siguientes parámetros:

- Volúmenes de venta y cuotas de mercado de dichas marcas de los últimos tres años y sus estimaciones relativas a los próximos 5 años.
- Evolución de los costes adicionales de fabricación y de comercialización para dichas marcas en relación a las de la distribución.
- Estimación de las tasas de riesgo de las marcas del grupo a fin de descontar los flujos monetarios futuros.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Fondo de comercio

De igual forma que en el caso anterior, al menos una vez al año, si no hay circunstancias que requieran una intervención más rápida, es necesario efectuar una prueba sobre el posible deterioro del valor de los fondos de comercio, teniéndose en cuenta, además de algunos de los aspectos relacionados en el caso anterior, la evolución de las necesidades de fondo de maniobra, las nuevas inversiones previstas y la evolución de la deuda total de la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) objeto de valoración donde el fondo de comercio se encuentra asignado (véase nota 4 (e)).

Si bien las citadas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en cada fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios.

Durante el ejercicio 2005 no se han producido cambios significativos en los juicios y estimaciones contables utilizados por la Sociedad en ejercicios anteriores.

(c) Variaciones en el perímetro de consolidación

El detalle de las variaciones del perímetro de consolidación producidas durante los ejercicios 2005 y 2004, así como el detalle de las principales magnitudes de las sociedades adquiridas, principalmente Minerva Oli, S.p.A., y el precio de compra y el fondo de comercio generado en las mismas se incluye en la nota 5.

Durante los ejercicios 2005 y 2004 no se han producido operaciones de venta de participaciones.

(d) Transición a las NIIF

El ejercicio 2005 es el primero en el que el Grupo ha presentado sus cuentas anuales conforme a NIIF-UE. Las últimas cuentas anuales consolidadas presentadas de acuerdo con principios españoles fueron las correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004.

La fecha de transición a las NIIF-UE es el 1 de enero de 2004.

Conforme a lo requerido por la norma internacional NIIF 1, Primera Adopción de las NIIF, el Grupo ha corregido retroactivamente los saldos que figuraban en las cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004, incluyendo los correspondientes al balance de apertura al 1 de enero de 2004, para adaptarlos a las NIIF-UE. En los apartados siguientes se detallan los efectos patrimoniales de los ajustes retroactivos realizados, así como las excepciones obligatorias y opciones ejercitadas en la preparación de sus primeros estados financieros consolidados bajo NIIF-UE.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

En la preparación de estas primeras cuentas anuales consolidadas con arreglo a la NIIF 1, el Grupo ha aplicado todas las excepciones obligatorias y se ha acogido a algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF-UE. Estas son las siguientes:

- Combinaciones de negocios

El Grupo ha aplicado la exención recogida en la NIIF 1 para las combinaciones de negocios, habiendo decidido reexpresar la combinación de negocios correspondiente a la adquisición del Grupo Koipe a partir del 1 de enero de 2002 y las producidas con posterioridad a ésta. Por lo tanto, no ha reexpresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la mencionada fecha.

- Valor razonable como coste atribuido

El Grupo ha mantenido como coste atribuido de los activos materiales, en la fecha de primera adopción de las NIIF-UE, el valor neto contable los activos materiales revalorizados en ejercicios anteriores conforme a las leyes españolas de actualización de activos.

- Diferencias de conversión acumuladas

El Grupo ha optado por cancelar y reclasificar al epígrafe de Otras Reservas las diferencias de conversión acumuladas con anterioridad al 1 de enero de 2004.

- Instrumentos financieros NIC 32 y la NIC 39

El Grupo ha decidido aplicar esta exención. En consecuencia, aplica PCGAE para los derivados, activos financieros y pasivos financieros, así como para las relaciones de cobertura en las cifras e información comparativa de 2004. Los ajustes necesarios entre PCGAE y la NIC 32 y la NIC 39 se han considerado y reconocidos al 1 de enero de 2005 (véase nota 2 (a)). Las principales diferencias de criterio entre los PCGAE aplicados a la información comparativa de 2004 y las NIC 32 y 39 aplicadas a partir del 1 de enero de 2005, así como los efectos de la transición a las mismas se detallan en el apartado de "Conciliación entre NIIF-UE y PCGAE al 1 de enero de 2005" en esta misma nota.

Los activos y pasivos financieros dados de baja conforme a PCGAE antes del 1 de enero de 2004 no se han reconocido de nuevo bajo NIIF. La aplicación de la exención de reexpresar la información comparativa conforme a las NIC 32 y 39 implica que el Grupo ha reconocido, desde el 1 de enero de 2005, cualquier activo o pasivo financiero dado de baja desde 1 de enero de 2004 que no cumplía con los requisitos para darse de baja según la NIC 39.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

En relación con los instrumentos financieros derivados, los Administradores de la Sociedad dominante han establecido que se aplique la contabilidad de cobertura desde 1 de enero de 2005, únicamente si la relación de cobertura cumple con todos los requisitos que permiten su aplicación (véase nota 4 (i)).

• Conciliación entre NIIF-UE y principios contables locales PCGAE al 1 de enero y 31 de diciembre de 2004

La Norma Internacional de Información Financiera N° 1 (NIIF 1) exige que las primeras cuentas anuales consolidadas elaboradas por aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera incluyan una conciliación de los saldos de inicio y cierre del período comparativo inmediatamente anterior con los saldos a la misma fecha preparados conforme a los principios y normas contables anteriores. Asimismo, la NIIF 1 exige la conciliación del resultado del período comparativo con el correspondiente al mismo período conforme a los principios y normas contables anteriores.

La conciliación del patrimonio neto consolidado al 1 de enero y 31 de diciembre de 2004 y de los resultados del ejercicio 2004 según PCGAE con los que resultan de aplicar las NIIF-UE son como sigue:

	Miles de euros			Patrimonio neto 31.12.04
	Patrimonio neto 01.01.04	Resultados 2004	Otros movimientos	
Saldo inicial según PCGAE	221.712	27.348	83.810	332.870
Ajustes por adaptación a NIIF-UE:				
Recuperación de la amortización de intangibles de vida indefinida	126.801	14.057	-	140.858
Cancelación de gastos de establecimiento	(1.655)	(1.707)	-	(3.362)
Cancelación de gastos de investigación y desarrollo	(764)	285	-	(479)
Imputación temporal operaciones de tráfico de perfeccionamiento activo	(1.964)	980	-	(984)
Efecto impositivo de los ajustes anteriores	(40.202)	(2.613)	-	(42.815)
Efecto de la aplicación del método de adquisición en las combinaciones de negocio posteriores al 1 de enero de 2002 (neto de efecto impositivo)	19.023	(156)	-	18.867
Impuestos diferidos por combinaciones de negocios anteriores al 1 de enero de 2002	(18.198)	892	-	(17.306)
Parte proporcional ajustes NIIF atribuibles a intereses minoritarios	21	(53)	-	(32)
Ajustes NIIF en sociedades puestas en equivalencia	138	22	-	160
Reclasificación de los intereses minoritarios	5.755	660	(2.700)	3.715
Reclasificación de las diferencias negativas de Consolidación	575	-	(274)	301
Saldo final según NIIF-UE	311.242	39.715	80.836	431.793

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Asimismo, se ha incluido la siguiente información:

- Una conciliación al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 del balance de situación consolidado según las normas contables locales anteriores con el balance de situación consolidado que resulta de aplicar las NIIF-UE (véase Anexo III).
- Una conciliación de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2004 presentada según las normas contables locales anteriores, con la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con arreglo a las nuevas normas contables NIIF-UE, (véase Anexo IV).

Las diferencias más significativas producidas sobre el patrimonio neto al 1 de enero de 2004 y al 31 de diciembre de 2004, y sobre los resultados del ejercicio 2004 como consecuencia de la aplicación de las NIIF-UE, han sido las siguientes:

- Las marcas comerciales, incluidas como Propiedad Industrial en el epígrafe de Otros Activos Intangibles, y que fueron valoradas por expertos independientes con objeto de efectuar, bajo PCGAE, las asignaciones de los fondos de comercio surgidos con motivo de las distintas adquisiciones y posteriores fusiones comentadas en la nota 1, tienen la consideración de activos intangibles de vida útil indefinida, sujetos a valoración sistemática con una periodicidad mínima anual a fin de determinar un posible deterioro en su valor. De acuerdo con la nueva normativa, es posible recuperar la amortización practicada con anterioridad, con el límite máximo de la primera asignación. La aplicación de la normativa expuesta, y de conformidad con las valoraciones practicadas, conlleva la recuperación de valor de las marcas por un importe de 126.801 miles de euros, que una vez contabilizado su efecto impositivo de 41.695 miles de euros, supone un incremento del patrimonio del Grupo de 85.106 miles de euros.
- Como se indica al inicio de esta nota 2 (d), el Grupo ha aplicado la NIIF 3 a todas las combinaciones de negocios ocurridas a partir de la adquisición del grupo KOIPE, inclusive, en el ejercicio 2002. El efecto de la aplicación de esta normativa, ha producido un incremento en el patrimonio del Grupo adicional al comentado en el punto anterior por un importe de 19.023 miles de euros. Adicionalmente, el fondo de comercio no se amortiza bajo NIIF, siendo revisada anualmente la existencia de un posible deterioro en su valor.
- De acuerdo con lo establecido en la normativa NIIF-UE, el Grupo ha incluido en las presentes cuentas anuales consolidadas, aquellos impuestos diferidos por asignaciones del precio de compra a activos materiales o inmateriales registrados en España como consecuencia de combinaciones de negocios. La aplicación de esta normativa ha supuesto el reconocimiento de impuestos diferidos pasivos por importe de 18.198 miles de euros.
- Los impuestos diferidos activos o pasivos reconocidos como consecuencia de los ajustes mencionados, se han calculado en base al tipo impositivo vigente en cada sociedad del Grupo.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

• Adopción de las NIC 32 y 39 el 1 de enero de 2005

La conciliación de las diferencias entre el patrimonio neto al 1 de enero de 2005 antes y después de la aplicación de la NIC 32 y la NIC 39, es como sigue:

	NIIF al 1 de enero de 2005	Efecto de la adopción de la NIC32 y NIC39	NIIF al 1 de enero de 2005 reexpresado
Capital	172.091	-	172.091
Prima de emisión	111.683	-	111.683
Otras reservas	23.292	-	23.292
Acciones de la sociedad dominante	-	(956)	(956)
Reservas de transición	83.501	(2.858)	80.643
Diferencias de conversión	(6.414)	-	(6.414)
Ganancias acumuladas	43.925	-	43.925
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	428.078	(3.814)	424.264
Intereses minoritarios	3.715	-	3.715
Total Patrimonio Neto	431.793	(3.814)	427.979
Pasivos financieros con entidades de crédito y por arrendamientos financieros	180.199	(167.622)	12.577
Otros pasivos financieros	21.874	-	21.874
Pasivos por impuestos diferidos	105.836	52	105.888
Total Pasivos No Corrientes	307.909	(167.570)	140.339
Pasivos financieros con entidades de crédito y por arrendamientos financieros	106.989	167.214	274.203
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	70.594	-	70.594
Otros pasivos financieros	3.886	-	3.886
Total Pasivos Corrientes	181.469	167.214	348.683
Total Pasivo y Patrimonio Neto	921.171	(4.170)	917.001
Inmovilizado material	229.333	-	229.333
Fondo de comercio	31.974	-	31.974
Otros activos intangibles	312.600	-	312.600
Activos por impuestos diferidos	31.557	1.591	33.148
Otros activos no corrientes	18.974	(4.953)	14.021
Total Activos No Corrientes	624.438	(3.362)	621.076
Existencias	161.769	-	161.769
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	83.687	-	83.687
Activos financieros	4.637	148	4.785
Activos por impuestos sobre ganancias corrientes	5.272	-	5.272
Acciones de la Sociedad dominante	956	(956)	-
Otros activos corrientes	14.056	-	14.056
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	26.356	-	26.356
Total Activos Corrientes	296.733	(808)	295.925
Total Activos	921.171	(4.170)	917.001

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- El Grupo ha reconocido, a su valor razonable, activos financieros derivados que, de acuerdo con PGCAE se valoraban por el menor de su coste de adquisición y su valor de mercado. El efecto de este ajuste en el patrimonio del Grupo, neto de su efecto impositivo al 1 de enero de 2005, es de 2.858 miles de euros.
- EL Grupo ha presentado las acciones de la Sociedad dominante minorando el patrimonio neto.
- El Grupo tiene concedidos un préstamo sindicado y unos instrumentos no garantizados de crédito con vencimiento a largo plazo que le obligan al cumplimiento de determinados compromisos ("covenants"). Algunos de estos compromisos consisten en alcanzar determinados ratios que aseguren la solvencia del Grupo. El incumplimiento de alguno de ellos, de acuerdo con la nueva normativa, obliga a reclasificar determinados pasivos y deudas con entidades de crédito de pasivos no corrientes a pasivos corrientes (corto plazo) por importe de 167.214 miles de euros, aunque con posterioridad a las fechas de cierre se hubieran obtenido las correspondientes autorizaciones de las entidades financieras a dichos incumplimientos.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de los beneficios de Sos Cuétara, S.A. correspondientes al ejercicio 2005 por importe de 3.489 miles de euros, formulada por los Administradores de la Sociedad dominante y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, así como la distribución aprobada del ejercicio 2004, son las siguientes:

	Miles de euros	
	2005	2004
Dividendo de 0,0182 € por acción ordinaria (0,12 € en 2004)	2.502	3.436
Reservas voluntarias	638	2.738
Reserva legal	349	686
Total beneficios distribuibles	3.489	6.860

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se han seguido los principios contables y normas de valoración contenidos en las Normas Internacionales de Información Financiera y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

Un resumen de los más significativos se presenta a continuación:

(a) Hipótesis de empresa en funcionamiento y principio de devengo

Los estados financieros consolidados se elaboran bajo la hipótesis de empresa en funcionamiento.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los ingresos y gastos se reconocen en función de su fecha de devengo y no conforme a su fecha de cobro o pago.

(b) Criterios de consolidación

Las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación y los métodos de consolidación utilizados en cada caso han sido los siguientes:

- Entidades dependientes

Se consideran “entidades dependientes” aquéllas sobre las que la Sociedad se encuentra en una posición de control. A estos efectos, se entiende por control la capacidad de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Se presume que existe dicho control cuando la Sociedad dominante ostenta la propiedad, directa o indirecta, de más del 50% de los derechos políticos de las entidades participadas o, siendo inferior este porcentaje, existen acuerdos con otros accionistas de las mismas que otorgan a la Sociedad el control sobre más de la mitad de los derechos de voto, o ésta tiene poder para dirigir la política financiera y operativa de la entidad en virtud de acuerdos o disposiciones estatutarias, para nombrar o revocar a la mayoría de los miembros de Consejo de Administración, o para emitir la mayoría de los votos en las reuniones del Consejo. En la determinación del control, la Sociedad considera, cuando es aplicable, la existencia de derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles en su poder o en el de terceros al cierre del ejercicio contable.

Las cuentas anuales o estados financieros de las entidades dependientes se incluyen en las cuentas anuales consolidadas desde la fecha de adquisición, que es aquella en la que el Grupo obtiene efectivamente el control de las mismas. Las entidades dependientes se excluyen de la consolidación desde la fecha en la que se ha perdido control.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la Sociedad por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación. La consolidación de los resultados generados por las entidades cuyo control se adquiere en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio.

De acuerdo con lo permitido por la NIIF 1, los Administradores de la Sociedad dominante han decidido registrar mediante el método de adquisición las combinaciones de negocios efectuadas a partir de la adquisición del Grupo Koipe en el ejercicio 2002 que, como se indica en la nota 1, fue posteriormente absorbido en el ejercicio 2003. Las adquisiciones de sociedades efectuadas con anterioridad a dicha fecha se han registrado de acuerdo con lo establecido en los principios contables vigentes en España, una vez consideradas las correcciones y ajustes que se contemplan en la nota 2 (d) “Transición a las NIIF”.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Las combinaciones de negocios se contabilizan aplicando el método de adquisición, que consiste en la identificación de la entidad adquirente (la que obtiene el control sobre las demás entidades que participan en la combinación), la valoración del coste de la combinación de negocios, y la distribución, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios entre los activos adquiridos, y los pasivos y pasivos contingentes asumidos.

El coste de una combinación de negocios se determina como la suma de los valores razonables, en la fecha de intercambio, de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos (incluidos pasivos contingentes si pueden valorarse de forma fiable) y los instrumentos de patrimonio neto emitidos por la adquirente a cambio del control de la entidad adquirida; más cualquier coste directamente atribuible a la combinación de negocios. Asimismo, los ajustes al precio de la combinación de negocios que dependen de hechos futuros, forman parte del mismo siempre que su importe fuese probable y pudiera ser valorado de forma fiable.

Desde el 1 de enero de 2004, fecha de transmisión del Grupo a las NIIF, cuando se produce una nueva adquisición, los activos y pasivos y los pasivos contingentes de una sociedad dependiente se calculan a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos, una vez analizado debidamente el coste de la combinación y los valores razonables de los activos netos adquiridos, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en la fecha de adquisición.

Asimismo, a partir de dicha fecha, la participación de los accionistas minoritarios se establece en función de su porcentaje de participación en los valores razonables de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables reconocidos. Cualquier pérdida aplicable a los intereses minoritarios que supere el valor en libros de dichos intereses minoritarios se reconoce con cargo a la participación de la Sociedad dominante, excepto en aquellos casos en los que los minoritarios tengan una obligación vinculante de asumir una parte o la totalidad de las pérdidas y tuvieran capacidad para realizar la inversión adicional necesaria. Los beneficios obtenidos por el Grupo en fechas posteriores se asignan a la Sociedad hasta recuperar el importe de la participación de los minoritarios en las pérdidas de periodos contables anteriores. La participación de los minoritarios en:

- El patrimonio del Grupo, se presenta en el epígrafe "Intereses minoritarios" del patrimonio neto del balance de situación consolidado.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- Los resultados consolidados del ejercicio, se presentan en el epígrafe "Resultado atribuido a intereses minoritarios" de la cuenta de resultados consolidada.

Cuando existan derechos de voto potenciales, las proporciones del resultado del ejercicio y de los cambios en el patrimonio neto, asignadas a la dominante y a los intereses minoritarios, se determinan a partir de las participaciones en la propiedad que existan en ese momento y no reflejan el posible ejercicio o conversión de los derechos de voto potenciales.

Los estados financieros de las sociedades dependientes utilizados en el proceso de consolidación son relativos al 31 de diciembre y corresponden a un periodo que coincide con el de las cuentas anuales de la Sociedad dominante.

En el Anexo I de estas notas se detallan las sociedades dependientes, así como la información relacionada con las mismas.

- Entidades asociadas

Son entidades sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente a través de dependientes, tiene capacidad para ejercer influencia significativa. La influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de una entidad, sin que suponga la existencia de control o de control conjunto sobre la misma. En la evaluación de la existencia de influencia significativa, se consideran los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles en la fecha de cierre de cada ejercicio, considerando, igualmente, los derechos de voto potenciales poseídos por otra entidad. Habitualmente, la influencia significativa se presume si posee directa o indirectamente un 20% o más de los derechos de voto de la entidad participada.

Los estados financieros de las sociedades asociadas utilizados en el proceso de consolidación son relativos al 31 de diciembre, un periodo que coincide con el de las cuentas anuales de la dominante.

En las cuentas anuales consolidadas, las entidades asociadas se valoran por el "método de la participación", es decir, por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez minorados los dividendos percibidos de las mismas y menos cualquier deterioro de valor. En el caso de transacciones con una asociada, las pérdidas o ganancias correspondientes se eliminan en el porcentaje de participación del Grupo en su capital, excepto en el caso de pérdidas que evidencien un deterioro de valor del activo transmitido. Las políticas contables de las entidades asociadas se han adaptado, cuando ha sido aplicable, a las políticas contables del Grupo previamente a la aplicación del método de la participación.

La participación del Grupo en los beneficios o pérdidas de la asociada se registra como un aumento o disminución de la inversión cuya contrapartida se reconoce en el epígrafe "Participación en el resultado de asociadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

La participación del Grupo en los beneficios o pérdidas de las entidades asociadas y en los cambios en el patrimonio neto, se determinan en base a la participación en la propiedad de la asociada al cierre del ejercicio, sin considerar el posible ejercicio o conversión de los derechos de voto potenciales.

La adquisición de participaciones en entidades asociadas se registra aplicando el método de adquisición, conforme a lo descrito en la nota 2(d). Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a la parte de los valores razonables de los activos netos identificables de la empresa asociada atribuibles al Grupo en la fecha de adquisición, se considera fondo de comercio y se presenta formando parte del saldo del epígrafe de entidades asociadas del balance de situación consolidado. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a la parte de los valores razonables de los activos netos identificables de la empresa asociada que corresponde al Grupo en la fecha de adquisición, se reconoce como un ingreso en la determinación de la participación del Grupo en los resultados de la asociada en el período de adquisición.

Las pérdidas en la entidad asociada que corresponden al Grupo se limitan al valor de la inversión neta, excepto en aquellos casos en los que se hubieran asumido por parte del grupo obligaciones legales o implícitas que determinen el compromiso de asunción de pérdidas por importe superior. A los efectos del reconocimiento de las pérdidas en asociadas, se entenderá por inversión neta el resultado de añadir al valor contable resultante de la aplicación del método de la participación, el correspondiente a cualquier otra partida que, en sustancia, forme parte de la inversión en la asociada. Los beneficios obtenidos con posterioridad por aquellas asociadas en las que se haya limitado el reconocimiento de pérdidas al valor de la inversión, se registran en la medida que excedan de las pérdidas no reconocidas previamente.

Deterioro de valor

El Grupo aplica los criterios de deterioro desarrollados en la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y Valoración" con el objeto de determinar si es necesario registrar pérdidas por deterioro adicionales a las ya registradas en la inversión neta en la asociada o en cualquier otro activo financiero mantenido con la misma como consecuencia de la aplicación del método de la participación.

El cálculo del deterioro se determina como resultado de la comparación del valor contable asociado a la inversión neta en la asociada con su valor recuperable, entendiéndose por valor recuperable el mayor del valor en uso o valor razonable menos los costes de venta. En este sentido, el valor en uso se calcula en función de la participación del Grupo en el valor actual de los flujos de efectivo estimados de las actividades ordinarias y de los importes que pudieran resultar de la enajenación final de la asociada.

En el Anexo II de estas notas se detallan las entidades asociadas incluidas en las cuentas anuales consolidadas así como la información relevante relacionada con las mismas.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(c) Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera• Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas incluidas en las cuentas anuales o estados financieros de cada una de las sociedades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la sociedad opera («moneda funcional»). Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante.

• Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las transacciones. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio. Los activos y pasivos no monetarios que son valorados a coste histórico se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de la fecha en la que se realizó la transacción. Los activos y pasivos no monetarios valorados a valor razonable se convierten a euros al tipo de cambio vigente a la fecha en que se determinó el citado valor razonable.

Las pérdidas y ganancias que resultan de la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados. Se exceptúa de la aplicación de este criterio las coberturas de flujos de efectivo y las coberturas de inversiones netas en un negocio en el extranjero que se registran en el patrimonio consolidado.

Asimismo, a partir del 1 de enero de 2005, las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio de activos y pasivos financieros no monetarios, se reconocen conjuntamente con la variación del valor razonable.

En la presentación del estado de flujos de efectivo consolidado, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando los tipos de cambios existentes en la fecha en la que éstos se produjeron. El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros medios líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera se presenta separadamente en el estado de flujos de efectivo.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- Conversión de negocios en el extranjero

Los resultados y la situación financiera de las sociedades del Grupo cuya moneda funcional no fuera la de una economía hiperinflacionaria y sea diferente de la moneda de presentación del Grupo, se convierten a la misma como sigue:

- Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha de cada balance.
- Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos en la fecha de las transacciones.
- Todas las diferencias de cambio resultantes de la aplicación de los criterios anteriores se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

En caso de enajenación de negocios en el extranjero, las diferencias de cambio registradas en patrimonio neto relacionadas con los mencionados negocios, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se reconocen los resultados relacionados con dicha enajenación.

Los ajustes al fondo de comercio y al valor razonable que surgen en la adquisición de una entidad extranjera se tratan como activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre.

El Grupo presenta el efecto de la conversión de activos y pasivos por impuestos diferidos denominados en moneda extranjera conjuntamente con el impuesto sobre las ganancias diferido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

- Inversión neta en entidades extranjeras

Las diferencias de cambio que surgen de la conversión de las partidas monetarias inversión neta en entidades extranjeras, y de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera designados como coberturas de esas inversiones, se presentan en un componente separado del patrimonio neto. Cuando se realiza la inversión, esas diferencias de cambio se reconocen en la cuenta de resultados como parte de la pérdida o ganancia en la venta o realización por otra vía de la inversión.

(d) Inmovilizado material

El inmovilizado material se reconoce a su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, menos cualquier pérdida acumulada por deterioro, si la hubiera. El coste del inmovilizado material construido por el Grupo se determina siguiendo los mismos principios que si fuera un inmovilizado adquirido. La capitalización del coste de producción del mismo se realiza mediante el epígrafe "Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

La amortización de los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente distribuyendo su coste de adquisición menos su valor residual en función de los siguientes años de vida útil estimados:

	<u>Años de vida útil</u>
Construcciones	25-50
Instalaciones técnica 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
Otros inmovilizado material	6-20

El Grupo revisa, al cierre de cada ejercicio, el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los distintos activos materiales. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

En el caso de elementos comprensivos de distintos componentes con diferentes vidas útiles, el Grupo determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente de un elemento de inmovilizado material que tiene un coste significativo en relación al coste total del elemento.

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las sustituciones de elementos del inmovilizado material susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos. En aquellos casos en los que el coste de los elementos sustituidos no haya sido amortizado de forma independiente y no fuese practicable determinar el valor contable de los mismos, se utiliza el coste de la sustitución como indicativo del coste de los elementos en el momento de su adquisición o construcción.

Inversiones en locales arrendados

Las inversiones de carácter permanente realizadas en inmuebles arrendados a terceros se reconocen siguiendo los mismos criterios utilizados para el resto del inmovilizado material. Las inversiones se amortizan durante el plazo menor entre su vida útil o el plazo del contrato de arrendamiento. A estos efectos la determinación del plazo de arrendamiento es consistente con la establecida para la clasificación del mismo.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(e) Activos intangibles• Fondo de comercio

El fondo de comercio procedente de las combinaciones de negocios (véanse notas 2 (b) y 2 (d)) se valora en el momento inicial por un importe equivalente a la diferencia entre el coste de la combinación de negocios y la participación del Grupo en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la entidad dependiente o negocio conjunto adquirido. Las pérdidas y ganancias por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del fondo de comercio relacionado con la entidad vendida.

El fondo de comercio no se amortiza, sino que se analiza su deterioro con una periodicidad anual o con una frecuencia mayor en el caso en el que se hubieran identificado acontecimientos indicativos de una potencial pérdida del valor del activo. A estos efectos, el fondo de comercio resultante de las combinaciones de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) o grupos de UGEs que se espera se vayan a beneficiar de las sinergias de la combinación (véanse notas 2 (b) y 7 (b)).

El fondo de comercio negativo surgido en una adquisición, se reconoce, cuando es aplicable, directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

• Activos intangibles generados internamente

Los costes relacionados con las actividades de investigación se registran con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida que se incurren.

Asimismo, los costes incurridos en la realización de actividades que contribuyen a desarrollar el valor de los distintos negocios en los que opera el Grupo en su conjunto, se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida que se incurren.

• Marcas comerciales y licencias

Las marcas comerciales y las licencias se valoran por su coste de adquisición. En el caso de marcas adquiridas en combinaciones de negocios, se registran por su valor razonable en el momento de su adquisición.

El Grupo Sos considera que no existe un límite previsible de tiempo durante el cual las marcas contribuirán a la generación de flujos, por lo que estima que tienen vida útil indefinida.

• Otros activos intangibles

El resto de los activos intangibles adquiridos por el Grupo se presentan en el balance de situación consolidado por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y pérdidas por deterioro acumuladas.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas se activan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para su uso.

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gastos cuando se incurren.

Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos desarrollados internamente, se registran directamente en la cuenta de resultados.

- Vida útil, amortizaciones y pruebas de deterioro

El Grupo evalúa para cada activo intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un activo intangible tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al periodo durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo.

El fondo de comercio y las marcas comerciales, que tienen vidas útiles indefinidas, no están sujetos a amortización, sino a comprobación de su deterioro, al menos, con una periodicidad anual y siempre que existan factores que indiquen una posible pérdida de valor.

La amortización de los activos intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática durante el periodo de tres a cinco años en que está prevista su utilización.

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual. El Grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los activos intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(f) Activos biológicos

Los activos biológicos se reconocen inicial y posteriormente a su valor razonable menos el coste estimado de venta, registrando en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cualquier beneficio o pérdida resultante. El coste estimado de venta incluye todos aquellos costes que serían necesarios para la misma, excluyendo los costes de trasladar el producto al lugar de venta.

No obstante lo anterior, en aquellos casos en los que el valor razonable no puede ser determinado con fiabilidad, los activos biológicos se valoran por su valor de coste menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro hasta el momento en el que el valor razonable se pueda determinar con fiabilidad.

Los productos agrícolas cosechados o recolectados de los activos biológicos se valoran en el punto de cosecha o recolección a su valor razonable menos los costes estimados en el punto de venta. Dicha valoración corresponde al valor de coste a la fecha de cosecha o recolección a los efectos de la valoración inicial de las existencias.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Las ganancias o pérdidas surgidas por la variación del valor razonable menos los costes estimados en el punto de venta, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

(g) Inversiones inmobiliarias

Se entiende por inversiones inmobiliarias los terrenos y edificios destinados total o parcialmente a la obtención de rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios para fines administrativos del Grupo o con destino a su venta en el curso ordinario de las operaciones.

Las inversiones inmobiliarias corresponden principalmente a edificios propiedad del Grupo que, tras el aprovechamiento de las sinergias surgidas con motivo de diferentes fusiones (véase nota 1), han dejado de ser operativos.

Las inversiones inmobiliarias se valoran inicialmente al coste, incluyendo los costes asociados a la transacción. Después del reconocimiento inicial, el Grupo aplica los mismos requisitos que los establecidos para el inmovilizado material valorado bajo el modelo de coste, incluyendo los métodos de amortización y las vidas útiles, que son los reflejados en dicho apartado. Sin embargo, aquellas inversiones inmobiliarias que cumplen los criterios para ser clasificadas como mantenidas para la venta, se valoran de acuerdo a las normas aplicables a los activos no corrientes mantenidos para la venta (véase nota 4 (m)).

(h) Activos y Pasivos financieros

• Activos financieros

Desde el 1 de enero de 2004 hasta el 31 de diciembre de 2004 los activos financieros incluyen las participaciones en entidades que no son dependientes ni asociadas, así como los activos financieros mantenidos con fines de inversión, las inversiones mantenidas hasta su vencimiento y otros títulos.

Los títulos de renta fija o variable se reflejan al precio de adquisición o al de mercado si fuera menor. Dado que se trata principalmente de valores no admitidos a cotización oficial, el precio de mercado se determinó tomando como base el valor teórico contable resultante de las últimas cuentas anuales disponibles.

A partir del 1 de enero de 2005, el Grupo clasifica sus inversiones en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron las inversiones. La Dirección del Grupo determina la clasificación de sus inversiones en el momento de reconocimiento inicial y revisa la clasificación en cada fecha de presentación de información financiera.

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros se reconocen en la fecha de liquidación, es decir, la fecha en que el Grupo adquiere o vende el activo.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Se incluyen en este apartado los activos financieros que corresponden a un derivado, excepto que haya sido designado como instrumento de cobertura y cumpla las condiciones para ser eficaz.

Los instrumentos de patrimonio que no tienen un precio de mercado cotizado en un mercado activo y cuyo valor razonable no puede ser estimado con fiabilidad, no se clasifican en esta categoría.

Se reconocen inicial y posteriormente por el valor razonable. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición de los mismos se reconocen como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las pérdidas y ganancias realizadas y no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable se incluyen en la cuenta de resultados en el ejercicio en que surgen.

- Préstamos

Los préstamos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, cuando sus vencimientos son inferiores a 12 meses desde de la fecha del balance.

Se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos al originar el activo y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos, distintos de préstamos, que la Dirección del Grupo tiene la intención efectiva y la capacidad de conservar hasta su vencimiento.

Se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la compra y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

- Activos financieros disponibles para la venta

El Grupo registra bajo este concepto la adquisición de activos financieros no derivados que se designan específicamente en esta categoría o no cumplen los requisitos para su inclusión en alguna de las otras categorías.

Los activos financieros disponibles para la venta se reconocen inicialmente por su coste que incluye los costes de transacción directamente atribuibles a la compra registrándose con posterioridad por sus valores razonables, sin deducir los costes de transacción en que se pueda incurrir en la venta o disposición por otra vía del activo.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- Activos y pasivos financieros valorados a coste

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede ser estimado con fiabilidad y los instrumentos derivados que están vinculados a y que deben ser liquidados por entrega de dichos instrumentos de patrimonio no cotizados, se valoran a coste. No obstante, si el Grupo puede disponer en cualquier momento de una valoración fiable del activo o pasivo financiero, éstos se reconocen en dicho momento a valor razonable, registrando los beneficios o pérdidas en función de la clasificación de los mismos.

En las inversiones en instrumentos de patrimonio valoradas a coste, el Grupo reconoce los ingresos de las inversiones sólo en la medida en que se distribuyan las reservas por ganancias acumuladas de la entidad en la que se participa, surgidas después de la adquisición. Los dividendos recibidos por encima de tales ganancias se consideran como recuperación de la inversión y por tanto se reconocen como una reducción de la misma.

- Valor razonable

El valor razonable es la cantidad por la que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua. En general el Grupo aplica la siguiente jerarquía sistemática para determinar el valor razonable de activos y pasivos financieros:

- En primer lugar el Grupo aplica los precios de cotización dentro del mercado activo más ventajoso al cual tiene acceso inmediato el Grupo, ajustado en su caso, para reflejar cualquier diferencia en el riesgo crediticio entre los instrumentos habitualmente negociados y aquel que está siendo valorado. A estos efectos se utiliza el precio comprador para los activos comprados o pasivos a emitir y el precio vendedor para activos a comprar o pasivos emitidos. Si el Grupo tiene activos y pasivos que compensan riesgos de mercado entre sí, se utilizan precios de mercado medios para las posiciones de riesgo compensadas, aplicando el precio adecuado a la posición neta.
- Si no existen precios de mercado disponibles, se utilizan precios de transacciones recientes, ajustadas por las condiciones.
- En caso contrario el Grupo aplica técnicas de valoración generalmente aceptadas, utilizando en la mayor medida posible datos procedentes del mercado y en menor medida datos específicos del Grupo.

- Coste amortizado

El coste amortizado de un activo o pasivo financiero es el importe al que fue valorado inicialmente el activo o pasivo, menos los reembolsos del principal, más o menos la imputación o amortización gradual acumulada, utilizando el método del tipo de interés efectivo, de cualquier diferencia existente entre el valor inicial y el valor de reembolso al vencimiento, menos cualquier disminución por deterioro del valor o incobrabilidad.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Asimismo, se entiende por tipo de interés efectivo el tipo de descuento que iguale exactamente los flujos de efectivo a cobrar o a pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto, con el valor contable del activo o pasivo financiero. Para instrumentos financieros, en los que la variable con la que se relacionan las comisiones, puntos básicos, costes de transacción, descuentos o primas, se revisa a tipos de mercado antes del vencimiento esperado, el periodo de amortización es el plazo hasta la siguiente revisión de las condiciones.

Los flujos de efectivo se estiman considerando todas las condiciones contractuales del instrumento financiero sin considerar las pérdidas crediticias futuras. El cálculo incluye las comisiones y puntos básicos de interés pagados o recibidos por las partes del contrato, así como los costes de transacción y cualquier otra prima o descuento. En aquellos casos en los que el Grupo no pueda estimar con fiabilidad los flujos de efectivo o la vida esperada de un instrumento financiero, se utilizan los flujos de efectivo contractuales a lo largo del periodo contractual completo.

- Deterioro de valor e incobrabilidad de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivos futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

El Grupo reconoce los deterioros de valor y la incobrabilidad de préstamos y otras cuantas a cobrar y de instrumentos de deuda mediante el registro de una provisión correctora de los activos financieros.

- Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado

En el caso de activos financieros contabilizados a coste amortizado, el importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se ha incurrido, descontados al tipo de interés efectivo original del activo. Las pérdidas por deterioro se reconoce con cargo a resultados y es reversible en ejercicios posteriores, si la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior a su reconocimiento. No obstante la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

- Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste

En el caso de activos contabilizados a coste, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa actual de rentabilidad del mercado para activos financieros similares. Estas pérdidas no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como provisión correctora de su valor.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- Deterioro de valor de activos financieros disponibles para la venta

En el caso de activos financieros disponibles para la venta, el descenso en el valor razonable que ha registrado directamente en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto, se reconoce en resultados cuando existe evidencia objetiva de un deterioro de valor, aunque el activo financiero no haya sido dado de baja en el balance de situación consolidado. El importe de la pérdida por deterioro reconocida en resultados se calcula como la diferencia entre el coste de adquisición, neto de cualquier reembolso o amortización del principal y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en el resultado del ejercicio.

Las pérdidas por deterioro del valor que corresponden a inversiones en instrumentos de patrimonio, no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como provisión correctora.

El aumento en el valor razonable de los instrumentos de deuda, que pueda ser objetivamente relacionado con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, se registra contra resultados hasta el importe de la pérdida por deterioro previamente reconocida y el exceso, en su caso, contra ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

- Deterioro de valor de activos financieros calificados como elementos cubiertos en relaciones de cobertura eficaces

Los principios expuestos anteriormente aplican igualmente para determinar el deterioro del valor de activos financieros calificados como elementos cubiertos en relaciones de cobertura eficaces. El importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero, considerando los ajustes derivados de la cobertura eficaz, y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se ha incurrido, descontados al tipo de interés de efectivo ajustado del activo.

- Reconocimiento de ingresos financieros relacionados con activos financieros deteriorados

El ingreso financiero de activos financieros para los que se ha reconocido una pérdida por deterioro de valor, se reconoce en base al tipo de descuento utilizado para descontar los flujos de efectivo futuros estimados.

- Bajas de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente los riesgos y ventajas derivados de su titularidad, reconociéndose en resultados la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, e incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier resultado diferido en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los criterios de reconocimiento de la baja de activos financieros en operaciones en las que el Grupo ni cede ni retiene de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad se basan en el análisis del grado de control mantenido. De esta forma:

- Si el Grupo no ha retenido el control, se da de baja el activo financiero y se reconocen de forma separada, como activos o pasivos, cualesquiera derechos u obligaciones creados o retenidos por efecto de la cesión.
- Si se ha retenido el control, continúa reconociendo el activo financiero por la implicación continuada del Grupo en el mismo y registra un pasivo asociado. La implicación continuada en el activo financiero se determina por el importe de su exposición a los cambios de valor en dicho activo. El activo y el pasivo asociado se valoran en función de los derechos y obligaciones que el Grupo ha reconocido. El pasivo asociado se reconoce de forma que el valor contable del activo y del pasivo asociado es igual al coste amortizado de los derechos y obligaciones retenidos por el Grupo, cuando el activo se valora a coste amortizado o al valor razonable de los derechos y obligaciones mantenidos por el Grupo, si el activo se valora a valor razonable. El Grupo sigue reconociendo los ingresos derivados del activo en la medida de su implicación continuada y los gastos derivados del pasivo asociado.

Las transacciones en las que el Grupo retiene de manera sustancial todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero cedido se registran mediante el reconocimiento en cuentas de pasivo de la contraprestación recibida. Los gastos de la transacción, se reconocen en resultados siguiendo el método del tipo de interés efectivo.

El Grupo aplica el criterio de precio medio ponderado para valorar y dar de baja el coste los instrumentos de patrimonio o de deuda que forman parte de carteras homogéneas y que tienen los mismos derechos.

- Préstamos y pasivos con intereses

Los préstamos y otros pasivos con intereses se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costes en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valoran por su coste amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

El Grupo da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo en el momento en el que las obligaciones contempladas en el correspondiente contrato han sido satisfechas, canceladas o han expirado.

El Grupo reconoce la diferencia entre el valor contable del pasivo financiero o de una parte del mismo cancelado o cedido a un tercero y la contraprestación pagada, incluida cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(i) Contabilidad de derivados y operaciones de cobertura

El Grupo, dentro de las alternativas que le permitía la legislación vigente, ha optado por la adopción de las NIC 32 y 39 con efectos 1 de enero de 2005.

Desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre de 2004, los instrumentos financieros derivados se designaban como de cobertura o de no cobertura. Las operaciones que, de acuerdo con la política de gestión del riesgo del Grupo, cumplían con las condiciones para aplicar la contabilidad de cobertura, se clasificaban como operaciones de cobertura. El resto de operaciones se designaban como "de negociación". El Grupo registraba los instrumentos financieros derivados por su coste. Las ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros derivados se incluían en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a su fecha de vencimiento en correlación con las transacciones cubiertas.

En los instrumentos de cobertura de tipos de interés, designados como de cobertura, la diferencia del tipo de interés se incluía en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con un método de devengo, compensando el efecto de la transacción objeto de la cobertura.

Los instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de negociación se valoraban a su valor de mercado al cierre del ejercicio. La diferencia entre el valor nominal del contrato y su valor razonable, si éste era inferior, se registraban con cargo a la cuenta de resultados.

Desde el 1 de enero de 2005 los instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura se registran del siguiente modo:

- El Grupo tiene contratados derivados sobre tipos de interés que utiliza para cubrir el riesgo de interés de los préstamos contratados. Adicionalmente, tiene contratados derivados de tipo de cambio para cubrir sus operaciones en moneda extranjera.
- Aunque todas las operaciones de derivados realizadas por el Grupo tienen un carácter estrictamente de cobertura económica, el Grupo ha decidido no usar la opción de registrar estos derivados financieros como de cobertura contable debido a la complejidad de los requisitos que las normas exigen para ello. El efecto del registro a valor razonable de estas operaciones al 1 de enero de 2005 y al 31 de diciembre de 2005 ha sido recogido directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio.

El Grupo participa en el mercado de futuros de aceite de oliva, siendo uno de los principales creadores 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. Sin embargo, las posiciones de compra han sido consideradas de cobertura por ser utilizadas en el proceso de aprovisionamiento del Grupo.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(j) Existencias

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge los activos no financieros que las entidades consolidadas mantienen listas para su venta en el curso ordinario de su negocio, o que se encuentran o se van a encontrar en proceso de producción, con destino a su enajenación posterior.

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste (que incorpora todos los costes originados por su adquisición y transformación y los costes directos e indirectos en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales), y su valor neto realizable, entendiéndose por este último concepto el precio estimado de su enajenación en el curso ordinario del negocio, menos los costes estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta. En el caso de materias primas y otros aprovisionamientos, este valor será el de reposición, si bien, el Grupo no realiza ajuste alguno en aquellos casos en los que se espera que los productos terminados a los que se incorporen las materias primas y otros aprovisionamientos fuesen a ser enajenados por un valor equivalente a su coste de producción o superior al mismo.

La formula aplicada por el Grupo en la determinación del coste utilizada para cada tipo de existencias es la siguiente:

- Existencias comerciales, materias primas y otros aprovisionamientos: A precio de adquisición determinado de acuerdo con 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.

Las correcciones a la valoración de existencias y la reversión de las mismas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio. La reversión de los ajustes negativos efectuados sólo tiene lugar en el caso en el que las circunstancias que dieron lugar a su reconocimiento hayan dejado de existir o cuando existe una clara evidencia que justifica un incremento en el valor neto de realización como consecuencia de un cambio en las circunstancias económicas. La reversión de la reducción del valor tiene como límite el menor del coste y el nuevo valor neto realizable de las existencias. La reversión de las reducciones en el valor de las existencias se reconoce con abono a los epígrafes "Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación y consumos de materias primas y otros aprovisionamientos".

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(k) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Desde el 1 de enero de 2004 hasta el 31 de diciembre de 2004 una parte de las ventas efectuadas por el Grupo consolidado se instrumentaba mediante efectos comerciales, aceptados o sin aceptar por los clientes nacionales. Los saldos de efectos comerciales descontados y pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2004 se incluían en el epígrafe de "Deudores", figurando su contrapartida por el mismo importe en el epígrafe de "Deudas con entidades de crédito a corto plazo" en el pasivo del balance de situación consolidado. Los gastos relativos al descuento de efectos se reconocían en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se incurrían, y no se diferían a lo largo del período de vencimiento de los respectivos efectos debido a la escasa repercusión que tal diferimiento tenía en la determinación de los resultados consolidados.

A partir del 1 de enero de 2005, las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe de la provisión se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

(l) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y, en general, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original próximo en el tiempo, generalmente de tres meses o menos. A efectos del estado de flujos de efectivo, se incluye asimismo como minoración, la parte dispuesta de los descubiertos bancarios, la cual se clasifica como recursos ajenos en el pasivo corriente del balance de situación consolidado.

El Grupo clasifica los flujos de efectivo correspondientes a los intereses recibidos y los dividendos recibidos y pagados en el estado consolidado de flujos de caja como actividades de inversión. Los intereses pagados se han clasificado como actividades de explotación y los dividendos pagados como actividades financieras.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(m) Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

Los activos no corrientes cuyo importe en libros se recupera principalmente a través de una transacción de venta en lugar de a través del uso continuado, se clasifican como activos mantenidos para la venta y se valoran al menor del importe en libros y el valor razonable menos los costes relacionados con la transacción, siempre que estén disponibles en sus condiciones actuales para su enajenación inmediata, en los términos usuales y habituales a la transacción y ésta sea altamente probable. Los activos no corrientes mantenidos para la venta no son objeto de amortización.

El Grupo reconoce las pérdidas por deterioro de valor, iniciales y posteriores, de los activos clasificados en esta categoría con cargo a resultados de actividades continuadas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las ganancias por aumentos del valor razonable menos los costes de venta, se reconocen en resultados, hasta el límite de las pérdidas acumuladas por deterioro reconocidas con anterioridad ya sea por la valoración a valor razonable menos los costes de venta o por pérdidas por deterioro.

Un activo no corriente o grupo enajenable de elementos, incluyendo entidades dependientes, asociadas o negocios conjuntos adquiridos exclusivamente con el propósito de su posterior enajenación o permuta, se clasifican en la fecha de adquisición como mantenidos para la venta, si se espera que la transacción prevista se va a realizar durante el año siguiente y la venta cumple los requisitos para ser considerada altamente probable dentro de un corto plazo tras la adquisición. En el momento de reconocimiento inicial de este tipo de activos, su valoración se determina por el valor por el que se hubieran reconocido si no se hubieran clasificado como disponibles para la venta y su valor razonable menos los costes de venta, el menor de los dos.

El Grupo valora los activos no corrientes que dejen de estar clasificados como mantenidos para la venta o que dejen de formar parte de un grupo enajenable de elementos, al menor de su valor contable antes de su clasificación, menos amortizaciones, depreciaciones o revalorizaciones que se hubieran reconocido si no se hubieran clasificado como tales y el valor recuperable en la fecha de reclasificación. Los ajustes de valoración derivados de dicha reclasificación, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

(n) Pérdidas por deterioro del valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

El Grupo evalúa de forma periódica la existencia de indicios del deterioro del valor de los activos consolidados que no tengan la consideración de activos biológicos, activos financieros, existencias, activos por impuestos diferidos y activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta, al objeto de determinar si su valor recuperable es inferior a su valor contable (pérdida de deterioro). Los criterios aplicados por el Grupo en la verificación del deterioro de los activos a los que se hace referencia en este apartado se muestran en los apartados anteriores.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Asimismo, con independencia de la existencia de cualquier indicio de deterioro de valor, el Grupo comprueba al menos anualmente el deterioro de valor de fondo de comercio y de cada activo intangible con una vida útil indefinida, así como de los activos intangibles que aún no estén disponibles para su uso.

El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor de uso continuado. La determinación del valor de uso del activo se determina en función de los flujos de efectivo futuros esperados que se derivarán de la utilización del activo, las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o distribución temporal de los flujos, el valor temporal del dinero, el precio a satisfacer por soportar la incertidumbre relacionada con el activo y otros factores que los partícipes del mercado considerarían en la valoración de los flujos de efectivo futuros relacionados con el activo.

El valor recuperable se debe calcular para un activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las correspondientes a otros activos o grupos de activos. En el caso de activos que no generan flujos de efectivo de forma independiente, el valor recuperable es determinado para la unidad generadora de efectivo (UGE) a la cual el activo pertenece.

Las pérdidas por deterioro de valor de los activos se registran en el resultado del ejercicio.

Las pérdidas por deterioro del valor del fondo de comercio no revierten en los ejercicios posteriores. Asimismo, las pérdidas por deterioro del resto de activos distintos del fondo de comercio sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con el límite del valor contable que hubiera tenido el activo, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

(o) Acciones de la Sociedad dominante

Hasta el 1 de enero de 2005, las acciones de la Sociedad dominante adquiridas por las sociedades dependientes o por la Sociedad dominante se mostraban clasificadas como un activo corriente o no corriente en el balance de situación consolidado bajo el epígrafe de "Acciones de la Sociedad dominante". Las acciones de la Sociedad se reconocían por su precio de adquisición o por su valor de mercado si éste fuera menor, 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 del cierre del ejercicio no es significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los resultados obtenidos en la enajenación de las acciones de la Sociedad dominante se registraban en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. No obstante, teniendo en cuenta que las NIIF-UE no incorporan el concepto de resultados extraordinarios, los resultados procedentes de la venta de acciones de la Sociedad dominante reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo comparativo, que ascendieron a unos beneficios netos por importe de 70 miles de euros, han sido registrados en cuentas de ingresos (gastos) financieros para facilitar su comparabilidad.

A partir del 1 de enero de 2005 las acciones propias ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de cualquier instrumento del patrimonio, con la excepción de aquellos relacionados con la emisión de instrumentos de patrimonio en el contexto de una combinación de negocios, se contabilizan como una deducción del patrimonio, por su importe neto de cualquier incentivo o efecto fiscal relacionado.

El coste de adquisición de "acciones propias" o los importes resultantes de su enajenación posterior se registran en una categoría separada del patrimonio neto consolidado no reconociéndose resultado alguno como consecuencia de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad dominante.

(p) Prestaciones a los empleados

• Obligaciones por pensiones

El Grupo ha asumido determinados compromisos con su personal que cumplen las condiciones para su clasificación como planes de aportaciones definidas y planes de prestaciones definidas y que se instrumentalizan mediante el pago a entidades aseguradoras o fondos gestionados externamente de los importes que resultan aplicables en cada caso.

Prestaciones definidas

El Grupo mantiene un acuerdo con un grupo de cuarenta y cinco 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. (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 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

Aportaciones definidas

El Grupo efectúa, para un colectivo de trabajadores, desembolsos mensuales 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. Una vez que se han pagado las aportaciones, el Grupo no tiene obligaciones de pago adicionales. Por tanto, el Grupo registra las contribuciones a realizar a los planes de aportaciones definidas a medida que los empleados prestan sus servicios, como un gasto por retribuciones a los empleados.

- Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese pendientes de pago como consecuencia de la decisión del Grupo de rescindir contratos laborales de forma anticipada, se reconocen cuando existe un compromiso demostrable de acuerdo con un plan formal, sin que exista posibilidad realista de revocar o modificar las decisiones adoptadas.

Las compensaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

- Indemnizaciones relacionadas con los procesos de reestructuración

Las indemnizaciones relacionadas con los procesos de reestructuración se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación implícita, es decir, en el momento en que existe un plan formal detallado en relación con los mencionados procesos y se haya generado una expectativa válida entre el personal afectado de que la reestructuración se va a llevar a cabo, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características.

- Retribuciones a empleados a corto plazo

Las retribuciones a corto plazo devengadas por el personal del Grupo se registran a medida que los empleados prestan sus servicios como un gasto por retribuciones y como un pasivo una vez deducidos los importes ya satisfechos. Si el importe pagado es superior al gasto devengado, sólo se reconoce un activo en la medida en la que éste vaya a dar lugar a una reducción de los pagos futuros o a un reembolso en efectivo.

El Grupo reconoce el coste esperado de las retribuciones a corto plazo en forma de permisos remunerados cuyos derechos se van acumulando, a medida que los empleados prestan los servicios que les otorgan el derecho a su percepción. Si los permisos no son acumulativos, el gasto se reconoce a medida que se producen los permisos.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- Planes de participación en beneficios e incentivos

El Grupo concede incentivos o participaciones en beneficios que se reconocen con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se encuentra contractualmente obligado o cuando se han creado obligaciones implícitas y se puede realizar una estimación fiable del valor de la obligación.

(q) Provisiones

Las provisiones se reconocen en el balance de situación consolidado cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado, cuando además es probable que tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación, y cuando puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación. Los importes reconocidos en el balance de situación consolidado corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se puedan determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo. El tipo de descuento se determina antes de impuestos, considerando el valor temporal del dinero, así como los riesgos específicos que no han sido considerados en los flujos futuros relacionados con la provisión. El efecto financiero de las provisiones se reconoce como gastos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las provisiones calculadas por el Grupo no incluyen el efecto fiscal, ni las ganancias esperadas por la enajenación o abandono de activos.

Las provisiones revierten en resultados cuando es menor la posibilidad de ocurrencia de que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación que de lo contrario. La reversión se registra en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el que se hubiera registrado el correspondiente gasto y el exceso, en su caso, se reconoce en cuentas de otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las provisiones por reestructuración se reconocen cuando el Grupo tiene aprobado un plan formal y detallado, se ha comenzado a ejecutar el plan o la ejecución del mismo es inminente y se han comunicado sus principales características a los afectados. Las provisiones por reestructuración sólo incluyen los desembolsos directamente relacionados con la reestructuración que no se encuentran asociados con las actividades continuadas del Grupo.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(r) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre valor añadido y de cualquier otro importe o impuesto, que en sustancia corresponda a cantidades recibidas por cuenta de terceros. Asimismo, los descuentos por pronto pago, por volumen y otro tipo de descuentos comerciales cuyo desembolso se considere probable en el momento de reconocimiento del ingreso, se registran como una minoración del mismo.

Las ventas de bienes se reconocen cuando el Grupo ha procedido a su entrega, el cliente ha aceptado los bienes objeto del contrato, la cobrabilidad de las correspondientes cuentas a cobrar está razonablemente asegurada y se puede efectuar una estimación fiable de las devoluciones esperadas.

Los ingresos ordinarios por la venta de inmuebles del Grupo se reconocen mediante la aplicación de los principios a los que se hace referencia en esta nota en el caso de la venta de bienes. En circunstancias normales, el reconocimiento de ingresos tiene lugar en el momento en el que se produce la transferencia del título legal de la propiedad, excepto en aquellos casos en los que se pueda justificar, atendiendo a las características de la transacción, que la transferencia de los riesgos y beneficios ha tenido lugar en un momento anterior y el Grupo ha cumplido sustancialmente con los compromisos contractuales. Asimismo, el reconocimiento de ingresos no tiene lugar en el caso en el que exista una involucración continuada del Grupo en los inmuebles vendidos que fuese indicativa de que la transferencia de los riesgos y beneficios no se ha producido o cuando los términos que determinan el pago de los mismos no son suficientemente persuasivos del compromiso del cliente a proceder al desembolso total de las cantidades acordadas.

Las subvenciones oficiales se reconocen cuando existe una seguridad razonable del cumplimiento de las condiciones asociadas a su concesión y el cobro de las mismas. Estas pueden ser de los siguientes tipos:

- Subvenciones de capital: Las subvenciones de capital no reintegrables se reconocen en el epígrafe subvenciones oficiales del balance de situación consolidado por el importe original concedido o el valor razonable del mismo y se imputan linealmente a resultados en el epígrafe "Otros ingresos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante un periodo de tiempo equivalente a la vida útil de los elementos de inmovilizado material financiados con dichas subvenciones.
- Subvenciones de explotación: Las subvenciones de explotación se registran en el epígrafe de "Otros ingresos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en el mismo periodo en el que se incurren los gastos asociados.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones se reconocen cuando los derechos de los accionistas a recibir el pago han sido establecidos.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(s) Arrendamientos

Las operaciones de arrendamiento se clasifican en arrendamientos financieros y arrendamientos operativos. A diferencia del arrendamiento operativo, un arrendamiento financiero es un arrendamiento en el que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato.

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, en los que las sociedades del Grupo actúan como arrendatarios netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento excepto que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento.

Los arrendamientos en los que se transfiere al Grupo sustancialmente todos los riesgos y las ventajas derivados de la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros. Al inicio del plazo del arrendamiento, el Grupo reconoce un activo, conforme a su naturaleza, y un pasivo por el menor del valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento. Cada pago por arrendamiento se desglosa entre la reducción del principal de la deuda y la carga financiera. Ésta se reconoce en la cuenta de resultados, de forma que se obtenga un tipo de interés periódico constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar en cada período. La obligación de pago derivada del arrendamiento, neta de la carga financiera, se presenta en deudas a pagar a largo plazo o corto plazo en función de su vencimiento. Los pagos contingentes se registran como gasto en los ejercicios en que se incurren. En el caso de que no exista una certeza razonable de que el arrendador obtendrá la propiedad del activo al término del plazo del arrendamiento, el inmovilizado material adquirido se amortiza en el período menor entre la vida útil del activo y el plazo del arrendamiento.

(t) Impuesto sobre las ganancias

El gasto o ingreso por impuesto sobre las ganancias comprende tanto el corriente como el impuesto diferido. Los impuestos, tanto si son del ejercicio corriente como si son diferidos, deben ser reconocidos como gasto o ingreso, e incluidos en la determinación de la ganancia o pérdida neta del ejercicio, excepto si han surgido de una transacción que se ha reconocido, en el mismo ejercicio, cargando o abonando directamente al patrimonio neto o de una combinación de negocios.

El impuesto corriente, es el que se estima pagar o recuperar en el ejercicio, utilizando los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance de situación consolidado, correspondiente al ejercicio presente y a cualquier ajuste de impuesto a pagar o recuperar relativo a ejercicios anteriores.

El impuesto diferido se calcula utilizando el método de la deuda que identifica las diferencias temporarias que surgen entre los saldos reconocidos a efectos de información financiera y los usados a efectos fiscales. Los impuestos diferidos pasivos son los importes a pagar en el futuro en concepto de Impuesto sobre Sociedades relacionados con las diferencias temporarias impositivas, mientras que los impuestos diferidos activos son los importes a recuperar en concepto de Impuesto sobre Sociedades debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases impositivas negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo sigue el criterio de reconocer los activos o pasivos relacionados con las diferencias temporarias, excepto en aquellos casos en los que éstas se encuentren relacionadas con el reconocimiento inicial de un fondo de comercio, con el reconocimiento inicial de un activo o pasivo de una transacción que no es una combinación de negocios y que, en el momento en que fue realizada, no afectó ni al resultado contable bruto ni a la ganancia o pérdida fiscal. El Grupo no reconoce impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en sociedades dependientes, debido a que la Sociedad dominante puede controlar su reversión y es probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran según los tipos que van a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espere realizar los activos o pagar los pasivos a partir de la normativa aplicable aprobada o a punto de aprobar en la fecha del balance y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivan de la forma en que el Grupo espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

Se reconoce un activo por impuestos diferidos, sólo en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, contra las cuales cargar esas pérdidas o créditos fiscales no utilizados. Los activos por impuestos diferidos reconocidos contablemente, así como los no reconocidos, se someten, en cada fecha de balance, a revisión. El importe del activo por impuestos diferidos se ajusta en la medida que se estime probable que no se dispondrá de suficiente ganancia fiscal futura, y los importes no registrados son objeto de reversión o reconocimiento contable si se recupera la expectativa de suficiente ganancia fiscal para poder utilizar los saldos dados de baja o no reconocidos.

Los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias corrientes sólo se compensan si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y el Grupo tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea.

En el caso de activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias diferidos, la compensación sólo tiene lugar si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y los activos y pasivos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo o bien a diferentes sujetos pasivos que pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos o pasivos por impuestos diferidos. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en el balance de situación consolidado como activos y pasivos no corrientes, con independencia de su fecha esperada de realización o liquidación.

(u) Información financiera por segmentos

Un segmento del negocio es un componente identificable del Grupo que tiene por objeto suministrar un único producto o servicio o bien un conjunto de productos o servicios que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro del mismo Grupo.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Un segmento geográfico es un componente identificable del Grupo que tiene por objeto suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico específico y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza distinta a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos diferentes.

Basándonos en la estructura organizativa del Grupo Sos y en el desarrollo de sus actividades, se han identificado como segmentos primarios o de negocio, las principales líneas de negocio y/o actividades (Aceite, Arroz, Galleta y Diversificación), y como segmentos secundarios o geográficos, los negocios desarrollados en cada uno de los principales países donde el Grupo tiene concentrada su actividad (véase nota 34).

(v) Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

El Grupo presenta el balance de situación consolidado clasificando activos y pasivos entre corrientes y no corrientes. A estos efectos son activos o pasivos corrientes aquellos que cumplen los siguientes criterios:

- Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros medios líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o el Grupo no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos corrientes tales como acreedores comerciales, gastos de personal y otros costes de explotación, se clasifican como corrientes independientemente de que su vencimiento se vaya a producir más allá de los doce meses contados desde la fecha de cierre.
- Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre aunque el plazo original sea por un periodo superior a doce meses y exista un acuerdo de refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo plazo que haya concluido después de la fecha de cierre y antes de que las cuentas anuales consolidadas sean formuladas.

No se compensan activos con pasivos salvo que la compensación sea requerida o este permitida por alguna Norma o Interpretación.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(5) Combinaciones de Negocios

En marzo de 2005 el Grupo Sos ha adquirido el 100% de los derechos de voto de Minerva Oli, S.p.A. y sus sociedades dependientes. El Grupo Minerva está domiciliado en Voghera (Italia) y tiene como actividad principal la comercialización de aceite envasado. El negocio adquirido ha generado para el Grupo un beneficio consolidado durante el período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio por importe de 2.597 miles de euros.

En diciembre de 2005 el Grupo SOS ha adquirido el 100% de los derechos de voto de la sociedad Silos del Puerto de Málaga, S.L. Esta sociedad está domiciliada en Málaga y tiene como actividad principal el almacenamiento de aceites comestibles a granel.

Asimismo, en diciembre de 2005, el Grupo ha adquirido el 51% de los derechos de voto de la Sociedad Les Huileries D'Agafay, s.a.r.l. Esta sociedad está domiciliada en Marrakech (Marruecos) y tiene como actividad principal la producción y comercialización de aceites de oliva y ha contribuido también con el 51% de los derechos de voto en la constitución de la sociedad Agafay Trade Co., s.a.r.l., también domiciliada en Marrakech, cuya actividad principal consiste en la exportación de aceite de oliva.

Si todas las adquisiciones se hubieran producido al 1 de enero de 2005 y el beneficio consolidado del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2005 hubiera aumentado en 1.217 miles de euros.

Con fecha 1 de enero de 2004 la sociedad Sos Antilles Guyane, S.A. se incorporó al perímetro de consolidación. Aunque dicha sociedad fue constituida en el ejercicio 1999, no se ha consolidado hasta dicha fecha al considerar que su aportación a los estados financieros consolidados no resultaba significativa. Durante el ejercicio 2004 la Sociedad dominante adquirió la participación restante en Aceica Refinería, S.L.

El detalle agregado del coste de todas las combinaciones efectuadas en el ejercicio 2005 y de los activos netos adquiridos y fondos de comercio es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Costes de las combinaciones	
Efectivo pagado	52.948
Costes directamente atribuibles	1.911
Pagos aplazados de la combinación de negocios	<u>11.503</u>
Total costes de las combinaciones	66.362
Valor razonable de activos netos adquiridos	<u>24.305</u>
Fondos de comercio (nota 7)	<u>42.057</u>

El pasivo por los pagos aplazados de la combinación de negocios al 31 de diciembre de 2005 se incluye en el epígrafe de Otros pasivos no corrientes del balance de situación consolidado adjunto.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los factores más relevantes que han contribuido al coste de las combinaciones y que han supuesto el reconocimiento del fondo de comercio, proceden, principalmente del sentido estratégico inherente a las compañías integradas, así como a las sinergias identificadas que se materializaran en el futuro, en el seno de los negocios del grupo.

Los importes reconocidos a la fecha de adquisición de los activos, pasivos y pasivos contingentes son como sigue:

	Valor razonable	Valor contable
Terrenos y construcciones (nota 6)	10.854	8.658
Instalaciones técnicas y maquinaria (nota 6)	6.075	6.375
Otras instalaciones utillaje y mobiliario (nota 6)	155	155
Otro inmovilizado material (nota 6)	580	580
Marcas (nota 7)	39.578	28.722
Fondo de comercio	-	14.450
Licencias y franquicias (nota 7)	712	304
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	121	121
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	37.697	37.697
Existencias	57.962	57.962
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	5.065	5.074
Otros activos	301	561
Pasivos financieros con entidades de crédito	(24.556)	(24.816)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(102.063)	(102.072)
Provisiones	(1.876)	(1.855)
Pasivos por impuesto sobre las ganancias diferido	(5.871)	-
Total activos netos	24.734	31.916
Minoritarios	(429)	(429)
Total activos netos adquiridos	24.305	31.487
Importe pagado en efectivo	52.948	
Menos: Efectivo y otros medios líquidos equivalentes de las adquiridas	(5.065)	
Flujo de efectivo pagado en las adquisiciones	47.883	

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(6) Inmovilizado Material

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado y de su movimiento durante los ejercicios 2005 y 2004 se presenta en el Anexo V.

Los terrenos, construcciones y maquinaria que aportan las sociedades que se integran en el perímetro de consolidación se reconocen, en la fecha de combinación de negocios, por su valor razonable en base a tasaciones de expertos independientes. Las tasaciones se llevan a cabo en función del valor de mercado. El valor neto contable de las mismas asciende a 50.333 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 (48.057 miles de euros a 31 de diciembre de 2004).

Las altas del ejercicio 2004 corresponden principalmente a las inversiones que la Sociedad dominante realizó en las instalaciones de su centro productivo situado en la localidad de la localidad de Villarejo de Salvanés (Madrid), así como diversas adquisiciones de maquinaria e instalaciones en la Sociedad matriz y en las participadas en México y en EE.UU.

Las altas del ejercicio en construcciones recogen, principalmente, las inversiones realizadas como consecuencia del traslado de las oficinas administrativas de la Sociedad dominante a la localidad de Rivas-Vaciamadrid (Madrid). El resto de las altas de ejercicio en inmovilizado material corresponden principalmente a las inversiones que la Sociedad dominante está realizando en las instalaciones de sus centros productivos situados en las localidades de Villarejo de Salvanés (Madrid) y Algemesí (Valencia) y a la construcción de un nuevo molino de arroz en Arroz Sos de México. Durante el ejercicio 2005, se han producido traspasos de inmovilizado en curso a las correspondientes partidas de inmovilizado material, a medida que estas instalaciones se han finalizado e iniciado la actividad productiva.

Determinados elementos incluidos en las partidas de construcciones, maquinaria y otras instalaciones han sido subvencionado por Administraciones Públicas por importe de 9.789 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 (véase nota 23), (8.805 miles de euros al 31 de diciembre de 2004).

Al 31 de diciembre de 2005, las sociedades del Grupo tienen contratos firmados por la compra de inmovilizado material por un valor de 1.133 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2004 no había compromisos de esta naturaleza.

El Grupo consolidado tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

En el ejercicio 2005 se han reconocido importes por deterioro de valor de activos materiales de uso propio por importe de 1.202 miles de euros. Dicho deterioro corresponde al valor de una parte de los terrenos del Grupo que debido a causas naturales han quedado inutilizables para su uso.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El coste revalorizado de los elementos del inmovilizado material que está totalmente amortizado y que todavía está en uso al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Instalaciones técnicas y maquinaria	58.895	53.696
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	6.438	5.854
Equipos para procesos de información	2.531	1.935
Elementos de transporte	364	387
Otro inmovilizado	837	720
	<u>69.065</u>	<u>62.592</u>

El detalle de los elementos del inmovilizado material no afecto a la explotación o fuera de uso y que han sido clasificados como inversiones inmobiliarias o como activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2005 y 2004 se muestran en las notas 9 y 17.

El inmovilizado material incluye vehículos y maquinaria de los que el Grupo es el arrendatario bajo un arrendamiento financiero, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2005	2004
Coste de arrendamientos financieros capitalizados	2.629	2.600
Amortización y deterioro de valor acumulado	<u>(586)</u>	<u>(513)</u>
Importe neto en libros	<u>2.043</u>	<u>2.087</u>

El Grupo tiene alquilados unos terrenos para su molino arrocero en Freeport, Texas, mediante un contrato de arrendamiento operativo que inicialmente finaliza en 2022. La compañía tiene la opción de renovar el contrato cada 5 años, hasta el 2057. La compañía también alquila maquinaria, equipos, vehículos e instalaciones bajo contratos de renta operativos con plazos que se extienden hasta el 2007. El total de gastos de arrendamientos fue de aproximadamente 640 y 1.017 miles de euros para 2005 y 2004 respectivamente. Los compromisos no cancelables por contratos operativos para los próximos 5 años se detallan a continuación en miles de euros:

Año:	
2006	590
2007	452
2008	203
2009	192
2010	163
Resto	<u>1.991</u>
Total pagos futuros	<u>3.591</u>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

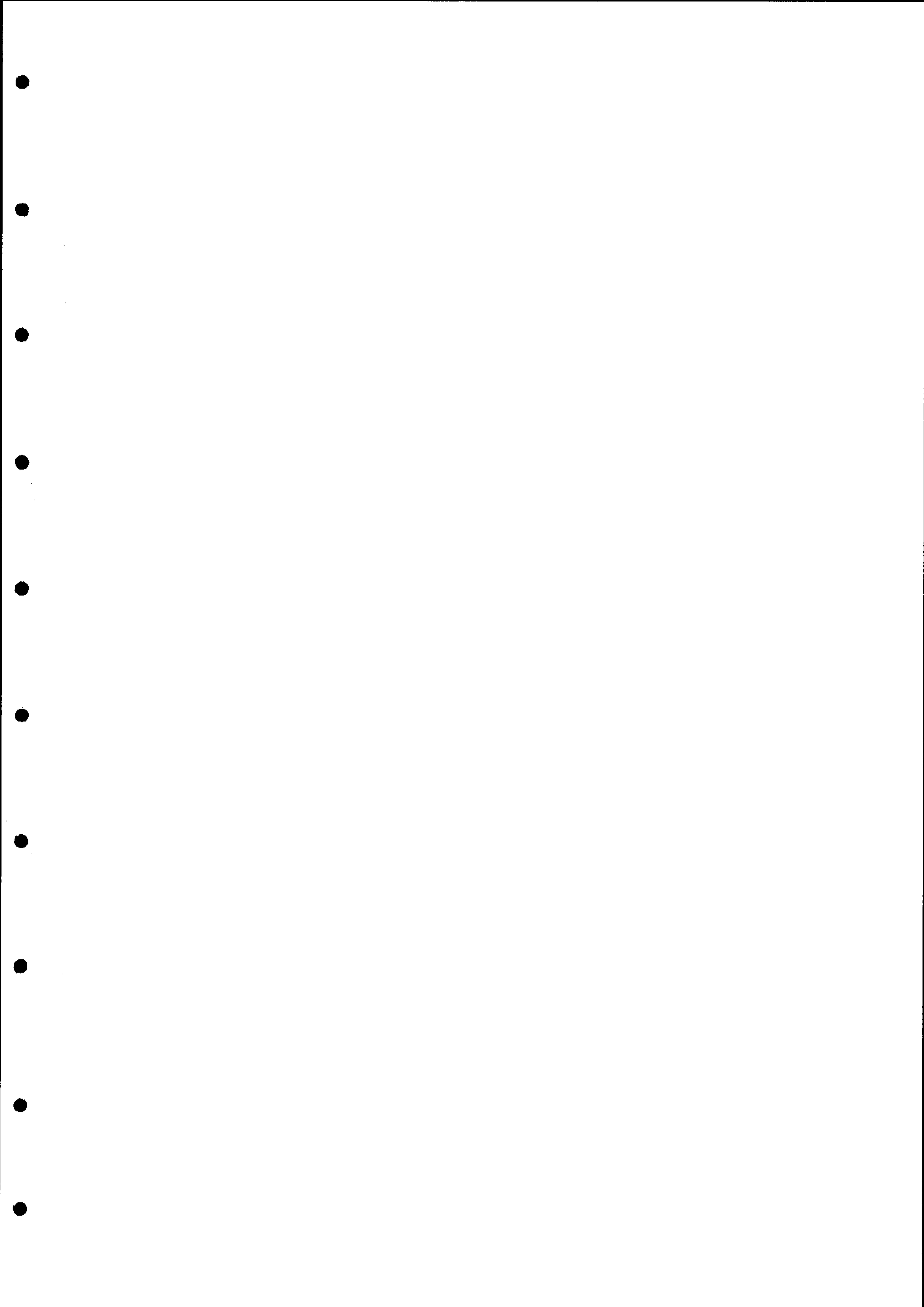
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(7) Activos Intangibles y Fondos de Comercio

El detalle de este epígrafe del balance de situación y del movimiento de las principales clases de activos intangibles y fondos de comercio, se muestran a continuación:

	<u>Marcas</u>	<u>Programas informáticos</u>	<u>Otros intangibles</u>	<u>Total otros activos intangibles</u>	<u>Fondo de comercio</u>
Al 1 de enero de 2004	<u>298.124</u>	<u>2.574</u>	<u>-</u>	<u>300.698</u>	<u>37.781</u>
Coste	302.454	10.827	16	313.297	37.781
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	<u>(4.330)</u>	<u>(8.253)</u>	<u>(16)</u>	<u>(12.599)</u>	<u>-</u>
Importe neto en libros	<u>298.124</u>	<u>2.574</u>	<u>-</u>	<u>300.698</u>	<u>37.781</u>
Altas	7.043	1.155	-	8.198	501
Bajas	(1.367)	-	-	(1.367)	(219)
Dotación de pérdidas por deterioro reconocidas en resultados	-	246	-	246	-
Cargo por amortización	152	(1.477)	-	(1.325)	-
Diferencias de cambio	(8)	-	-	(8)	-
Otros movimientos	<u>6.074</u>	<u>84</u>	<u>-</u>	<u>6.158</u>	<u>(6.089)</u>
Al 31 de diciembre de 2004	<u>310.018</u>	<u>2.582</u>	<u>-</u>	<u>312.600</u>	<u>31.974</u>
Coste	314.841	12.095	16	326.952	31.974
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	<u>(4.823)</u>	<u>(9.513)</u>	<u>(16)</u>	<u>(14.352)</u>	<u>-</u>
Importe neto en libros	<u>310.018</u>	<u>2.582</u>	<u>-</u>	<u>312.600</u>	<u>31.974</u>
Altas	5.221	2.753	-	7.974	7.402
Combinaciones de negocios (nota 5)	39.578	304	408	40.290	42.057
Bajas	(4)	-	-	(4)	(1.001)
Dotación de pérdidas por deterioro reconocidas en resultados	-	188	-	188	-
Cargo por amortización	(41)	(1.840)	-	(1.881)	-
Diferencias de cambio	(486)	(2)	-	(488)	-
Otros movimientos	<u>(7.400)</u>	<u>464</u>	<u>-</u>	<u>(6.936)</u>	<u>-</u>
Al 31 de diciembre de 2005	<u>346.886</u>	<u>4.449</u>	<u>408</u>	<u>351.743</u>	<u>80.432</u>
Coste	350.706	16.215	417	367.338	80.432
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	<u>(3.820)</u>	<u>(11.766)</u>	<u>(9)</u>	<u>(15.595)</u>	<u>-</u>
Importe neto en libros	<u>346.886</u>	<u>4.449</u>	<u>408</u>	<u>351.743</u>	<u>80.432</u>

(Continúa)



SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle por Sociedades que componen el Grupo de los fondos de comercio al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Sos Cuétara, S.A.	13.106	13.106
Interván, S.A.	98	98
Sos Cuétara Portugal, S.A.	6.821	6.807
Saludaes, Productos Alimentares, S.A.	5.500	5.500
Arroz Sos de México, S.A. de C.V.	1.675	1.675
Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A.	-	1.001
Aceica Refinería, S.L.	1.700	1.700
Cogeneración de Andujar, S.A.	1.695	1.695
Sos Cuétara USA Inc. y sociedades dependientes	7.388	-
Cama, S.A.	392	392
Minerva Oli, S.p.A.	40.879	-
Les Huileries D'Agafay	1.178	-
	<u>80.432</u>	<u>31.974</u>

(a) Marcas

Tal y como se ha comentado en las notas 2 (b) y 4 (e), esta cuenta recoge principalmente el valor razonable de diversas marcas comerciales valoradas como consecuencia de las asignaciones de los fondos de comercio surgidas con motivo de las diferentes adquisiciones habidas en el Grupo, así como determinadas adquisiciones directas.

Estos activos intangibles considerados de vida útil indefinida están sujetos, con una periodicidad mínima anual a comprobación del posible deterioro de su valor. El valor total de los mismos está siempre limitado al importe de su coste inicial o al valor de su primera asignación, según proceda.

Este epígrafe recoge principalmente el valor razonable de las marcas comerciales que posee el Grupo, siendo las más significativas Carbonell, Koipe y Sasso.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(b) Evaluación de pérdida por deterioro del fondo de comercio por UGE

El fondo de comercio y los activos intangibles con vidas útiles indefinidas se han asignado a las unidades generadoras de efectivo (UGE) del Grupo de acuerdo con el país de la operación y el segmento del negocio.

A continuación se presenta un resumen a nivel de UGEs (o grupos de UGEs) de la asignación del fondo de comercio al 31 de diciembre de 2005 y 2004:

UGE	Miles de euros				
	2005				
	Aceite	Arroz	Galleta	Diversificación	Total
Aceite Europa	43.757	-	-	-	43.757
Arroz Península Ibérica	-	5.500	-	-	5.500
Arroz América	-	9.455	-	-	9.455
Galletas Península Ibérica	-	-	19.927	-	19.927
Diversificación	-	-	-	1.793	1.793
Total	43.757	14.955	19.927	1.793	80.432

UGE	Miles de euros				
	2004				
	Aceite	Arroz	Galleta	Diversificación	Total
Aceite Europa	1.700	-	-	-	1.700
Arroz Península Ibérica	-	5.500	-	-	5.500
Arroz América	-	3.068	-	-	3.068
Galletas Península Ibérica	-	-	19.913	-	19.913
Diversificación	-	-	-	1.793	1.793
Total	1.700	8.568	19.913	1.793	31.974

A continuación se presenta un resumen a nivel de segmentos (o UGEs) de la asignación de los activos intangibles con vidas útiles indefinidas:

UGE	Miles de euros				
	2005				
	Aceite	Arroz	Galleta	Diversificación	Total
Aceite Europa	317.824	-	-	-	317.824
Arroz Península Ibérica	-	11.379	-	-	11.379
Arroz América	-	3.562	-	-	3.562
Diversificación	-	-	-	633	633
Total	317.824	14.941	-	633	333.398

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

UGE	Miles de euros				
	2004				
	Aceite	Arroz	Galleta	Diversificación	Total
Aceite Europa	278.246	-	-	-	278.246
Arroz Península Ibérica	-	11.379	-	-	11.379
Arroz América	-	3.562	-	-	3.562
Diversificación	-	-	-	633	633
Total	278.246	14.941	-	633	293.820

El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la dirección que cubren un período de cinco años. Las tasas de descuento aplicadas a las proyecciones de flujos de efectivo se encuadran entre el 6,50% y el 16%, según la zona en la que opera la marca o la unidad generadora de efectivo. Los flujos de efectivo más allá del período de cinco años se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas, equivalentes a las tasas de crecimiento medias a largo plazo de la UGE que corresponda.

La Dirección determinó el margen bruto presupuestado en base al rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo del mercado. Las tasas de crecimiento medio ponderado son coherentes con las previsiones incluidas en los informes de la industria. Los tipos de descuento usados son antes de impuestos y reflejan riesgos específicos relacionados con los segmentos relevantes.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores del Grupo, las previsiones de flujos netos de efectivo atribuibles a estas UGE soportan el valor de los fondos de comercio registrados.

(8) Activos Biológicos

Los activos biológicos corresponden a cosechas de arroz cultivado en terrenos del Grupo y su movimiento durante los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Saldo al 1 de enero	350	350
Incrementos debidos a nuevas plantaciones	906	-
Disminución debida a ventas	(350)	-
Saldo al 31 de diciembre	906	350

El Grupo estima que el valor de realización de estos activos será como mínimo igual a su valor en libros.

No existen activos biológicos entregados en prenda como garantía de préstamos bancarios.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(9) Inversiones Inmobiliarias

Un detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado y de su movimiento durante los ejercicios 2005 y 2004 es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Saldo al 1 de enero	2.034	641
Adquisiciones por subvenciones de negocio (nota 6)	76	-
Traspasos de inmuebles ocupados por el propietario (nota 6)	-	1.393
Saldo al 31 de diciembre	2.110	2.034

Estos activos están registrados al cierre de cada ejercicio por su coste. El valor razonable no difiere significativamente de su valor a coste.

(10) Inversiones en Asociadas

El movimiento de las inversiones en asociadas durante los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Saldo al 1 de enero	5.005	5.893
Participación en pérdidas	(713)	(628)
Pérdida valor fondo de comercio	(3.099)	(344)
Movimientos reconocidos en el patrimonio neto	3	84
Saldo al 31 de diciembre	1.196	5.005

Las inversiones en asociadas al 31 de diciembre de 2004 incluían un fondo de comercio por importe de 3.099 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2005 se ha producido la pérdida por deterioro de valor del mismo.

El Grupo mantiene inversiones en asociadas, domiciliadas en España y que no cotizan en bolsa, cuyo detalle al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

Denominación	% de participación
Acyco, Aceitunas y Conservas, S.A.L.	33,33%
Valdemuelas, S.L.	50,00%

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Las principales magnitudes de las dos inversiones asociadas son las siguientes:

Año	Miles de euros					
	Activos	Pasivos	Patrimonio neto	Ingresos ordinarios	Beneficios/ (pérdidas)	Participación en el resultado
2005	50.123	47.647	2.476	39.324	(2.181)	(713)
2004	38.813	34.157	4.656	33.295	(1.934)	(628)

(11) Activos Financieros

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
No corrientes		
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	510	410
Activos financieros disponibles para la venta	4.562	5.340
Otros activos financieros	6.493	1.232
	<u>11.565</u>	<u>6.982</u>
Corrientes		
Instrumentos financieros derivados (nota 12)	204	-
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	2.068	192
Activos financieros disponibles para la venta	564	193
Otros activos financieros	12.160	4.252
	<u>14.996</u>	<u>4.637</u>

En otros activos financieros corrientes se incluyen principalmente créditos con empresas asociadas que devengan intereses de mercado.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los activos financieros disponibles para la venta corresponden principalmente a títulos sin cotización oficial, sobre los cuales no es posible obtener su valor razonable, por lo que se han valorado a coste. Su movimiento es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Al 1 de enero	5.533	5.533
Altas	340	-
Bajas	(28)	-
Pérdida por deterioro de valor	(719)	-
Al 31 de diciembre	5.126	5.533
Parte no corriente	4.562	5.340
Parte corriente	564	193
Total	5.126	5.533

(12) Instrumentos Financieros Derivados

Un detalle de los instrumentos derivados en vigor a 31 diciembre 2005 a valor razonable, es como sigue:

	Miles de euros	
	Activos	Pasivos
Derivados de cobertura económica no considerados como cobertura contable:		
a) Derivados de tipo cambio		
Contratos a plazo en moneda extranjera	204	1.111
b) Derivados de tipo interés		
Permutas de tipo de interés y de cambio	-	2.537
Total derivados reconocidos	204	3.648
	(nota 11)	(nota 20)

A 31 de diciembre de 2005, el Grupo posee instrumentos financieros derivados reconocidos utilizados como cobertura económica de la actividad propia del Grupo o bien de los compromisos financieros adquiridos cuyo valor razonable neto es un pasivo de 3.444 miles de euros, lo que supone una variación positiva sobre el valor razonable al 1 de enero de 2005 de 956 miles de euros.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(a) Permutas financieras

El Grupo utiliza permutas financieras de cambio y de tipos de interés para gestionar su exposición a fluctuaciones de tipo de interés principalmente de sus préstamos bancarios a tipo variable (véase nota 35). Los importes nominales de los contratos de permuta existentes a 31 de diciembre de 2005 ascienden a 168.100 miles de euros.

El desglose por valor nominal y por plazo residual de vencimiento de las permutas financieras existentes a la fecha de balance, es como sigue:

A menos de 3 años:	Miles de euros
	<u>Nominal</u>
Permutas de tipo de interés en euros	168.100.000
Permutas de tipo de interés/cambio en otras monedas	11.000.000

El valor razonable de las permutas financieras se ha determinado mediante el descuento de flujos de tesorería calculados en base a valores observables en los mercados financieros a la fecha del balance de situación consolidado.

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad dominante mantiene operaciones de futuro de cobertura por importe de 13.333 miles de dólares estadounidenses consistentes en swaps de tipo de cambio amortizables que aseguran el tipo de cambio a pagar en las distintas amortizaciones de la deuda que se menciona en la nota 20 (c).

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005, la Sociedad dominante ha contratado instrumentos financieros (swaps y fra's) para fijar los correspondientes tipos de interés del préstamo sindicado vigente (véase nota 20 (a)).

(b) Contratos a plazo de moneda extranjera

Para gestionar sus riesgos de cambio, el Grupo ha suscrito contratos a plazo de monedas de los principales mercados en los que opera.

El importe nominal de todos los contratos de compraventa de divisa a plazo existentes al 31 de diciembre de 2005 es ligeramente superior a los 61 millones de dólares que se han contratado para cubrir flujos de pagos y cobros derivados de la actividad propia del grupo y/o de los compromisos financieros adquiridos (46 miles de dólares al 31 de diciembre de 2004).

Se aplica una política de coberturas de operaciones comerciales en función del plazo estimado de cobros/pagos. Como consecuencia de esta política, las coberturas a plazo menor de un año suponen más del 95% del total existente.

Los valores razonables de estos contratos a plazo se han estimado en base a la comparación de los tipos de cambio de los mismos con los tipos de cambio de mercado correspondientes a cada fecha de vencimiento de las distintas operaciones según datos disponibles en fuentes públicas y/o servicios de información especializados.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(13) Impuestos Diferidos

El movimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos durante los ejercicios 2004 y 2005 por conceptos, es como sigue:

Miles de euros							
	31 de diciembre de 2004	Aplicación NIC 32 y NIC 39	1 de enero de 2005	Combinaciones de negocios	Registrado con cargo a		31 de diciembre de 2005
					Resultados	Patrimonio	
Activos							
Gastos de establecimiento	1.178	-	1.178	2	(255)	1.765	2.690
Gastos de I+D	145	-	145	-	(69)	-	76
Tráfico Perfeccionamiento Activo	329	-	329	-	(329)	-	-
Prestaciones a empleados	3.051	-	3.051	-	(164)	-	2.887
Derivados	-	1.591	1.591	-	(314)	-	1.277
Otros conceptos	882	-	882	-	(133)	-	749
Deducciones fiscales activadas	12.467	-	12.467	-	20.926	-	33.393
Créditos por pérdidas a compensar	13.505	-	13.505	-	(6.916)	-	6.589
	<u>31.557</u>	<u>1.591</u>	<u>33.148</u>	<u>2</u>	<u>12.746</u>	<u>1.765</u>	<u>47.661</u>
Pasivos							
Marcas	79.635	-	79.635	4.045	5.173	-	88.853
Fondo de Comercio	311	-	311	950	618	-	1.879
Inmovilizado material	25.375	-	25.375	818	(1.951)	-	24.242
Derivados	-	52	52	-	19	-	71
Provisiones	-	-	0	58	3	-	61
Otros conceptos	513	-	513	51	263	-	827
	<u>105.834</u>	<u>52</u>	<u>105.886</u>	<u>5.922</u>	<u>4.125</u>	<u>-</u>	<u>115.933</u>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de euros					
	31 de diciembre de 2003	Conversión	1 de enero de 2004	Registrado con cargo a Resultados Patrimonio	31 de diciembre de 2004	
Activos						
Gastos de establecimiento	-	583	583	595	-	1.178
Gastos de I+D	-	223	223	(78)	-	145
Marcas	14.269	(14.269)	-	-	-	-
Tráfico Perfeccionamiento Activo	-	687	687	(358)	-	329
Prestaciones a empleados	1.703	-	1.703	1.348	-	3.051
Provisiones	1.602	-	1.602	(1.602)	-	-
Otros conceptos	1.622	-	1.622	(740)	-	882
Deducciones fiscales activadas	9.050	(1.826)	7.224	5.243	-	12.467
Créditos por pérdidas a compensar	14.788	-	14.788	(1.283)	-	13.505
	43.034	(14.602)	28.432	3.125	-	31.557
Pasivos						
Marcas	-	74.880	74.880	4.755	-	79.635
Fondo de Comercio	-	-	-	311	-	311
Inmovilizado material	-	26.456	26.456	(1.081)	-	25.375
Provisiones	-	-	-	-	-	-
Remuneraciones en acciones	-	-	-	-	-	-
Otros conceptos	487	-	487	26	-	513
	487	101.336	101.823	4.011	-	105.834

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(14) Existencias

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Comerciales	3.250	2.179
Materias primas y bienes mantenidos para su transformación	166.142	94.490
Productos en curso	54.718	28.413
Productos terminados	61.157	42.152
	285.267	167.234
Provisión por deterioro y depreciación de existencias	(5.993)	(5.465)
	<u>279.274</u>	<u>161.769</u>

El coste de existencias reconocido como gasto e incluido en consumos de materias primas y consumibles asciende a 984.369 miles de euros (714.642 miles de euros en 2004).

El movimiento de la provisión por deterioro y depreciación de existencias durante los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Saldo al 1 de enero	5.465	286
Incorporaciones por combinaciones de negocios	67	-
Dotaciones del ejercicio	3.461	7.326
Cancelaciones	(3.000)	(2.147)
Saldo al 31 de diciembre	<u>5.993</u>	<u>5.465</u>

Existen compromisos para la compra de materias primas al 31 de diciembre de 2005 por importe de 51.757 miles de euros

El Grupo consolidado tiene contratadas pólizas de seguros suficientes para cubrir los riesgos que pudieran producirse en sus existencias.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Dólares EE.UU.	172.983	116.272
Nuevos pesos mexicanos	2.925	17.969
Libras esterlinas	45	70
Francos suizos	31	-
Dólares australianos	73	5
	<u>176.057</u>	<u>134.316</u>

(15) Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Clientes	164.527	73.431
Anticipos a proveedores	9.974	3.879
Anticipos a empleados	452	281
Otros créditos comerciales		
Administraciones públicas deudoras	11.286	7.404
Otros	4.360	9.035
Provisiones por deterioro e incobrabilidad	<u>(12.024)</u>	<u>(10.343)</u>
Total	<u>178.575</u>	<u>83.687</u>

El movimiento de la provisión por deterioro e incobrabilidad para los ejercicios finalizados en 31 de diciembre de 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Saldo al 1 de enero	10.343	6.914
Incorporaciones al perímetro de consolidación	327	89
Dotaciones del ejercicio	2.017	3.702
Cancelaciones de saldos	(484)	(223)
Recuperaciones del ejercicio	<u>(179)</u>	<u>(139)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>12.024</u>	<u>10.343</u>

No existe concentración de riesgo de crédito con respecto a las cuentas comerciales a cobrar, dado que el Grupo tiene un gran número de clientes distribuidos por todo el mundo.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Un detalle de los saldos en moneda extranjera incluidos en deudores es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Dólares EE.UU.	57.997	22.325
Libras esterlinas	108	167
Nuevos pesos mexicanos	19.709	18.534
Dirhams marroquíes	2.745	-
Dólares australianos	3.817	-
Dólares canadienses	679	-
	<u>85.055</u>	<u>41.026</u>

Los saldos deudores en Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2005 y 2004 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2005	2004
Hacienda Pública, deudor por diversos conceptos		
Por IVA	7.765	5.080
Por Impuesto sobre sociedades de ejercicios anteriores	1.174	366
Por subvenciones	174	1.313
Otros conceptos	2.049	569
Seguridad Social deudora	124	76
	<u>11.286</u>	<u>7.404</u>

(16) Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Caja y bancos	106.874	15.666
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	22.690	10.690
	<u>129.564</u>	<u>26.356</u>

Los depósitos en entidades de crédito a corto plazo corresponden fundamentalmente a Letras del Tesoro con vencimiento en enero 2006.

El importe de efectivo y otros medios equivalentes del balance de situación consolidado y el del estado de flujos de efectivo coinciden tanto para el ejercicio 2005 como para 2004 debido a que el Grupo no dispone de descubiertos en cuenta.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(17) Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta

El Grupo ha clasificado determinados activos fuera de uso como mantenidos para la venta.

El detalle y movimiento de los activos mantenidos para la venta durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

Año 2005	Saldo al 31.12.2004	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo al 31.12.2005
Terrenos y construcciones	10.235	338	(5.830)	616	5.359
Instalaciones técnicas y maquinaria	103	6	(105)	-	4
Otras instalaciones y mobiliario	26	1	(27)	-	-
Otro inmovilizado	70	-	-	-	70
	<u>10.434</u>	<u>345</u>	<u>(5.962)</u>	<u>616</u>	<u>5.433</u>
				(nota 6)	
Año 2004	Saldo al 31.12.2003	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo al 31.12.2004
Terrenos y construcciones	1.710	10.235	(1.710)	-	10.235
Instalaciones técnicas y maquinaria	2	103	(2)	-	103
Otras instalaciones y mobiliario	38	26	(38)	-	26
Otro inmovilizado	-	70	-	-	70
	<u>1.750</u>	<u>10.434</u>	<u>(1.750)</u>	<u>-</u>	<u>10.434</u>

Durante el ejercicio 2005 el Grupo ha vendido activos situados en San Sebastián y Museros (Valencia). El resultado antes de impuestos de estas ventas ha sido de 13.776 miles de euros. En el año 2004 el Grupo vendió sus instalaciones ubicadas en Granollers con un beneficio antes de impuestos de 354 miles de euros.

(18) Patrimonio Neto(a) Capital

El movimiento de las acciones en circulación de la Sociedad dominante durante los ejercicios 2005 y 2004 es como sigue:

	Número de Acciones	
	2005	2004
Al 1 de enero	28.634.132	22.907.306
Efecto del split 1 x 4	85.902.396	-
Ampliaciones de capital	<u>22.907.304</u>	<u>5.726.826</u>
Al 31 de diciembre	<u>137.443.832</u>	<u>28.634.132</u>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante de fecha 6 de mayo de 2005, acordó una reducción del valor nominal de las acciones pasando de 6,01 a 1,5025 euros de valor nominal cada una con aumento simultáneo del número de acciones, que pasa de 28.634.132 a 114.536.528, sin modificación por tanto de la cifra de capital social. El día 23 de mayo de 2005 se realizó la admisión a negociación de las 114.536.528 acciones resultantes del desdoblamiento acordado, ya comentado, lo que equivale a la emisión de 4 acciones nuevas por cada acción antigua.

Con fecha 6 de mayo de 2005 el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó, por delegación de la Junta General Ordinaria de Accionistas de esa misma fecha, una ampliación de capital por importe de 34.418 miles de euros con una prima de emisión de 120.206 miles de euros, mediante la emisión y puesta en circularización de 22.907.304 nuevas acciones de 1,5025 euros de valor nominal cada una de ellas. Los gastos correspondientes a esta ampliación, cuyo importe ha ascendido a 3.278 miles de euros, se han registrado minorando el valor de la prima de emisión.

Con fecha 19 de febrero de 2004, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante aprobó, por delegación de la Junta General de Accionistas de 14 de abril de 2003 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.

Al 31 de diciembre de 2005, el capital social de la Sociedad está representado por 137.443.832 acciones (28.634.132 acciones a 31 de diciembre de 2004), de 1,5025 euros de valor nominal cada una (6,01 euros al 31 de diciembre de 2004), totalmente suscritas y desembolsadas y representadas mediante anotaciones en cuenta.

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las acciones ni tampoco acciones preferentes.

El detalle de las participaciones en el capital social al 31 de diciembre de 2005, poseídas por sociedades, directamente o por medio de sus filiales, iguales o superiores al 10%, es como sigue:

	Miles de euros	% de participación
Unión de Capitales, S.A.	21.668	10,492%
Montes de Piedad y Cajas de Ahorro de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera (UNICAJA)	20.652	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.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(c) Otras reservas

Un detalle de otras reservas al 31 de diciembre de 2005 y 2004, es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Reserva legal	3.109	2.423
Reservas voluntarias	20.046	16.888
Otras reservas de la Sociedad Dominante	24.397	28.214
Reservas de consolidación por integración global	(19.447)	(19.447)
Reserva de entidades valoradas por el método de la participación	84	84
	<u>28.189</u>	<u>28.162</u>

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el Artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la reserva legal de la Sociedad dominante no ha alcanzado el 20% del capital social.

Las reservas voluntarias, junto con la prima de emisión registrada en las cuentas anuales individuales de la Sociedad dominante por importe de 231.889 miles de euros, 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 en las cuentas anuales individuales de la Sociedad dominante a 7.606 miles de euros, 94 miles de euros y 11.344 miles de euros, respectivamente, y por las limitaciones a la distribución de dividendos que se indican en el apartado (f) de esta nota.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(d) Acciones de la Sociedad dominante

Las acciones propias de la Sociedad dominante, que supone una minoración del patrimonio neto consolidado, corresponden al coste de las acciones de la Sociedad dominante mantenidas por el Grupo. Al 31 de diciembre de 2005 el Grupo mantiene en cartera 12.907 acciones de la Sociedad (29.342 acciones al 31 de diciembre de 2004).

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Sos Cuétara, S.A. acordó en fecha 6 de mayo de 2005 autorizar la adquisición de acciones de la Sociedad dominante hasta un máximo del 5% del capital social a unos precios máximo y mínimo conforme a las siguientes premisas:

- Precio máximo: no superior al mayor de los siguientes:
 - a) Precio de la última transacción realizada en el mercado por sujetos independientes.
 - b) Precio más alto contenido en el carnet de órdenes.
- Precio mínimo: no podrá ser inferior en un 15% al de cierre de la acción en la sesión anterior al día de la transacción, salvo que concurren circunstancias de mercado que permitan una variación sobre dicho porcentaje de acuerdo con la normativa vigente.

La autorización se concedió para un período de 18 meses a contar desde el momento de la toma del acuerdo.

La Sociedad dominante adquiere y vende acciones propias con la finalidad de dar liquidez al mercado, por lo que el destino final de las mismas es el de su venta en condiciones de mercado.

(e) Diferencias de conversión

Tal y como se comenta en la nota 2 (d) el Grupo se ha acogido a la exención relativa a diferencias de conversión de la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF". Como consecuencia de ello, las diferencias de conversión incluidas en patrimonio neto son las generadas a partir del 1 de enero de 2004.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

La composición y los movimientos de las diferencias de conversión entre entidades del Grupo, es como sigue:

	<u>Entidades dependientes</u>
Saldo al 1 de enero de 2004	-
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	<u>(6.414)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2004	(6.414)
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	<u>5.691</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u>(723)</u>

(f) Dividendos y restricciones a la distribución de dividendos

El importe total de los dividendos distribuidos por la Sociedad dominante a los accionistas durante el ejercicio 2005 ha ascendido a 3.436 miles de euros, equivalente a 0,12 euros por acción. Estos dividendos corresponden a la distribución del beneficio del ejercicio de 2004.

De acuerdo con las condiciones del préstamo sindicado suscrito el 23 de diciembre de 2005 que se describe en la nota 20 (a) de esta memoria, la Sociedad no podrá repartir dividendos mientras queden cantidades pendientes de amortizar del citado préstamo sindicado salvo que se cumplan determinadas circunstancias y/o se obtenga la correspondiente autorización por parte de los prestamistas.

Otra circunstancia de restricción de reservas viene fijada por el acuerdo de financiación descrito en la nota 20 (c), 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 período 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 efectivo finalizado en 31 de diciembre de 2005, propuesta por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante, incluye un reparto de dividendos por importe de 2.502 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 20 (a) y 20 (c).

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(19) Ganancias por Acción(a) Básicas

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio del ejercicio atribuible a los accionistas ordinarios de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (en euros)	9.757.000	39.715.000
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en títulos)	125.632.094	108.825.392
Ganancias/(pérdidas) básicas por acción	0,0777	0,3649

El número medio de acciones ordinarias en circulación se calcula como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	28.634.132	22.907.306
Efecto del split 1 x 4	85.902.396	-
Efecto de las acciones propias	(12.907)	(29.432)
Efecto de las acciones emitidas en abril de 2004	-	5.726.826
Efecto de las acciones emitidas en junio de 2005	22.907.304	-
Numero medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre	125.632.094	27.206.348
Ajuste para homogeneización		<u>81.619.044</u>
		<u>108.825.392</u>

(b) Diluidas

Las ganancias diluidas por acción se calculan ajustando el beneficio del ejercicio atribuibles a los accionistas ordinarios y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación por todos los efectos dilutivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales, es decir, como si se hubiera llevado a cabo la conversión de todas las acciones ordinarias potencialmente dilutivas. La Sociedad dominante no tiene diferentes clases de acciones ordinarias potencialmente dilutivas.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(20) Obligaciones, Préstamos y Otros Pasivos Remunerados

El detalle de estos epígrafes del balance de situación consolidado, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
No corriente		
Deudas con entidades de crédito	271.899	167.710
Pasivos por arrendamientos financieros	544	634
Otros pasivos financieros remunerados	-	11.855
Total	272.443	180.199
Corriente		
Deudas con entidades de crédito	236.291	100.636
Pasivos por arrendamientos financieros	417	425
Otros pasivos financieros remunerados	11.855	5.928
Instrumentos financieros derivados (nota 12)	3.648	-
Total	252.211	106.989

El vencimiento de los préstamos y otros pasivos con intereses es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Menos de un año	252.211	106.989
Entre uno y cinco años	186.035	162.600
Más de cinco años	86.408	17.599
Total	524.654	287.188

El importe en libros de los recursos ajenos a corto plazo se aproxima a su valor razonable.

El importe en libros de los préstamos y otras deudas con intereses incluye los denominados en las siguientes monedas:

	Miles de euros	
	2005	2004
Dólar US	54.342	26.518
Peso Mexicano	5.034	94.497

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(a) Deudas con entidades de crédito

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

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad dominante ha cancelado anticipadamente un préstamo sindicado suscrito el 28 de febrero de 2003, cuyo saldo pendiente de pago al 31 de diciembre de 2004 asciende a 162.113 miles de euros. En sustitución de este, con fecha 23 de diciembre de 2005, la Sociedad dominante suscribió un nuevo préstamo sindicado con diversas entidades financieras por un importe de 200.000 miles de euros y 7 años de duración con el objeto de amortizar el préstamo sindicado existente hasta esa fecha, cuyo saldo vivo ascendía a 140 millones de euros, así como a la financiación de la adquisición de la compañía holandesa Lassie. Al 31 de diciembre de 2005 el saldo pendiente del préstamo sindicado asciende a 200.000 miles de euros, de los que 192.000 miles de euros vencen a largo plazo.

En el mencionado préstamo sindicado se acordó el cumplimiento de determinadas obligaciones generales por parte de la Sociedad dominante, por las que básicamente se compromete a garantizar la continuidad de sus actividades, el cumplimiento de la legislación que le es aplicable en todas sus materias y el mantenimiento por parte de los accionistas de referencia identificados en el contrato de un porcentaje mínimo determinado del capital de la Sociedad. Asimismo, se establecen restricciones a la distribución de dividendos de la Sociedad dominante (véase nota 18(f)) y se obliga al Grupo al cumplimiento a partir del ejercicio 2006 de determinados ratios financieros que aseguren su solvencia fijando unos límites máximos o mínimos. Como garantías de la devolución de los mencionados préstamos sindicados el Grupo tiene la responsabilidad patrimonial universal frente a los prestamistas.

En el anteriormente mencionado préstamo sindicado, formalizado en febrero de 2003, se acordó el cumplimiento de determinadas obligaciones generales por parte del Grupo, similares al obtenido en el 2005. Dado que al 31 de enero de 2005, fecha de adopción por primera vez de las NIC 32 y 39 se incumplían algunas de estas condiciones, dicho préstamo se reclasifica a corto plazo a dicha fecha.

Con fecha 20 de octubre de 2005, la Sociedad ha suscrito un préstamo sindicado por importe de 40.000 miles de euros y una duración de 5 años, con el objeto de liquidar la deuda financiera de la sociedad del grupo Minerva Oli S.p.A., participada a través de Koipe Corporación, S.L. En el mencionado préstamo, se obliga a la Sociedad dominante al cumplimiento de determinados ratios financieros que aseguren su solvencia durante el período de vigencia del mismo (véase nota 2). Al 31 de diciembre de 2005, el saldo pendiente de este préstamo sindicado asciende a 40.000 miles de euros los cuales han sido clasificados a corto plazo al haberse superado el límite de adquisiciones permitidas como consecuencia del compromiso para la adquisición de Carapelli Finanze S.p.A. a diciembre 2005. El Grupo ha obtenido la correspondiente autorización por parte de las entidades financiadoras de tal forma que se mantienen los vencimientos inicialmente estipulados en el mismo.

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

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

La Sociedad suscribió en el ejercicio 2004 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. La Sociedad dispuso dicho préstamo en marzo de 2005 y lo amortizó en julio del mismo año.

Deudas no corrientes con entidades de crédito recoge, al 31 de diciembre de 2004, 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. Dicho préstamo ha sido renegociado en 2005, fijando un vencimiento a corto plazo de 621 miles de euros, y el resto a largo plazo. Asimismo, el epígrafe de deudas con entidades de crédito incluye diversos préstamos por un importe conjunto de 68.454 miles de euros en 2005 y 25.752 miles de euros en 2004 de los que 18.114 y 9.623 miles de euros vencían a corto plazo al 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente.

El Grupo dispone de las siguientes deudas corrientes con entidades de crédito:

	Miles de euros			
	2005		2004	
	Dispuesto	Límite	Dispuesto	Límite
Pólizas de crédito	136.481	402.798	60.768	241.977
Líneas de descuento	39.319	42.477	6.335	6.335
	<u>175.800</u>	<u>445.275</u>	<u>67.103</u>	<u>248.312</u>

Asimismo, deudas con entidades de crédito recoge préstamos con un saldo a 31 de diciembre de 2005 de 661 miles de euros (507 miles de euros en 2004) que están garantizados con terrenos y edificios propiedad del Grupo.

(b) Pasivos por arrendamientos financieros

Un detalle de los pagos mínimos y valor actual de los pasivos por arrendamientos financieros desglosados por plazos de vencimiento es como sigue:

	Miles de euros					
	2005			2004		
	Pagos mínimos	Intereses	Valor actual	Pagos mínimos	Intereses	Valor actual
Hasta un año	399	18	417	385	40	425
Entre uno y cinco años	355	16	371	348	22	370
Más de cinco años	165	8	173	249	15	264
	<u>919</u>	<u>42</u>	<u>961</u>	<u>982</u>	<u>77</u>	<u>1.059</u>

Los pasivos por arrendamientos financieros están efectivamente garantizados, ya que los derechos al activo arrendado revierten al arrendador en caso de incumplimiento.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(c) Otros pasivos financieros remunerados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 este epígrafe recoge, principalmente, 11.855 miles de euros correspondientes al importe pendiente de vencimiento 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 créditos 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 clasifican a corto plazo 5.928 miles de euros.

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 (véase nota 18(f)). Los específicos consisten en el cumplimiento de determinados ratios que aseguran la solvencia del Grupo fijando unos límites máximos y mínimos.

La adquisición de Minerva Oli, S.p.A y su incorporación al grupo ha dado lugar al incumplimiento a 31 de diciembre de 2005, de uno de estos "covenants", por lo cual se ha clasificado a dicha fecha el saldo como corriente. En el conjunto de los pasivos remunerados del grupo esta deuda no es relevante y es susceptible de ser amortizada a corto plazo.

(21) Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

El detalle de Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Acreedores comerciales	90.885	50.544
Deudas comerciales con entidades asociadas	881	1.175
Otras deudas		
Remuneraciones pendientes de pago	6.561	3.967
Proveedores de inmovilizado	16.990	2.311
Organismos de la Seguridad Social acreedores	1.575	1.306
Administraciones públicas acreedoras	5.763	5.578
Ajustes por periodificación	1.623	990
Otras deudas	1.710	4.723
	<u>125.988</u>	<u>70.594</u>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(22) Provisiones

El movimiento de las provisiones durante los ejercicios 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2004	21.543
Provisiones dotadas	1
Provisiones utilizadas	(236)
Provisiones revertidas	<u>(19.961)</u>
Total no corriente al 31 de diciembre de 2004	<u>1.347</u>
Incorporaciones al perímetro de consolidación	1.876
Provisiones dotadas	173
Provisiones utilizadas	(359)
Provisiones revertidas	(715)
Variaciones por cambio en el tipo de descuento o por el paso del tiempo	<u>(3)</u>
Total no corriente al 31 de diciembre de 2005	<u>2.319</u>

El saldo de provisiones se corresponde con provisiones para litigios y cubre demandas interpuestas contra el Grupo por parte determinados empleados, clientes o Administraciones Públicas. Se espera que las demandas sean resueltas durante los próximos años. De acuerdo con la opinión de los Administradores, después del correspondiente asesoramiento legal, no se espera que el resultado de estos litigios difiera significativamente de los importes provisionados al 31 de diciembre de 2005.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(23) Subvenciones Oficiales

Las subvenciones oficiales de carácter no reintegrable, presentan el siguiente movimiento:

	Miles de euros	
	2005	2004
Subvenciones originales		
En el inicio del ejercicio	8.805	9.604
En el ejercicio	984	603
Bajas	-	(1.402)
	<u>9.789</u>	<u>8.805</u>
Menos, ingresos reconocidos		
Al inicio del ejercicio	(4.633)	(3.889)
En el ejercicio	<u>(507)</u>	<u>(744)</u>
A fin de ejercicio	<u>(5.140)</u>	<u>4.633</u>
Valor neto	<u>4.649</u>	<u>4.172</u>

(24) Ingresos Ordinarios

Un detalle de los ingresos ordinarios durante los ejercicios 2005 y 2004 es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Venta de bienes	<u>1.254.926</u>	<u>972.696</u>

Un detalle de los ingresos ordinarios por categoría de actividad y por mercados geográficos se muestran en la nota 34.

(25) Otros Ingresos de Explotación

El detalle de otros ingresos de explotación es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Beneficios en la venta de inmovilizado material y activos no corrientes mantenidos para la venta	14.399	3.819
Subvenciones de explotación	4.263	4.743
Otros ingresos	<u>4.232</u>	<u>24.809</u>
	<u>22.894</u>	<u>33.371</u>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Las subvenciones de explotación corresponden a las recibidas por el Grupo dentro de las ayudas oficiales otorgadas por la Administración Pública española para promocionar productos fabricados en España en mercados internacionales, incluyendo adicionalmente servicios de investigación comercial y similares facilitados por varias agencias gubernamentales libres de cargo.

Otros ingresos del ejercicio 2004 incluían la reversión de la provisión para responsabilidades fiscales por importe de 19.889 miles euros (véase nota 29).

(26) Gastos de Personal

El detalle de los gastos de personal durante los ejercicios 2005 y 2004 es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Sueldos, salarios y asimilados	61.353	54.952
Indemnizaciones	5	11
Gasto de seguridad social	18.849	16.342
Aportaciones a sistemas complementarios de pensiones	111	137
	<u>80.318</u>	<u>71.442</u>

El número medio de empleados del Grupo durante los ejercicios 2005 y 2004, desglosado por categorías, es como sigue:

	Número de empleados	
	2005	2004
Directivos	81	47
Jefes Administrativos	79	102
Oficiales	181	153
Comerciales	271	53
Administrativos	217	123
Personal de fábrica	<u>2.137</u>	<u>1.962</u>
	<u>2.966</u>	<u>2.440</u>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(27) Otros Gastos

El detalle de otros gastos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Amortización y cargos por pérdidas de deterioro de valor (notas 14 y 15)	11.445	15.000
Indemnizaciones por reestructuraciones	3.044	5.950
Reparaciones y conservación	9.376	9.834
Servicios profesionales independientes	15.003	9.036
Transportes de venta	45.445	32.129
Primas de seguros	679	3.244
Servicios bancarios y similares	2.864	3.030
Publicidad	46.946	33.554
Suministros	15.167	14.791
Otros servicios	8.571	9.004
Gastos de viaje	4.036	3.502
Otros gastos	16.953	14.079
Total	179.529	153.153

(28) Ingresos y Gastos Financieros

Su detalle es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Ingresos financieros		
De activos financieros mantenidos a vencimiento	2.910	4.251
Ganancias por transacciones en moneda extranjera	2.089	1.949
Otros	542	159
Total ingresos financieros	5.541	6.359
Gastos Financieros		
De deudas con entidades de crédito	23.977	20.580
De arrendamientos financieros	40	40
Pérdidas por transacciones en moneda extranjera	3.150	660
Total gastos financieros	27.167	21.280

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(29) Impuesto sobre las Ganancias

El detalle del gasto por impuesto sobre las ganancias es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Impuesto corriente		
Del ejercicio	3.747	4.019
Ajustes de ejercicios anteriores	482	89
Créditos fiscales aplicados no reconocidos en ejercicios anteriores	(32)	(319)
Deducciones fiscales aplicadas no reconocidas en ejercicios anteriores	(5.473)	(1.604)
Impuestos diferidos (nota 13)		
Origen y reversión de diferencias temporarias	(8.621)	(866)
Total gasto/(ingreso) por impuesto	(9.897)	3.051

Una conciliación entre el tipo medio efectivo y el tipo impositivo aplicable así como del gasto (ingreso) por impuesto y el resultado contable es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio antes de impuestos de actividades continuadas	(140)	42.766
Gasto esperado al tipo impositivo de la Sociedad dominante	(66)	14.968
Diferencia de tipo impositivo de sociedades en el extranjero y en Régimen Foral	(910)	(1.977)
Gastos no deducibles	1.169	144
Ingresos exentos	(6.012)	(7.085)
Deducciones y bonificaciones	(22.751)	(7.678)
Compensación de pérdidas	8.488	4.170
Diferencias de ejercicios anteriores	482	509
Gasto por impuesto	(9.897)	3.051
Pagos a cuenta	(1.375)	(5.648)
Impuesto a pagar (recuperar)	2.372	(1.629)

El importe total de los impuestos diferidos, relativos a partidas cargadas directamente a las cuentas del patrimonio neto en el ejercicio 2005, es de 1.756 miles de euros.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los diferentes beneficios fiscales aplicados en el cálculo de la cuota impositiva en el Impuesto sobre Sociedades del Grupo de los ejercicios 2005 y 2004 se muestran en el siguiente cuadro:

	Miles de euros	
	31.12.05	31.12.04
<u>En base imponible</u>		
Reserva para inversiones en Canarias	249	-
Depreciación monetaria	483	69
Exención por reinversión	16.349	-
Otros	299	-
	<u>17.380</u>	<u>69</u>
<u>En cuota impositiva</u>		
Deducciones por doble imposición	13.716	2.620
Deducción por inversiones	9.035	5.057
	<u>22.751</u>	<u>7.677</u>

Como consecuencia de la utilización de los beneficios fiscales relacionados, se ha adquirido la obligación de invertir el importe de la Reserva para Inversiones en Canarias en el plazo de tres años, contados a partir de la fecha de devengo del Impuesto sobre Sociedades en que se ha tomado esta reducción de la Base Imponible. Los activos hábiles para materializar esta inversión son: Adquisición de inmuebles, equipos informáticos, deuda pública canaria (se limita al 50% del importe de la reserva) y capital de sociedades con domicilio social y actividad en Canarias.

A su vez, el importe de las rentas acogidas a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios en el ejercicio 2005, ha ascendido a 16.349 miles de euros, habiendo realizado el Grupo en dicho ejercicio las compras de inmovilizado suficientes para cumplir con los requisitos de reinversión establecidos en el artículo 42 del Real Decreto Legislativo 4/2002, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

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) de la Sociedad dominante, durante el ejercicio 2003 se levantaron actas de las que al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad dominante tiene recurrido un importe total de 19.601 miles de euros. Como consecuencia de la emisión de nuevas resoluciones 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 estiman que el desenlace final de este procedimiento será favorable a la Sociedad.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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 2005, la Sociedad dominante y las sociedades dependientes tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales presentados que le son aplicables desde correspondientes a los últimos cuatro ejercicios. Los Administradores de la Sociedad y de las sociedades dependientes no esperan que, en caso de inspección, surjan que afectaran significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado dentro de los quince ejercicios inmediatos y 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.

Durante el ejercicio 2005 la legislación fiscal correspondiente al Impuesto sobre Sociedades en Guipúzcoa ha sufrido algunas modificaciones como consecuencia de la aplicación de diversas sentencias del Tribunal Supremo y del Tribunal Superior de Justicia del País Vasco que declaraban la suspensión y nulidad de determinados preceptos contenidos en la normativa foral de dicho impuesto.

Aunque estas sentencias se encuentra recurridas por las autoridades forales, en cumplimiento de las resoluciones judiciales, la Diputación Foral de Guipúzcoa ha emitido a lo largo del ejercicio nueva normativa foral para sustituir los preceptos declarados nulos o suspendidos por dichas sentencias, entre la que se encuentra el Decreto Foral de Urgencia Fiscal 3/2005, de 30 de diciembre que, entre otras cosas, ha fijado el tipo general de gravamen aplicable al ejercicio 2005 en el 32,6%. Con posterioridad al cierre del ejercicio se han presentado, por parte de terceros, recursos solicitando suspensión o anulación de algunos de los preceptos vigentes que, a la fecha actual, todavía no han sido objeto de resolución judicial.

Los Administradores de la Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2005 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de los recursos planteados no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto."

(30) Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas

La información relativa únicamente a los Administradores de Sos Cuétara, S.A. se detalla adicionalmente en la nota 31.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Un detalle de los saldos mantenidos con partes vinculadas derivados de la compra y venta de bienes y servicios se muestra a continuación:

	Miles de euros			
	Saldos deudores		Saldos acreedores	
	2005	2004	2005	2004
Alta Dirección de la Sociedad dominante	352	530	432	245

Los saldos acreedores corresponden a:

	Miles de euros	
	2005	2004
Fletera Sabe	427	237
Huarbec	5	-
Assistant Work	-	8
	432	245

Fletera Sabe es una empresa participada por Jesús Salazar, Jaime Salazar y otros hermanos en México.

Huarbec y Assistant Work son empresas participadas por Roberto Salazar.

Los saldos deudores en ambos ejercicios corresponden a anticipos realizados a la empresa Fletera Sabe.

Las transacciones realizadas con partes vinculadas durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre han sido las siguientes:

	Miles de euros	
	2005	2004
<u>Gastos</u>		
Gastos de transporte	2.196	1.002
Otros gastos	1.397	617

Los gastos de transporte que figuraban en el ejercicio anterior cuando corresponden a operaciones realizadas con Fletera Sabe y los de otros gastos de 2005 son los realizados con Huarbec, mientras los de 2004 corresponden a Assistant Work.

Todas las transacciones entre partes vinculadas se realizan en función de los precios vigentes aplicables a terceros no vinculados.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de los Préstamos y Otros pasivos remunerados y de los Gastos financieros mantenidos con empresas vinculadas y accionistas de la Sociedad dominante se muestran en el Anexo VI adjunto, que forma parte integrante de esta nota de la memoria.

Las remuneraciones recibidas por el personal clave de la Dirección son las siguientes:

	Miles de euros	
	2005	2004
Retribuciones a corto plazo a los empleados, directivos	1.922	1.685
Indemnizaciones por cese de contrato	224	-
	<u>2.146</u>	<u>1.685</u>

(31) Información Relativa a los Administradores de la Sociedad Dominante

El detalle de las remuneraciones de los Administradores de la Sociedad dominante es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Sueldos	1.246	932
Dietas	414	369
	<u>1.660</u>	<u>1.301</u>

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad dominante no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones y 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 2005.

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 dominante, 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.

(32) Información Medioambiental

Las operaciones del Grupo están sometidas a la legislación relativa a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). Grupo SOS considera que cumple tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(a) Activos afectos a actividades medioambientales

Durante el ejercicio 2005 se han producido inversiones medioambientales en instalaciones técnicas del Grupo por importe de 675 miles de euros (917 miles de euros en el año 2004). El valor neto contable de las inversiones medioambientales a 31 de diciembre de 2005 asciende a 1.810 miles de euros (1.192 miles de euros a 31 de diciembre de 2004).

(b) Gastos medioambientales del ejercicio

Los gastos devengados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005 con carácter ordinario y cuya finalidad ha sido la protección y mejora del medioambiente, ascienden a 2.415 miles de euros (2.124 miles de euros en 2004). 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 2005 ni a la misma fecha 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 2005, ni las tenía a 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 2005, ni tenía a la misma fecha de 2004.

(f) Subvenciones percibidas de naturaleza medioambiental

El Grupo no ha recibido subvenciones de naturaleza medioambiental en el ejercicio de 2005, ni en el ejercicio 2004, ni tiene en su balance de situación recogidas subvenciones de esta naturaleza de ejercicios anteriores.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(33) Honorarios de Auditoría

La empresa auditora (KPMG Auditores, S.L.) de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, 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 devengado durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 y 2004, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2005	2004
Por servicios de auditoría	407	362
Por otros servicios	389	88
	<u>796</u>	<u>450</u>

El importe indicado en el cuadro anterior incluye la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2005 y 2004, con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, otras sociedades asociadas a la empresa auditora han facturado a la Sociedad y a sus sociedades dependientes, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2005	2004
Por servicios de auditoría	243	159
Por otros servicios	144	308
	<u>387</u>	<u>467</u>

(34) Información Financiera por Segmentos

Basándonos en la estructura organizativa del Grupo Sos y en el desarrollo de sus actividades, se han identificado como segmentos primarios, las principales líneas de negocio y/o actividades, siendo estas:

- Aceites
- Arroz
- Galletas
- Diversificación

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Como segmentos secundarios, se han identificado los negocios desarrollados en cada uno de los principales países donde el Grupo tiene concentrada su actividad, siendo éstos:

- Unión Europea
- Resto de Europa
- Estados Unidos y Canadá
- Resto de América
- Asia
- Oriente Medio
- Oceanía
- África

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

	Aceites		Arroz		Galletas		Diversificación		Otras operaciones		Consolidado	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Ingresos ordinarios	782.143	486.516	246.361	272.872	126.499	126.101	99.922	87.207	-	-	1.254.925	972.696
Otros ingresos	544	20.157	4.176	6.463	1.917		1.460	1.616	14.906	5.220	23.003	33.456
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	27.282	35.003	1.834	(187)	(4.481)	(7.395)	(8.418)	(16.494)	-	(385)	16.217	10.542
Consumos de materias primas y consumibles	(679.911)	(422.468)	(173.404)	(187.809)	(62.281)	(58.182)	(68.773)	(46.183)	-	-	(984.369)	(714.642)
Gastos de personal	(39.356)	(22.202)	(20.390)	(25.862)	(14.749)	(15.793)	(5.854)	(7.585)	31		(80.318)	(71.442)
Gastos por amortización	(7.868)	(8.618)	(4.298)	(3.846)	(5.042)	(4.098)	(3.170)	(3.180)	777	918	(19.601)	(18.824)
Otros gastos operativos	(76.652)	(48.489)	(43.736)	(52.494)	(24.659)	(21.928)	(15.242)	(12.936)	(9.179)	(6.419)	(169.468)	(142.266)
Variación de las provisiones de tráfico	(445)	45	(5.514)	(2.373)	(140)	7	(2.576)	(8.566)	(1.386)	-	(10.061)	(10.887)
Resultados de explotación	5.737	39.944	5.029	6.764	17.064	18.712	(2.651)	(6.121)	5.149	(666)	30.328	58.633
Financieros netos	(14.095)	(12.761)	(3.488)	(2.426)	(1.394)	(2.972)	(1.529)	1.652	(58)	297	(20.564)	(16.210)
Otros gastos / (pérdidas) netas	1.265	(76)	(5.276)	(1.864)	(130)	639	(4.653)	(762)	(1.110)	2.406	(9.904)	343
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio de las actividades continuadas, antes de impuestos	(7.093)	27.107	(3.735)	2.474	15.540	16.379	(8.833)	(5.231)	3.981	2.037	(140)	42.766
Inmovilizado material	64.276	50.454	77.564	66.796	76.103	81.178	26.004	27.592	34.231	3.313	278.178	229.333
Fondo de comercio	43.755	1.699	14.955	8.567	19.928	19.914	1.794	1.794	-	-	80.432	31.974
Otros activos intangibles	269.473	229.875	18.651	19.466	26	3	2.280	805	1.579	2.719	292.009	252.868
Otros activos no corrientes	102.992	81.207	5.634	9.740	109	52	2.403	4.285	11.128	14.979	122.266	110.263
Total activos no corrientes	480.496	363.235	116.804	104.569	96.166	101.147	32.481	34.476	46.938	21.011	772.885	624.438
Existencias	198.699	85.229	58.380	52.969	10.916	9.432	10.808	12.810	471	1.329	279.274	161.769
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	94.012	22.978	53.244	42.066	16.920	9.924	12.648	9.151	1.751	(432)	178.575	83.687
Otros activos corrientes	81.447	20	17.738	5.621	31.398	18.033	13.818	5.684	9.079	21.919	153.480	51.277
Total activos corrientes	374.158	108.227	129.362	100.656	59.234	37.389	37.274	27.645	11.301	22.816	611.329	296.733
Total activos	854.654	471.462	246.166	205.225	155.400	138.536	69.755	62.121	58.239	43.827	1.384.214	921.171
Total patrimonio neto	336.779	192.361	98.105	97.662	118.058	104.051	13.181	26.144	28.561	11.575	594.684	431.793
Pasivos remunerados	396.407	206.508	91.717	63.879	30.393	29.317	43.494	31.433	18.687	13.726	580.698	344.863
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	55.619	30.013	49.507	23.688	5.936	4.502	11.914	3.909	3.236	8.482	126.212	70.594
Resto pasivos	65.849	42.580	6.837	19.996	1.013	666	1.166	635	7.755	10.044	82.620	73.921
Total pasivo	517.875	279.101	148.061	107.563	37.342	34.485	56.574	35.977	29.678	32.252	789.530	489.378
Total pasivo y patrimonio neto	854.654	471.462	246.166	205.225	155.400	138.536	69.755	62.121	58.239	43.827	1.384.214	921.171

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

	Unión Europea		Resto de Europa		Estados Unidos y Canadá		Resto de América		Asia		Oriente Medio		Oceania		África		Consolidado	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
Ingresos ordinarios de clientes externos	950.961	746.224	5.209	3.912	112.426	90.156	80.969	64.592	16.857	9.041	66.308	53.523	19.668	4.043	2.528	1.205	1.254.926	972.696
Activos del segmento	1.240.268	854.876			82.951	34.478	45.974	24.662					5.892		9.129	7.155	1.384.214	921.171
Inversión en inmovilizado:																		
Material	42.777	24.957			2.931	2.482	7.585	4.860							441	0	53.734	32.299
Inmaterial	15.260	8.695					116	4									15.376	8.699

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(35) Política y Gestión de Riesgos(a) Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de interés en el valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo. El Grupo emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

Los potenciales riesgos más relevantes en el Grupo Sos son:

- Covenants financieros

Las diferentes adquisiciones que se han producido en los últimos años se han llevado a cabo mediante unas estructuras de financiación adecuadas. No obstante, estas estructuras llevan aparejado el cumplimiento de determinados compromisos con las entidades financieras que facilitan dicha financiación, por lo que el seguimiento del cumplimiento de los mismos es una tarea muy importante.

El Departamento Financiero Corporativo realiza un minucioso seguimiento del cumplimiento de estos compromisos, a fin de detectar anticipadamente el potencial riesgo de incumplimiento de éstos. En caso de que se advierta dicho riesgo, se pone en conocimiento de la Dirección General, a fin de tomar las decisiones oportunas para corregir esta situación.

- Exposición a riesgo de tipo de cambio

Dentro de la política de expansión de Grupo Sos, se han tomado participaciones en sociedades de países con divisa diferente al euro, los cuales pueden verse afectados por fluctuaciones en las mismas que afecten en su aportación al Grupo consolidado. Asimismo, la actividad exportadora del Grupo se realiza en diferentes divisas.

El Departamento Financiero Corporativo lleva a cabo un seguimiento de las diferentes divisas en las que este opera, tomando decisiones de cobertura sobre los tipos de cambio a fin de minimizar el efecto que las fluctuaciones de éstas puedan provocar sobre los estados financieros del Grupo Sos.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- Mercado de Futuros del Aceite de Oliva (M.F.A.O.)

Este Mercado de Futuros ha nacido hace poco tiempo. Grupo SOS, como principal operador en el sector del aceite fue quien puso en marcha el mismo, apoyando la iniciativa de la CNMV. Por diversos motivos, Grupo SOS es uno de los principales creadores de mercado en MFAO, este hecho lleva consigo la obligación de dar liquidez al mismo con lo que ello conlleva. A este mercado han entrado un gran número de operadores, alguno de ellos participando en más operaciones que el propio Grupo SOS, con lo que, aunque más lentamente de lo esperado, se están alcanzando los objetivos con los que se creó el M.F.A.O.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Central de Tesorería del Grupo con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas del Grupo. El Consejo proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del excedente de liquidez.

- Riesgo de precio

El Grupo está expuesto al riesgo del precio de los títulos de capital debido a las inversiones mantenidas por el Grupo.

- Riesgo de crédito

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. El Grupo tiene políticas para asegurar que las ventas al por mayor de productos se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado. Las ventas a clientes minoristas se realizan en efectivo. Las operaciones con derivados y las operaciones al contado solamente se formalizan con instituciones financieras de alta calificación crediticia. El Grupo dispone de políticas para limitar el importe del riesgo con cualquier institución financiera.

- Riesgo de liquidez

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de líneas de crédito disponibles y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Departamento Financiero del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito contratadas.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(b) Aprovisionamientos de materia prima• Riesgo por desabastecimiento de materias primas

La materia prima en nuestro proceso productivo tiene su origen, en un porcentaje muy elevado, en el campo, lo cual lleva consigo el riesgo de un potencial desabastecimiento por causas naturales.

Para minimizar este riesgo, el departamento de compras de materias primas lleva a cabo estudios sobre las campañas de materias primas así como sobre las previsiones de los precios de éstas, tanto a nivel nacional como en los diferentes países productores de las mismas, a fin de disponer en caso necesario, de alternativas de abasto de estos productos. Por otro lado, se evita la excesiva concentración de proveedores que pudiera provocar en una de estas situaciones la falta de abasto.

• Subida de precios de la materia prima en origen

El aceite de oliva representa un % muy significativo de la actividad del Grupo, de tal forma que la volatilidad en el precio de origen de la materia prima incide directamente en la rentabilidad esperada de esta área de negocio, por tanto, su presupuestación y adecuada gestión a lo largo del ejercicio son factores clave en los resultados. Esta situación puede mitigarse a través de diferentes vías, las cuales son sobre las que se está trabajando para conseguir unos costes de aprovisionamientos más bajos y sobre todo más estables, a saber:

- Búsqueda de países productores desde donde aprovisionarse y con precios inferiores a los nacionales.
- Llevar a cabo operaciones acogidas a RPA (Régimen de Perfeccionamiento Activo), apoyándose en la exportación.
- Disponer de almazaras propias o en régimen de alquiler.

(c) Riesgos Comerciales• Riesgo de concentración de clientes

Actualmente, los grandes del sector de la distribución representan una parte muy importante de éste a nivel nacional. La concentración que se ha ido produciendo provocó que algunos tuvieran un peso específico importante en el Grupo, aunque con el crecimiento experimentado a nivel internacional, ha facilitado que su representatividad se haya visto diluida a nivel global.

El Departamento Comercial lleva a cabo análisis sobre la concentración de clientes con el fin de monitorizar esta situación, planteando medidas para mitigar el potencial riesgo de ocurrencia del mismo.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- Riesgo de Infracción de Normas de Competencia

La actividad del Grupo se sustenta, como hemos comentado anteriormente, en los productos que comercializa bajo sus marcas líderes. Como se puede observar en el apartado del Informe Anual relativo a mercados, las cuotas de estos productos en los mercados donde operamos son muy significativas. Adicionalmente, en las diferentes adquisiciones que se han producido en los últimos años, se ha tenido que solicitar autorización ante los diferentes organismos de Competencia en los diferentes países para cerrar dichas adquisiciones.

Por ello, el Departamento Jurídico Corporativo vela por el cumplimiento de estas normas, tanto a nivel nacional como internacional, analizando y supervisando que las actuaciones del Grupo en los diferentes mercados donde opera cumplen con estas normas.

(d) Riesgos de Sistemas de Información

- Riesgo de concentración de los sistemas

En el año 1999, Sos Cuétara implantó como sistema de gestión integral un ERP, el R3 de SAP. En los últimos años, dicho sistema ha ido exportándose al resto de sociedades que conforman el Grupo en la actualidad, de tal forma que el 90% de las mismas utilizan dicho sistema.

Este proceso de racionalización de los sistemas de gestión en las diferentes sociedades y en los diferentes países ha venido motivado por la necesidad de unificar los procesos de negocio, favorecer la expansión del modelo de gestión y, como no, el ahorro de costes que ello supone. La plataforma base que da soporte a la operación del Grupo se encuentra en las instalaciones de Rivas Vaciamadrid.

Con el fin de mitigar este riesgo, se ha ubicado el servidor principal en una compañía especializada en la tenencia de servidores, albergando un gran número de estos y teniendo unos sistemas de seguridad específicos para albergar estos.

Con el fin de mitigar la exposición a este riesgo, se lleva a cabo un proceso de replicación de la información, existiendo, adicionalmente, servidores en ubicaciones diferentes a donde se encuentran los sistemas centrales que permitirían continuar con la operación en un breve espacio de tiempo en caso de ocurrencia del riesgo comentado. Con motivo de la unificación de sistemas, actualmente se está revisando el Plan de Contingencia en caso de Siniestro.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- Riesgo de Intrusión o bloqueo de comunicaciones de los sistemas

En un mercado más globalizado y basando su actividad en los flujos de información a nivel internacional, la exposición a riesgos de intrusión de virus en los sistemas no es exclusivo de nuestro Grupo sino de cualquier entidad. Asimismo, las comunicaciones se basan en Internet y en telefonía, ambas, como todos podemos suponer, expuestas a potenciales problemas de seguridad y fiabilidad en su funcionamiento.

Por estos motivos, el Grupo cuenta con los servicios de las principales empresas dedicadas a la seguridad de la información, disponiendo, en caso de que sea necesario, de una respuesta inmediata que permite en pocas horas reestablecer la operativa ante los problemas que pudieran surgir. Asimismo, cuenta con duplicidad de canales de comunicación con filiales, delegaciones, comerciales, etc. que permitirían reestablecer las comunicaciones en caso de bloqueo de las utilizadas en ese momento.

(e) Riesgos de Recursos Humanos

- Riesgo por la actuación negligente de Directivos

Toda organización en constante crecimiento, está expuesta a este tipo de riesgo, dada la necesidad de delegar responsabilidades en el personal directivo.

Grupo Sos, a fin de minimizar la exposición a este riesgo tiene establecidos procedimientos específicos de selección y formación del personal. Con el proceso de selección se buscan perfiles personales, profesionales y competenciales acordes al puesto a desempeñar. Por otro lado, existe una política de formación de directivos que comienza con un plan de desarrollo interno de los empleados del Grupo. El modelo de gestión de Grupo SOS tiene uno de sus pilares en el equipo humano, por lo cual fomenta la búsqueda interna de personal con habilidades directivas y que, a su vez, compartan los valores de éste.

Existe una Comisión de Nombramientos y Retribuciones, formada por Consejeros de Grupo Sos, que supervisa los nombramientos de los principales directivos del Grupo.

- Prevención de riesgos laborales

El Grupo SOS da respuesta a las obligaciones que en materia de Seguridad en el Trabajo, Higiene Industrial, Ergonomía y Psicología Aplicada y Medicina del Trabajo determina la Legislación.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Al ser uno de los pilares del Grupo SOS el negocio industrial, con la mayor parte de la plantilla en fábricas y disponer de los servicios de un gran número de empresas externas, cobra una gran importancia para la misma el control y prevención de los riesgos laborales.

La política del Grupo SOS en esta área tiene por objeto la promoción de la mejora de las condiciones de trabajo, dirigida a elevar el nivel de protección de la seguridad y la salud de los trabajadores en el trabajo.

Asimismo existen protocolos para la previsión de posibles siniestros.

(f) Riesgos de Producción

- Riesgos en Seguridad Alimentaria

El riesgo de una potencial alerta por seguridad alimentaria es consustancial a cualquier empresa que opere en el sector de la alimentación. Este riesgo puede surgir tanto por factores externos, proveedores, sabotajes, como internos, fallos en los procesos de control o de producción.

Grupo Sos, a fin de asegurar la máxima calidad de sus productos y que cumplen todas las normas exigidas en cada una de las líneas de negocio que trabaja, aceite, galletas, arroz y diversificación, dispone de laboratorios en todos sus centros productivos, así como un laboratorio central en el que se realizan todas aquellas pruebas que requieren de procesos mas complejos. Las pruebas sobre los productos se realizan tanto sobre las materias primas utilizadas, como sobre los productos obtenidos de los procesos industriales en cada una de sus fases de producción. Adicionalmente, el Grupo tiene las certificaciones ISO correspondientes en sus principales centros y cumple, voluntariamente, con determinadas normas internacionales sobre seguridad alimentaria, lo cual garantiza tanto la calidad de los procesos productivos como de los productos en sí mismos.

Los laboratorios que el Grupo tiene ubicados en Andujar (Jaén) y en Alcolea (Córdoba) están reconocidos por el Consejo Oleícola Internacional (COI).

Por otro lado, las inversiones productivas que se llevan a cabo no solamente buscan alcanzar las necesidades de capacidad, flexibilidad o productividad demandadas, sino, adicionalmente, garantizar que los procesos, a su vez, garantizan la seguridad de nuestros productos.

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

Circunstancias que han motivado la aparición de alguno de los riesgos que afectan a la Sociedad y/o su Grupo y funcionamiento de los sistemas de control establecidos

Los riesgos relacionados anteriormente son intrínsecos al negocio del Grupo Sos, por lo que a lo largo del ejercicio es normal que surjan algunos de ellos, y es a través de estas experiencias como se prueban y validan los sistemas de control y su funcionamiento.

En el ejercicio 2005, no se ha materializado ninguno de los riesgos anteriores con una importancia significativa sobre la sociedad y su grupo

Existencia de Comisión o algún otro órgano de gobierno encargado de establecer y supervisar los dispositivos de control de riesgos

Entre las principales responsabilidades del Consejo de Administración, según se indica en el Reglamento del Consejo de Administración de Sos Cuétara, S.A., cuya última redacción fue aprobada el 31 de marzo de 2004, en su artículo 5, 3 d) dice "identificación de los principales riesgos de la sociedad e implantación y seguimiento de los sistemas de control interno y de información adecuados". Se adjunta como Anexo al presente Informe Anual de Gobierno Corporativo el texto íntegro del Reglamento del Consejo de Administración, tras las modificaciones aprobadas en la sesión de dicho órgano de gobierno celebrada el 31 de marzo de 2004.

La Comisión de Auditoría y Control, como se ha comentado anteriormente, en sus reuniones periódicas aborda dentro del orden de su orden del día el seguimiento del Mapa de Riesgos del Grupo SOS, a partir del reporting que cada uno de los Departamentos de la empresa realiza sobre los potenciales riesgos que afectan a los mismos. Actualmente se está estudiando la creación de un Departamento de Auditoría Interna que tendría la responsabilidad de velar por el cumplimiento de los procesos a nivel global, así como la constante actualización del Mapa de Riesgos y seguimiento de la eficacia de los factores mitigadores implantados y mecanismos de control establecidos sobre los mismos.

Identificación y descripción de los procesos de cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a la Sociedad y/o a su Grupo

Las legislaciones que afectan Grupo Sos en sus operaciones las podemos clasificar en dos grandes grupos:

LEGISLACION COMÚN: Mercantil, Laboral, Fiscal, Aduanera y Mercado de Valores.

LEGISLACION ESPECÍFICA: Sobre Propiedad Intelectual e Industrial, Comercio, Competencia, Sanidad y Consumo.

Con el fin de garantizar el cumplimiento de todas ellas en los diferentes países donde el Grupo opera, los Departamentos Corporativos Jurídico, Laboral y de Responsabilidad Social llevan a cabo tareas de coordinación con los responsables y asesores externos en cada uno de los diferentes países.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(36) Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos Contingentes

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad dominante ha expresado su compromiso para suscribir y desembolsar, en el porcentaje que le corresponde, una ampliación de capital social de Saludaes, Produtos Alimentares, S.A. por un importe total de 7.482 miles de dólares a largo plazo.

Asimismo, los "currency swaps" mencionados en la nota 20 (c) que tiene contratados la Sociedad dominante 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 29, el Grupo tiene constituido un aval de 19.061 miles de euros.

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.

Además, la Sociedad dominante tiene constituidos avales por un importe de 44.185 miles de euros, todos ellos de carácter comercial y por los que no se estima contingencia o pérdida alguna.

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad dominante garantiza el desembolso futuro de un importe de 4.678 miles de euros de deuda de la sociedad Acyco, Aceitunas y Conservas, S.A.L.

(37) Acontecimientos Posteriores al Cierre

Con fecha 28 de diciembre de 2005, la sociedad del Grupo, Minerva Oli S.p.A., ha suscrito un contrato con los accionistas de la compañía italiana Carapelli Firenze, S.p.A. para la adquisición del 100% de las acciones de ésta por un precio de 128 millones de euros, habiendo sido formalizada la adquisición con fecha 27 de marzo de 2006. Para la financiación de dicha adquisición, la Sociedad dominante suscribió un préstamo sindicado con diversas entidades por importe de 125 millones de euros.

Con fecha 2 de enero de 2006, el Grupo por medio de diversas sociedades adquirió al Grupo Sara Lee (Holanda), el conjunto de activos que conformaban su negocio arrocerero en dicho país. Los activos adquiridos corresponden principalmente a marcas, edificios, instalaciones y existencias, siendo el importe pagado por dichos activos a 52 millones de euros.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las Sociedades Dependientes a
31 de diciembre de 2005 y 2004

Denominación social	Domicilio social	Actividad	Auditor (I)	Sociedad titular de la participación	% participación
Corporación Industrial Arana, S.A. Interván, S.A.	Madrid Torrejón de Ardoz (Madrid)	Toma de participación mayoritaria en empresas del sector alimentario	Clenares y Cia, S.R.C.	Sos Cuétara, S.A.	99,99%
Conservas La Castiza, S.A.	Moratala (Murcia)	Compra-venta, fabricación y distribución de productos alimenticios	Clenares y Cia, S.R.C.	Corporación Industrial Arana, S.A.	60,00%
Bernabé Biosca Alimentación, S.A.	El Campello (Alicante)	Preparación industrial, transformación, envasado, exportación, importación, distribución y venta de productos alimenticios	Clenares y Cia, S.R.C.	Corporación Industrial Arana, S.A.	99,99%
Bernabé Biosca Tunisie, s.a.r.l. Sos Cuétara Portugal, S.A.	Túnez Portugal	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	Mazars Auditores, S.L. / -	Corporación Industrial Arana, S.A. Bernabé Biosca Alimentación, S.A.	79,98% 78,02%
Saldaes Produtos Alimentares, S.A.	Portugal	Importación y exportación de dátiles y otros productos agroalimenticios	KPMG (Portugal)	Sos Cuétara, S.A.	81,27%
Arroz Sos de México, S.A. de C.V.	México	Fabricación y venta de galletas y comercialización y distribución de productos alimenticios	KPMG (Portugal)	Sos Cuétara, S.A.	54,99%
Kopinver, S.A.	San Sebastián	Compra-venta, importación, exportación, transformación, elaboración y comercialización de arroz y demás productos alimenticios y agrícolas	Ruiz Sánchez, Rodríguez y Asociados, S.C.	Sos Cuétara, S.A.	100,00%
Medeol Services, S.L.	San Sebastián	Sociedad de cartera		Sos Cuétara, S.A.	100,00%
Koipe Corporación, S.L.	San Sebastián	Prestación de servicios		Sos Cuétara, S.A.	100,00%
Salgado, S.A.	Madrid	Toma de participaciones y prestación de servicios	KPMG Auditores, S.L.	Sos Cuétara, S.A.	100,00%
Koipe, S.A. de Alimentación	Madrid	Comercialización y distribución de productos alimenticios	-	Koipe Corporación, S.L.	100,00%
Semillas Elosua, S.A.	Alcolea (Córdoba)	Comercialización y distribución de productos alimenticios	-	Koipe Corporación, S.L.	100,00%
Salgado USA, Inc.	Nueva Cork (EE.UU.)	Comercialización y distribución de productos alimenticios	-	Kopinver, S.A.	100,00%
Vinagres y Salsas, S.A.	Alcolea (Córdoba)	Comercialización y distribución de productos alimenticios	-	Salgado, S.A.	100,00%
Aceites Elosua, S.A.	Madrid	Producción y distribución de productos alimenticios	-	Sos Cuétara, S.A.	100,00%
Cetro Aceitunas, S.A.	Pilas (Sevilla)	Comercialización y distribución de productos alimenticios	-	Koipe Corporación, S.L.	100,00%
Carbonell de Córdoba, S.A.	Alcolea (Córdoba)	Producción y distribución de productos alimenticios	-	Sos Cuétara, S.A.	100,00%
Sara, Restauración y Alimentación, S.A.	Madrid	Comercialización y distribución de productos alimenticios	-	Koipe Corporación, S.L.	100,00%
Aceites Ibéricos ACISA, S.A.	Alcolea (Córdoba)	Producción y distribución de productos alimenticios	-	Koipe Corporación, S.L.	100,00%
Carbonell do Brasil, S.A.	Sao Paulo (Brasil)	Comercialización y distribución de productos alimenticios	KPMG Auditores, S.L.	Koipe Corporación, S.L.	100,00%
Carbonell UK, Ltd.	Middlessex	Comercialización y distribución de productos alimenticios	KPMG (Brasil)	Sos Cuétara, S.A.	100,00%
Carbonell Nederland, B.V.	(Gran Bretaña) Nieuw Venep	Comercialización y distribución de productos alimenticios	KPMG (U.K.)	Sos Cuétara, S.A.	100,00%
Elosua Portugal, S.A.	(Holanda)	Comercialización y distribución de productos alimenticios	KPMG (Holanda)	Sos Cuétara, S.A.	100,00%
Arroz Sos Sevilla, S.A.	Lisboa (Portugal)	Comercialización y distribución de productos alimenticios	-	Sos Cuétara, S.A.	100,00%
Sos Antilles Guyane, S.a.r.l.	Madrid	Compra-venta, transformación, elaboración y comercialización de arroz y productos alimenticios y agrícolas	KPMG Auditores, S.L.	Sos Cuétara, S.A.	75,00%
Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A.	Guyana Francesa	Comercialización, distribución y exportación de productos alimenticios	Jean Marie Torvic	Sos Cuétara, S.A.	99,80%
Aceita Refinería, S.L.	Guyana Francesa	Producción y comercialización de arroz y otros productos alimenticios	Constantin Associates / Jean Marie Torvic	Sos Cuétara, S.A.	99,98%
Cogeneración de Andujar, S.A.	Las Palmas de Gran Canaria	Comercialización y distribución de productos alimenticios	KPMG Auditores, S.L.	Sos Cuétara, S.A.	100,00%
Sos Cuétara USA, Inc.	Andujar (Jaén)	Cogeneración de electricidad	KPMG Auditores, S.L.	Sos Cuétara, S.A.	100,00%
American Rice, Inc.	Delaware (USA)	Sociedad de cartera	KPMG (USA)	Koipe Corporación, S.L.	100,00%
Carna, S.A.	Delaware (USA)	Producción y comercialización de productos alimenticios	KPMG (USA)	Sos Cuétara, USA, Inc.	100,00%
Cimariz, S.A.	Guyana Francesa	Producción y comercialización de productos alimenticios	Société Antillaise de Revision Comptable y Fidecompta	Sos Cuétara, S.A.	99,99%
Minerva Oli, S.p.A. (2)	Voghera (Italia)	Producción y comercialización de productos alimenticios	Société Antillaise de Revision Comptable y Fidecompta	Sos Cuétara, S.A.	86,91%
Les Huileries D'Agafay (2)	Marruecos	Comercialización de aceite envasado	KPMG (Italia)	Koipe Corporación, S.L.	100,00%
Agafay Trade Co. (2)	Marruecos	Producción y comercialización de aceites de oliva	-	Sos Cuétara, S.A.	51,00%
Silos del Puerto de Málaga, S.L. (2)	Málaga	Exportación de aceite de oliva	-	Sos Cuétara, S.A.	51,00%
Koipe, S.A. de Alimentación	Madrid	Almacenamiento de aceites comestibles a granel	-	Sos Cuétara, S.A.	100,00%
		Comercialización y distribución de productos alimenticios	-	Koipe Corporación, S.L.	100,00%

(1) El mismo auditor para los ejercicios 2005 y 2004, salvo en los casos indicados como ____ / ____ que corresponden a 2005 y 2004, respectivamente.

(2) Incorporados en el 2005.

Este anexo forma parte integrante de la nota I de la memoria de las cuentas anuales consolidadas de 2005, junto con la cual debe ser leído.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las inversiones contabilizadas
por el método de la participación a
31 de diciembre de 2005 y 2004

Denominación social	Domicilio social	Actividad	Auditor	Sociedad titular de la participación	% participación
ACYCO, Aceitunas y Conservas, S.A.L. Valdemuelas, S.L.	Dos Hermanas (Sevilla) Madrid	Producción y distribución de productos alimenticios Inmobiliaria	KPMG Auditores, S.L. -	Sos Cuétara, S.A. Sos Cuétara, S.A.	33,33% 50,00%

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Presentación detallada de la Conciliación del Balance de Situación Consolidado
al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004

(Expresada en miles de euros)

	1 enero 2004			31 diciembre 2004		
	PGCAE	Efecto de la transición a NIIFs	NIIFs	PGCAE	Efecto de la transición a NIIFs	NIIFs
Activo						
Inmovilizado material	217.722	15.180	232.902	225.078	4.255	229.333
Fondo de comercio	41.254	(3.473)	37.781	32.641	(667)	31.974
Otros activos intangibles	119.121	181.577	300.698	120.344	192.256	312.600
Inversiones inmobiliarias	-	641	641	-	2.034	2.034
Inversiones en asociadas	2.312	3.581	5.893	1.746	3.258	5.004
Activos financieros	6.864	-	6.864	6.982	-	6.982
Activos por impuestos diferidos	43.034	(16.372)	26.662	43.706	(12.149)	31.557
Otros activos no corrientes	5.947	-	5.947	4.953	-	4.953
Total activos no corrientes	436.254	181.134	617.388	435.450	188.987	624.437
Existencias	146.916	(350)	146.566	165.998	(4.229)	161.769
Activos biológicos	-	350	350	-	350	350
Activos financieros	24.836	(18.495)	6.341	16.283	(10.690)	5.593
Activos por impuestos corrientes	1.254	-	1.254	5.272	-	5.272
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	140.355	(19.264)	121.091	80.149	3.538	83.687
Efectivo y otros medios equivalentes al efectivo	24.168	18.495	42.663	15.666	10.690	26.356
Otros activos corrientes	1.343	-	1.343	3.273	-	3.273
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	-	1.750	1.750	-	10.434	10.434
Total activos corrientes	338.872	(17.514)	321.358	286.641	10.093	296.734
Total activo	775.126	163.620	938.746	722.091	199.080	921.171
Patrimonio neto						
Capital	137.673	-	137.673	172.091	-	172.091
Prima de emisión	54.472	-	54.472	111.683	-	111.683
Otras reservas	43.918	(19.221)	24.697	47.383	(24.091)	23.292
Reserva de conversión	-	83.775	83.775	-	83.501	83.501
Diferencias de conversión	(19.221)	19.221	-	(25.635)	19.221	(6.414)
Ganancias acumuladas	4.870	-	4.870	27.348	16.577	43.925
Total patrimonio atribuido a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	221.712	83.775	305.487	332.870	95.208	428.078
Intereses minoritarios	5.776	(21)	5.755	3.682	33	3.715
Diferencia negativa de consolidación	575	(575)	-	301	(301)	-
Total patrimonio neto	228.063	83.179	311.242	336.853	94.940	431.793
Pasivo						
Obligaciones, préstamos y otros pasivos remunerados	243.876	-	243.876	180.199	-	180.199
Prestaciones a empleados	163	-	163	391	-	391
Subvenciones oficiales	5.715	-	5.715	4.172	-	4.172
Provisiones	22.978	(1.826)	21.152	2.782	(1.826)	956
Pasivos por impuestos diferidos	487	99.567	100.054	513	105.323	105.836
Otros pasivos no corrientes	2.103	1	2.104	16.355	-	16.355
Total pasivos no corrientes	275.322	97.742	373.064	204.412	103.497	307.909
Préstamos y otros pasivos remunerados	159.374	-	159.374	106.989	-	106.989
Impuesto a pagar corriente	5.511	-	5.511	3.643	-	3.643
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	106.438	(17.301)	89.137	69.951	643	70.594
Provisiones	418	-	418	243	-	243
Total pasivos corrientes	271.741	(17.301)	254.440	180.826	643	181.469
Total pasivos	547.063	80.441	627.504	385.238	104.140	489.378
Total patrimonio y pasivo	775.126	163.620	938.746	722.091	199.080	921.171

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Presentación detallada de la conciliación de
la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2004

(Expresada en miles de euros)

	PGCAE	Efecto de la transición a NIIFs	NIIFs
Ingresos ordinarios	1.058.820	(52.753)	1.006.067
Variación productos terminados y en curso de fabricación	10.542	-	10.542
Trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado	85	-	85
Consumos de materias primas y otros materiales	(714.642)	-	(714.642)
Gastos de personal	(71.442)	-	(71.442)
Amortizaciones	(35.010)	15.908	(19.102)
Otros gastos	(204.682)	51.807	(152.875)
Beneficio de explotación	43.671	14.962	58.633
Gastos financieros netos	(14.921)	-	(14.921)
Reversiones de pérdidas / (Pérdidas) por deterioro de fondos de comercio y activos no corrientes	246	(564)	(318)
Participación en el resultado de las asociadas	(650)	22	(628)
Beneficio antes de impuestos	28.346	14.420	42.766
Impuesto sobre las ganancias	(391)	(2.660)	(3.051)
Resultado del ejercicio	27.955	11.760	39.715
Atribuible a:			
Los accionistas de la dominante	27.348	11.707	39.055
Intereses minoritarios	607	53	660
Resultado del ejercicio	27.955	11.760	39.715
Ganancia por acción básica (euros)	0,2569		0,3649

Este anexo forma parte integrante de las notas 2 (a) y 2 (e) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas de 2005, junto con la cual debe ser leída.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento del Inmovilizado Material durante
los ejercicios 2005 y 2004

(Expresado en miles de euros)

A 31.12.2004

	Miles de euros								
	Adquisiciones a través de combinaciones de negocios		Traspasos a/de activos no corrientes en venta		Traspaso a/de inversiones mobiliarias		Diferencias de cambio		
	Altas	Bajas			Otros traspasos				
31.12.03								31.12.04	
Coste									
Terrenos y construcciones	150.924	8.047	-	(3.113)	(13.128)	(1.590)	15.376	(862)	155.654
Instalaciones técnicas y maquinaria	231.382	5.765	-	(3.477)	(1.803)	-	8.472	(208)	240.131
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	16.798	870	-	(17)	(578)	-	5.249	(5)	22.317
Equipos para procesos de información	3.635	633	6	(418)	(129)	-	149	(19)	3.857
Elementos de transporte	3.054	215	23	(1.021)	(26)	-	110	(356)	1.999
Inmovilizado en curso	18.628	16.716	-	(446)	-	-	(21.416)	-	13.482
Otro inmovilizado	3.491	53	-	(15)	(70)	-	2.986	-	6.445
	427.912	32.299	29	(8.507)	(15.734)	(1.590)	10.926	(1.450)	443.885
Amortización acumulada									
Construcciones	(36.625)	(4.389)	-	93	2.893	197	(5.115)	92	(42.854)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(138.244)	(11.248)	-	1.276	1.700	-	(2.959)	302	(149.173)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(12.655)	(870)	-	23	552	-	(11)	6	(12.955)
Equipos para procesos de información	(2.654)	(633)	(4)	302	129	-	(125)	16	(2.969)
Elementos de transporte	(2.132)	(218)	(12)	650	26	-	(97)	250	(1.533)
Otro inmovilizado	(2.646)	(141)	-	10	-	-	(2.258)	2	(5.033)
	(194.956)	(17.499)	(16)	2.354	5.300	197	(10.565)	668	(214.517)
Deterioro acumulado									
Instalaciones técnicas y maquinaria	(54)	-	-	19	-	-	-	-	(35)
Saldo neto	232.902	14.800	13	(6.134)	(10.434)	(1.393)	361	(782)	229.333
					(nota 17)	(nota 9)			

(nota 17)

(nota 9)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de Préstamos y Otros Pasivos Remunerados y Gastos Financieros con empresas vinculadas
y accionistas de la Sociedad

31 de diciembre de 2005

<u>Administrador</u>	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Préstamos y otros pasivos remunerados</u>		
Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Huelva y Sevilla, El Monte	19.000	13.425
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba, Cajasur	12.888	26.846
Montes de Piedad y Cajas de Ahorro de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera, Unicaja	40.544	13.555
Caja General de Ahorros de Granada	<u>9.000</u>	<u>13.497</u>
Total préstamos y otros pasivos remunerados	81.432	67.323
<u>Intereses</u>		
Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Huelva y Sevilla, El Monte	413	350
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba, Cajasur	943	994
Montes de Piedad y Cajas de Ahorro de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera, Unicaja	872	725
Caja General de Ahorros de Granada	309	426
Corporación Industrial Salazar 14, S.A.	90	257
Alvan, S.A.	167	-
Unión de Capitales, S.A.	<u>172</u>	<u>-</u>
Total Intereses	2.966	2.752
Total	<u>84.398</u>	<u>70.075</u>

Este anexo forma parte integrante de la nota (30) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas de 2005, junto con la cual debe ser leído.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de Participaciones y Cargos en otras Sociedades de los Administradores
31 de diciembre de 2005

Administrador	Sociedad	Porcentaje de participación	Cargos y funciones
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., Minerva Oli, S.p.A.	-	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
Eduardo Sos Ahuir	Agafay Trade Co., Les Huileries D'Agafay, s.a.r.l.	-	Co-Gerente
Eduardo Sos Ahuir	Silos del Puerto de Málaga, S.L.	-	Consejero Delegado
Jesús I. Salazar Bello, Raúl Jaime Salazar Bello y José Querol Sancho	Aceites Elosua, S.A., Aceites Ibéricos Acisa, S.A., Carbonell de Córdoba, S.A., Centro Aceitunas, S.L., Koipe S.A. de Alimentación, Koipe Corporación, S.L., Medeol Services, S.L., Semillas Elosua, 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
Jesús I. Salazar Bello	Aceica Refinería, S.L.	0,01%	Presidente del Consejo de Administración
Jesús I. Salazar Bello, Raúl Jaime Salazar Bello y José Querol Sancho	Aceites 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	Interván, S.A., Bernabé Biosca Alimentación, 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., Minerva Oli, S.p.A.	-	Presidente del Consejo de Administración y Consejero Delegado, respectivamente
Jesús I. Salazar Bello y Raúl Jaime Salazar Bello	Acycos, 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., Saldaes Productos Alimentares, S.A., American Rice, Inc., Sos Cuétara USA, Inc., Sos Antilles Guyane, S.A., Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A., Cama, S.A., Cimariz, S.A.	-	Administradores
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., Silos del Puerto de Málaga, S.L.	-	Presidente del Consejo de Administración y Consejero Delegado
Daniel Klein	American Rice, Inc., Arroz Sos de México, S.A. de C.V.	-	Consejero
Daniel Klein	Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A., Cama, S.A., Cimariz, S.A.	-	Administrador

Este anexo forma parte integrante de la nota (31) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas de 2005, junto con la cual debe ser leído.

SOS CUÉTARA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2005

1. EVOLUCIÓN DE LAS INVERSIONES Y FINANCIACIONES

1.1. Evolución de las inversiones en inmovilizado financiero

Durante este período el Grupo ha llevado a cabo, a través de su matriz, dos adquisiciones. Por un lado, se adquirió el 100% del capital de Silos de Puerto de Málaga, S.L., por un importe de 309 miles de euros, cuyo principal activo son almacenes preparados para la importación y exportación de aceites y, también al final del ejercicio, se adquirió el 51% del capital de el Grupo Marroquí Les Huileries D'Agafay, S.A.R.L. por un importe de 1.566 miles de euros, cuyo principal activo es la molienda y obtención de aceite de oliva.

Con respecto a las sociedades del Grupo ya existentes, la Sociedad matriz ha suscrito y desembolsado el 55% de la ampliación de capital llevada a cabo en Saldaes Productos Alimentares, S.A., por importe de 1.349 miles de euros.

Asimismo, destacar que por medio de la participada Koipe Corporación, S.L. se llevó a cabo la adquisición de la aceitera italiana Minerva Oli, S.p.A., tal y como se indicó en este mismo Informe de Gestión del ejercicio precedente y, en diciembre del ejercicio a que va referido este Informe, a través de Minerva Oli, S.p.A. se realizó una oferta de compraventa por el 100% del capital social de la aceitera italiana Carapelli Firenze, S.p.A., por un importe total de 132 millones de euros. Dicha adquisición ha sido perfeccionada en marzo de 2006 por un importe final de 127 millones de euros. Para ello se ha contado con financiación obtenida por el Grupo a través de un crédito sindicado subordinado por importe de 125 millones de euros.

Por último, el Grupo realizó una oferta, en el mes de diciembre, a Sara Lee, para la adquisición de los activos materiales e inmateriales que conforman su negocio arrocero en Holanda, que opera por medio de la marca "Lassie" por importe de 52 millones de euros.

1.2. Inversiones en Inmovilizado Material

Las inversiones en inmovilizado material han ascendido durante el ejercicio a 54 millones de euros, siendo las partidas más significativas las que se desarrollan a continuación:

- Servicios Centrales: El Grupo ha comprado en Rivas Vaciamadrid (Madrid) cuatro plantas en un edificio de oficinas con objeto de centralizar todos sus servicios administrativos a nivel nacional y, en un futuro, internacional. La inversión ha sido de 9 millones de euros.
- Área de Negocio Aceite: Se han adquirido terrenos en Alcolea (Córdoba) contiguos a los terrenos ya existentes para una eventual ampliación de dicha planta. El importe de esta inversión ha ascendido a 1,2 millones de euros.
- Área de Negocio Galletas: Como consecuencia del traslado de las instalaciones de Museros (Valencia) a la planta de Villarejo de Salvanés (Madrid), y de la ampliación de la capacidad instalada en ésta última, se han invertido 5,6 millones de euros en tres hornos de galletas.
- Área de Negocio Arroz: Se han llevado a cabo inversiones en Algemesí (Valencia) para la línea de platos preparados basados en arroz, por importe de 3,4 millones de euros. En México, asimismo se está llevando a cabo la construcción de un nuevo molino con una inversión superior a los 5 millones.

Para llevar estas inversiones, el Grupo ha contado con los flujos provenientes de la venta de otros activos no afectos a la producción por importe de 22 millones de euros.

1.3. Evolución del endeudamiento. Ampliación de Capital

El Grupo ha incrementado su endeudamiento financiero en 175 millones de euros. El origen de dicho aumento se encuentra principalmente en la financiación de existencias del Grupo, básicamente las de aceite de oliva, cuyo aumento obedeció a, por un lado, el incremento de toneladas ante la previsible carestía de materia prima y, por otro lado, al incremento de valor de la materia prima que, como analizaremos a lo largo del presente informe tuvo incrementos que alcanzaron el 60%. Del mismo modo la incorporación de Minerva, dio lugar a un incremento en las necesidades del fondo de maniobra del Grupo.

El Grupo llevó a cabo una ampliación de capital en el mes de junio por importe de 154,6 millones de euros. Con dicha ampliación de capital se amortizó el préstamo subordinado por importe de 70 millones de euros obtenido para la financiación de la adquisición de Minerva Oli, S.p.A. Asimismo se cancelaron todos los créditos de dicha compañía por importe de 34 millones de euros. El excedente fue destinado, principalmente, a financiar inversiones y reforzar el circulante.

La ampliación de capital antes referida se llevó a cabo en la proporción de 1 acción nueva por cada 5 antiguas, mediante la emisión de 22.907.304 nuevas acciones de 1,5025 euros de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión de 5,2475 euros/acción.

El saldo de efectivo por importe de 130 millones de euros corresponde, principalmente a la liquidez necesaria en cuentas específicas para hacer frente al pago de la adquisición de Lassie que se llevó a cabo el 2 de enero de 2006.

2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

El ejercicio 2005 ha sido un ejercicio especial para el Grupo. Por un lado, ha tenido dos desarrollos totalmente diferentes. Por un lado y, desde el punto de vista estratégico, el año ha sido excelente por cuanto que tras la incorporación de la compañía italiana Minerva (cuya integración ha sido efectiva en abril), a finales de año se alcanza un acuerdo para comprar la compañía, también italiana, Carapelli. Con esta compra que se hizo efectiva a finales de este mes de marzo el Grupo, se consolida definitivamente como líder mundial en aceite de oliva envasado. Esta área de negocio supondrá casi el 70% de la cifra de negocios.

Desde el punto de vista operativo, el ejercicio se ha visto seriamente marcado por la evolución exponencial en el precio de la materia prima que ha sufrido el aceite de oliva en origen. Lo que dio lugar a una merma muy significativa en los márgenes de esta área de negocio y a que, por primera vez en los últimos años no se haya obtenido un incremento en beneficios. Como iremos desarrollando a lo largo de esta exposición, este hecho es absolutamente coyuntural ya que las medidas adoptadas y los indicadores de que disponemos en el ejercicio 2006 así lo indican.

La evolución por áreas de negocios (segmentos de actividad) y unidades generadoras de efectivo, se muestran en la Memoria de las Cuentas Anuales.

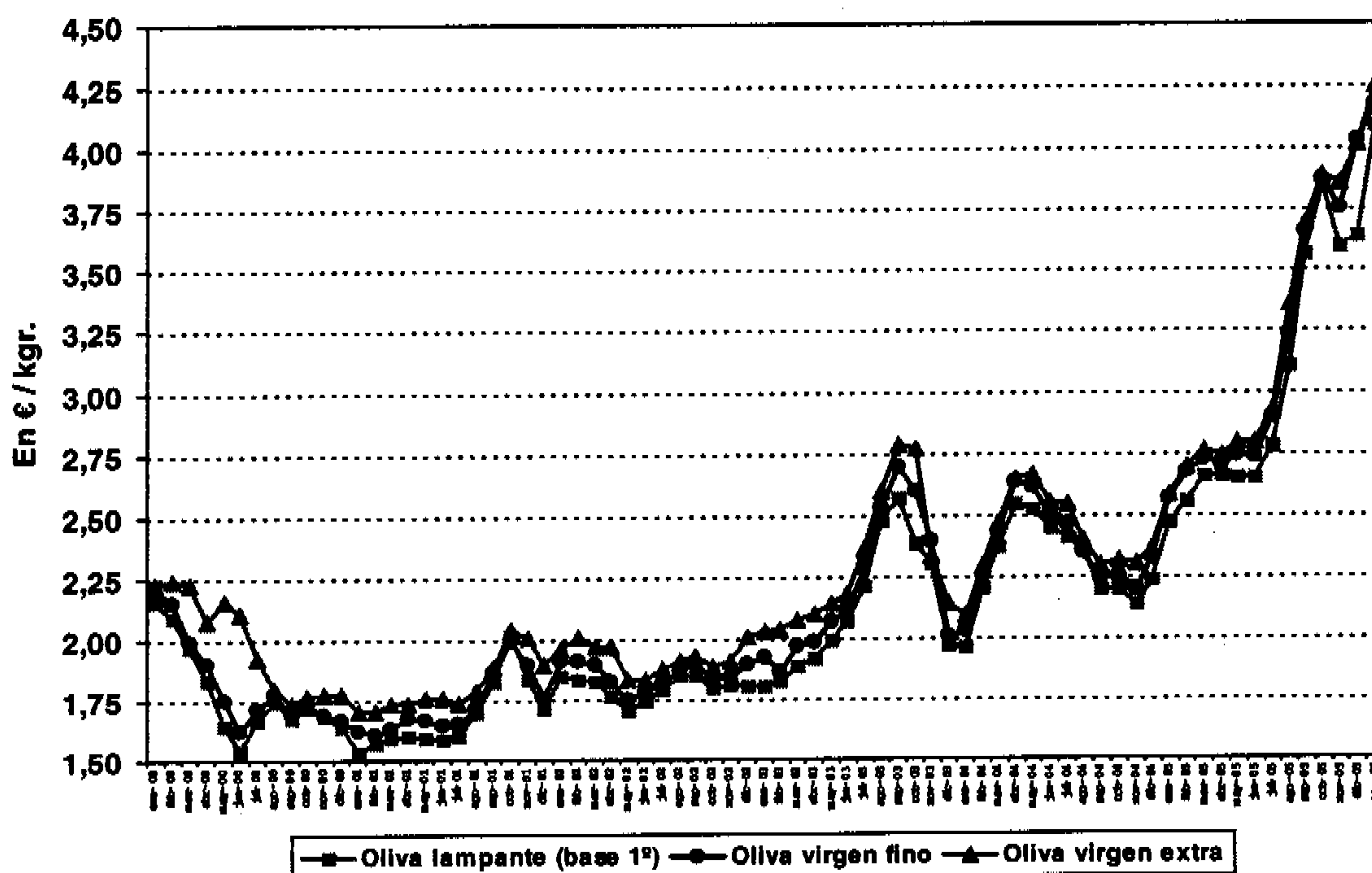
SEGMENTO ACEITES:

Como ya apuntábamos anteriormente el ejercicio 2005 debe analizarse en dos planos totalmente diferentes: estratégicamente el ejercicio ha sido bueno. Alcanzar el liderazgo mundial en aceite de oliva, es un hito francamente destacable ya que nos encontramos ante un producto cuyo mercado es de demanda y que en los países desarrollados no productores tiene crecimientos acumulativos de dos dígitos en los últimos 15 años.

En el ejercicio 2005, los litros de aceite de oliva vendidos por el Grupo han ascendido a 181 millones de litros lo que representa el 11% del total mundial; tras la incorporación de Carapelli esta cifra sería de 233 millones de litros representativos del 14% del consumo mundial. Además, contando con marcas líderes en países como España, Italia, Inglaterra, Holanda, Australia, Estados Unidos, México, etc. Esta posición de liderazgo mundial sitúa al Grupo Sos casi al doble de distancia de su principal competidor mundial.

Desde el punto de vista operativo el ejercicio ha sido extraordinariamente complicado debido a una campaña 2005/2006 de aceite de oliva inferior a las expectativas, que unido a una fuerte volatilidad de los precios de la materia prima en origen, han dado lugar a un incremento superior al 60% durante el ejercicio.

Evolución de los precios de aceite de oliva en origen (Enero 2000 – Enero 2006)



El Grupo no repercutió en su totalidad estas fortísimas subidas de la materia prima ya que su estrategia marquista ha estado basada en la estabilidad de los precios al consumidor, con la consecuente consolidación de sus cuotas de mercado y apostando por mantener sus compromisos con sus grandes clientes extranjeros (Walmart, Costco, Tesco, Carrefour, etc). Gracias a ello ha conseguido mantener sus cuotas en el mercado nacional e incrementar sus exportaciones desde España en un 18,6%.

A partir del mes de diciembre se empezaron a incrementar los precios al consumidor tendencia que se mantendrá en tanto los precios en origen se encuentren sujetos a las tensiones alcistas de los últimos meses con el fin de alcanzar los niveles de rentabilidad habituales en esta actividad.

Sin embargo, el invierno está siendo suficientemente lluvioso, exento de heladas y con nevadas en algunas zonas, lo que unido la vecería propia del olivar, debería originar una mayor producción que pudiera traducirse en una cierta estabilidad en los precios en origen a medio plazo.

El aumento de las ventas fuera de la Unión Europea tanto desde España como desde la italiana Minerva, unido a la experiencia en abasto de terceros países de esta última, nos ha permitido reducir parcialmente el impacto de la volatilidad en los precios nacionales. Además, en el ejercicio se está desarrollando un plan de abasto alternativo por medio del uso de almazaras en España y en otros países, así como la utilización del MFAO como mercado de abasto más transparente.

Por su parte Minerva, pese a las difíciles circunstancias antes reseñadas ha tenido un ejercicio muy razonable, por las economías de escala obtenidas por su incorporación al Grupo, por su mayor ponderación exportadora, principalmente a Estados Unidos que permite abastecerse en mayor cantidad de terceros países y minorar su dependencia de los productores comunitarios y por la culminación de la política de contención de costes aplicada por el Grupo.

Como conclusión, entendemos que esta situación ha sido totalmente coyuntural por las circunstancias antes descritas y que, una vez hemos ajustado nuestros precios de venta, en el año en curso los indicadores de volumen, cuotas y márgenes del negocio de aceite de oliva, son absolutamente normales, incluso superando los del ejercicio anterior, en línea con el valor de nuestras marcas.

El mercado de semillas, pese a la sequía, ha sido más transparente que el de oliva. La producción nacional ha sido sensiblemente inferior a la de campañas precedentes, sin embargo, las importaciones han ayudado a mantener los precios estables.

Nuestras marcas, con Koipesol a la cabeza, mantienen su incuestionable liderazgo. Asimismo, estamos ocupando un nuevo nicho de mercado a través de nuestro producto Sojasol que lidera el segmento de aceites funcionales.

SEGMENTO ARROZ:

A nivel nacional el comportamiento de esta línea de negocio ha sido muy bueno, con mantenimiento de cuotas y rentabilidad superior a los objetivos marcados, consolidando el diferencial existente entre la marca SOS y el resto.

La otra apuesta a nivel nacional, los platos preparados base arroz están experimentando importantes crecimientos habiendo mejorado la cuota un 43,2% y situándose en el 16,1% del total del mercado, de un segmento de fuerte crecimiento interanual.

Continuando en Europa, el negocio arrocero en Portugal también ha tenido un comportamiento favorable ya que, al igual que en España, el diferencial de precios con respecto a la competencia ha aumentado notablemente, sin afectar significativamente a las cuotas, en un mercado que está experimentando un cambio en los hábitos de consumo.

La incorporación del negocio de Lassie en el próximo ejercicio, fortalecerá nuestra posición marquista y de rentabilidad en Europa.

Por lo que se refiere al resto de la actividad internacional desde Europa el efecto de la OCM, ha sido en este caso negativo, puesto que ha reducido considerablemente los márgenes por la pérdida de competitividad frente a otros mercados productores.

En cuanto a los intereses arroceros del Grupo en América, el comportamiento ha sido diferente en función del negocio: el negocio marquista con Abu Bint en Arabia Saudí (70% de cuota en arroz vaporizado), Sos en México, y Comet y Adolphus en Estados Unidos, han incrementado cuota y rentabilidad.

Sin embargo, el negocio orientado a commodity ha tenido un comportamiento muy negativo en 2005 ya que la estrechez de sus márgenes no ha podido absorber los incrementos en costes sufridos en el origen por los efectos de los huracanes en las zonas productoras. Estos efectos no han afectando tanto al precio de la materia sino a los costes de transporte y logísticos.

Este efecto negativo ha sido paliado parcialmente por la reestructuración de negocios en Estados Unidos que comenzó con la venta de la planta de Maxwell, dedicada a graneles, y la eliminación por tanto de una parte importante del riesgo de esta actividad.

SEGMENTO GALLETAS:

La actividad galletera del Grupo SOS, tradicionalmente la más rentable, ha alcanzado durante el ejercicio 2005 niveles históricos en este sentido.

Este aumento en los márgenes refleja la estrategia llevada a cabo para mejorar el mix de ventas de nuestros productos, cada vez más orientado en productos de mayor valor añadido. En el marco de la estrategia antes señalada hay que destacar que la incorporación de OLEOSAN y las campañas publicitarias informando de las bondades de este ingrediente, están teniendo un efecto muy positivo en las ventas de todos los productos, principalmente los de mayor valor añadido.

Asimismo el desarrollo de nuevos productos en la línea de funcionales y la consolidación de la gama Flakes, ha provocado un desplazamiento de las ventas hacia productos de alto margen.

En esta área de negocio destacar, el excelente comportamiento en México, donde se está abriendo un mercado que en el ejercicio 2006 puede duplicar los volúmenes actuales.

SEGMENTO DIVERSIFICACION:

Esta división ha tenido un aumento significativo de los volúmenes por dos motivos: la incorporación de Minerva y su negocio de aceitunas, y el incremento de los precios de los productos especiales (harinas de girasol y escualeno, entre otros).

También merece destacarse el comportamiento de las ventas de vinagres especiales, los de mayor valor añadido, recogiendo de esta forma los frutos de las campañas de publicidad realizadas anteriormente.

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 de liquidez al título en el Mercado Bursátil.

Durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2005, se han producido los siguientes movimientos (importes en miles de euros):

Saldo 31.12.2004		Adquisiciones		Enajenaciones			Saldo 31.12.2005	
Acciones	Importe	Acciones	Importe	Acciones	Importe	Resultado	Acciones	Importe
29.342	956	-	57.111	-	58.772	381	12.907	135

No se ofrecen datos de número de acciones adquiridas ni enajenadas al no ser homogéneo el período a que va referida la información a causa del split que tuvo lugar en el mes de mayo de 2005.

4. PERSPECTIVAS DEL GRUPO

ACEITE

El ejercicio 2006 debe ser de recuperación del mercado de aceite de oliva, toda vez que la fuerte especulación de los mercados en origen ha provocado caídas de consumo y las expectativas de baja cosecha no se han cumplido. El Grupo se está adaptando a la volatilidad existente, trasladando los precios al consumidor con la frecuencia adecuada en tanto este mercado se encuentre inmerso en las condiciones atípicas ya descritas en el presente informe.

GALLETAS

Con OLEOSÁN entendemos que se va a continuar con la excelente evolución de este área de negocio, mejorando el mix, los volúmenes y las rentabilidades.

ARROZ

Esperamos continuar con la mejora de márgenes, especialmente porque los márgenes del año 2005 se han visto afectados por circunstancias ajenas a la actividad (huracanes en el Golfo de México) y las inversiones industriales están incrementando la productividad de esta área de negocio. Asimismo, según los datos de mercado disponibles, las marcas del Grupo gozan de una posición de liderazgo.

DIVERSIFICACIÓN

Los negocios de productos especiales, oleínas, escualeno, etc. continúan incorporando valor.

No esperamos crecimientos significativos en el resto de actividades que componen este área de negocio.

5. MEDIO AMBIENTE Y SOSTENIBILIDAD

El presupuesto de inversiones medioambientales del año 2005 se ha orientado hacia actuaciones en materia de aguas residuales, residuos, emisiones a la atmósfera y control de consumos. Las principales partidas de este ejercicio se han destinado a la mejora de la calidad de los vertidos de las fábricas de Alcolea (Córdoba), Andujar (Jaén), Dos Hermanas (Sevilla) y Villarejo de Salvanes (Madrid) y la reducción de las emisiones de polvo de la fábrica de arroz de Algemesí (Valencia), donde se ha continuado con la instalación de filtros de mangas. En la fábrica de Andujar se ha invertido en la adquisición de una nueva caldera de biomasa.

6. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Con fecha 29 de diciembre de 2005, la sociedad del Grupo, Minerva Oli, S.p.A., ha suscrito un contrato con los accionistas de la compañía italiana Carapelli Firenze, S.p.A. para la adquisición del 100% de las acciones de ésta por un precio de 132 millones de euros. El Grupo garantiza, solidariamente con Minerva Oli, S.p.A., el cumplimiento de las obligaciones fijadas en el mencionado contrato. A la fecha de redacción del presente Informe de Gestión, la adquisición ya ha sido formalizada.

Adicionalmente, con fecha 2 de enero de 2006 se formalizó la compra del negocio arrocero holandés de Sara Lee, comercializador de la marca Lassie, principalmente, por un importe de 52 millones de euros.

7.- DESCRIPCION DE LOS PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES A LOS QUE SE ENFRENTA EL GRUPO.

Los principales riesgos a los que e incertidumbres a los que se enfrenta el Grupo son los siguientes:

RIESGOS ESTRATÉGICOS

Marcas Líderes

El liderazgo de las marcas no sólo se basa en la calidad o en la presentación de los productos a que dan nombre, sino también en la capacidad para diferenciarse de los demás. El mantenimiento del liderazgo de éstas, así como su protección frente a terceros es de vital importancia en la estrategia del Grupo.

Este liderazgo del Grupo SOS queda patente a nivel nacional y se está fraguando un liderazgo a nivel internacional, con la adquisición estratégica de compañías que lo son en sus respectivos países y en determinados mercados.

Con el fin de reducir la exposición al riesgo de pérdida de liderazgo, el Grupo mantiene su compromiso de satisfacer las necesidades presentes y futuras de quienes hacen uso de sus productos, llevando a cabo estudios de mercado e inversiones industriales que permitan alcanzar este objetivo.

El riesgo de que sus marcas se vean atacadas por terceros en diferentes países o en diferentes sectores de mercado se mitiga con los servicios prestados al Grupo por firmas de reconocido prestigio en la protección y defensa de marcas. Adicionalmente, existe internamente un departamento dependiente de la Dirección Jurídica que lleva a cabo las tareas de coordinación con éstos asesores y que reporta directamente al Consejero Delegado.

Investigación, desarrollo e innovación (I+D+I)

El liderazgo en los mercados sólo se puede alcanzar con la continua adaptación a las cambiantes necesidades y preferencias de los consumidores. En el Grupo Sos, estas actividades se centran en el lanzamiento de nuevos productos y en el estudio de procesos industriales y obtención de sinergias en los mismos que permitan ahorros de coste y, por tanto, una mayor rentabilidad en el Grupo.

La asignación de recursos, tanto económicos como de personal destinados a estos fines, son elevados, y las decisiones adoptadas pueden verse afectadas por errores en estimaciones.

Para mitigar estos riesgos, se realizan estudios en profundidad sobre la viabilidad de los diferentes proyectos, sobre los cuales se llevan a cabo un seguimiento especial mientras los mismos están en vigor.

Internacionalización

Como se ha comentado anteriormente, el Grupo Sos está presente industrialmente en 6 países, en otros 3 tiene presencia comercial, y desde estos 9 exporta y tiene relaciones comerciales con unos 90 países. La diversidad de ordenamientos jurídicos en los que Grupo Sos lleva a cabo sus actividades lleva implícito el potencial incumplimiento de alguno de ellos al tener que gestionar a la vez los mismos dentro de una misma estructura organizativa.

Para mitigar este riesgo, los departamentos corporativos Jurídico, Laboral y de Responsabilidad Social llevan a cabo tareas de coordinación con los diferentes departamentos y asesores externos de cada país a fin de garantizar el cumplimiento de las diferentes regulaciones locales existentes.

Alianzas Estratégicas

El Grupo está en continuo crecimiento, buscando nuevas oportunidades en las diferentes áreas de negocio en que opera, tanto a nivel nacional como internacional, cubriendo desde el punto de vista comercial hasta el industrial.

El estudio, análisis y valoración de estas oportunidades está sujeto a posibles errores en las estimaciones, por lo que para reducir el riesgo, éstos se llevan a cabo de forma minuciosa y rigurosa, estableciendo diferentes escenarios y considerando en la toma de decisiones el más razonable de éstos.

Modelo de Gestión

El modelo de gestión de El Grupo se basa en la continua satisfacción de los clientes a través de la progresiva mejora de los productos ofrecidos, así como en la atención prestada a otros grupos de interés, stakeholders, como son: las personas que participan del proyecto empresarial y el Grupo en general, por lo que existen unos criterios específicos tanto en gestión medioambiental como en acción social.

En este sentido el Grupo está comprometida con la Sostenibilidad, motivo por el cual se llevan a cabo determinadas actuaciones en materia medioambiental, social y en la gestión de la calidad.

La Dirección Corporativa de Responsabilidad Social vela por este objetivo, reportando al Consejero Delegado y emitiendo los Informes de Sostenibilidad correspondientes.

RIESGOS OPERACIONALES

Los potenciales riesgos más relevantes en el Grupo son:

1. Riesgos Financieros

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de interés en el valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo. El Grupo emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

Los potenciales riesgos más relevantes en el Grupo Son son:

1.1. Covenants financieros

Las diferentes adquisiciones que se han producido en los últimos años se han llevado a cabo mediante unas estructuras de financiación adecuadas. No obstante, estas estructuras llevan aparejado el cumplimiento de determinados compromisos con las entidades financieras que facilitan dicha financiación, por lo que el seguimiento del cumplimiento de los mismos es una tarea muy importante.

El Departamento Financiero Corporativo realiza un minucioso seguimiento del cumplimiento de estos compromisos, a fin de detectar anticipadamente el potencial riesgo de incumplimiento de éstos. En caso de que se advierta dicho riesgo, se pone en conocimiento de la Dirección General, a fin de tomar las decisiones oportunas para corregir esta situación.

1.2. Exposición a riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar USA. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en negocios en el extranjero.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos, las entidades el Grupo usan contratos de divisa a plazo, negociados con el Departamento Financiero del Grupo. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras, los activos y pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional del Grupo. El Departamento Financiero del Grupo es el responsable de gestionar la posición neta en cada moneda extranjera usando contratos externos a plazo de moneda extranjera.

A efectos de presentación de información financiera, cada sociedad dependiente designa contratos con el Departamento Financiero el Grupo como coberturas del valor razonable o de flujos de efectivo, según proceda. A su vez, a nivel del Grupo se designan contratos externos de tipo de cambio como coberturas de riesgo de tipo de cambio sobre determinados activos, pasivos o transacciones futuras.

El Grupo posee varias inversiones en negocios en el extranjero, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera. El riesgo de tipo de cambio sobre los activos netos de las operaciones en el extranjero el Grupo en dólares USA se gestiona, principalmente, mediante recursos ajenos denominados en las correspondientes monedas extranjeras.

- Riesgo de precio

El Grupo está expuesto al riesgo del precio de los títulos de capital debido a las inversiones mantenidas por el Grupo.

- Riesgo de crédito

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. El Grupo tiene políticas para asegurar que las ventas al por mayor de productos se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado. Las ventas a clientes minoristas se realizan en efectivo. Las operaciones con derivados y las operaciones al contado solamente se formalizan con instituciones financieras de alta calificación crediticia. El Grupo dispone de políticas para limitar el importe del riesgo con cualquier institución financiera.

- Riesgo de liquidez

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de líneas de crédito disponibles y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Departamento Financiero del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito contratadas.

- Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

Como el Grupo no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación del Grupo son en su mayor parte independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los préstamos a tipo de interés fijo exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés de valor razonable. La política del Grupo consiste en mantener la mayor parte de sus recursos ajenos a largo plazo en instrumentos con tipo de interés fijo. Al cierre del ejercicio, aproximadamente el 50% de los recursos ajenos era a tipo de interés fijo.

El Grupo gestiona el riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo mediante permutas de tipo de interés variable a fijo. Estas permutas de tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los recursos ajenos con tipos de interés variable en interés fijo. Generalmente, el Grupo obtiene recursos ajenos a largo plazo con interés variable y los permuta en interés fijo que son generalmente más bajos que los disponibles si el Grupo hubiese obtenido los recursos ajenos directamente a tipos de interés fijos. Bajo las permutas de tipo de interés, el Grupo se compromete con otras partes a intercambiar, con cierta periodicidad (generalmente, trimestral), la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los principales notacionales contratados.

1.3. Mercado de Futuros del Aceite de Oliva (M.F.A.O.)

Este Mercado de Futuros ha nacido hace poco tiempo. El Grupo, como principal operador en el sector del aceite fue quien puso en marcha el mismo, apoyando la iniciativa de la CNMV. Por diversos motivos, El Grupo es uno de los principales creadores de mercado en MFAO, este hecho lleva consigo la obligación de dar liquidez al mismo, con lo que eso conlleva. A este mercado han entrado un gran número de operadores, alguno de ellos participando en más operaciones que el propio Grupo, con lo que, aunque más lentamente de lo esperado, se están alcanzando los objetivos con los que se creó el M.F.A.O.

Un detalle de los instrumentos derivados antes referidos en vigor a valor razonable, a 31 de diciembre de 2005, se ofrece en la nota (12) de la Memoria de las Cuentas Anuales.

2. **Aprovisionamientos de materia prima**

2.1. Riesgo por desabastecimiento de materias primas.

La materia prima en nuestro proceso productivo tiene su origen, en un porcentaje muy elevado, en el campo, lo cual lleva consigo el riesgo de un potencial desabastecimiento por causas naturales.

Para minimizar este riesgo, el departamento de compras de materias primas lleva a cabo estudios sobre las campañas de materias primas así como sobre las previsiones de los precios de éstas, tanto a nivel nacional como en los diferentes países productores de las mismas, a fin de disponer en caso necesario, de alternativas de abasto de estos productos. Por otro lado, se evita la excesiva concentración de proveedores que pudiera provocar, en una de estas situaciones, la falta de abasto.

2.2. Subida de precios de la materia prima en origen.

El aceite de oliva representa un % muy significativo de la actividad del Grupo, de tal forma que la volatilidad en el precio de origen de la materia prima incide directamente en la rentabilidad esperada de esta área de negocio, por tanto, elaborar el presupuesto correspondiente y adecuada gestión a lo largo del ejercicio son factores clave en los resultados. Esta situación puede mitigarse a través de diferentes vías, sobre las que se está trabajando para conseguir unos costes de aprovisionamientos más bajos y sobre todo más estables, a saber:

- Búsqueda de países productores desde donde aprovisionarse y con precios inferiores a los nacionales.
- Llevar a cabo operaciones acogidas a RPA (Régimen de Perfeccionamiento Activo), apoyándose en la exportación.
- Disponer de almazaras propias o en régimen de alquiler.

3. **Riesgos Comerciales**

3.1. Riesgo de concentración de clientes

Actualmente, los grandes del sector de la distribución representan una parte muy importante de éste a nivel nacional. La concentración que se ha ido produciendo provocó que algunos tuvieran un peso específico importante en el Grupo, aunque el crecimiento experimentado a nivel internacional, ha facilitado que su representatividad se haya visto diluida a nivel global.

El Departamento Comercial lleva a cabo análisis sobre la concentración de clientes con el fin de monitorizar esta situación, planteando medidas para mitigar el potencial riesgo de ocurrencia del mismo.

3.2. Riesgo de Infracción de Normas de Competencia

La actividad del Grupo se sustenta, como hemos comentado anteriormente, en los productos que comercializa bajo sus marcas líderes. Como es bien conocido, las cuotas de estos productos en los mercados donde operamos son muy significativas. Adicionalmente, en las diferentes adquisiciones que se han producido en los últimos años, se ha tenido que solicitar autorización a los diferentes organismos de Competencia de los diferentes países para cerrar dichas adquisiciones.

Por ello, el Departamento Jurídico Corporativo vela por el cumplimiento de estas normas, tanto a nivel nacional como internacional, analizando y supervisando que las actuaciones del Grupo en los diferentes mercados donde opera cumplan con estas normas.

4. Riesgos de Sistemas de Información

4.1. Riesgo de concentración de los sistemas.

En el año 1999, Sos Cuétara implantó como sistema de gestión integral un ERP, el R3 de SAP. En los últimos años, dicho sistema ha ido exportándose al resto de sociedades que conforman el Grupo en la actualidad, de tal forma que el 90% de las mismas utilizan dicho sistema.

Este proceso de racionalización de los sistemas de gestión en las diferentes sociedades y en los diferentes países ha venido motivado por la necesidad de unificar los procesos de negocio, favorecer la expansión del modelo de gestión y, como no, el ahorro de costes que ello supone. La plataforma base que da soporte a la operación del Grupo se encuentra en las instalaciones de Rivas Vaciamadrid.

Con el fin de mitigar este riesgo, se ha ubicado el servidor principal en una compañía especializada en la tenencia de servidores, albergando un gran número de éstos y teniendo unos sistemas de seguridad específicos para los mismos.

Con el fin de mitigar la exposición a este riesgo, se lleva a cabo un proceso de replicación de la información, existiendo, adicionalmente, servidores en ubicaciones diferentes de donde se encuentran los sistemas centrales que permitirían continuar con la operación en un breve espacio de tiempo en caso de ocurrencia del riesgo comentado. Con motivo de la unificación de sistemas, actualmente se está revisando el Plan de Contingencia en caso de Siniestro.

4.2. Riesgo de Intrusión o bloqueo de comunicaciones de los sistemas

En un mercado más globalizado y basando su actividad en los flujos de información a nivel internacional, la exposición a riesgos de intrusión de virus en los sistemas no es exclusivo de nuestro Grupo sino de cualquier entidad. Asimismo, las comunicaciones se basan en Internet y en telefonía, ambas, como es de suponer, expuestas a potenciales problemas de seguridad y fiabilidad en su funcionamiento.

Por estos motivos, el Grupo cuenta con los servicios de las principales empresas dedicadas a la seguridad de la información, disponiendo, en caso de que sea necesario, de una respuesta inmediata que permite en pocas horas reestablecer la operativa ante los problemas que pudieran surgir. Asimismo, cuenta con duplicidad de canales de comunicación con filiales, delegaciones, comerciales, etc. que permitirían reestablecer las comunicaciones en caso de bloqueo de las utilizadas en ese momento.

5. Riesgos de Recursos Humanos

5.1. Riesgo por la actuación negligente de Directivos.

Toda organización en constante crecimiento, está expuesta a este tipo de riesgo, dada la necesidad de delegar responsabilidades en el personal directivo.

El Grupo, a fin de minimizar la exposición a este riesgo tiene establecidos procedimientos específicos de selección y formación del personal. Con el proceso de selección se buscan perfiles personales, profesionales y competenciales acordes al puesto a desempeñar. Por otro lado, existe una política de formación de directivos que comienza con un plan de desarrollo interno de los empleados del Grupo. El modelo de gestión del Grupo tiene uno de sus pilares en el equipo humano, por lo cual fomenta la búsqueda interna de personal con habilidades directivas y que, a su vez, compartan los valores de éste.

Existe una Comisión de Nombramientos y Retribuciones, formada por Consejeros de El Grupo, que supervisa los nombramientos de los principales directivos el Grupo.

5.2. Prevención de riesgos laborales.

El Grupo da respuesta a las obligaciones que en materia de Seguridad en el Trabajo, Higiene Industrial, Ergonomía y Psicosociología Aplicada y Medicina del Trabajo determina la Legislación.

Al ser uno de los pilares del Grupo el negocio industrial, con la mayor parte de la plantilla en fábricas y disponer de los servicios de un gran número de empresas externas, cobra una gran importancia para la misma el control y prevención de los riesgos laborales.

La política del Grupo en esta área tiene por objeto la promoción de la mejora de las condiciones de trabajo, dirigida a elevar el nivel de protección de la seguridad y la salud de los trabajadores en el trabajo.

Asimismo existen protocolos para la previsión de posibles siniestros.

6. Riesgos de Producción

Riesgos en Seguridad Alimentaria

El riesgo de una potencial alerta por seguridad alimentaria es consustancial a cualquier empresa que opere en el sector de la alimentación. Este riesgo puede surgir tanto por factores externos, proveedores, sabotajes, como internos, fallos en los procesos de control o de producción.

El Grupo, a fin de asegurar la máxima calidad de sus productos y que cumplen todas las normas exigidas en cada una de las líneas de negocio que trabaja, aceite, galletas, arroz y diversificación, dispone de laboratorios en todos sus centros productivos, así como un laboratorio central en el que se realizan todas aquellas pruebas que requieren de procesos mas complejos. Las pruebas sobre los productos se realizan tanto sobre las materias primas utilizadas, como sobre los productos obtenidos de los procesos industriales en cada una de sus fases de producción. Adicionalmente, el Grupo tiene las certificaciones ISO correspondientes en sus principales centros y cumple, voluntariamente, con determinadas normas internacionales sobre seguridad alimentaria, lo cual garantiza tanto la calidad de los procesos productivos como de los productos en sí mismos.

Los laboratorios que el Grupo tiene ubicados en Andujar (Jaén) y en Alcolea (Córdoba) están reconocidos por el Consejo Oleícola Internacional (COI).

Por otro lado, las inversiones productivas que se llevan a cabo, no solamente buscan alcanzar las necesidades de capacidad, flexibilidad o productividad demandadas, sino, adicionalmente, garantizar los procesos que a su vez velan por la seguridad de nuestros productos.