

SOS CUÉTARA, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2006

(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 2006 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 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 1 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio de 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 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 2006 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 2006 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 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG AUDITORES, S.L.

Carlos Peregrina García

2 de abril de 2007

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2007 N° 01/07/01227
COPIA GRATUITA

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

SOS CUÉTARA, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresados en miles de euros)

	Activo		Pasivo	
	2006	2005	2006	2005
Inmovilizado				
Gastos de establecimiento (nota 5)	5.853	7.606	Fondos propios (nota 12)	
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	16.242	16.260	Capital suscrito	206.509
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	159.476	158.015	Prima de emisión	231.889
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	459.658	329.670	Reservas	33.353
			Beneficio del ejercicio	(14.035)
	641.229	511.551		457.716
Gastos a distribuir en varios ejercicios (notas 15)	4.282	2.902	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 13)	3.535
				15.193
Activo circulante				
Existencias (nota 9)	82.030	182.404	Provisiones para riesgos y gastos (nota 14)	10.833
Deudores (nota 10)	141.486	108.305		
Inversiones financieras temporales (nota 11)	435.528	233.812	Acreedores a largo plazo	
Acciones propias a corto plazo	-	135	Deudas con entidades de crédito (nota 15)	219.396
Tesorería	120.226	70.628	Otros acreedores (nota 16)	873
Ajustes por periodificación	231	351	Deudas con empresas del grupo (nota 18)	275.905
				496.174
	779.501	595.635		297.435
			Acreedores a corto plazo	
			Deudas con entidades de crédito (nota 15)	269.747
			Deudas con empresas del grupo y asociadas (nota 18)	105.030
			Acreedores comerciales	66.654
			Otras deudas no comerciales (nota 17)	10.963
				18.192
				452.394
				325.015
Total activo	1.425.012	1.110.088	Total pasivo	1.425.012
				1.110.088

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2006.

SOS CUÉTARA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresadas en miles de euros)

	Gastos		Ingresos	
	2006	2005	2006	2005
Gastos de explotación				
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	28.272	-	950.783	961.175
Aprovisionamientos (nota 9)	691.050	745.516	-	29.852
Gastos de personal (nota 20)	52.561	50.398	9.260	8.261
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	15.340	13.391		
Variación de las provisiones de tráfico (notas 9 y 10)	4.033	1.384		
Otros gastos de explotación (nota 21)	173.902	185.602		
Total gastos de explotación	965.158	996.291	960.043	999.288
Beneficio de explotación	-	2.997	5.115	-
Gastos financieros				
Gastos financieros y gastos asimilados	39.290	24.601	11.575	37.230
Diferencias negativas de cambio	9.512	8.297	136	137
			23.596	6.730
			4.621	5.689
Total gastos financieros	48.802	32.898	39.928	49.786
Resultados financieros positivos	-	16.888	8.874	-
Beneficio de las actividades ordinarias	-	19.885	13.989	-
Pérdidas y gastos extraordinarios				
Variación de las provisiones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control (notas 7, 8 y 14)	10.903	23.839	1.723	346
Pérdidas procedentes del inmovilizado (nota 7)	84	43	2.892	548
Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias (nota 12)	256	89	293	200
Gastos extraordinarios	2.515	3.155	307	588
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	60	2.421	119	42
Total gastos extraordinarios	13.818	29.547	5.334	1.724
Resultados extraordinarios negativos			8.484	27.823
Pérdida antes de impuestos			22.473	7.938
Impuesto sobre Sociedades (nota 23)			8.438	11.427
Beneficio del ejercicio	-	3.489	14.035	-

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2006.

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

(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 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 su denominación social por Sos Cuétara, S.A. y su domicilio social. Posteriormente, como consecuencia del proceso de adquisición y posterior fusión por absorción con Koipe, S.A. como sociedad absorbida, llevado a cabo en el ejercicio anual finalizado el 31 de agosto de 2003, el objeto social se vio modificado por el actual y la fecha de cierre del ejercicio económico pasó a ser el 31 de diciembre de cada año. El 26 de junio de 2006 la Junta General de Accionistas de la Sociedad ha aprobado el cambio de domicilio social de Paseo de la Castellana, nº 51 de Madrid a la calle Marie Curie nº 7 en Rivas-Vaciamadrid (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.

Durante el ejercicio 2005, la Sociedad adquirió el 100% del capital social de Silos del Puerto de Málaga, S.L. Con fecha 26 de junio de 2006 la Junta General de Accionistas de Sos Cuétara, S.A. (sociedad absorbente) y el Socio Único de Silos del Puerto de Málaga, S.L., aprobaron el proyecto de fusión por absorción de la segunda por parte de la primera con extinción por disolución sin liquidación de la sociedad absorbida y la transmisión en bloque de su patrimonio a la sociedad absorbente, que adquiere a título universal los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida. Asimismo, se determinó como fecha de efectos contables de la fusión el 1 de enero de 2006, fecha a partir de la cual todas las operaciones realizadas por la absorbida se entienden realizadas por cuenta de la absorbente.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

La operación de fusión se acogió al Régimen Especial del capítulo octavo de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aportando la sociedad absorbida la totalidad de sus activos y pasivos a la sociedad absorbente por su valor en libros.

Un detalle de los activos y pasivos aportados al 1 de enero de 2006 por la sociedad absorbida de acuerdo con su balance de fusión es el siguiente:

	Miles de euros
Inmovilizado	
Gastos de establecimiento (nota 5)	6
Inmovilizado material (nota 7)	429
Inmovilizado financiero (nota 8)	105
	<u>540</u>
Activo circulante	
Deudores	1
Tesorería	10
Ajustes periodificación activo	2
	<u>13</u>
Total activo	<u><u>553</u></u>
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	293
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	70
Deudas con empresas del Grupo	234
Acreedores a corto plazo	51
Deudas no comerciales	4
Total pasivo	<u><u>652</u></u>
Total activos netos	<u><u>(99)</u></u>

El cálculo de la diferencia generada en el proceso de fusión es el siguiente:

	Miles de euros
Patrimonio negativo de la sociedad absorbida	99
Cancelación de la inversión en la sociedad absorbida (nota 8)	<u>309</u>
Diferencia de fusión	<u><u>408</u></u>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Esta diferencia que coincide con las plusvalías tácitas adquiridas por la sociedad en el ejercicio 2005, ha sido registrada en el epígrafe de Inmovilizaciones Inmateriales del activo del balance de situación en la cuenta de concesiones administrativas como consecuencia del mayor valor de la concesión en el Puerto de Málaga aportada por la sociedad absorbida (véanse notas 4(b) y 6).

(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 2006, así como la propuesta de aplicación 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.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio 2006 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 2006 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, aprobadas por los Accionistas en Junta de fecha 26 de junio de 2006. De acuerdo con lo permitido por dicha normativa, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 2006 los datos comparativos del ejercicio 2005.

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 2006, 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 30 de marzo de 2007 las cuentas anuales consolidadas de Sos Cuétara, S.A. y sociedades dependientes del ejercicio 2006, 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 ha suscrito en 2005 y 2006 diversos préstamos en los que se acordó la obligación por parte del prestatario de cumplir determinados ratios financieros. Las entidades partícipes de los préstamos mencionados han dado, con anterioridad a la formulación de estas cuentas anuales, su confirmación expresa de que el incumplimiento de los ratios financieros mencionados no tendrá como resultado una declaración de vencimiento anticipado de los mismos.

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(3) Aplicación de Pérdidas

La propuesta de aplicación de las pérdidas del ejercicio 2006, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, consiste en su traspaso a la cuenta de "Resultados negativos de ejercicios anteriores".

(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 período 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 período de cinco años en que se estima que se benefician las operaciones de la Sociedad.
- La concesión administrativa, que recoge el coste incurrido para su adquisición mediante la inversión en la sociedad Silos del Puerto de Málaga, S.L. que ha sido absorbida en el presente ejercicio (véase nota 1), se amortiza durante el período restante de concesión.
- 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 de 11.466 miles de euros determinado por un experto independiente, y que fue totalmente amortizada en el período de cinco años en que se estimó que contribuiría a la obtención de ingresos.

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

- El fondo de comercio se originó principalmente como diferencia entre el precio pagado por la adquisición de la sociedad Cuétara, S.A. que fue posteriormente absorbida (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 períodos de veinte y diez años, respectivamente, en los que se estima que contribuyen a la obtención de ingresos.
- Las aplicaciones informáticas adquiridas a terceros por la Sociedad, que figuran por los costes incurridos, se amortizan linealmente durante el período de cinco años en que está prevista su utilización. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurren.

(c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta por su coste de adquisición, actualizado de acuerdo con lo permitido por la legislación vigente para los activos procedentes de Koipe, S.A. El inmovilizado procedente de sociedades adquiridas y posteriormente absorbidas, 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
Equipos para procesos de información	4
Elementos de transporte	6,25
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.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(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 ocasión de la fusión llevada a cabo en el ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2003 (véase nota 1), 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 revalorizado como se indica en el párrafo anterior, sobre el valor teórico-contable de las participaciones, corregido por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten al cierre del ejercicio.

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

(e) Gastos a distribuir en varios ejercicios

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

(f) Existencias

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

- Existencias comerciales, materias primas y otros aprovisionamientos, siguiendo el método del coste medio ponderado.
- Productos en curso, semiterminados, terminados y subproductos, por el valor 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.

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(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.

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 coberturas de tipo de cambio asociadas a los pagos y cobros futuros a efectuar en moneda extranjera por operaciones comerciales.

(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 período.

(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.

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(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.

(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.

(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 disposición final tercera de la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, ha modificado el tipo impositivo del Impuesto sobre Sociedades, que será del 32,5% para el ejercicio 2007 y del 30% para ejercicios posteriores. Como consecuencia de esto, la Sociedad ha recalculado el importe de los impuestos anticipados al 31 de diciembre de 2006 aplicando los mencionados porcentajes a los importes que vayan a revertir en 2007 y ejercicios siguientes.

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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 2006 a 12.357 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 unos premios 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 exteriorizados mediante las distintas pólizas de seguro colectivos de ahorro, tratándose como gasto la prima relativa a cada ejercicio.

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. Las aportaciones al fondo de pensiones, que corresponden al 1% del salario bruto mensual de cada trabajador, se registran como gastos del mes correspondiente.

(o) Futuros y otros instrumentos similares

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 contratados en varias operaciones de financiación (véase nota 26).

Por tratarse de operaciones de cobertura, las liquidaciones de intereses a cobrar o pagar se calculan siguiendo el método financiero de forma simétrica al cálculo de los intereses a pagar derivados de las operaciones patrimoniales cubiertas, reconociéndose como gasto/ingreso financiero el importe neto resultante. La Sociedad ha registrado como ingreso neto en este ejercicio por este concepto un importe de 393 miles de euros, aproximadamente.

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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”. Al 31 de diciembre de 2006, sólo existen posiciones de compra las cuales han sido consideradas de cobertura por ser utilizadas en el proceso de aprovisionamiento de la Sociedad.

(5) Gastos de Establecimiento

El detalle y movimiento de este epígrafe durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	Miles de euros				SalDOS al 31/12/06
	SalDOS al 31/12/05	Incorporación por fusión	Altas	Bajas	
Coste					
Gastos de ampliación de capital	11.122	6	-	(2.671)	8.457
Gastos de fusión	361	-	-	-	361
Total	11.483	6	-	(2.671)	8.818
Amortización acumulada					
Gastos de ampliación de capital	(3.676)	-	(1.605)	2.671	(2.610)
Gastos de fusión	(201)	-	(154)	-	(355)
Total	(3.877)	-	(1.759)	2.671	(2.965)
Valor neto	7.606	6	(1.759)	-	5.853
		(nota 1)			

Gastos de ampliación de capital corresponde, principalmente, a los gastos originados por las ampliaciones de capital llevadas a cabo en los ejercicios 2004 y 2005.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(6) Inmovilizaciones Inmateriales

El detalle y movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2006 es el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldos al 31.12.05	Incorporación por fusión	Altas	Traspasos	Saldos al 31.12.06
Coste					
Gastos de investigación y desarrollo	334	-	-	-	334
Concesión administrativa	-	408	-	-	408
Propiedad industrial	12.470	-	-	-	12.470
Fondo de comercio	16.718	-	-	-	16.718
Aplicaciones informáticas	13.928	-	1.940	(12)	15.856
Total	43.450	408	1.940	(12)	45.786
Amortización acumulada					
Gastos de investigación y desarrollo	(240)	-	(36)	-	(276)
Concesión administrativa	-	-	(24)	-	(24)
Propiedad industrial	(11.907)	-	(53)	47	(11.913)
Fondo de comercio	(5.374)	-	(862)	-	(6.236)
Aplicaciones informáticas	(9.186)	-	(1.382)	(527)	(11.095)
Total	(26.707)	-	(2.357)	(480)	(29.544)
Provisiones					
Aplicaciones informáticas	(483)	-	-	483	-
Total	(483)	-	-	483	-
Valor neto	16.260	408	(417)	(9)	16.242
		(nota 1)		(nota 7)	

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.

El detalle de los elementos del inmovilizado inmaterial totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2006, es como sigue:

Propiedad industrial	11.556
Fondo de comercio	1.203
Aplicaciones informáticas	7.624
Total	20.383

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(7) Inmovilizaciones Materiales

Su detalle y movimiento durante el ejercicio 2006 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 en el presente ejercicio como consecuencia del traslado de las oficinas administrativas de la Sociedad a la localidad de Rivas-Vaciamadrid (Madrid). El resto de las altas corresponden principalmente a las inversiones que la Sociedad está realizando en las instalaciones de sus centros productivos situados en las localidades de Villarejo de Salvanés (Madrid), Algemés (Valencia), Andújar (Jaén) y Alcolea (Córdoba). Durante el ejercicio 2006, 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 Sueca (Valencia) y de los elementos afectos a la misma, cuyo valor neto contable ascendía a 1.827 miles de euros y a la venta de unos inmuebles situados en Villarejo de Salvanés (Madrid) con un valor neto contable de 4.389 miles de euros. Como resultado de la primera operación se ha producido un beneficio de 1.678 miles de euros.

El inmovilizado material incluye elementos registrados al valor de mercado en el momento de su incorporación a la Sociedad, superior al coste de adquisición, por un importe de 41.010 miles de euros, incorporados 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.

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad tiene contratos firmados por la compra de inmovilizado material por un valor de 1.771 miles de euros.

Determinados elementos incluidos en las partidas de Construcciones, Instalaciones técnicas y maquinaria y Otras instalaciones, utillaje y mobiliario han sido subvencionados por Administraciones públicas, por importe de 5.307 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 4.423 miles de euros y 1.632 miles de euros, respectivamente. La dotación a la amortización del ejercicio ha ascendido a 117 miles de euros. Los Administradores estiman que el valor de realización de dichos activos es superior a su valor en libros.

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El detalle de los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

	Miles de euros
Instalaciones técnicas y maquinaria	55.757
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5.713
Equipos para procesos de información	2.985
Elementos de transporte	297
Otro inmovilizado	522
Total	<u>65.274</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 106 miles de euros. El importe pendiente de amortizar de aquella revalorización del valor de los activos asciende al 31 de diciembre de 2006 a 1.120 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 2006 es como sigue:

	Miles de euros					
	Saldos al 31.12.05	Incorporación por fusión	Altas	Bajas	Traspasos	Saldos al 31.12.06
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	351.654	-	16.074	(1.279)	-	366.449
Créditos a empresas del grupo y asociadas (nota 18)	-	-	114.504	-	-	114.504
Inversiones financieras permanentes en capital	3.790	-	36	-	-	3.826
Otros créditos a largo plazo	23.840	-	9.022	(969)	-	31.893
Depósitos y fianzas constituidos	109	105	18	(121)	-	111
Total	379.393	105	139.654	(2.369)	-	516.783
Menos, provisiones	<u>(49.723)</u>	<u>-</u>	<u>(7.110)</u>	<u>756</u>	<u>(1.048)</u>	<u>(57.125)</u>
Valor neto	<u>329.670</u>	<u>105</u> (nota 1)	<u>132.544</u>	<u>(1.613)</u>	<u>(1.048)</u> (nota 14)	<u>459.658</u>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El detalle de las participaciones en empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2006, así como determinada información relativa a las mismas, se muestra en el Anexo II, que forma parte integrante de esta nota.

Altas en participaciones en empresas del grupo y asociadas recoge principalmente:

- Con fecha 10 de octubre de 2006 se ha constituido la sociedad Sos Cuétara Preferentes, S.A. siendo el capital social de la misma de 61 miles de euros. Su objeto social consiste en la emisión de participaciones preferentes para dar a sus titulares el derecho a percibir una remuneración predeterminada de carácter no acumulativo, cuya obtención estará condicionada principalmente a la existencia de un beneficio distribuible suficiente de Sos Cuétara S.A. que se calculará en la forma establecida en el correspondiente acuerdo de emisión (véase nota 18).
- Con fecha 2 de enero de 2006, se ha realizado una aportación a los fondos propios en Carbonell Netherland, B.V. por importe de 10.598 miles de euros, que se desembolsan íntegramente. El objeto de dicha ampliación es financiar la adquisición del negocio de arroz de Lassie en Holanda.
- Con fecha 19 de noviembre de 2006, la Sociedad con objeto de compensar las pérdidas acumuladas de Corporación Industrial Arana, S.A. ha realizado una aportación voluntaria por importe de 5.165 miles de euros.
- En noviembre de 2006 la Sociedad ha adquirido el 100% del capital de la sociedad marroquí Stockaf, S.A.R.L. por un importe de 250 miles de euros.

Bajas en participaciones en empresas del grupo y asociadas recoge, principalmente:

- La cancelación de la inversión en Silos del Puerto de Málaga, S.L. por un importe de 309 miles de euros (véase nota 1).
- Con fecha 2 de marzo de 2006 la Sociedad ha vendido su participación en Española I+D, S.A. por su valor neto contable en libros, que ascendía a 175 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad mantiene un compromiso a largo plazo para suscribir y desembolsar, en el porcentaje que le corresponde, una ampliación de capital en la sociedad Saludaes Productos Alimentares, S.A. por importe de 7.482 miles de euros. Asimismo, la Sociedad es garante, en su porcentaje de participación, de deuda bancaria de esta sociedad cuyo saldo vivo asciende a 10.842 miles de euros al 31 de diciembre de 2006, de los que 1.151 miles de euros tienen vencimiento a corto plazo (véase nota 24).

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El detalle de los fondos propios de las empresas del grupo y asociadas según sus últimas cuentas anuales/estados financieros individuales o consolidados disponibles al 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

Empresas del Grupo	Miles de euros				Total fondos propios
	Capital	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta	
Corporación Industrial Arana, S.A. y sociedades dependientes	2.400	1.528	(4.116)	-	(188)
Sos Productos Alimenticios, S.A.	60	1	-	-	61
Arroz Sos de México, S.A. de C.V. y sociedades dependientes	29.960	(15.420)	(1.671)	-	12.869
Sos Cuétara Portugal, S.A.	8.422	3.993	1.791	-	14.206
Saludaes Productos Alimentares, S.A.	2.500	4.061	1.079	-	7.640
Arroz Sos Sevilla, S.A.	1.505	621	(61)	-	2.065
Sos Arana Networks, S.A.	1.000	(126)	0	-	874
Sos Antilles Guyane, S.A.	8	(5.336)	(171)	-	(5.499)
Kopinver, S.A.	337	8.359	1.467	(3.050)	7.113
Medeol Services, S.L.	54.992	8.268	2.057	(1.850)	63.467
Compagnie Rizicole de l'Ouest Guyanais S.A. (Crog)	11.655	(14.736)	(590)	-	(3.671)
Cama, S.A.	570	785	(397)	-	958
Cimariz, S.A.	518	(865)	(2.072)	-	(2.419)
Koipe Corporación, S.L. y sociedades dependientes	78.786	120.578	18.156	-	217.520
Cetro Aceitunas, S.A.	3.359	(1.044)	7.946	(5.500)	4.761
Vinagres y Salsas, S.A.	2.224	2.118	81	(80)	4.343
Carbonell do Brasil, S.A.	1.277	(1.318)	78	-	37
Carbonell UK, Ltd.	2	317	(121)	-	198
Carbonell Nederland, B.V.	839	10.994	3.620	-	15.453
Aceica Refinería, S.L.	536	7.155	642	-	8.333
Cogeneración de Andujar, S.A.	2.404	(509)	(78)	-	1.817
Sos Cuétara Preferentes, S.A.	61	-	2	-	63
Les Huileries d' Agafay	1.406	(680)	554	-	1.280
Agafay Trade Co.	9	-	-	-	9
Stockaf, S.A.R.L.	18	232	-	-	250
Elosua Portugal, S.A.	24	(770)	-	-	(746)
Empresas Asociadas					
Calidalia, S.A.	4.524	(706)	126	-	3.944
Enter Consorcio Español de Distribución, S.A.	1.845	(712)	4.965	-	6.098
Arroz Unión, S.A.	60	-	-	-	60
ACYCO, Aceitunas y Conservas, S.A.L.	3.414	(2.073)	(3.757)	-	(2.416)
Valdemuelas, S.L.	1.202	(68)	2.051	(1.600)	1.585

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad ha dotado una provisión para riesgos y gastos por importe de 3.800 miles de euros con objeto de cubrir, principalmente, el patrimonio negativo de sus sociedades participadas Sos Antilles Guyane, S.A., Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A., Cimariz, S.A. y Acyco, Aceitunas y Conservas, S.A.L. 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.

Las cuentas anuales/estados financieros individuales o consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2006 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	BDO Audiberia Auditores, S.L.
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)
Saldaes 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 Asocies y Jean Marie Torvic
Cama, S.A.	Société Antillaise de Revision Comptable y Fidecompta
Cimariz, S.A.	Société Antillaise de Revision Comptable y Fidecompta
Koipe Corporación, S.L. y sociedades dependientes	KPMG Auditores, S.L.
Cetro Aceitunas, S.A.	KPMG Auditores, S.L.
Vinagres y Salsas, S.A.	KPMG Auditores, S.L.
Carbonell do Brasil, S.A.	KPMG (Brasil)
Carbonell UK, Ltd.	KPMG (U.K.)
Carbonell Netherland, B.V.	KPMG (Holanda)
Aceica Refinería, S.L.	KPMG Auditores, S.L.
Cogeneración de Andújar, S.A.	KPMG Auditores, S.L.
ACYCO, Aceitunas y Conservas, S.A.L.	KPMG Auditores, S.L.
Sos Cuétara Preferentes, S.A.	KPMG Auditores, S.L.
Les Huileries de Agafay	Fiduciare de France et du Maroc Audit., S.r.L.
Agafay Trade Co.	Fiduciare de France et du Maroc Audit., S.r.L.
Stockaf S.A.R.L.	Fiduciare de France et du Maroc Audit., S.r.L.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Con fecha 1 de abril de 2006 la Sociedad ha suscrito con Koipe Corporación, S.L. un contrato de préstamo participativo por importe de 100.000 miles de euros cuyo plazo de vencimiento es de 24 meses. Asimismo, con fecha 1 de marzo de 2006 la Sociedad ha suscrito un préstamo participativo con ACYCO, Aceitunas y Conservas, S.A.L. por importe de 10.000 miles de euros con vencimiento a 18 meses, el cual se encuentra en negociación por una ampliación del plazo de vencimiento a 5 años y del importe pasando a ser de 20.000 miles de euros incorporando al mismo garantía real, al 31 de diciembre de 2006. Ambos préstamos devengan un interés fijo anual de un 4% más un interés variable que puede oscilar entre un 0,25% y un 2%, revisable anualmente, que se determina en función del beneficio neto de estas sociedades cada ejercicio económico inmediatamente anterior a la revisión. Al 31 de diciembre de 2006 los intereses devengados y no cobrados de los préstamos concedidos a Koipe Corporación, S.L. y ACYCO, Aceitunas y Conservas, S.A.L. ascienden a 4.504 miles de euros y 355 miles de euros, respectivamente.

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 2006, existen otras inversiones permanentes que se encuentran provisionadas por importe de 460 miles de euros.

Otros créditos a largo plazo incluyen fundamentalmente los impuestos anticipados y los créditos fiscales reconocidos por la Sociedad a largo plazo como consecuencia de la existencia de deducciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades pendientes de aplicar por importe de 30.178 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 (véase nota 23).

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, la Sociedad ha recibido dividendos de las sociedades participadas (véanse notas 18 y 23) con el siguiente desglose:

	<u>Miles de euros</u>
Kopinver, S.A.	3.100
Medeol Services, S.L.	1.850
Cetro Aceitunas, S.A.	5.500
Vinagres y Salsas, S.A.	155
Aceica Refinería, S.L.	170
Valdemuelas, S.L.	<u>800</u>
Total	<u>11.575</u>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(9) Existencias

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Mercaderías	47
Materias primas y otros aprovisionamientos	37.177
Productos en curso y semiterminados	18.404
Productos terminados	28.819
Subproductos	<u>2.101</u>
Total	86.548
Menos, provisiones por depreciación de existencias	<u>(4.518)</u>
Valor neto	<u><u>82.030</u></u>

Los gastos por aprovisionamientos de existencias fueron los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Compras	616.846
Variación de existencias	<u>66.796</u>
	683.642
Trabajos realizados por otras empresas	<u>7.408</u>
Total	<u><u>691.050</u></u>

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

Las compras netas incluyen las realizadas en dólares estadounidenses por importe de 20.269 miles de euros, francos suizos por 16 miles de euros y en libras esterlinas por 14 miles de euros. Acreedores comerciales incluyen al 31 de diciembre de 2006 saldos en dólares estadounidenses por importe de 1.805 miles de euros.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2006 la provisión por depreciación de existencias ha tenido el siguiente movimiento:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al inicio del ejercicio	718
Dotaciones	<u>3.800</u>
Saldo al final del ejercicio	<u><u>4.518</u></u>

Al 31 de diciembre de 2006 existen compromisos para la compra de materias primas a corto plazo por importe de 22.206 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 2006 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Cientes y efectos comerciales en cartera	130.754
Cientes, empresas del grupo y asociadas (nota 18)	2.489
Anticipos y créditos al personal	59
Deudores varios	730
Administraciones públicas	8.914
Cientes de dudoso cobro	<u>3.723</u>
Total	146.669
Menos, provisiones para insolvencias	<u>(5.183)</u>
Valor neto	<u><u>141.486</u></u>

Cientes y Cientes, empresas del grupo y asociadas incluyen saldos en dólares estadounidenses y en libras esterlinas por importes de 4.614 y 147 miles de euros, respectivamente.

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

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Los saldos deudores con Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2006 son los siguientes:

	Miles de euros
Hacienda Publica, deudora	
Por IVA	456
Por IGIC	74
Por devolución de Impuesto sobre Sociedades (nota 23)	462
Por devolución de Impuesto sobre Sociedades de 2005	359
Por otros conceptos	1.311
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 23)	217
Créditos por pérdidas a compensar (nota 23)	6.035
Total	8.914

El movimiento de la provisión para insolvencias de tráfico durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al inicio del ejercicio	7.969
Dotaciones	233
Cancelaciones	(3.019)
Saldo al final del ejercicio	5.183

(11) Inversiones Financieras Temporales

Su composición y movimiento durante el ejercicio 2006 es como sigue:

	Miles de euros		
	Saldos al 31/12/05	Altas	Bajas
Créditos a empresas del grupo y asociadas (nota 18)	214.406	192.616	(13.527)
Otros créditos	9.711	2.814	(9.697)
Cartera de valores a corto plazo	180	-	-
Valores de renta fija	7.022	27.992	(5.000)
Intereses devengados con empresas del grupo y asociadas (nota 18)	2.493	9.011	(2.493)
Total	233.812	232.433	(30.717)

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

Los valores de renta fija corresponden fundamentalmente a Eurodepósitos y Europagarés con vencimiento en enero y febrero de 2007.

Los créditos concedidos a empresas de grupo y asociadas y las inversiones de renta fija devengan intereses anuales a tipos de mercado.

(12) Fondos Propios

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

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2006 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 2006, poseídas por sociedades, directamente o por medio de sus filiales, iguales o superiores al 10%, es como sigue:

<u>Denominación</u>	<u>Miles de euros</u>	<u>% de participación</u>
Unión de Capitales, S.A.	21.510	10,416%
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.

(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.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(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 2006 a 5.853, 58 y 10.482 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 2006 se han efectuado diversas operaciones de compra-venta de acciones propias, habiéndose obtenido en la enajenación de las mismas un beneficio neto de 2.636 miles de euros, el cual figura registrado como ingresos extraordinarios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad no posee acciones propias.

(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.

(h) Limitaciones a la distribución de dividendos

De acuerdo con las condiciones de los préstamos sindicado y subordinado, descritos en la nota 15 de esta memoria, la Sociedad no podrá repartir dividendos, a partir del ejercicio 2006, mientras queden cantidades pendientes de amortizar de los citados préstamos sindicado y subordinado salvo que se cumplan determinadas circunstancias y/o se obtenga la correspondiente autorización por parte de los prestamistas.

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(13) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

El saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 corresponde a subvenciones de capital de carácter no reintegrable. Su movimiento durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Coste	
Saldo al inicio del ejercicio	4.129
Altas en el ejercicio	<u>1.178</u>
Saldo al final del ejercicio	5.307
Menos, ingresos reconocidos	
Saldo al inicio del ejercicio	(1.479)
Altas en el ejercicio	<u>(293)</u>
Saldo al final del ejercicio	<u>(1.772)</u>
Valor neto	<u><u>3.535</u></u>

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

(14) Provisiones para Riesgos y Gastos

El detalle y movimiento es el siguiente:

	Miles de euros				
	<u>Saldos al</u>	<u>Dotaciones</u>	<u>Excesos</u>	<u>Traspasos</u>	<u>Saldos al</u>
	<u>31/12/05</u>				<u>31/12/06</u>
Provisiones para inversiones financieras (nota 8)	8.714	3.800	-	(1.048)	11.466
Otras provisiones	<u>2.119</u>	<u>1.611</u>	<u>(3)</u>	<u>-</u>	<u>3.727</u>
Valor neto	<u>10.833</u>	<u>5.411</u>	<u>(3)</u>	<u>(1.048)</u>	<u>15.193</u>
				(nota 8)	

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(15) Deudas con Entidades de Crédito

Las deudas con entidades de crédito mantenidas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2006 corresponden a los siguientes conceptos e importes clasificados por vencimientos:

	<u>Miles de euros</u>
A largo plazo	
Préstamos y créditos	449.089
Menos, vencimientos a corto de préstamos y créditos a largo	<u>(229.693)</u>
	219.396
A corto plazo	
Créditos bancarios	38.312
Vencimientos a corto de préstamos y créditos a largo plazo	229.693
Deuda por intereses	<u>1.742</u>
	<u>269.747</u>

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

	<u>Miles de euros</u>
A dos años	24.656
A tres años	43.783
A cuatro años	49.783
A cinco años	38.197
Resto	<u>62.979</u>
	<u>219.398</u>

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

Con fecha 17 de junio de 2005, la Sociedad suscribió un préstamo por un importe de 30.000 miles de euros con vencimiento en 2010 con objeto de financiar las necesidades financieras del grupo. Al 31 de diciembre de 2006 el saldo pendiente de este préstamo sindicado asciende a 30.000 miles de euros de los que 25.000 miles de euros vencen a largo plazo.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Con fecha 20 de octubre de 2005 la Sociedad suscribió 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. Al 31 de diciembre de 2006 el saldo pendiente de este préstamo sindicado asciende a 32.000 miles de euros de los que 24.000 miles de euros vencen a largo plazo. En relación con este préstamo se liquidaron comisiones y gastos relacionados con la apertura del mismo, cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2006 por importe de 200 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 28 miles de euros.

Con fecha 23 de diciembre de 2005 la Sociedad suscribió un 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. Al 31 de diciembre de 2006 el saldo pendiente del préstamo sindicado asciende a 192.000 miles de euros de los que 155.000 miles de euros vencen a largo plazo. Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad tiene cubierto su riesgo de tipo de interés, mediante la contratación de operaciones de futuro consistentes en swaps de tipo de interés (véase nota 26). En este préstamo sindicado se acordó el cumplimiento de determinadas obligaciones generales por parte de la Sociedad, entre las que cabe señalar, a parte del cumplimiento de determinados ratios financieros que se menciona más adelante, 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. Las comisiones y demás gastos relacionados con la apertura de este préstamo figuran registrados como gastos a distribuir en varios ejercicios a 31 de diciembre de 2006 por un valor neto contable de 1.625 miles de euros, habiendo sido el cargo a pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 de 275 miles de euros.

Con fecha 9 de marzo de 2006 la Sociedad ha suscrito un nuevo préstamo con diversas entidades financieras por un importe de 175.000 miles de euros, subordinado al mencionado préstamo sindicado, con objeto de financiar determinadas necesidades generales corporativas y determinadas decisiones de la Dirección del Grupo y vencimiento único a 6 años. La Sociedad ha reclasificado el importe total de dicho préstamo a corto plazo debido a que es intención de la Dirección cancelar este préstamo anticipadamente en 2007. En relación con este préstamo se liquidaron comisiones y gastos relacionados con la apertura del mismo, cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2006 por importe de 1.921 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 267 miles de euros.

Como garantía de la devolución de los mencionados préstamos sindicado y subordinado, la Sociedad y otras compañías del Grupo tienen la responsabilidad patrimonial universal frente a los prestamistas.

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Los mencionados préstamos obligan a la Sociedad al cumplimiento de determinados ratios financieros que aseguren su solvencia durante el periodo de vigencias de los mismos fijando unos límites máximos o mínimos.

El préstamo sindicado y el subordinado establecen restricciones a la distribución de dividendos (véase nota 12 (h)).

Deudas a largo plazo con entidades de crédito incluye asimismo, diversos préstamos por un importe conjunto de 20.089 miles de euros, de los que 4.764 miles de euros vencen a corto plazo.

Los límites de las líneas de crédito a corto plazo al 31 de diciembre de 2006 ascienden a 513.000 miles de euros, estando disponibles a dicha fecha 474.688 miles de euros.

(16) Otros Acreedores a Largo Plazo

Su detalle al 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Otras deudas	841
Fianzas y depósitos a largo plazo	<u>32</u>
	<u>873</u>

Al 31 de diciembre de 2005 dicho epígrafe recogía, 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. Al 31 de diciembre de 2006 se ha cancelado de forma anticipada totalmente esta operación.

(17) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Administraciones públicas	6.679
Remuneraciones pendientes de pago	3.272
Proveedores de inmovilizado	847
Otras deudas	<u>165</u>
Total	<u>10.963</u>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Los saldos acreedores con Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2006 son los siguientes:

	Miles de euros
Hacienda Publica, acreedora	
Por IVA	3.404
Por IRPF	1.546
Organismos de la Seguridad Social acreedores	1.142
Otras entidades públicas	587
Total	<u>6.679</u>

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de las 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 2006 es como sigue:

Compañía	Miles de euros					
	Préstamos a largo plazo (nota 8)	Clientes (nota 10)	Créditos a empresas del grupo y asociadas e intereses devengados (nota 11)	Proveedores	Cuentas corrientes acreedoras	Deudas con empresas del grupo a largo plazo
Carbonell do Brasil, S.A.	-	8	-	-	-	-
Carbonell UK., Ltd.	-	260	-	-	-	-
Carbonell Netherland, B.V.	-	1.589	24.602	-	-	-
Carbonell de Cordoba, S.A.	-	-	-	-	(346)	-
Koipesol, S.A.	-	12	-	-	-	-
Arroz Sos Sevilla, S.A.	-	135	15	-	-	-
Valdemuelas, S.L.	-	1	1	-	(1.300)	-
Sos Cuétara Portugal S.A.	-	484	-	(355)	(10.099)	-
Corporación Industrial Arana, S.A.	-	-	8.588	-	-	-
Sos Arana Networks, S.A.	-	-	-	(27)	(874)	-
Conservas La Castiza, S.A.	-	-	-	-	(57)	-
Bernabe Biosca Alimentación, S.A.	-	-	7.819	-	-	-
Intervan, S.A.	-	-	2.301	-	-	-
Acyco, Aceitunas y Conservas, S.A.L.	10.000	-	16.057	-	-	-
Cogeneración de Andujar, S.A.	-	-	6.267	-	-	-
Kopinver, S.A.	-	-	-	-	(8.905)	-
Koipe Corporación, S.L.	104.504	-	9.125	-	-	-
Cetro Aceitunas, S.A.	-	-	6.278	-	-	-
Aceites Ibéricos, Acisa, S.A.	-	-	-	-	(4.284)	-
Saldaes Productos Alimentares, S.A.	-	-	789	-	-	-
Minerva Oli S.p.A.	-	-	160.782	-	-	-
Carapelli S.p.A.	-	-	40.800	-	-	-
Arroz Sos de Mexico, S.A. de C.V.	-	-	38.993	-	-	-
Sos Antilles-Guyane, S.A.	-	-	12.071	-	-	-
Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A.	-	-	5.265	-	-	-
American Rice, Inc	-	-	56.075	-	-	-
Salgado USA, Inc	-	-	-	-	(6.465)	-
Cama, S.A.	-	-	2.497	-	-	-
Cimariz, S.A.	-	-	1.513	-	-	-
Medeol Services, S.L.	-	-	-	-	(64.012)	-
Semillas Elosua, S.A.	-	-	-	-	(113)	-
Sos Cuétara Preferentes S.A.	-	-	-	-	(665)	(275.905)
Koipe S.A. de Alimentación	-	-	-	-	(1.615)	-
Vinagres y Salsas S.A.	-	-	-	-	(1.962)	-
Sara, Restauración y Alimentación, S.A.	-	-	-	-	(621)	-
Aceica Refinería, S.L.	-	-	-	-	(2.895)	-
Koipesol Semillas, S.A.	-	-	-	(262)	-	-
Aceites Elosúa, S.A.	-	-	-	-	(173)	-
Les Huileires d' Agafay	-	-	2.668	-	-	-
Total	114.504	2.489	402.506	(644)	(104.386)	(275.905)

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Otras deudas incluye 275.905 miles de euros correspondientes al importe cedido a la Sociedad por Sos Cuétara Preferentes, S.A. obtenido por esta última como consecuencia de una emisión de participaciones preferentes (véase nota 8). El contrato que regula esta operación financiera de fecha 20 de diciembre de 2006, establece como plazo la duración de la emisión y un tipo de interés variable que será revisado trimestralmente, a excepción del primer semestre de vigencia del presente contrato, en el cual queda fijado en un 9,781%. No obstante, al objetivo de fijar el tipo de interés la Sociedad ha suscrito un instrumento financiero de cobertura (Swaps).

Los créditos y cuentas corrientes con empresas del grupo y asociadas devengan intereses anuales a tipo de mercado.

Las principales transacciones realizadas con empresas del grupo y asociadas durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006 han sido las siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Ingresos	
Ventas netas	109.018
Otros ingresos de explotación	7.289
Dividendos recibidos (notas 8 y 23)	11.575
Ingresos por intereses financieros	<u>17.490</u>
Total	<u><u>145.372</u></u>
Gastos	
Aprovisionamientos	60.659
Otros gastos de explotación	30.887
Gastos financieros	<u>4.714</u>
Total	<u><u>96.260</u></u>

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de las 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	672.401
Arroz	69.412
Galleta	134.481
Diversificación	<u>74.489</u>
Total	<u>950.783</u>
Por mercados geográficos	
Mercado interior	764.577
Unión Europea	113.324
Países OCDE	33.607
Resto del mundo	<u>39.275</u>
Total	<u>950.783</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 2006 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Dólares de EE.UU.	11.352
Libras esterlinas	<u>941</u>
Total	<u>12.293</u>

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(20) Gastos de Personal

Su detalle al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Sueldos, salarios y asimilados	38.502
Indemnizaciones	721
Aportaciones a sistemas complementarios de pensiones	96
Seguridad social	11.268
Otros gastos sociales	<u>1.974</u>
Total	<u><u>52.561</u></u>

El número medio de empleados durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, distribuido por categorías profesionales y por sexos, ha sido el siguiente:

	<u>Número de empleados</u>	
	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>
Directivos	41	-
Jefes Administrativos	28	21
Oficiales	34	67
Comerciales	20	6
Administrativos	17	20
Personal de fábrica	<u>675</u>	<u>718</u>
	<u><u>815</u></u>	<u><u>832</u></u>

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(21) Otros Gastos de Explotación

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

	Miles de euros
Arrendamientos	30.752
Reparaciones y conservación	7.901
Servicios profesionales independientes	12.136
Transportes de ventas	22.354
Primas de seguros	1.244
Servicios bancarios y similares	1.613
Publicidad directa y otros conceptos	78.413
Suministros	8.462
Otros servicios	9.763
Otros	1.264
Total	173.902

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

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han devengado durante el ejercicio 2006 remuneraciones por importe de 1.345 miles de euros, exclusivamente en concepto de sueldos y dietas.

Al 31 de diciembre de 2006 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. Tampoco existen saldos con los miembros del Consejo de Administración al 31 de diciembre de 2006.

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.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de las 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 2006 y el resultado fiscal que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de estas cuentas anuales:

	<u>Miles de euros</u>
Resultado contable del ejercicio antes de Impuesto sobre Sociedades	(22.473)
Diferencias permanentes	
Por la amortización de los activos revalorizados con motivo de fusiones	2.289
Reversiones por la amortización fiscalmente deducible de la marca Sos	(209)
Otras diferencias permanentes	<u>1.911</u>
Base contable del impuesto	(18.482)
Diferencias temporales	
Originadas en el ejercicio	5.219
Reversión de ejercicios anteriores	<u>(1.397)</u>
Base imponible fiscal	<u>(14.660)</u>
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(462)</u>
Impuesto sobre Sociedades a devolver (nota 10)	<u>(462)</u>

Otras diferencias permanentes recogen provisiones no deducibles.

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El cálculo del ingreso por Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Reconocimiento de impuesto anticipado por la base imponible negativa de 2006 al 35%	(5.131)
Impuesto anticipado reconocido por deducciones generadas en 2006	(3.473)
Ajustes en el impuesto anticipado por cambio en el tipo impositivo (véase nota 4 (m)) y otros	<u>166</u>
Total	<u><u>(8.438)</u></u>

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 2006, la Sociedad ha reconocido el crédito fiscal derivado 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
2006 (estimada)	<u>14.660</u>	2021
Total	<u><u>18.575</u></u>	

Asimismo, la Sociedad ha generado en el ejercicio 2006 deducciones por doble imposición de dividendos por importe de 3.473 miles de euros correspondientes a los dividendos recibidos por importe de 11.575 miles de euros (véanse notas 8 y 18).

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El detalle de deducciones pendientes de aplicación al 31 de diciembre de 2006 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	1.597	2009/2012
08/2003	3.546	2010
12/2003	1.050	2010
2004	1.080	2011
2005	11.556	2012
2006	3.800	2013
Total	<u>24.004</u>	

El importe de deducciones pendientes de aplicación recoge deducciones por doble imposición por importe de 22.007 miles de euros y 1.997 miles de euros correspondientes a otras deducciones.

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

El detalle al 31 de diciembre de 2006 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:

<u>Impuestos anticipados</u>	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Diferencia temporal</u>	<u>Efecto impositivo</u>
Provisión por depreciación de participaciones en empresas del grupo	14.044	4.213
Provisión para inmovilizado	15	5
Premios y planes de pensiones externalizados	6.748	2.041
Otros conceptos	2.440	991
Créditos por pérdidas a compensar		6.035
Deducciones activadas		23.145
		<u>36.430</u>
Menos, vencimiento a corto plazo (nota 10)		<u>(6.252)</u>
Total a largo plazo		<u>30.178</u>
		(nota 8)

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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 2006, 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. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la Sociedad están siendo objeto de inspección por parte de las autoridades fiscales para el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios comprendidos entre el 1 de septiembre de 2001 y el 31 de diciembre de 2005, y para los restantes impuestos principales que son aplicables desde el ejercicio 2003 al 2005. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

(24) Compromisos Adquiridos y Garantías Comprometidas con Terceros

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad avala principalmente préstamos concedidos por entidades financieras, operaciones de carácter comercial y operaciones ante instituciones públicas de empresas del grupo, con unos importes pendientes a dicha fecha de 24.134 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 47.008 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 2006 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 2006 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 2006 y 2005 se presentan en el Anexo V adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(26) Futuros y Otros Instrumentos Similares

Durante el ejercicio 2006, la Sociedad ha contratado instrumentos financieros (swaps y fra's) para fijar los correspondientes tipos de interés del préstamos sindicado (véanse notas 4(o) y 15), de las pólizas de crédito vigentes que tiene contratados la Sociedad, así como del préstamo que la Sociedad mantiene con Sos Cuétara Preferentes, S.A. (véase nota 18), y de los contratos a largo plazo de monedas de los principales mercados en los que opera.

Al 31 de diciembre de 2006 la valoración a valor razonable de estos instrumentos financieros derivados supondría una pérdida neta de 3.234 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 2.177 miles de euros. El valor neto contable de las inversiones medioambientales al 31 de diciembre de 2006 asciende a 3.024 miles de euros.

(b) Gastos medioambientales del ejercicio

Los gastos devengados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006 con carácter ordinario y cuya finalidad ha sido la protección y mejora del medioambiente, ascienden a 2.871 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 2006, 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 2006.

(e) Importe íntegro de las responsabilidades de naturaleza medioambiental

La Sociedad no tiene responsabilidades de naturaleza medioambiental al 31 de diciembre de 2006.

(f) Subvenciones percibidas de naturaleza medioambiental

La Sociedad no ha recibido subvenciones de naturaleza medioambiental en el ejercicio 2006 ni tiene en su balance de situación recogidas subvenciones de esta naturaleza de ejercicios anteriores.

SOS CUÉTARA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(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 2006, cuyo coste se detalla a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
Por servicios de auditoria	351
Por otros servicios	<u>168</u>
Total	<u><u>519</u></u>

(29) Acontecimientos Posteriores al Cierre

No se ha producido ningún hecho relevante con posterioridad al cierre del ejercicio digno de ser mencionado en estas cuentas anuales.

SOS CUÉTARA, S.A.

Cuadro del movimiento del Inmovilizado Material
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2006

(Expresado en miles de euros)

	Saldos al 31.12.05	Incorporación por fusión	Altas	Bajas	Traspasos	Saldos al 31.12.06
Coste						
Terrenos y bienes naturales	32.543	-	-	(856)	-	31.687
Construcciones	70.155	-	2.583	(1.650)	4.245	75.333
Instalaciones técnicas y maquinaria	168.140	796	1.629	(1.520)	25.156	194.201
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	16.429	16	1.189	(27)	1.010	18.617
Equipos para procesos de información	4.700	-	369	(8)	35	5.096
Elementos de transporte	612	-	-	(56)	-	556
Otro inmovilizado	592	-	-	-	-	592
Inmovilizado en curso	26.758	-	12.935	(4.389)	(30.435)	4.869
	<u>319.929</u>	<u>812</u>	<u>18.705</u>	<u>(8.506)</u>	<u>11</u>	<u>330.951</u>
Amortización acumulada						
Construcciones	(26.890)	-	(1.950)	532	-	(28.308)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(122.196)	(82)	(7.471)	1.423	(19)	(128.345)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(8.168)	(1)	(1.238)	27	20	(9.360)
Equipos para procesos de información	(3.635)	-	(530)	3	(2)	(4.164)
Elementos de transporte	(483)	-	(32)	56	(2)	(461)
Otro inmovilizado	(520)	-	(3)	-	1	(522)
	<u>(161.892)</u>	<u>(83)</u>	<u>(11.224)</u>	<u>2.041</u>	<u>(2)</u>	<u>(171.160)</u>
Provisiones						
Terrenos y construcciones	(8)	-	-	-	-	(8)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(14)	(300)	-	7	-	(307)
	<u>(22)</u>	<u>(300)</u>	<u>-</u>	<u>7</u>	<u>-</u>	<u>(315)</u>
	<u>158.015</u>	<u>429</u>	<u>7.481</u>	<u>(6.458)</u>	<u>9</u>	<u>159.476</u>
		(nota 1)			(nota 6)	

Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de cuentas anuales del ejercicio 2006, junto con la cual debe ser leído.

SOS CUÉTARA, S.A.

Detalle de Sociedades del Grupo y Asociadas
31 de diciembre de 2006

Sociedad	Domicilio	Actividad principal	el capital social		Miles de euros		
			Directo	Indirecto	Coste	Provisión	
Empresas del Grupo							
Corporación Industrial Arana, S.A. Intervan, S.A. Conservas La Castiza, S.A.	Madrid Torrejon de Ardoz (Madrid) Moratalla (Murcia)	Toma de participación mayoritaria en empresas del sector alimentario Compra-venta, fabricación y distribución de productos alimenticios Preparación industrial, transformación, envasado, exportación, importación, distribución y venta de productos alimenticios Fabricación de caramelos y conservas, elaboración y preparación de dátiles y ventas de estos productos Importación y exportación de dátiles y otros productos agroalimenticios. Inactiva	100,00% - - - - 99,98%	- 60,00% 100,00% 79,98% 78,02% -	(1) (1) (1) (1) (2)	15.986 - - - - 60	(15.986) - - - - -
Bernabé Biosca Alimentación, S.A. Bernabé Biosca Tunisie, s.a.r.l. Sos Productos Alimenticios, S.A. Arroz Sos de México, S.A. de C.V	El Campello (Alicante) Túnez Barcelona México	Compra-venta, importación, exportación, transformación, elaboración y comercialización de arroz y demás productos alimenticios y agrícolas Comercialización y distribución de productos alimenticios y agrícolas Comercialización y distribución de productos alimenticios Toma de participación mayoritaria en empresas del sector alimentario Compra-venta, transformación, elaboración y comercialización de arroz y productos alimenticios y agrícolas. Inactiva	100,00% - 81,54% 55,00% 75,00%	- 99,90% - - -	(3)	38.054 - 19.217 1.716 1.129	(22.752) - - - -
Mercadeo de Productos Alimenticios, S.A. de C.V. Sos Cuétara Portugal, S.A. Saludaes Productos Alimentares, S.A. Arroz Sos Sevilla, S.A.	México Portugal Portugal Madrid	Comercialización, distribución y exportación de productos alimenticios Toma de participación mayoritaria en empresas del sector alimentario Compra-venta, transformación, elaboración y comercialización de arroz y productos alimenticios y agrícolas. Inactiva	99,99% 100,00%	- -	(123)	1.000 8	(123) -
Sos Arana Networks, S.A. Sos Antilles Guyane, S.A. Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A. (CROG)	Madrid Guyana Francesa Guyana Francesa	Producción y comercialización de arroz y otros de productos alimenticios Sociedad de cartera Prestación de servicios financieros	99,98% 100,00% 100,00%	- - -	(886)	11.586 7.999 58.490	(11.586) (886) -
Kopinver, S.A. Medeol Services, S.L.	San Sebastián San Sebastián	Toma de participaciones y prestación de Servicios Alimentación Alimentación Alimentación Inactiva Alimentación Alimentación Alimentación Producción y distribución de productos alimenticios Toma de participaciones y prestación de servicios Producción y comercialización de arroz Alimentación Alimentación Alimentación Prestación de servicios Prestación de servicios	100,00% - - - 100,00% - - - - - 100,00% 100,00% 100,00% 100,00% 100,00% 100,00%	- 100,00% 100,00% 100,00% - - 100,00% 100,00% 100,00% 100,00% 100,00% 100,00% 100,00% 100,00% 100,00%	(4) (4) (4) (4) (4) (4) (4) (4) (4) (4) (4) (4) (4) (6) (6) (6)	168.884 - - - 24 - - - - - 48 157 11.794 - -	- - - - (24) - - - - - (48) (5) - - -
American Rice, Inc. Carbonell Do Brasil, S.A. Carbonell UK, Ltd. Carbonell Nederland, B.V. Lassie, B.V Lassie Property, B.V.	Sao Paulo (Brasil) East Molessey (UK) Nieuw Venneep (Holanda) Wormer (Holanda) Nieuw Venneep (Holanda)		- - 100,00% 100,00%	- - 100,00% 100,00%	(6) (6) (6) (6)	- - 11.794 -	- - - -

SOS CUÉTARA, S.A.

Detalle de Sociedades del Grupo y Asociadas
31 de diciembre de 2006

Sociedad	Domicilio	Actividad principal	% de participación en el capital social			Miles de euros	
			Directo	Indirecto		Coste	Provisión
Vinagres y Salsas, S.A.	Alcolea (Córdoba)	Alimentación	100,00%	-	(5)	4.290	-
Cetro Aceitunas, S.A.	Pilas (Sevilla)	Alimentación	100,00%	-	(4)	5.890	-
Aceica Refinería, S.L.	Las Palmas de Gran Canaria	Alimentación	100,00%	-	(4)	9.006	-
Cogeneración de Andujar, S.A.	Andujar (Jaén)	Cogeneración de electricidad	100,00%	-	(4)	3.106	(101)
Cama, S.A.	Guyana Francesa	Producción y comercialización de arroz	100,00%	-	(4)	3	-
Cimariz, S.A.	Guyana Francesa	Producción y comercialización de arroz	72,41%	14,50%	(5)	3	-
Minerva Oli S.p.A.	Voghera (Italia)	Comercialización de aceite envasado	-	100,00%	(4)	-	-
Minerva Australia Pty Ltd.	East Gosford (Australia)	Comercialización de aceite envasado	-	100,00%	(4)	-	-
Minerva USA Ltd	Fort Lee - New Jersey (USA)	Comercialización de aceite envasado	-	100,00%	(4)	-	-
Minerva Deutschland GmbH	Frankfurt (Alemania)	Comercialización de aceite envasado	-	100,00%	(4)	-	-
Carapelli Firenze, S.p.A.	Tavarnelle V.P. (Italia)	Comercialización de aceite envasado	-	100,00%	(4)	-	-
Agrilio Più Srl	Tavarnelle V.P. (Italia)	Prestación de servicios	-	100,00%	(4)	-	-
Carapelli Firenze USA Inc	New Jersey (USA)	Toma de participaciones	-	100,00%	(4)	-	-
Carapelli USA LLC	Delaware (USA)	Comercialización de aceite envasado	-	51,00%	(4)	-	-
Friol, S.r.L.	Milán (Italia)	Comercialización de aceite envasado	-	100,00%	(4)	-	-
Sos Cuétara Preferentes, S.A.	Madrid	Emisión de acciones preferentes	100,00%	-		61	-
Les Huileries d'Agafay	Marrakech (Marruecos)	Producción y comercialización de aceites de oliva	51,00%	-		1.528	-
Agafay Trading Co.	Marrakech (Marruecos)	Exportación de aceite de oliva	51,00%	-		5	-
Stockaf, S.A.R.L.	Casablanca (Marruecos)	Almacenamiento de aceites comestibles a granel	100,00%	-		250	-
Empresas asociadas			Total empresas del grupo			360.294	(51.511)
Caldalía, S.L.	Madrid	Prestación de servicios de comercio electrónico	4,54%	-		200	-
Enter Consorcio Español de Distribución, S.A.	Madrid	Comercialización exterior de todo tipo de productos y establecimiento de almacenes y centros polivalentes de distribución en el extranjero	10,85%	-		187	-
Arroz Unión, S.A.	Barcelona	Inactiva	21,00%	-		13	-
ACYCO, Aceitunas y Conservas, S.A.L.	Dos Hermanas (Sevilla)	Alimentación	33,33%	-		5.154	(5.154)
Valdemuelas, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	50,00%	-		601	-
			Total empresas asociadas			6.155	(5.154)
			Total empresas del grupo y asociadas			366.449	(56.665)

- (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. o alguna de sus dependientes
(5) Participación poseída a través de Cama, S.A. y CROG en un 7,5% y 7% respectivamente.
(6) Participación poseída a través de Carbonell Nederland, B.V

Este anexo forma parte integrante de la nota 8 de la memoria de cuentas anuales de 2006, 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 2006

(Expresado en miles de euros)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reservas voluntarias	Reserva de fusión	Reserva por redenominação del capital a euros	Reserva por acciones propias	Beneficio del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2005	206.509	231.889	3.109	20.046	8.976	2	135	3.489	474.155
Distribución del resultado	-	-	349	638	-	-	-	(987)	-
Dividendos	-	-	-	98	-	-	-	(2.502)	(2.404)
Otros movimientos	-	-	-	135	-	-	(135)	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(14.035)	(14.035)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	206.509	231.889	3.458	20.917	8.976	2	-	(14.035)	457.716

Este anexo forma parte de la nota 12 de la memoria de cuentas anuales del ejercicio 2006, 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 Borrad
José Querol Sancho	ACYCO, Aceitunas y Conservas, S.A.L., Minerva Oli, S.p.A.	-	Secretario del Consejo de Administración
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	Carapelli Firenze S.p.A.	-	Presidente y Administrador
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 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	ACYCO, 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., Saldaes Productos Alimentares, S.A., Ammerican Rice, Inc., Sos Cuétara USA, Inc., Sos Antilles Guyane, S.A., Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A., Cama, S.A., Cimartz,, S.A., Carbonell Nederland B.V.	-	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., Cimartz, S.A.	-	Administrador

SOS CUÉTARA, S.A.
Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados
en 31 de diciembre de 2006 y 2005
(Expresados en miles de euros)

Aplicaciones	2006	2005	Orígenes		2006	2005
Gastos de establecimiento	-	5.172	Recursos procedentes de las operaciones			
Adquisiciones de inmovilizado			Beneficio/ (Pérdida) del ejercicio	(14.035)	3.489	
Inmovilizaciones inmateriales	1.940	2.711	Dotaciones a las amortizaciones de inmovilizado	15.340	13.391	
Inmovilizaciones materiales	18.705	31.997	Variación de las provisiones del inmovilizado	10.903	23.839	
Gastos a distribuir en varios ejercicios	131.369	3.195	Gastos a distribuir en varios ejercicios transferidos a resultados	4.031	4.515	
Dividendos	5.411	3.431	Variación de la provisión para riesgos y gastos	1.608	-	
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	2.404	3.436	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	(293)	(200)	
Provisiones para riesgos y gastos	255.451	145.309	(Beneficio) / Pérdida neta en venta de inmovilizado	(1.639)	(303)	
	-	2	Impuestos anticipados a largo plazo	(8.285)	(11.280)	
			Recursos procedentes de las operaciones	7.630	33.451	
	415.280	195.253				
Variación de fusión	648	-	Ampliación de capital	-	154.624	
			Subvenciones de capital concedidas	1.178	786	
			Enajenación o bajas	8.097	4.245	
			Inmovilizaciones materiales	1.613	1.495	
			Inmovilizaciones financieras			
Total aplicaciones	<u>415.928</u>	<u>195.253</u>	Deudas a largo plazo	<u>453.897</u>	<u>283.597</u>	
Aumentos del capital circulante	<u>56.487</u>	<u>282.945</u>				
	<u>472.415</u>	<u>478.198</u>	Total orígenes	<u>472.415</u>	<u>478.198</u>	

Las variaciones en el capital circulante se detallan a continuación:

	2006		2005	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	100.374	65.188	-
Deudores	33.181	-	69.613	-
Acreedores a corto plazo	-	127.379	-	73.485
Inversiones financieras temporales	201.716	-	158.215	-
Acciones propias a corto plazo	-	135	-	420
Tesorería	49.598	-	63.881	-
Ajustes por periodificación de activo	-	120	-	47
Total	284.495	228.008	356.897	73.952
Variación del capital circulante	-	56.487	-	282.945
	<u>284.495</u>	<u>284.495</u>	<u>356.897</u>	<u>356.897</u>

Este anexo forma parte integrante de la nota 25 de la memoria de cuentas anuales del ejercicio 2006, junto con la cual debe ser leído.

SOS CUÉTARA, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2006

1 Evolución de las inversiones y financiaciones

1.1 Evolución de las inversiones en Inmovilizado Financiero

La mayor parte de las inversiones de carácter financiero de la sociedad se destinan a la incorporación de nuevas compañías. Durante el 2006 estas inversiones se han llevado a cabo por medio de filiales, siendo por cuenta de la matriz, como inversión relevante, los aumentos de capital llevados a cabo en las participadas Carbonell Nederland, B.V. y en Corporación Industrial Arana, S.A., por importes de 10,6 y 5,2 millones de euros, respectivamente.

Una inversión de menor peso ha sido Stockaf, por importe de 250 miles de euros. El principal activo de esta compañía es la concesión de unos depósitos de aceite situados en el estratégico puerto de Casablanca (Marruecos), que permite dotar de una logística adecuada a las importaciones de aceite del citado país.

Por medio de filiales, las inversiones llevadas a cabo en el ejercicio han sido:

- Enero 2006: Compra del negocio arrocero de Sara Lee en Holanda, consistente en la marca Lassie y la fábrica en dicho país. Dicha inversión se perfeccionó como compra de activos por parte de diferentes sociedades del Grupo por importe total de 52 millones de euros.
- Marzo 2006: Conforme se informó en el Informe de Gestión del ejercicio precedente, se llevó a cabo una inversión de 127 millones de euros para la adquisición de Carapelli Firenze, S.p.A. a través de la filial italiana Minerva Oli, S.p.A.
- Diciembre 2006: Compra del negocio de aceite de semillas para fritura de Unilever Italia, mediante la adquisición de la marca líder en dicho segmento de mercado "Friol". El importe de dicha adquisición ascendió a 33,3 millones de euros.

Esta inversión también se llevó a cabo por medio de Minerva Oli, S.p.A., conformando a Italia como el segundo país en ingresos del Grupo, por detrás de España.

1.2 Inversiones en Inmovilizado Material

Las inversiones en inmovilizado material han ascendido a 19 millones de euros, siendo las partidas más significativas las que se desarrollan a continuación:

- Servicios Centrales: El Grupo ha comprado en Rivas Vaciamadrid (Madrid) dos plantas más del edificio de oficinas donde centraliza todos sus servicios administrativos y corporativos a nivel nacional. La inversión ha sido de 2,8 millones de euros.
- Área de negocio aceite: Las principales inversiones han sido destinadas a mejoras medioambientales por importe de 1,7 millones de euros.
- Área de negocio galletas: Inversión en nuevas líneas en Villarejo de Salvanés y ampliación de silos de harina y azúcar por importe de 3 millones de euros.
- Área de negocio arroz: Se han efectuado mejoras en las líneas de platos preparados en una nueva sección de evaporación del molido, ambas en las instalaciones de Algemesí, por importe de 1,2 millones de euros.

1.3 Evolución del endeudamiento. Emisión Participaciones Preferentes

La Sociedad ha disminuido su endeudamiento financiero en 7 millones de euros. No obstante mantiene a 31 de diciembre de 2006 un saldo por importe de 276 millones de euros con su participada Sos Cuétara Preferentes, SAU, por lo que el endeudamiento neto ha aumentado en 269 millones de euros.

La Sociedad ha prestado asistencia financiera a sus filiales para las adquisiciones de compañías llevadas a cabo en el ejercicio (212 millones de euros), así como para cancelar la deuda existente en las mismas tras su adquisición (48 millones de euros).

A nivel Grupo la deuda está perfectamente estructurada tras la emisión de Participaciones Preferentes a través de Sos Cuétara Preferentes, SAU por importe de 300 millones de euros, con vencimiento perpetuo, aunque con una opción a amortizarse a partir del quinto año. Los titulares de estas participaciones tienen derecho a percibir una remuneración predeterminada de carácter no acumulativo, estando el pago condicionado a la existencia de Beneficio Distribuible suficiente en el Grupo. La Sociedad tiene cubierto el riesgo de tipo de interés mediante la contratación de operaciones de futuros consistentes en swaps de tipo de interés. La emisión fue suscrita por el importe máximo proyectado.

2. Evolución de los negocios

El resultado del ejercicio 2006 ha arrojado pérdidas por importe de 14.035 miles de euros. Estas pérdidas obedecen, principalmente, a la variación en las provisiones de determinadas filiales. Los resultados de explotación también han sido negativos como consecuencia de la dificultad en la campaña de aceite de oliva.

No obstante lo anterior, por la configuración societaria del Grupo el resultado de la Sociedad debe leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas.

Una vez tenida en cuenta la consideración anterior, exponemos a continuación en desarrollo de las diferentes áreas de negocio durante el ejercicio.

Área de negocio aceites:

- **Oliva**

La producción española de aceite de oliva para la campaña 2005/06 se situó definitivamente en 826,9 miles de tm frente a las 989,8 miles de tm de la anterior, lo que ha supuesto una disminución del -16,5%. El nivel de disponibilidades de la campaña también se ha visto finalmente reducido en aproximadamente un -17,5%, ya que las existencias iniciales fueron de 229,8 miles de tm y las importaciones fueron de 85.500 tm.

Los precios en origen de esta materia prima han llegado a superar los 4 euros/kg durante los meses de enero y febrero del año en curso, para, posteriormente, registrar descensos cuyo suelo se situó en 3 euros/kg (junio), lo que provocó un ligero rebote de los mismos (julio y agosto) como consecuencia de las compras realizadas durante el verano tanto por operadores españoles como italianos. No obstante, la confirmación de las buenas expectativas para la campaña 2006/07, especialmente en España pero también en el resto del área mediterránea, originaron en septiembre una caída de los precios hasta situarlos por debajo de los mencionados 3 euros/kg e incluso en un nivel inferior a los 2,6 euros/kg en los meses de noviembre y diciembre como consecuencia de la entrada de aceite nuevo.

El resultado de la evolución de los precios durante la campaña 2005/06 ha sido la disminución de las salidas (consumo interior más exportaciones) españolas de aceite de oliva en volumen en un -19,4% (fuente: Agencia para el Aceite de Oliva).

a) Mercado español

El traslado por parte de los envasadores de la subida de los precios en origen del aceite de oliva a sus precios de cesión a la Distribución durante el primer trimestre del año, y a pesar de su posterior parcial reducción por algunas marcas del mes de junio en adelante, ha originado un descenso en las ventas en volumen del año 2006 del -14,6% respecto al año anterior según ANIERAC, que recoge las ventas de los envasadores a la Distribución. Estos datos implican una considerable inelasticidad por parte de la demanda nacional del aceite de oliva, ya que la caída de las ventas se sitúa muy por debajo de los porcentajes del incremento de los precios.

El anteriormente citado repunte de los precios en origen durante el verano ha lastrado la definitiva recuperación de los volúmenes prevista para la segunda mitad del ejercicio, pese a lo cual los márgenes de la actividad han sido considerablemente mejores que los del primer semestre y los del último semestre del ejercicio anterior. En este sentido hay que observar que, con el fin de agotar las existencias adquiridas a precios superiores a los que se prevén para el año 2007 en razón de las buenas expectativas de la campaña 2006/07 para el área mediterránea y no penalizar, de esta forma, al siguiente ejercicio, el Grupo SOS decidió no reducir sus precios de cesión a la Distribución hasta las últimas semanas del mes de diciembre, por lo que los volúmenes del último trimestre del ejercicio, y, consecuentemente, el margen, se vieron reducidos respecto a los del trimestre anterior. No obstante, dicha medida ha permitido reducir de manera muy notable el coste medio de las existencias finales de aceite de oliva.

b) Mercados internacionales

El incremento de los precios en origen ha incidido negativamente en la evolución de las ventas internacionales de aceite de oliva, que además se han visto afectadas por la depreciación de la cotización del dólar con respecto al euro y al incremento de los costes de transporte como consecuencia de la notable subida de los precios del petróleo. Sin embargo, las marcas del Grupo SOS no han experimentado grandes caídas en las cuotas de mercado de aquellos países en los que están presentes, experimentando, incluso, subidas en lugares como México, Canadá o Corea del Sur, entre otros, arrojando un balance muy aceptable en la difícil coyuntura descrita.

- Semillas

Pese a la mala cosecha nacional de girasol como resultado de la prolongada sequía (aproximadamente la mitad de un año normal, es decir: alrededor de 360.000 tm.) el precio del aceite de girasol en España durante el año 2006 se ha situado ligeramente por debajo (-3,2% en el caso del refinado y -4.5% en el caso del crudo) del correspondiente al mismo período del año anterior, dadas las buenas campañas en otros países productores y la revaluación del euro respecto al dólar.

El incremento de los precios de los aceites de oliva ha provocado en el 2006 un desplazamiento de la demanda a favor de los aceites de girasol (+8,1%) y, sobre todo, del resto de los aceites de semillas (+10,3%), de manera que el mercado total de semillas ha crecido el +8,3% en términos de volumen respecto al año pasado (fuente: Scantrack Nielsen). No obstante, vuelve a ponerse de manifiesto que los aceites de semillas son sustitutivos imperfectos o parciales del aceite de oliva, ya que los primeros han absorbido aproximadamente sólo el 50% de la caída en los volúmenes del segundo, según Nielsen.

En este contexto, la sociedad ha mantenido sus cuotas, con una posición privilegiada en el segmento de crecimiento conformado por los aceites funcionales a través de SOJASOL, lo que reforzará las posiciones del Grupo SOS en 2007.

Área de negocio arroz:

Esta área de negocio ha tenido un buen comportamiento durante el ejercicio, con una posición de liderazgo incuestionable de la marca SOS en España, y con un incremento de la actividad exportadora tras el parón experimentado años atrás, tras la entrada en vigor de la nueva OCM del arroz.

Área de negocio galletas:

El área de galletas sigue teniendo un buen comportamiento, habiendo crecido la facturación un 8,22% respecto al año anterior, con una alta rentabilidad y estabilidad de las cuotas de mercado de las marcas del Grupo.

El incremento del coste de algunas materias primas (harinas y aceites vegetales) como consecuencia del notable aumento de los precios de los cereales y de las oleaginosas a nivel mundial, en razón de un mayor uso no alimentario de los mismos (biocombustibles) durante la segunda mitad del ejercicio recién finalizado, ha provocado que la rentabilidad no haya subido en la misma proporción que la facturación.

Área de negocio diversificación:

Las actividades englobadas bajo este epígrafe se han comportado conforme a las previsiones, una vez superada la reducción de márgenes de esta área de negocio del tercer trimestre del ejercicio.

Destacar el lanzamiento en la línea de aceitunas de los envases en Tetra Pack y el buen desempeño de los vinagres especiales.

No obstante, hay que indicar que el EBITDA de diversificación recoge el importe no recurrente, pero afecto al negocio y así registrado conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs), correspondiente al ingreso neto procedente de la venta de la fábrica de aceitunas de Pilas (Sevilla) para construir otra nueva en dicha localidad, puntera en las cuestiones medioambientales en el tratamiento de la aceituna de mesa. Este proceso de concentración industrial del área de aceitunas estaba previsto tras la adquisición de ACYCO y dotará al Grupo de una estructura industrial eficiente en esta área de actividad.

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 Continuo Español.

El detalle del movimiento de autocartera durante el ejercicio ha sido (en miles de euros):

Saldo 31.12.2005		Adquisiciones		Enajenaciones			Saldo 31.12.2006	
Acciones	Importe	Acciones	Importe	Acciones	Importe	Resultado	Acciones	Importe
12.907	135	6.979.627	82.360	6.992.534	85.131	2.636	0	0

4. Perspectivas de la Sociedad

- Aceite

Según nuestras estimaciones y atendiendo a las disponibilidades de aceite de oliva previsibles en el mercado en origen, éstas tenderán a estabilizar los precios. Esto, unido a la disminución de stocks del Grupo, dará lugar a la disposición de materia prima a precios razonables, en un mercado estable. Adicionalmente, la política de abasto en terceros países consigue un efecto estabilizador de precios, minorando la dependencia de las potenciales volatilidades que pueden surgir en el mercado interior.

Con ello se conseguirá la recuperación de márgenes de una forma más acentuada que en el ejercicio 2006.

En semillas, el liderazgo junto con el excelente desempeño de los productos diferenciados como SOJASOL, permiten asegurar las rentabilidades en este mercado.

- Galletas

El año 2006 ha sido muy positivo en ventas, tendencia que esperamos continúe por la calidad de dicho crecimiento (incremento en galletas diferenciadas como Flakes). En cuanto a la inflación de los costes de materia prima, su efecto se minorará fundamentalmente tras la negociación de las nuevas condiciones comerciales y el incremento de la productividad gracias a las mejoras en las instalaciones fabriles.

- Arroz

El mercado nacional goza de una excelente salud que se complementa con la, cada vez mayor aceptación por parte del consumidor de lo arroces precocidos.

- **Diversificación**

Las aceitunas deberán poner de manifiesto la racionalización industrial acometida en ejercicios precedentes y se esperan crecimientos en el formato Tetra Pack por cuanto que todos los estudios de mercado realizados indican que es un formato con gran fidelidad del consumidor una vez conocido y donde el Grupo cuenta con el privilegio de ser el único envasador del mercado.

5. Medio ambiente y sostenibilidad

El presupuesto de inversiones medioambientales del año 2006, al igual que en el ejercicio anterior, se ha orientado hacia actuaciones en materia de aguas residuales, residuos, emisiones a la atmósfera y control de consumos. Las fábricas que han tenido estas mejoras medioambientales han sido, principalmente, las de Andujar (Jaén), Alcolea (Córdoba) y Villarejo de Salvanés (Madrid). Adicionalmente, en todas las fábricas se han realizado inversiones de menor importe para obtener una perfecta adecuación en esta materia, multiplicando en casi seis veces la inversión con respecto al ejercicio precedente.

6. Hechos posteriores al cierre del ejercicio

No se ha producido ningún hecho relevante con posterioridad al cierre del ejercicio digno de ser mencionado en estas cuentas anuales.

7. Descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta la sociedad

Factores de riesgo financiero

Las actividades de la 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 de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de 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.

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad no ha cumplido determinados ratios financieros comprometidos con las entidades financieras con las que se han suscrito los préstamos existentes. No obstante, las entidades partícipes de los mencionados préstamos han dado con anterioridad a la formulación de estas cuentas anuales u conformidad expresa de que el mencionado incumplimiento no tendrá como resultado una declaración de vencimiento anticipada de los mismos (véase nota 15). Esta declaración de conformidad (waiver) ha supuesto que en uno de los contratos financieros las entidades prestamistas apliquen una penalización en forma de incremento del tipo de interés aplicado en el próximo ejercicio y en forma de waiver fee sobre el nominal pendiente, sin que dichos incrementos de costes den lugar a un impacto significativo en los resultados de la Sociedad.

- Exposición a riesgo de tipo de cambio

La Sociedad 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, la Sociedad usa 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 la 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.

La Sociedad está expuesta, asimismo, a las fluctuaciones de moneda extranjera de las participaciones financieras denominadas en divisa distinta del Euro. Estas fluctuaciones son registradas como diferencias de conversión dentro de los Fondos Propios consolidados.

- 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.

- 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 de la Sociedad tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito contratadas.

- Riesgo de tipos 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 de la Sociedad son, en su mayor parte, independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los préstamos a tipo de interés fijo exponen a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de valor razonable. La política de la 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.

- 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 de oliva, fue quien puso en marcha el mismo, apoyando la iniciativa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Por diversos motivos, la Sociedad es el único creador de mercado en MFAO, lo que 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 la propia Sociedad con lo que, aunque más lentamente de lo esperado, se están alcanzando los objetivos bajo los que se creó el MFAO.

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 porcentaje muy significativo de la actividad de 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, 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, sobre las que la Sociedad 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.

Riesgos Comerciales

- Riesgo de concentración de clientes

Actualmente, los grandes del sector de la distribución representan una parte muy importante de ésta 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.

La Sociedad no tiene una gran concentración de clientes y tan solo uno de ellos concentra el 10% de las ventas sumando todas las categorías que comercializa. Adicionalmente, existen 5 clientes que concentran más del 2% de las ventas.

En este entorno, en la Sociedad se ha hecho una apuesta por la Atención al Cliente, y que sea este aspecto el verdadero hecho diferencial que, adicionalmente, venga a mitigar la posible ocurrencia de riesgos en este aspecto. Así, se ha creado el SAC (Servicio de Atención al Cliente) donde se trata, de manera integral, todo el proceso de comunicación y trato con los clientes, desde la gestión de los pedidos, hasta la facturación, logística, cobros, incidencias, etc.

- *Riesgo de Infracción de Normas de Competencia*

La actividad de la Sociedad se sustenta, como hemos comentado anteriormente, en los productos que comercializa bajo sus marcas líderes. 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 de la Sociedad en los diferentes mercados donde opera cumplen con estas normas.

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 éstos y que cuenta con unos sistemas de seguridad específicos.

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.

- 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 nuestra Sociedad 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.

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.

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 de 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 de la Sociedad.

- Prevención de riesgos laborales

La Sociedad 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 de la Sociedad del 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.

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 los mismos cumplan 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.

Los riesgos relacionados anteriormente son intrínsecos al negocio de la Sociedad, 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 2006, no se ha materializado ninguno de los riesgos anteriores con una importancia significativa sobre la sociedad y su grupo

En cuanto al órgano de gobierno encargado de establecer y supervisar los dispositivos de control de riesgos, cabe destacar que, 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”.

La Comisión de Auditoría y Control, en sus reuniones periódicas aborda dentro del orden de su orden del día el seguimiento del Mapa de Riesgos de la Sociedad, 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.

La Sociedad, en el transcurso habitual de sus negocios, tiene perfectamente definidas una serie de normas y procedimientos que consiguen una adaptación total de todas las actividades al marco legal aplicable en cada momento y área.

Adicionalmente, mediante la redacción de Reglamentos Internos de Conducta en diferentes ámbitos, suscritos por distintos colectivos, la Sociedad se asegura de un estricto cumplimiento de la legalidad vigente.

Diligencia de firmas para hacer constar que el Consejo de Administración, en su sesión de fecha de 30 de marzo de 2007 ha formulado las presentes Cuentas Anuales Individuales de Sos Cuétara, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2006 y que están compuestas por el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria de Cuentas Anuales, así como el Informe de Gestión correspondiente a dicho ejercicio.

D. Jesús Salazar Bello
Fecha: 30 de marzo de 2007

D. Jaime Salazar Bello
Fecha: 30 de marzo de 2007

D. Daniel Klein
Fecha:

D. Vicente Sos Castell
Fecha: 30 de marzo de 2007

D. Pasetual Carrión Belda
Fecha: 30 de marzo de 2007

D. Eduardo Sos Ahuir
Fecha: 30 de marzo de 2007

D. José Querol Sancho
Fecha: 30 de marzo de 2007

D. José M^a Mas Millet
Fecha: 30 de marzo de 2007

D. Antonio Pulido Gutiérrez
(Grupo Empresarial El Monte, S.A.U.)
Fecha:

D^a. Encarnación Salazar Bello
Fecha: 30 de marzo de 2007

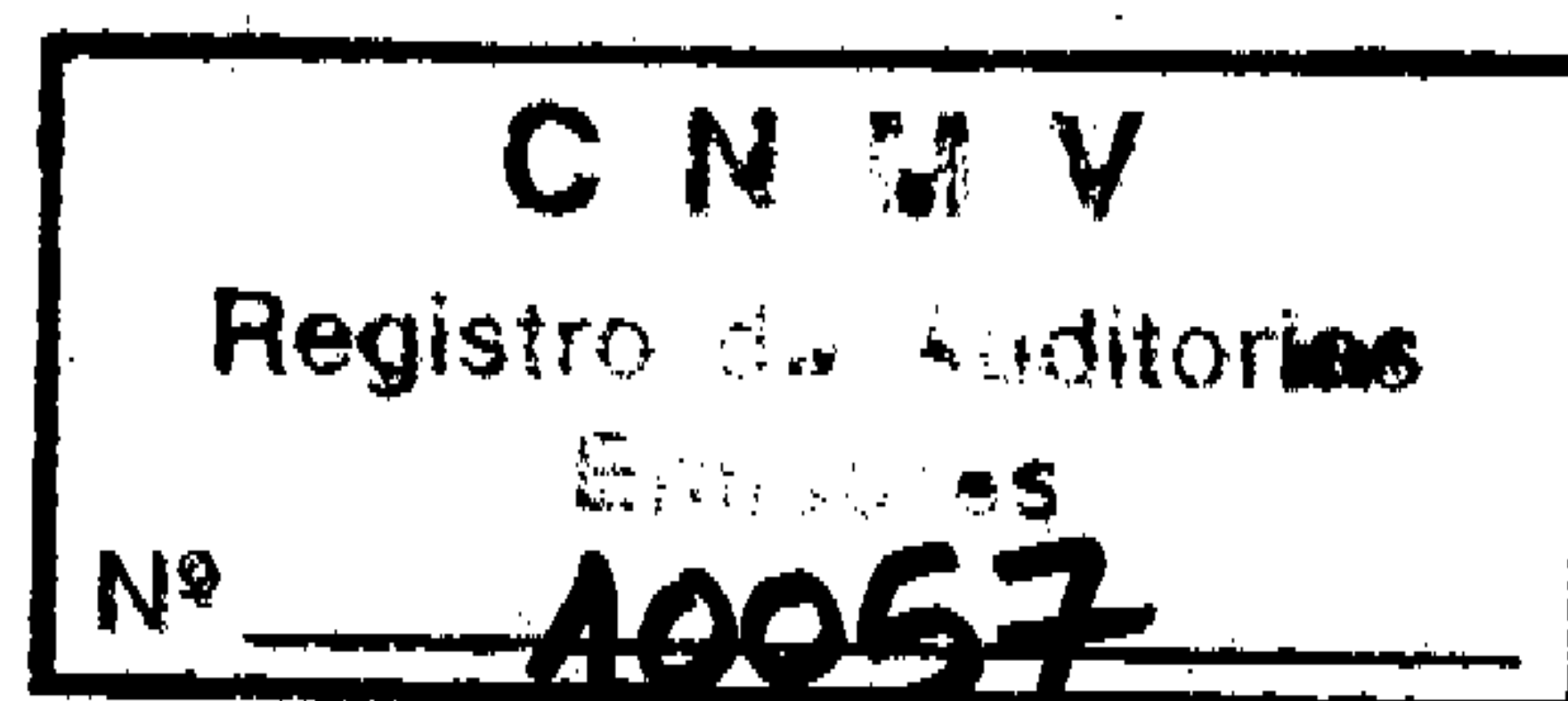
D. Angel Fernández Noriega
Fecha:

D. Antonio M^a Claret García García
Fecha: 30 de marzo de 2007

D. Ignacio Rodríguez de Tembleque
Fecha: 30 de marzo de 2007

D. Ildefonso Ortega Rodríguez-Arias
Fecha: 30 de marzo de 2007

D. Lucas Torán Junquera
Fecha: 30 de marzo de 2007



SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidados

31 de diciembre de 2006

(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.

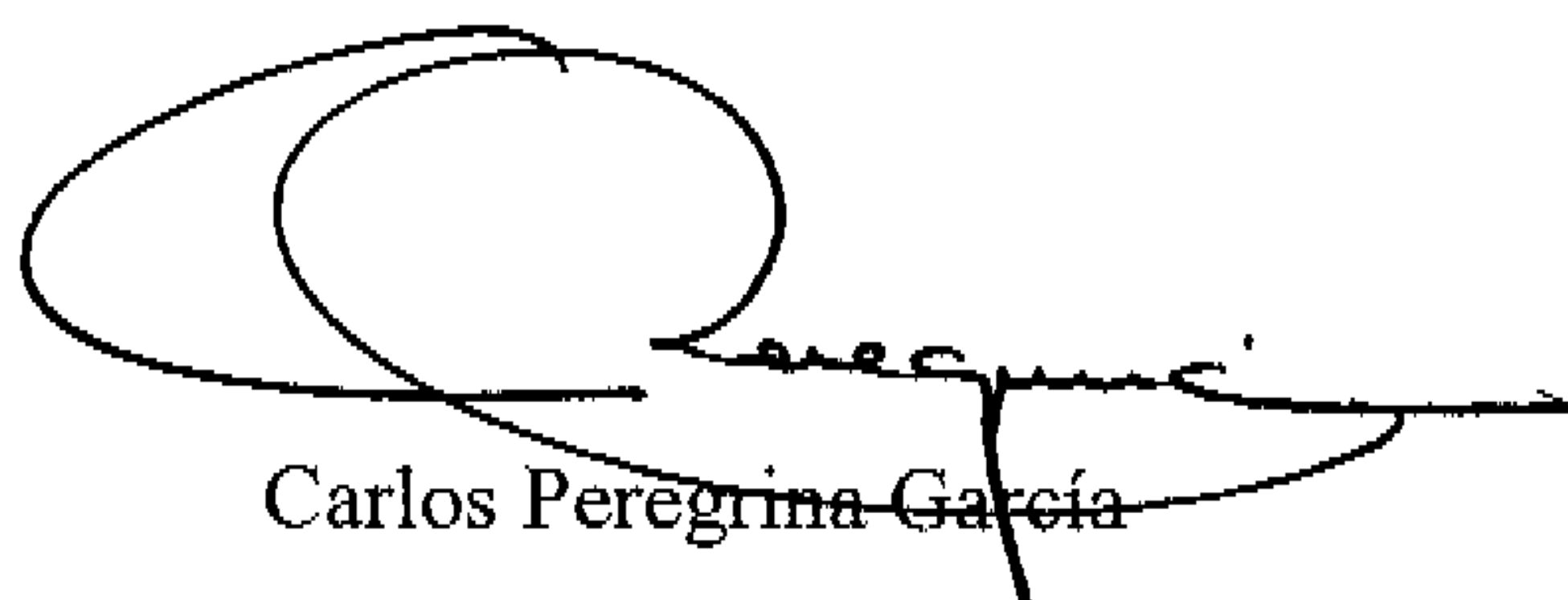
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Sos Cuétara, S.A. (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo Sos Cuétara) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado 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 dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con 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.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante 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 de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 1 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que hacíamos referencia, de acuerdo con la excepción permitida por la NIIF 1, a la no adaptación de las cifras comparativas de 2004 a las Normas Internacionales de Contabilidad 32 y 39 en lo relativo a instrumentos financieros por lo que la comparación entre los ejercicios 2004 y 2005 debía efectuarse considerando esta circunstancia.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 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 2006 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 guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 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 2006. 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 García

2 de abril de 2007

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año **2007** Nº **01/07/01228**
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 2006 y 2005
(Expresados en miles de euros)

<u>Activo</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Patrimonio Neto</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Inmovilizado material (nota 6)	327.833	278.178	Capital	206.509	206.509
Inversiones inmobiliarias (nota 9)	2.110	2.110	Prima de emisión	228.611	228.611
Fondo de comercio (nota 7)	123.895	80.432	Otras reservas	28.212	28.189
Otros activos intangibles (nota 7)	539.417	351.743	Reservas de transición	80.643	80.643
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (nota 10)	200	1.196	Ganancias acumuladas	54.683	45.330
Activos por impuestos diferidos (nota 13)	61.419	47.661	Acciones propias	(1.213)	(135)
Activos financieros no corrientes (nota 11)	16.925	11.565	Ingresos netos reconocidos directamente sobre el patrimonio	5.020	839
Otros activos no corrientes	11	-	Diferencias de conversión (nota 18 (e))	(6.411)	(723)
Total activos no corrientes	1.071.810	772.885	Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	596.054	589.263
Existencias (nota 14)	214.653	279.274	Intereses minoritarios	6.271	5.421
Activos biológicos (nota 8)	680	906	Total patrimonio neto (nota 18)	<u>602.325</u>	<u>594.684</u>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota 15)	257.585	178.575	<u>Pasivo</u>		
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes (nota 29)	1.879	1.191	Obligaciones, préstamos y otros pasivos remunerados (nota 20)	308.336	272.443
Otros activos financieros corrientes (nota 11)	17.522	14.996	Subvenciones oficiales (nota 23)	5.597	4.649
Otros activos corrientes	1.455	1.390	Pasivos por impuestos diferidos (nota 13)	166.386	115.933
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (nota 16)	177.541	129.564	Provisiones (nota 22)	3.267	2.319
Activos no corrientes mantenidos para la venta (nota 17)	1.044	5.433	Otros pasivos no corrientes	3.526	12.044
Total activos corrientes	672.359	611.329	Total pasivos no corrientes	487.112	407.388
			Préstamos y otros pasivos remunerados (nota 20)	487.541	252.211
			Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 21)	159.356	125.988
			Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes (nota 29)	7.210	3.563
			Provisiones	625	380
			Total pasivos corrientes	654.732	382.142
Total activo	1.744.169	1.384.214	Total pasivo	1.141.844	789.530
			Total patrimonio neto y pasivo	1.744.169	1.384.214

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2006.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresadas en miles de euros)

	2006	2005
Ingresos ordinarios (nota 24)	1.471.525	1.254.926
Otros ingresos (nota 25)	21.760	22.894
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	19.372	16.217
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes	3	109
Consumos de materias primas y consumibles (nota 14)	(1.149.350)	(984.369)
Gastos por retribuciones a empleados (nota 26)	(94.075)	(80.318)
Gastos por amortización (notas 6 y 7)	(22.434)	(19.601)
Otros gastos (nota 27)	(196.554)	(179.529)
Beneficio operativo	50.247	30.329
Ingresos financieros (nota 28)	19.713	5.541
Gastos financieros (nota 28)	(59.093)	(27.167)
Reversiones de pérdidas/(pérdidas) por deterioro de Fondos de comercio y Activos no corrientes	-	(8.130)
Participación en pérdidas del ejercicio de las asociadas contabilizadas aplicando el método de la participación (nota 10)	(193)	(713)
Beneficio / (Pérdidas) antes de impuestos de actividades continuadas	10.674	(140)
Ingreso/(Gasto) por impuesto sobre las ganancias (nota 29)	2.035	9.897
Beneficio del ejercicio de actividades continuadas	12.709	9.757
Beneficio del ejercicio	12.709	9.757
Atribuible a:		
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad dominante	11.756	9.711
Intereses minoritarios	953	46
	12.709	9.757
Ganancias por acción básicas	0,0856	0,0960
Ganancias por acción diluidas	0,0856	0,0960

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2006.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2006 y 2005

Flujos de efectivo de actividades de explotación	2006	2005
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	10.674	(140)
<i>Ajustes por :</i>		
Amortizaciones	22.434	19.601
(Reversión de) Pérdidas por deterioro de valor	-	8.130
Variación de provisiones de circulante	6.507	10.060
Variación de provisiones para riesgos y gastos	948	(904)
(Ingresos)/Gastos por diferencias de cambio	9.835	1.061
Ingresos financieros	(7.126)	(2.910)
Gastos financieros	42.427	23.977
Participación en los resultados de las inversiones contabilizadas por el método de la participación	193	713
(Beneficios)/Pérdidas en la venta de inmovilizado material	(14.288)	(13.197)
Subvenciones oficiales diferidas	(1.394)	(507)
Gastos a distribuir transferidos a resultados	-	-
 Cambios en el capital circulante		
(Aumento)/Disminución en activos biológicos (corrientes)	226	(556)
(Aumento)/Disminución en clientes y otras cuentas a cobrar	(18.913)	(57.191)
(Aumento)/Disminución en existencias	106.291	(59.543)
(Aumento)/Disminución en otros activos corrientes	404	1.881
(Aumento)/Disminución en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	143.522	55.618
(Aumento)/Disminución de provisiones	245	137
 Efectivo generado por las operaciones	301.985	(13.770)
Intereses pagados	(42.427)	(21.600)
Impuesto sobre las ganancias cobrado/(pagado)	(2.372)	1.629
 Efectivo neto generado por las actividades de explotación	(44.799)	(19.971)
 Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Procedente de la venta de inmovilizado material	4.060	21.839
Procedentes de la venta de activos intangibles	2.219	4
Procedente de la venta de activos financieros	-	1.029
Intereses recibidos	7.126	2.910
Adquisición de sociedades dependientes, neto del efectivo adquirido	(181.228)	(47.883)
Adquisición de inmovilizado material	(35.248)	(53.734)
Adquisición de activos intangibles	(13.647)	(7.974)
Adquisición de otros activos financieros	(10.341)	(15.689)
Subvenciones recibidas	2.342	984
 Efectivo neto generado por actividades de inversión	(224.717)	(98.514)
 Flujo de efectivo de actividades financieras		
Procedente de la emisión de capital	-	151.346
Procedente de la obtención de financiación de entidades de crédito	475.000	344.356
Venta de acciones propias	136.959	57.933
Recompra de acciones propias	(131.071)	(57.112)
Reembolso de pasivos con intereses	(451.725)	(252.882)
Pago de pasivos por arrendamiento financiero	(280)	(430)
Pago o traspaso a corto de pasivos a proveedores de inmovilizado a largo plazo	(10.973)	(15.284)
Procedente de la obtención de financiación de proveedores de inmovilizado	-	10.973
Dividendos pagados	(2.402)	(3.436)
 Efectivo neto generado por actividades financieras	15.508	235.464
 Aumento neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	47.977	103.209
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo a 1 de enero	129.564	26.355
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al 31 de diciembre	177.541	129.564

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 2006 y 2005

(Expresados en miles de euros)

	Capital	Prima de emisión	Otras reservas	Reserva de transición	Ganancias acumuladas	Acciones de la Sociedad dominante	Ingresos netos reconocidos directamente sobre el patrimonio	Diferencias de conversión	Total	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
Saldos al 1 de enero de 2005 reexpresados	172.091	111.683	28.162	80.643	39.055	(956)	-	(6.414)	424.264	3.715	427.979
Emisión de acciones, neta de gastos asociados	34.418	116.928	-	-	-	-	-	-	151.346	-	151.346
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	-	-	-	-	-	-	-	5.691	5.691	-	5.691
Ingresos netos reconocidos directamente sobre el patrimonio	-	-	-	-	-	-	839	-	839	-	839
Compra/ (venta) acciones propias	-	-	-	-	-	821	-	-	821	-	821
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	9.711	-	-	-	9.711	46	9.757
Dividendos	-	-	-	-	(3.436)	-	-	-	(3.436)	-	(3.436)
Otros movimientos	-	-	27	-	-	-	-	-	27	1.660	1.687
Saldos al 31 de diciembre de 2005	206.509	228.611	28.189	80.643	45.330	(135)	839	(723)	589.263	5.421	594.684
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	-	-	-	-	-	-	-	(5.688)	(5.688)	-	(5.688)
Ingresos netos reconocidos directamente sobre el patrimonio	-	-	-	-	-	-	4.181	-	4.181	-	4.181
Compra/ (venta) acciones propias	-	-	-	-	-	(1.078)	-	-	(1.078)	-	(1.078)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	11.756	-	-	-	11.756	953	12.709
Dividendos	-	-	23	-	(2.403)	-	-	-	(2.380)	(103)	(2.483)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	206.509	228.611	28.212	80.643	54.683	(1.213)	5.020	(6.411)	596.054	6.271	602.325

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2006.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

(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 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 modificó su denominación social por Sos Cuétara, S.A. y su domicilio social. Posteriormente, como consecuencia del proceso de adquisición y posterior fusión por absorción con Koipe, S.A. como sociedad absorbida, llevado a cabo en el ejercicio anual finalizado el 31 de agosto de 2003, el objeto social se vio modificado por el actual y la fecha de cierre del ejercicio económico pasó a ser el 31 de diciembre de cada año. El 26 de junio de 2006 la Junta General de Accionistas ha aprobado el cambio de domicilio social de Paseo de la Castellana, nº 51 de Madrid a Calle Marie Curie nº 7 en Rivas-Vaciamadrid (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 2006 y de 2005 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 los mercados de valores. El Grupo no participa en otras entidades o partícipes en negocios, explotación o activos controlados de forma conjunta.

Durante el ejercicio 2005, la Sociedad dominante adquirió el 100% del capital social de Silos del Puerto de Málaga, S.L. Con fecha 26 de junio de 2006 la Junta General de Accionistas de Sos Cuétara, S.A. (sociedad absorbente) y el Socio Único de Silos del Puerto de Málaga, S.L. aprobaron el proyecto de fusión por absorción de la segunda por parte de la primera, con extinción por disolución sin liquidación de la sociedad absorbida y la transmisión en bloque de su patrimonio a la sociedad absorbente, que adquiere a título universal los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida. Asimismo, se determinó como fecha de efectos contables de la fusión el 1 de enero de 2006, fecha a partir de la cual todas las operaciones realizadas por la absorbida se entienden realizadas por cuenta de la absorbente.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Como se indica en el Anexo I y en la nota 5 de esta memoria, Silos del Puerto de Málaga, S.L. formaba parte del perímetro de consolidación del Grupo en 2005 y, por tanto, se integraron en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 la totalidad de sus activos netos identificables adquiridos, efectuándose la correspondiente asignación de la diferencia entre el valor de la inversión y dichos activos netos. En consecuencia, la fusión realizada en el ejercicio 2006 no ha tenido ningún efecto sobre estas cuentas anuales consolidadas.

(2) Bases de Presentación

Las cuentas anuales consolidadas se han formulado a partir de los registros contables de Sos Cuétara, S.A. y de las entidades incluidas en el Grupo. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 se han preparado de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), con el objeto de mostrar 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 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas. El Grupo adoptó las NIIF-UE al 1 de enero de 2004 y aplicó en dicha fecha la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera".

Como requiere la normativa contable, el balance de situación consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de cuentas anuales consolidada recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes del ejercicio anterior, que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de 26 de junio de 2006.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2006 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, los Administradores de la Sociedad dominante estiman que estas cuentas anuales consolidadas serán aprobadas sin modificación alguna.

(a) Bases de elaboración de las cuentas anuales

Estas cuentas anuales consolidadas se han preparado utilizando el principio de coste histórico, con las siguientes excepciones:

- Activos biológicos e inversiones inmobiliarias, que se han registrado a valor razonable;
- Los instrumentos financieros derivados, los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados y los activos financieros disponibles para la venta, que se han registrado a valor razonable;
- Los activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta se registran al menor de su valor contable y valor razonable menos los gastos de venta.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(b) Juicios y estimaciones contables relevantes utilizados

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de conformidad con NIIF-UE requiere llevar a cabo estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo por parte de la Dirección de la Sociedad dominante. 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 2006 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 en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación 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.

Fondo de comercio

De igual forma que en el caso anterior, al menos una vez al año, si no hay circunstancias que puedan indicar un posible deterioro de valor, en cuyo caso se efectuará la oportuna comprobación antes, se efectúa 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)).

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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 2006 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 principales variaciones del perímetro de consolidación producidas durante los ejercicios 2006 y 2005, así como el detalle de las principales magnitudes de las sociedades adquiridas, el precio de compra y el fondo de comercio generado en las mismas se incluye en la nota 5. Debido a estas variaciones, la información relativa a los ejercicios 2006 y 2005 no es directamente comparable.

Además con fecha 10 de octubre de 2006 se ha constituido la sociedad Sos Cuétara Preferentes, S.A. siendo el capital social de la misma de 61 miles de euros (véase nota 20 (a)).

(3) Aplicación de Pérdidas de la Sociedad dominante

La propuesta de aplicación de las pérdidas de Sos Cuétara, S.A. correspondientes al ejercicio 2006 por importe de 14.035 miles de euros, formulada por los Administradores de la Sociedad dominante y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, consiste en su traspaso a la partida de "Resultados negativos de ejercicios anteriores".

(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 principales aplicados se presenta a continuación:

(a) Entidades dependientes

Se consideran entidades dependientes aquéllas sobre las que la Sociedad dominante, directa o indirectamente a través de otras dependientes, ejerce control. El control es el poder para dirigir las políticas financieras y de explotación de una entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos, en su caso, la existencia de derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio en poder del Grupo o de terceros.

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.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

De acuerdo con lo permitido por la NIIF 1, los Administradores de la Sociedad dominante decidieron 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 (véase nota 4 (e)). Las adquisiciones de sociedades efectuadas con anterioridad a dicha fecha se registraron de acuerdo con lo establecido en los principios contables vigentes en España, una vez consideradas las correcciones y los ajustes necesarios en la fecha de transición.

El coste de la combinación de negocios se determina en la fecha de adquisición por la suma de los valores razonables de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio neto emitidos por el Grupo a cambio del control de la entidad adquirida, incluyendo con carácter adicional cualquier coste directamente atribuible a la adquisición. Asimismo los ajustes al coste 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.

El coste de la combinación de negocios se distribuye entre los valores razonables de los activos adquiridos, pasivos y pasivos contingentes asumidos (activos netos identificables) de la entidad adquirida. Se exceptúa de la aplicación de este criterio a los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos que se clasifiquen como mantenidos para la venta que se valoran por su valor razonable, menos los gastos de venta.

El exceso existente entre el coste de la combinación de negocios y la participación del Grupo en el valor razonable de los activos netos identificables de la entidad adquirida se registra como fondo de comercio, mientras que el defecto, una vez debidamente reconsiderado el coste de la combinación y los valores razonables de los activos netos adquiridos, se reconoce en resultados.

Intereses minoritarios

Los intereses minoritarios en la entidad dependiente se registran por el porcentaje de participación en el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos y se presentan en el patrimonio neto del balance de situación consolidado de forma separada del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante. La participación de los intereses minoritarios en los beneficios o las pérdidas del ejercicio se presenta igualmente de forma separada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La participación del Grupo y de los intereses minoritarios en los beneficios o pérdidas y en los cambios en el patrimonio neto de las entidades dependientes, se determinan a partir de las participaciones en la propiedad al cierre del ejercicio, sin considerar el posible ejercicio o conversión de los derechos de voto potenciales y una vez descontado el efecto de los dividendos, acordados o no, de acciones preferentes con derechos acumulativos que se hayan clasificado en cuentas de patrimonio neto.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El exceso de las pérdidas atribuibles a los minoritarios no imputables a los mismos por exceder el importe de su participación en los activos netos de la entidad dependiente, se registra como una disminución del patrimonio neto de la Sociedad, 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 absorbidas en periodos contables anteriores.

Otros aspectos relacionados con la consolidación de entidades dependientes

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.

Las transacciones y saldos mantenidos con empresas del Grupo y los beneficios o pérdidas no realizados, cuando son significativos, han sido eliminados en el proceso de consolidación. No obstante, las pérdidas no realizadas han sido consideradas como un indicador de deterioro de valor de los activos transmitidos.

Las políticas contables de las entidades dependientes se han adaptado a las políticas contables del Grupo, para transacciones y otros eventos que, siendo similares se hayan producido en circunstancias parecidas.

Los estados financieros de las entidades dependientes utilizados en el proceso de consolidación están referidos a la misma fecha de presentación y mismo periodo que los de la Sociedad dominante.

(b) Entidades asociadas

Se consideran entidades asociadas, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce 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 el Grupo o por otra entidad.

Las inversiones en entidades asociadas se registran por el método de la participación desde la fecha en la que se ejerce influencia significativa hasta la fecha en la que la Sociedad no puede seguir justificando la existencia de la misma.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- La adquisición de entidades asociadas se registra aplicando el método de adquisición al que se hace referencia en el caso de entidades dependientes. El exceso entre el coste de la inversión y el porcentaje correspondiente al Grupo en los valores razonables de los activos netos identificables, se registra como fondo de comercio. El defecto se excluye del valor contable de la inversión y se registra como un ingreso en la determinación de la participación del inversor en los resultados de la asociada del ejercicio en que se ha adquirido. El fondo de comercio, neto de las pérdidas acumuladas por deterioro de valor, se incluye en el valor contable de la inversión contabilizada aplicando el método de la participación.
- La participación del Grupo en los beneficios o pérdidas de la asociada obtenidas desde la fecha de adquisición se registra como un aumento o disminución del valor de la inversión con abono o cargo al epígrafe de "Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas contabilizadas aplicando el método de la participación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Asimismo, la participación del Grupo en el total de ingresos y gastos reconocidos de la asociada obtenidos desde la fecha de adquisición, se registra como un aumento o disminución del valor de la asociada reconociéndose la contrapartida en una línea separada en cuentas de patrimonio neto. Las distribuciones de dividendos se registran como minoraciones del valor de la inversión.
- 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 al cierre del ejercicio, sin considerar el posible ejercicio o conversión de los derechos de voto potenciales.
- La participación del Grupo en los beneficios o pérdidas de las entidades asociadas, se registra una vez considerado el efecto de los dividendos, acordados o no, correspondientes a las acciones preferentes con derechos acumulativos que se hayan clasificado en cuentas de patrimonio neto.
- 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, o bien haya efectuado pagos en nombre de la entidad asociada. 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.
- Los beneficios y pérdidas no realizados en las transacciones realizadas entre el Grupo y las entidades asociadas sólo se reconocen en la medida que corresponden a participaciones de otros inversores no relacionados. Se exceptúa de la aplicación de este criterio el reconocimiento de pérdidas no realizadas que constituyan una evidencia del deterioro de valor del activo transmitido.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Las políticas contables de las entidades asociadas han sido objeto de homogeneización temporal y valorativa en los mismos términos a los que se hace referencia en la nota anterior.

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 gastos 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.

(c) Transacciones y saldos en moneda extranjera

- Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros. El euro 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 mediante la aplicación de los tipos de cambio de contado entre la moneda funcional y la moneda extranjera en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se convierten aplicando los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a euros de los activos no monetarios que se valoran a valor razonable, cuando es aplicable, se efectúa aplicando el tipo de cambio en la fecha en la que se procedió a la cuantificación del citado 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 cambio 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 como “Efecto de las diferencias de cambio en el efectivo”.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera incluyendo los financieros, se reconocen en resultados. No obstante, las diferencias de cambio surgidas en partidas monetarias que forman parte de la inversión neta de negocios en el extranjero se registran como diferencias de conversión en cuentas de patrimonio neto.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos y pasivos financieros no monetarios, se reconocen conjuntamente con la variación del valor razonable.

- Conversión de negocios en el extranjero

El Grupo se ha acogido a la exención contemplada en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF” relativa a diferencias de conversión acumuladas, por lo que las diferencias de conversión reconocidas en las cuentas anuales consolidadas generadas con anterioridad al 1 de enero de 2004 se muestran en Otras reservas. A partir de dicha fecha, la conversión a euros de negocios en el extranjero cuya moneda funcional no es la de un país hiperinflacionario se ha efectuado mediante la aplicación de los siguientes criterios:

- Los activos y pasivos, incluyendo el fondo de comercio y los ajustes a los activos netos derivados de la adquisición de los negocios, incluyendo los saldos comparativos, se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha de cada balance;
- Los ingresos y gastos, incluyendo los saldos comparativos, se convierten a los tipos de cambio vigentes en la fecha de cada transacción; y
- Las diferencias de cambio resultantes de la aplicación de los criterios anteriores se reconocen como diferencias de conversión en el patrimonio neto.

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.

En la presentación del estado de flujos de efectivo consolidado, los flujos de efectivo, incluyendo los saldos comparativos, de las entidades dependientes se convierten a euros aplicando los tipos de cambio vigentes en la fecha en la que estos tuvieron lugar.

Las diferencias de conversión relacionadas con negocios extranjeros, que se registran en patrimonio neto, cuando dichos negocios se enajenan se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(d) Inmovilizado material

El inmovilizado material se reconoce a su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, menos cualquier pérdida acumulada por deterioro. 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.

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

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, cuando es aplicable, 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.

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costes se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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.

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.

El Grupo evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro del valor del inmovilizado material en función de que el importe en libros del activo sea o no superior al importe recuperable estimado.

(e) Activos intangibles

- Fondo de comercio

El fondo de comercio (véase apartado (a) de esta nota) procedente de las combinaciones de negocios efectuadas a partir de la adquisición del Grupo Koipe en el ejercicio 2002, el cual fue posteriormente absorbido por la Sociedad (véanse notas 1 y 4 (a)) 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.

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 y se aplican los criterios a los que se hace referencia en la nota 7 (c). Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

El fondo de comercio generado internamente no se reconoce como un activo.

- 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.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Excepto en el caso de unas determinadas marcas cuyo valor neto contable a 31 de diciembre de 2006 asciende a 447 miles de euros que están sujetas a amortización, el Grupo Sos considera que no existe un límite previsible de tiempo durante el cual las marcas contribuirán a la generación de flujos netos de efectivo, por lo que estima que tienen vida útil indefinida.

- 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 en la cuenta de resultados.

- Otros activos intangibles

Concesiones administrativas

La concesión administrativa recoge el coste incurrido para su adquisición mediante la inversión que se realizó en el ejercicio 2005 en la sociedad Silos del Puerto de Málaga, S.L. que ha sido absorbida en el presente ejercicio (véase nota 1).

Al 31 de diciembre de 2006 el coste neto por el que figuran estas concesiones en el balance de situación consolidado es de 384 miles de euros.

Derechos de emisión

Los derechos de emisión se registran cuando nacen para el Grupo los derechos que los originan y figuran contabilizados por su valor de coste minorado en el importe de las pérdidas por deterioro acumuladas. Los derechos adquiridos a título gratuito o por un precio sustancialmente inferior a su valor razonable, se registran por su valor razonable, que con carácter general es el valor de mercado de los derechos al comienzo del año natural al que correspondan. La diferencia entre dicho valor y, en su caso, el importe de la contraprestación entregada se reconoce con abono al epígrafe de “subvenciones oficiales”. El reconocimiento en resultados de los importes que se muestran en cuentas de subvenciones oficiales se determina en función de las emisiones realizadas en proporción a las emisiones totales previstas para el período completo para el cual se hubieran asignado.

Los derechos de emisión, cuyo origen es una reducción certificada de las emisiones o una unidad de reducción de emisiones procedentes de los mecanismos de desarrollo limpio o de aplicación conjunta, en los términos previstos en la Ley 1/2005, de 9 de marzo, por la que se regula el régimen del comercio de derechos de emisión de gases efecto invernadero, se valoran al coste de producción determinado siguiendo los mismos criterios que los establecidos en la valoración de existencias.

Los derechos de emisión no son objeto de amortización.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2006 el coste neto por el que figuran estos derechos en el balance de situación consolidado es de 891 miles de euros.

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.

- 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.

- 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 período 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. El Grupo evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor de los activos intangibles de acuerdo con los criterios que se mencionan en la nota 7.

La amortización de los activos intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática durante el período de tres a cinco años en que está prevista su utilización para el caso de los programas informáticos y durante el período restante de concesión para el caso de las concesiones administrativas.

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.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(f) Activos biológicos

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.

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

Las inversiones inmobiliarias son inmuebles, considerados en su totalidad o en parte, que se mantienen para obtener rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o bien para fines administrativos del Grupo o con destino a su venta en el curso ordinario de las operaciones. Las inversiones inmobiliarias se reconocen inicialmente al coste, incluyendo los costes asociados a la transacción.

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.

Después del reconocimiento inicial, el Grupo aplica los mismos criterios 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 apartado (h) siguiente).

(h) Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos, cuyo valor contable va a ser recuperado fundamentalmente a través de una transacción de venta, en lugar de por uso continuado, se clasifican como activos no corrientes mantenidos para la venta. Para clasificar los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos como mantenidos para la venta, deben encontrarse disponibles, en sus condiciones actuales, para su enajenación inmediata, sujeto exclusivamente a los términos usuales y habituales a las transacciones de venta, siendo igualmente necesario que la baja del activo se considere altamente probable.

Los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no se amortizan, valorándose al menor de su valor contable y valor razonable menos los gastos de venta.

El Grupo reconoce las pérdidas por deterioros 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.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(i) Instrumentos financieros(i) Clasificación de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio desarrolladas en la NIC 32 "Instrumentos financieros: información a revelar".

Asimismo, y a efectos de su valoración, los instrumentos financieros se clasifican en las categorías de activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, activos financieros disponibles para la venta y pasivos financieros. La clasificación en las categorías anteriores se efectúa atendiendo a las características del instrumento y a la finalidad que determinó su adquisición.

Las compras y ventas convencionales de activos financieros se reconocen en la fecha de liquidación, es decir, la fecha en que el Grupo compra o vende el activo.

El Grupo adoptó las NIC 32 y NIC 39 al 1 de enero de 2005. Como consecuencia de ello, los activos y pasivos financieros reconocidos bajo PCGA anteriores, han sido designados en dicha fecha como activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados o como activos financieros disponibles para la venta.

(ii) Principios de compensación

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando el Grupo tiene el derecho exigible legalmente de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(iii) Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Son aquellos que se clasifican como mantenidos para negociar, lo cual se produce en el caso del Grupo cuando se trata de un derivado excepto que haya sido designado como instrumento de cobertura y cumpla las condiciones para ser eficaz y un derivado que sea un contrato de garantía financiera.

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

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(iv) 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 y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

(v) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

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

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el Grupo tiene clasificados en esta categoría fianzas depositadas.

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.

(vi) Activos financieros disponibles para la venta

Son aquellos activos financieros no derivados que se designan específicamente en esta categoría o no cumplen los requisitos para su inclusión en alguna de las categorías anteriores. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se recogen principalmente 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, reconociéndose al coste de adquisición más los costes directamente atribuidos a la misma.

(vii) 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:

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- En primer lugar el Grupo aplica los precios de cotización dentro del mercado activo más ventajoso al cual tiene acceso inmediato, 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.

(viii) 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.

Asimismo, se entiende por tipo de interés efectivo el tipo de descuento que iguala 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 período 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 período 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 período contractual completo.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(ix) 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 que tienen un impacto sobre los flujos de efectivo 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 cuentas a cobrar y de instrumentos de deuda mediante el registro de una provisión correctora de los activos financieros. En el momento en que se considera que el deterioro y la incobrabilidad son irreversibles, se elimina el valor contable a cargo a la mencionada provisión. Las reversiones de los deterioros de valor se reconocen igualmente contra el importe de la provisión.

- 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. La pérdida 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.

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, y se reconocen con cargo a resultados.

- 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.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(x) 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. Asimismo, la baja de activos financieros en aquellas circunstancias en las que el Grupo retiene los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo sólo se produce cuando se han asumido obligaciones contractuales que determinan el pago de dichos flujos a uno o más perceptores y se cumplen los siguientes requisitos:

- El pago de los flujos de efectivo se encuentra condicionado a su cobro previo;
- El Grupo no puede proceder a la venta o pignoración del activo financiero; y
- Los flujos de efectivo cobrados en nombre de los eventuales perceptores son remitidos sin retraso significativo.

La baja de un activo financiero en su totalidad implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier resultado diferido en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

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 valora 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 variaciones del valor razonable del activo y del pasivo asociado, se reconocen consistentemente en resultados o en patrimonio, siguiendo los criterios generales de reconocimiento expuestos anteriormente y no se deben compensar.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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 de los instrumentos de patrimonio o de deuda que forman parte de carteras homogéneas y que tienen los mismos derechos, salvo que se pueda identificar claramente los instrumentos vendidos y el coste individualizado de los mismos.

(xi) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican al valor razonable con cambios en resultados, se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

(xii) 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.

(xiii) Bajas y modificaciones de pasivos financieros

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.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(j) Contabilidad de operaciones de cobertura

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente siguiendo los criterios expuestos anteriormente para los activos y pasivos financieros. Los instrumentos financieros derivados, que no cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas expuestos a continuación se clasifican y se valoran como activos o pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados. Los instrumentos financieros derivados, que cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas, se reconocen inicialmente por su valor razonable, más, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la contratación de los mismos o menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos.

El Grupo tiene contratados derivados sobre tipos de interés que utiliza para cubrir el riesgo de interés de los préstamos contratados. Asimismo, 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 31 de diciembre de 2006 y 2005 ha sido recogido directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas de cada ejercicio.

La Sociedad dominante participa en el mercado de futuros de aceite de oliva, actuando como uno de los principales “creadores de mercado”. Al 31 de diciembre de 2006, sólo existen posiciones de compra las cuales han sido consideradas de cobertura por ser utilizadas en el proceso de aprovisionamiento de la Sociedad.

(k) Acciones de la Sociedad dominante

La adquisición por el Grupo de instrumentos de patrimonio se presenta por el coste de adquisición de forma separada como una minoración del patrimonio neto del balance de situación consolidado, con independencia del motivo que justificó su adquisición, reconociéndose el resultado como consecuencia de las transacciones realizadas con instrumentos de patrimonio propio directamente en una categoría separada del patrimonio neto denominada Ingresos y gastos reconocidos, en lugar de registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. El importe registrado en la mencionada categoría, corresponde en su totalidad a dicho concepto.

La amortización posterior de las acciones de la Sociedad dominante, cuando fuese aplicable, dará lugar a una reducción de capital por el importe del nominal de dichas acciones y la diferencia positiva o negativa entre el precio de adquisición y el nominal de las acciones de cargará o abonará a cuentas de ganancias acumuladas.

Asimismo, en la contabilización de los negocios con instrumentos de patrimonio propio, el Grupo aplica los siguientes criterios:

- Las distribuciones realizadas a tenedores de instrumentos de patrimonio propio se cargan a patrimonio neto una vez considerado cualquier efecto fiscal.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- Los costes de transacción relacionados con instrumentos de patrimonio propio, incluyendo los costes de emisión relacionados con una combinación de negocios, se registran como una minoración del patrimonio neto, una vez considerado cualquier efecto fiscal.
- Los dividendos relativos a instrumentos de capital se reconocen como una reducción de patrimonio neto en el momento en el que tiene lugar su aprobación por la Junta General de Accionistas.

(1) 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 y su valor neto realizable. El coste de las existencias comprende todos los costes relacionados con la adquisición y transformación de las mismas, así como otros costes en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales.

Los costes de transformación de las existencias comprenden los costes directamente relacionados con las unidades producidas y una parte calculada de forma sistemática de los costes indirectos, variables o fijos incurridos durante el proceso de su transformación. El proceso de distribución de los costes indirectos fijos se efectúa en función de la capacidad normal de la producción o la producción real, la mayor de las dos.

El coste de las existencias comerciales, materias primas y otros aprovisionamientos y el coste de transformación se asigna a las distintas unidades en existencias mediante la aplicación del método del coste medio ponderado.

El valor de coste de las existencias es objeto de ajuste contra resultados en aquellos casos en los que su coste exceda su valor neto realizable. A estos efectos se entiende por valor neto realizable:

- Materias primas y otros aprovisionamientos: su precio de reposición. No obstante lo anterior, el Grupo no realiza ajuste alguno en aquellos casos en los que se espere 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.
- Mercaderías y productos terminados: su precio estimado de venta, menos los costes necesarios para la venta.
- Productos en curso: el precio estimado de venta de los productos terminados correspondientes, menos los costes estimados para finalizar su producción y los relacionados con su venta.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

La reducción del valor reconocida previamente se revierte contra resultados, si las circunstancias que causaron la rebaja del valor han dejado de existir o cuando existe una clara evidencia de un incremento del valor neto realizable con consecuencia de un cambio en las circunstancias económicas. La reversión de la reducción del valor tiene como límite el menor entre el coste y el nuevo valor neto realizable de las existencias.

(m) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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.

(n) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes 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 y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A efectos del estado de flujos de efectivo consolidado, se incluye asimismo como minoración, la parte dispuesta de los descubiertos bancarios que son exigibles a la vista y que forman parte de la gestión de tesorería del Grupo, la cual se clasifica en el pasivo corriente del balance de situación consolidado como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

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

(o) 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 participantes 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. Si este es el caso, el valor recuperable es determinado para la unidad generadora de efectivo (UGE) a la cual el activo pertenece.

Las pérdidas relacionadas con el deterioro de valor de las UGE's, se asignan inicialmente a reducir, en su caso, el valor del fondo de comercio distribuido a la misma y a continuación a los demás activos de la UGE, prorrateando en función del valor contable de cada uno de los activos, con el límite para cada uno de ellos del mayor de su valor razonable menos los costes de venta, su valor de uso y cero.

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

El Grupo evalúa en cada fecha de cierre, si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocido en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido. 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.

El importe de la reversión de la pérdida de valor de una UGE, se distribuye entre los activos de la misma, exceptuando el fondo de comercio, prorrateando en función del valor contable de los activos, con el límite por activo del menor de su valor recuperable y el valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado la pérdida.

(p) Subvenciones oficiales de Administraciones públicas

Las subvenciones oficiales de Administraciones públicas se reconocen cuando existe una seguridad razonable del cumplimiento de las condiciones asociadas a su concesión y el cobro de las mismas.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(i) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital otorgadas en forma de activos monetarios se reconocen con abono al epígrafe subvenciones oficiales del balance de situación consolidado y se imputan al epígrafe de otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida que se amortizan los correspondientes activos financiados.

Las subvenciones oficiales en forma de transferencia de un activo no monetario se reconocen por el valor razonable del mismo con abono al epígrafe subvenciones oficiales del balance de situación consolidado y se imputan al epígrafe de otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida que se amortizan los correspondientes activos financiados.

El tratamiento contable de las subvenciones relacionadas con los derechos de emisión se muestra en el apartado (e) de esta nota.

(ii) Subvenciones de explotación

Las subvenciones recibidas como compensación por gastos o pérdidas ya incurridas, o bien con el propósito de prestar apoyo financiero inmediato no relacionado con gastos futuros se reconocen con abono a cuentas de otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

(iii) Subvenciones de tipos de interés

Los pasivos financieros que incorporan ayudas implícitas en forma de la aplicación de tipos de interés por debajo de mercado se reconocen en el momento inicial por su valor razonable. La diferencia entre dicho valor, ajustado en su caso por los costes de emisión del pasivo financiero y el importe recibido, se registra como una subvención oficial atendiendo a la naturaleza de la subvención concedida.

(iv) Subvenciones relacionadas con activos biológicos

Las subvenciones oficiales incondicionales relacionadas con activos biológicos valorados a valor razonable, menos los costes estimados en el punto de venta, se reconocen como ingresos en el momento en que se convierten en exigibles.

(q) Retribuciones 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 o como 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.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Planes de prestaciones definidas

La Sociedad dominante 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. (véase nota 1), en base al cual la mencionada sociedad se comprometió a satisfacerles 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.

Las filiales Minerva Oli, S.p.A y Carapelli Firenze, S.p.A, de acuerdo con la legislación italiana, tienen dotada para la totalidad de empleados una provisión equivalente a un mes de retribución por año trabajado. Este compromiso es pagadero en el momento en el que el empleado abandone la empresa tanto voluntaria como involuntariamente.

La filial Carbonell Nederland, B.V de acuerdo a un plan de pensiones tiene dotada una provisión equivalente al 1,75% del salario medio anual de cada trabajador a lo largo de 40 años, descontado de la pensión que va a otorgar tras la jubilación Estado holandés.

Aportaciones definidas

La Sociedad dominante efectúa, para un colectivo de trabajadores, desembolsos mensuales a un fondo 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 que no se encuentran relacionadas con procesos de reestructuración en curso, se reconocen cuando existe un compromiso demostrable de discontinuar la relación laboral de acuerdo con un plan formal detallado, 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, aplicando un tipo de interés determinado en base a los tipos de mercado de bonos y obligaciones empresariales de alta calidad.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- 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.

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.

(r) 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 gasto financiero 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.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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.

Provisiones por reestructuraciones

Las provisiones relacionadas con procesos de reestructuración se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación implícita debido a la existencia de un plan formal y detallado y la generación de expectativas válidas entre los afectados de que el proceso de va a llevar a cabo, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características. Las provisiones por reestructuración sólo incluyen los desembolsos directamente relacionados con la reestructuración que no se encuentran asociados con las actividades continuadas del Grupo.

Provisión por derechos de emisión

Los gastos relativos a la emisión de gases de efecto invernadero se dotan sistemáticamente con abono a la provisión por derechos de emisión que se cancela en el momento que tiene lugar la entrega de los correspondientes derechos concedidos por las Administraciones públicas a título gratuito y los adquiridos en el mercado.

La provisión se determina considerando que la obligación será cancelada:

- En primer lugar, mediante los derechos de emisión transferidos a la cuenta de haberes de la empresa en el Registro Nacional de derechos de emisión, a través de un Plan Nacional de asignación, los cuales son imputados a las emisiones realizadas en proporción a las emisiones totales previstas para el período completo para el cual se han asignado. El gasto correspondiente a esta parte de la obligación se determina en función del valor contable de los derechos de emisión transferidos.
- A continuación, mediante los restantes derechos de emisión registrados. El gasto correspondiente a esta parte de la obligación se determina, de acuerdo con el método del precio medio o coste medio de dichos derechos de emisión.
- En caso de que la emisión de gases conlleve la necesidad de adquirir o producir derechos de emisión, porque las emisiones realizadas superen las que pueden ser canceladas bien mediante los derechos transferidos en un Plan Nacional de asignación que sean imputables a dichas emisiones, o bien mediante los restantes derechos de emisión, adquiridos o producidos, se procede a dotar adicionalmente el gasto que corresponda al déficit de derechos. El gasto se determina de acuerdo con la mejor estimación posible del importe necesario para cubrir el déficit de derechos.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(s) Reconocimiento de ingresos ordinarios

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 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 transmitido al comprador los riesgos y ventajas significativos inherentes a la propiedad de los bienes, no conserva ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos ni retiene el control efectivo de los mismos, los ingresos y costes incurridos o por incurrir pueden ser valorados de forma fiable y es posible que se reciban beneficios económicos asociados con la venta y se puede efectuar una estimación fiable de las devoluciones esperadas.

Los ingresos ordinarios por la venta de inmuebles del Grupo se reconocen siguiendo 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 de acuerdo con los cambios establecidos en el apartado (p) de esta nota.

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

(t) 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.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

En los 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. Los costes directos iniciales se incluyen como mayor valor del activo. Los pagos mínimos se dividen entre la carga financiera y la reducción de la deuda pendiente de pago. La carga financiera se distribuye durante el plazo del arrendamiento en la cuenta de resultados, con el objeto de obtener un tipo de interés constante en cada ejercicio sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. 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. Las cuotas de arrendamiento contingentes se registran como gasto cuando es probable que se vaya a incurrir en las mismas. En el caso de que, al inicio del contrato, no exista una certeza razonable de que el Grupo 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.

(u) Impuesto sobre las ganancias

El gasto o ingreso por impuesto sobre las ganancias comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. Los impuestos, tanto si son del ejercicio corriente como si son diferidos, se reconocen en resultados, excepto si han surgido de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, cargando o abonando directamente al patrimonio neto.

El impuesto corriente es la cantidad que se estima pagar o recuperar en el ejercicio, por el impuesto sobre las ganancias relativa a la ganancia o pérdida fiscal consolidada del ejercicio. Los activos o pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente se valora utilizando la normativa y los tipos impositivos aplicables en la fecha de cierre.

Los impuestos diferidos pasivos son los importes a pagar en el futuro en concepto de Impuesto sobre Sociedades relacionados con las diferencias temporarias imponibles, 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 imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal.

Las diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos excepto que surjan del reconocimiento inicial de un fondo de comercio en una combinación de negocios, o del 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.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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 espera realizar los activos o pagar los pasivos a partir de la normativa aplicable en la fecha del balance y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en la que el Grupo espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

La disposición final tercera de la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, ha modificado el tipo impositivo del Impuesto sobre Sociedades aplicable en España, que será del 32,5% para el ejercicio 2007 y del 30% para ejercicios posteriores. En Guipúzcoa, este impuesto está regulado por una normativa foral (véase nota 29). Como consecuencia de esto, la Sociedad ha recalculado el importe de los impuestos diferidos de activo y pasivo de sociedades españolas afectas al régimen general del impuesto al 31 de diciembre de 2006 aplicando los mencionados porcentajes a los importes que vayan a revertir en 2007 y ejercicios siguientes.

Se reconoce un activo por impuestos diferidos sólo en la medida en que sea probable la disponibilidad en el futuro de bases imponibles positivas suficientes para su compensación. 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 suficientes bases imponibles futuras para su compensación. Los importes no registrados son objeto de reversión o reconocimiento contable si se recupera la expectativa de ganancia fiscal para poder utilizar los saldos dados de baja o no reconocidos anteriormente.

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.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(v) 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.

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 (Aceites, Arroz, Galletas 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).

(w) 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, pasivos por 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.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(5) Combinaciones de Negocios

El 2 de enero de 2006 el Grupo ha adquirido el negocio arrocero de la multinacional Sara Lee en Holanda. A partir de dicha fecha esta actividad ha sido absorbida por Carbonell Nederland B.V., filial del Grupo ya establecida en dicho país. Este negocio ha generado para el Grupo un beneficio consolidado durante el ejercicio de 3.620 miles de euros.

En marzo de 2006, la sociedad participada al 100% Minerva Oli, S.p.A. ha comprado la totalidad del capital social de la compañía Carapelli Firenze, S.p.A. (véase nota 7 (a)). El Grupo Carapelli tiene como actividad principal la comercialización de aceite envasado. El Grupo Carapelli ha generado para el Grupo un beneficio consolidado durante el ejercicio de 1.938 miles de euros.

En noviembre de 2006, Sos Cuétara, S.A. ha adquirido el 100% de las acciones de la sociedad Stockaf, S.A.R.L., domiciliada en Casablanca. Stockaf se dedica a la prestación de servicios de almacenamiento de mercancía a granel.

El 28 de diciembre de 2006 Minerva Oli, S.p.A. ha adquirido la totalidad de las participaciones de la sociedad Friol Italia, S.r.L., propietaria de la marca de aceite vegetal Friol, especial para fritura (véase nota 7 (a)).

Si todas las adquisiciones se hubieran producido al 1 de enero de 2006, los ingresos del Grupo habrían aumentado en 63.025 miles de euros y el beneficio aportado no habría sido significativo en el conjunto de estas cuentas anuales consolidadas.

En marzo de 2005 el Grupo Sos adquirió 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 generó para el Grupo un beneficio consolidado durante el período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio 2005 por importe de 2.597 miles de euros.

En diciembre de 2005 el Grupo SOS adquirió el 100% de los derechos de voto de la sociedad Silos del Puerto de Málaga, S.L. Esta sociedad estaba domiciliada en Málaga y tenía como actividad principal el almacenamiento de aceites comestibles a granel. Con efectos contables de 1 de enero de 2006, esta sociedad se ha fusionado con Sos Cuétara, S.A., siendo absorbida por ésta última (véase nota 1).

Asimismo, en diciembre de 2005, el Grupo adquirió 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.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle agregado del coste de todas las combinaciones de negocios efectuadas en los ejercicios 2006 y 2005, del valor razonable de los activos netos adquiridos y de los fondos de comercio es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Costes de las combinaciones		
Efectivo pagado	191.464	52.948
Costes directamente atribuibles	1.308	1.911
Pagos aplazados de las combinaciones de negocios	11.158	11.503
Total costes de las combinaciones	203.930	66.362
Valor razonable de activos netos adquiridos	(159.699)	(24.305)
Fondos de comercio (nota 7)	44.231	42.057

El pasivo por los pagos aplazados de las combinaciones de negocios al 31 de diciembre de 2006 se incluyen en el epígrafe de Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar del balance de situación consolidado. Así mismo, los pagos aplazados de las combinaciones de negocios al 31 de diciembre de 2005 que se incluían en el epígrafe de Otros pasivos no comerciales del balance de situación consolidado han sido liquidados anticipadamente durante el presente ejercicio.

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

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Miles de euros			
	2006		2005	
	Valor razonable	Valor contable	Valor razonable	Valor contable
Terrenos y construcciones (nota 6)	26.696	14.845	10.854	8.658
Instalaciones técnicas y maquinaria (nota 6)	16.234	9.334	6.075	6.375
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario (nota 6)	166	166	155	155
Otro inmovilizado material (nota 6)	317	81	580	580
Fondo de comercio	-	29.365	-	14.450
Marcas (nota 7)	179.017	46.172	39.578	28.722
Licencias y franquicias (nota 7)	-	-	712	304
Activos por impuestos diferidos	3.014	3.014	-	-
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	121	121
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	59.648	59.648	37.697	37.697
Existencias	45.612	45.612	57.962	57.962
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	10.236	10.236	5.065	5.074
Otros activos	469	469	301	561
Pasivos financieros con entidades de crédito	(48.196)	(48.196)	(24.556)	(24.816)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(73.911)	(73.911)	(102.063)	(102.072)
Provisiones	(10.055)	(10.338)	(1.876)	(1.855)
Pasivos por impuesto sobre las ganancias diferido	(49.528)	-	(5.871)	-
Total activos netos	159.719	86.497	24.734	31.916
Minoritarios	(20)	(20)	(429)	(429)
Total activos netos adquiridos	159.699	86.477	24.305	31.487
Importe pagado en efectivo	191.464	-	52.948	-
Menos: Efectivo y otros medios líquidos equivalentes de las adquiridas	(10.236)	-	(5.065)	-
Flujo de efectivo pagado en las adquisiciones	181.228	-	47.883	-

(6) Inmovilizado Material

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado y de su movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005 se presenta en el Anexo III.

Los terrenos, construcciones, maquinaria y resto de elementos del inmovilizado material que aportan las sociedades que se integran en el perímetro de consolidación se reconocen, en la fecha de la 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 los bienes incorporados como consecuencia de las combinaciones de negocio llevadas a cabo en el ejercicio 2006 asciende a 43.413 miles de euros (17.664 miles de euros en el ejercicio 2005).

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

La diferencia acumulada a 31 de diciembre de 2006 entre el valor de los bienes en el balance de situación consolidado y el que correspondería a los mismos si se hubieran sido registrado según el modelo de coste es de 68.154 miles de euros, (50.333 miles de euros en el ejercicio 2005).

Las altas del ejercicio 2005 y 2006 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 del ejercicio 2005 y 2006 en inmovilizado material corresponden principalmente a las adquisiciones de maquinaria e instalaciones que la Sociedad dominante está realizando en las instalaciones de sus centros productivos situados en las localidades de Villarejo de Salvanes (Madrid), Algemesí (Valencia), Andujar (Jaén) y Alcolea (Córdoba), a la construcción de un nuevo molino de arroz en la filial Arroz Sos de México, S.A., a la construcción de la planta de biodiesel en la filial Cogeneración de Andújar, S.A., y a diversas adquisiciones de maquinaria e instalaciones en la filial de EE.UU. Durante el ejercicio 2006, 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 terceros de la factoría de Sueca (Valencia) y de los elementos afectos a la misma, propiedad de la Sociedad dominante, cuyo valor neto contable ascendía a 1.827 miles de euros y de los terrenos y construcciones de la fábrica situada en la localidad de Pilas (Sevilla), propiedad de una filial, cuyo valor en libros ascendía a 1.473 miles de euros, generándose un beneficio de 1.678 y 11.427 miles de euros, respectivamente (véase nota 25).

Determinados elementos incluidos en las partidas de construcciones, maquinaria y otras instalaciones han sido subvencionados por Administraciones públicas por importe de 12.131 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 (véase nota 23), (9.789 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

Al 31 de diciembre de 2006, las sociedades del Grupo tienen contratos firmados por la compra de inmovilizado material por un valor de 28.652 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2005 este importe ascendió a 1.133 miles de euros.

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que las pólizas de seguro que el Grupo consolidado tiene contratadas cubren adecuadamente los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material.

En el ejercicio 2006 no se han reconocido importes significativos por deterioro de valor de activos materiales de uso propio. El saldo al 31 de diciembre de 2005 por importe de 1.202 miles de euros correspondía al valor de una parte de los terrenos del Grupo que debido a causas naturales han quedado inutilizables para su uso.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El coste de los elementos del inmovilizado material que está totalmente amortizado y que todavía está en uso al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Instalaciones técnicas y maquinaria	75.811	67.513
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	9.643	8.457
Equipos para procesos de información	3.344	2.921
Elementos de transporte	1.026	1.192
Otro inmovilizado	950	879
	<u>90.774</u>	<u>80.962</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 2006 y 2005 se muestra 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	
	2006	2005
Coste de arrendamientos financieros capitalizados	1.732	2.629
Amortización y deterioro de valor acumulado	<u>(326)</u>	<u>(586)</u>
Importe neto en libros	<u>1.406</u>	<u>2.043</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 y tiene la opción de renovar posteriormente el contrato cada 5 años, hasta el 2057. Los compromisos no cancelables por este contrato para los próximos 5 años y siguientes se detallan a continuación en miles de euros:

<u>Año</u>	
2007	530
2008	513
2009	486
2010	400
2011	229
Resto	<u>2.536</u>
Total pagos futuros	<u>4.694</u>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Asimismo, se alquilan maquinaria, equipos, vehículos e instalaciones bajo contratos de arrendamiento operativos con plazos que se extienden hasta el 2007. El total de gastos de arrendamientos operativos fue de aproximadamente 9.794 y 7.052 miles de euros para 2006 y 2005 respectivamente.

(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 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	351.750	15.614	424	367.338	80.432
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	<u>(4.864)</u>	<u>(11.165)</u>	<u>(16)</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>
Altas	10.704	2.052	891	13.647	-
Combinaciones de negocios (nota 5)	179.017	-	-	179.017	44.231
Bajas	(2.122)	(266)	-	(2.388)	-
Cargo por amortización	(70)	(1.541)	(24)	(1.635)	-
Diferencias de cambio	(1.034)	(40)	-	(1.074)	(768)
Otros movimientos	<u>9</u>	<u>98</u>	<u>-</u>	<u>107</u>	<u>-</u>
Al 31 de diciembre de 2006	<u>533.390</u>	<u>4.752</u>	<u>1.275</u>	<u>539.417</u>	<u>123.895</u>
Coste	538.324	17.458	1.315	557.097	123.895
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	<u>(4.934)</u>	<u>(12.706)</u>	<u>(40)</u>	<u>(17.680)</u>	<u>-</u>
Importe neto en libros	<u>533.390</u>	<u>4.752</u>	<u>1.275</u>	<u>539.417</u>	<u>123.895</u>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(a) Fondos de comercio

El detalle por las sociedades que componen el Grupo de los fondos de comercio al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Sos Cuétara, S.A.	13.106	13.106
Interván, S.A.	98	98
Sos Cuétara Portugal, S.A.	6.821	6.821
Saludaes, Productos Alimentares, S.A.	5.500	5.500
Arroz Sos de México, S.A. de C.V.	1.675	1.675
Aceica Refinería, S.L.	1.700	1.700
Cogeneración de Andujar, S.A.	1.695	1.695
American Rice, Inc.	6.620	7.388
Cama, S.A.	392	392
Minerva Oli, S.p.A.	40.879	40.879
Les Huileries D'Agafay	1.178	1.178
Carapelli Firenze, S.p.A.	43.893	-
Friol, S.r.l	251	-
Stockaf, S.A.R.L	87	-
	<u>123.895</u>	<u>80.432</u>

Las altas del ejercicio corresponden principalmente a la adquisición del grupo Carapelli Firenze y de la sociedad Frisol Italia, S.r.L. por parte de Minerva Oli, S.p.A. (véase nota 5).

(b) 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 surgidos 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.

Durante el ejercicio 2006 las principales marcas adquiridas corresponden a las de aceite Carapelli y Friol y a la de arroz Lassie. Durante el ejercicio 2005 la principal marca adquirida fue la de aceite Sasso perteneciente al grupo Minerva Oli.

Este epígrafe recoge principalmente el valor razonable de las marcas comerciales que posee el Grupo, en la fecha de adquisición, siendo las más significativas las marcas de aceite de oliva (Carbonell, Koipe, Carapelli y Sasso), las marcas de aceites de semillas (Koipesol y Friol), y las marcas de arroz (Sos y Lassie). El mencionado valor razonable correspondiente a cada uno de los segmentos se detalla en la nota 34.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(c) Evaluación de pérdida por deterioro del fondo de comercio y de las marcas por UGE

El fondo de comercio y las marcas, que son 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, con el propósito de poder realizar las correspondientes pruebas de deterioro.

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 2006 y 2005:

UGE	Miles de euros				
	2006				
	Aceite	Arroz	Galleta	Diversificación	Total
Aceite Europa	87.988	-	-	-	87.988
Arroz Península Ibérica	-	5.500	-	-	5.500
Arroz América	-	8.685	-	-	8.685
Galletas Península Ibérica	-	-	19.929	-	19.929
Diversificación	-	-	-	1.793	1.793
Total	87.988	14.185	19.929	1.793	123.895

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

A continuación se presenta un resumen a nivel de segmentos (o UGEs) de la asignación de las marcas:

UGE	Miles de euros			
	2006			
	Aceite	Arroz	Diversificación	Total
Aceite Unión Europea (1)	473.308	-	-	473.308
Arroz Holanda	-	38.681	-	38.681
Arroz Península Ibérica	-	11.379	-	11.379
Arroz América	-	8.942	-	8.942
Diversificación	-	-	633	633
Total	473.308	59.002	633	532.943

(1) Incluye 282.473 miles de euros en España y 190.566 miles de euros en Italia.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

UGE	Miles de euros			
	2005			
	Aceite	Arroz	Diversificación	Total
Aceite Unión Europea	322.349	-	-	322.349
Arroz Península Ibérica	-	11.379	-	11.379
Arroz América	-	12.019	-	12.019
Diversificación	-	-	633	633
Total	322.349	23.398	633	346.380

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 del Grupo que cubren un período de cinco años. Las tasas de descuento aplicadas a las proyecciones de flujos de efectivo se encuadran entre el 7,00% y el 11,61%, 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 del Grupo 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 reflejan riesgos específicos relacionados con los segmentos relevantes.

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

(8) Activos Biológicos

Los activos biológicos corresponden a cosechas de arroz cultivado en terrenos del Grupo y su movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo al 1 de enero	906	350
Incrementos debidos a nuevas plantaciones	680	906
Disminución debida a ventas	(906)	(350)
Saldo al 31 de diciembre	680	906

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, ni compromisos de compra o desarrollo por importes significativos.

(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 2006 y 2005 es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo al 1 de enero	2.110	2.034
Trasposos de inmovilizado material	-	76
Saldo al 31 de diciembre	<u>2.110</u>	<u>2.110</u>

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 Contabilizadas Aplicando el Método de la Participación

El Grupo mantiene inversiones en entidades asociadas, domiciliadas en España, que no cotizan en bolsa, que se contabilizan aplicando el método de la participación, y cuyo detalle al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

Denominación	% de participación	
	2006	2005
Acyco, Aceitunas y Conservas, S.A.L.	33,33%	33,33%
Valdemuelas, S.L.	50,00%	50,00%

El movimiento de estas inversiones durante 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo al 1 de enero	1.196	5.005
Participación en pérdidas	(193)	(713)
Dividendos cobrados	(800)	-
Pérdida valor fondo de comercio	-	(3.099)
Movimientos reconocidos en el patrimonio neto	<u>(3)</u>	<u>3</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>200</u>	<u>1.196</u>

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 registró una pérdida por deterioro de valor del mismo.

(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
2006	47.097	47.303	(206)	49.012	(1.888)	(193)
2005	50.123	47.647	2.476	39.324	(2.181)	(713)

(11) Activos Financieros

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

	Miles de euros	
	2006	2005
No corrientes		
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	322	510
Activos financieros disponibles para la venta	3.379	4.562
Préstamos y otros activos financieros	13.224	6.493
	<u>16.925</u>	<u>11.565</u>
Corrientes		
Instrumentos financieros derivados (nota 12)	1.225	204
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	50	2.068
Activos financieros disponibles para la venta	188	564
Préstamos y otros activos financieros	16.059	12.160
	<u>17.522</u>	<u>14.996</u>

En préstamos y otros activos financieros no corrientes se incluye principalmente un préstamo participativo que la Sociedad dominante tiene suscrito con la entidad asociada ACYCO, Aceitunas y Conservas, S.A.L. por importe de 10.000 miles de euros, el cual devenga un interés fijo anual de un 4% más un interés variable que puede oscilar entre un 0,25% y un 2%, revisable anualmente, que se determina en función del beneficio neto de estas sociedades cada ejercicio económico inmediatamente anterior a la revisión, y un vencimiento a 18 meses. A 31 de diciembre de 2006, se encuentra en negociación para ampliar el vencimiento del mismo pasando a ser a 5 años y el importe de 20.000 miles de euros e incorporando al mismo garantía real.

En préstamos y otros activos financieros corrientes se incluye el préstamo con la empresa asociada ACYCO, Aceitunas y Conservas, S.A.L. que devenga 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	
	2006	2005
Al 1 de enero	5.126	5.533
Altas	-	340
Bajas	(1.559)	(28)
Pérdida por deterioro de valor	-	(719)
Al 31 de diciembre	3.567	5.126
Parte no corriente	3.379	4.562
Parte corriente	188	564
Total	3.567	5.126

(12) Instrumentos Financieros Derivados

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Grupo posee instrumentos financieros derivados no considerados de cobertura contable debido a la complejidad de los requisitos que las normas exigen para ello (véase nota 4 (j)), si bien son utilizados como cobertura económica de la actividad propia del Grupo o bien de los compromisos financieros adquiridos.

Su detalle al 31 diciembre 2006 y 2005 a valor razonable, es como sigue:

	Miles de euros			
	2006		2005	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
a) Derivados de tipo cambio				
Contratos a plazo en moneda extranjera	805	212	204	1.111
b) Derivados de tipo interés				
Permutas de tipo de interés y de cambio	420	3.572	-	2.537
Total derivados reconocidos	1.225	3.784	204	3.648
	(nota 11)	(nota 20)	(nota 11)	(nota 20)

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(a) Permutas financieras

El Grupo utiliza permutas financieras 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 2006 ascienden a 621.400 miles de euros (179.100 miles de euros a 31 de diciembre de 2005).

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

	Miles de euros	
	Nominal	
	2006	2005
A menos de 3 años:		
Permutas de tipo de interés en euros	189.400	168.100
Permutas de tipo de interés/cambio en otras monedas	-	11.000
A más de 3 años:		
Permutas de tipo de interés en euros	432.000	-
	<u>621.400</u>	<u>179.100</u>

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 2006, la Sociedad dominante mantiene instrumentos financieros (swaps y fra's) con el fin de fijar los correspondientes tipos de interés del préstamo sindicado y de las pólizas de crédito vigentes, así como los flujos generados derivados de las participaciones preferentes (véase nota 20 (b)).

(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 (véase nota 35).

El importe nominal de todos los contratos de compraventa de divisa a plazo existentes al 31 de diciembre de 2006 es aproximadamente a 64 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 (61 millones de dólares al 31 de diciembre de 2005).

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 99% del total existente.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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.

(13) Impuestos Diferidos

El movimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos durante los ejercicios 2006 y 2005 por conceptos, es como sigue:

	Miles de euros				
	31 de diciembre de 2005	Combinaciones de negocios	Registrado con cargo a		31 de diciembre de 2006
			Resultados	Patrimonio	
Activos					
Gastos de establecimiento	2.690	-	(526)	(353)	1.811
Gastos de I+D	76	-	(41)	-	35
Prestaciones a empleados	2.887	-	(814)	-	2.073
Derivados	1.277	-	16	-	1.293
Otros conceptos	749	-	(546)	-	203
Deducciones fiscales					
activadas	33.393	-	1.061	-	34.454
Provisión de cartera	0	-	4.213		4.213
Créditos por pérdidas a compensar	6.589	3.014	7.734	-	17.337
	<u>47.661</u>	<u>3.014</u>	<u>11.097</u>	<u>(353)</u>	<u>61.419</u>
Pasivos					
Marcas	88.853	40.985	5.339	-	135.117
Fondo de comercio	1.879	3.114	1.119	-	6.112
Inmovilizado material	24.242	5.323	(5.374)	-	24.191
Derivados	71	-	357	-	428
Provisiones	61	106	(106)	-	61
Otros conceptos	826	-	(409)	-	417
	<u>115.932</u>	<u>49.528</u>	<u>926</u>	<u>-</u>	<u>166.386</u>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de euros				
	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	2	(255)	1.765	2.690
Gasto de I + D	145	-	(69)	-	76
Tráfico perfeccionamiento activo	329	-	(329)	-	-
Prestaciones a empleados	3.051	-	(164)	-	2.887
Derivados	1.591	-	(314)	-	1.277
Otros conceptos	882	-	(133)	-	749
Deducciones fiscales activados	12.467	-	20.926	-	33.393
Créditos por pérdidas a compensar	13.505	-	(6.916)	-	6.589
	<u>33.148</u>	<u>2</u>	<u>12.746</u>	<u>1.765</u>	<u>47.661</u>
Pasivos					
Marcas	79.635	4.045	5.173	-	88.853
Fondo de comercio	311	950	618	-	1.879
Inmovilizado material	25.375	818	(1.951)	-	24.242
Derivados	52	-	19	-	71
Provisiones	-	58	3	-	61
Otros conceptos	513	50	263	-	826
	<u>105.886</u>	<u>5.921</u>	<u>4.125</u>	<u>-</u>	<u>115.932</u>

(14) Existencias

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

	Miles de euros	
	2006	2005
Comerciales	5.373	3.250
Materias primas y otros bienes mantenidos para su transformación	81.041	166.142
Productos en curso	41.511	54.718
Productos terminados	92.296	61.157
	<u>220.221</u>	<u>285.267</u>
Provisión por deterioro y depreciación de existencias	<u>(5.568)</u>	<u>(5.993)</u>
	<u>214.653</u>	<u>279.274</u>

El coste de existencias reconocido como gasto e incluido en consumos de materias primas y consumibles asciende a 1.149.350 miles de euros (984.369 miles de euros en 2005).

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El movimiento de la provisión por deterioro y depreciación de existencias durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo al 1 de enero	5.993	5.465
Incorporaciones por combinaciones de negocios	1.222	67
Dotaciones del ejercicio	3.942	3.461
Cancelaciones	(5.589)	(3.000)
Saldo al 31 de diciembre	<u>5.568</u>	<u>5.993</u>

Existen compromisos para la compra de materias primas al 31 de diciembre de 2006 por importe de 36.880 miles de euros (51.757 miles de euros el 31 de diciembre de 2005).

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que las pólizas de seguros que el Grupo consolidado tiene contratadas cubren adecuadamente los riesgos que pudieran producirse en sus existencias.

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

	Miles de euros	
	2006	2005
Dólares EE.UU.	127.631	172.983
Nuevos pesos mexicanos	8.855	2.925
Libras esterlinas	14	45
Francos suizos	16	31
Dólares australianos	-	73
Dinares tunecinos	1.454	-
Dirhams marroquíes	3.804	-
	<u>141.774</u>	<u>176.057</u>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(15) Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

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

	Miles de euros	
	2006	2005
Clientes	237.855	164.527
Anticipos a proveedores	18.228	9.974
Anticipos a empleados	362	452
Administraciones públicas deudoras	10.869	11.286
Otros créditos	11.366	4.360
Provisiones por deterioro e incobrabilidad	<u>(21.095)</u>	<u>(12.024)</u>
Total	<u>257.585</u>	<u>178.575</u>

Otros créditos incluye, principalmente, un saldo pendiente de cobro por importe de 8.592 miles de euros originado como consecuencia de la venta de unas naves en el ejercicio anterior, propiedad de la filial Arroz Sos de México, S.A. A 31 de diciembre de 2005 dicho saldo se incluía clasificado dentro del epígrafe de Clientes.

El movimiento de la provisión por deterioro e incobrabilidad para los ejercicios finalizados en 31 de diciembre de 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo al 1 de enero	12.024	10.343
Incorporaciones al perímetro de consolidación	9.779	327
Dotaciones del ejercicio	2.687	2.017
Cancelaciones de saldos	(3.273)	(484)
Recuperaciones del ejercicio	<u>(122)</u>	<u>(179)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>21.095</u>	<u>12.024</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	
	2006	2005
Dólares EE.UU.	42.624	57.997
Libras esterlinas	147	108
Nuevos pesos mexicanos	10.349	19.709
Dirhams marroquíes	14	2.745
Dólares australianos	12.163	3.817
Dólares canadienses	318	679
	<u>65.615</u>	<u>85.055</u>

Los saldos deudores con Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2006 y 2005 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2006	2005
Hacienda Pública, deudor por diversos conceptos		
Por IVA	6.225	7.765
Por Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores	815	1.174
Por subvenciones	1.880	174
Otros conceptos	1.837	2.049
Seguridad Social deudora	112	124
	<u>10.869</u>	<u>11.286</u>

(16) Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes

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

	Miles de euros	
	2006	2005
Caja y bancos	142.342	106.874
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	35.199	22.690
	<u>177.541</u>	<u>129.564</u>

Los depósitos en entidades de crédito a corto plazo corresponden fundamentalmente a Eurodepósitos y Europagarés con vencimiento en enero y febrero de 2007.

El importe de efectivo y otros medios equivalentes del balance de situación consolidado y el del estado de flujos de efectivo coinciden para los ejercicios 2006 y 2005 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 2006 y 2005 es el siguiente:

Año 2006	Saldo al 31.12.2005	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo al 31.12.2006
Terrenos y construcciones	5.359	-	(4.389)	-	970
Instalaciones técnicas y maquinaria	4	-	-	-	4
Otro inmovilizado	70	-	-	-	70
	<u>5.433</u>	<u>-</u>	<u>(4.389)</u>	<u>-</u>	<u>1.044</u>
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)	

Las bajas producidas durante el 2006 corresponden a la venta de unos inmuebles situados en Villarejo de Salvanés (Madrid). El resultado obtenido por la venta ha sido insignificante.

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.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(18) Patrimonio Neto

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

(a) Capital

El movimiento de las acciones en circulación de la Sociedad dominante durante los ejercicios 2006 y 2005 es como sigue:

	Número de acciones	
	2006	2005
Al 1 de enero	137.443.832	28.634.132
Efecto del split 1 x 4	-	85.902.396
Ampliaciones de capital	-	22.907.304
Al 31 de diciembre	<u>137.443.832</u>	<u>137.443.832</u>

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 pasó 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 comentado, lo que equivalió 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 ascendió a 3.278 miles de euros, se registraron minorando el valor de la prima de emisión.

Al 31 de diciembre de 2006 y 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 mediante anotaciones en cuenta. Todas las acciones gozan de los mismos derechos políticos y económicos.

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

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de las participaciones en el capital social al 31 de diciembre de 2006, poseídas por sociedades, directamente o por medio de sus filiales, iguales o superiores al 10%, es como sigue:

	2006	
	Miles de euros	% de participación
Unión de Capitales, S.A.	21.510	10,416%
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.

(c) Otras reservas

Un detalle de otras reservas al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Reserva legal	3.458	3.109
Reservas voluntarias	20.819	20.046
Otras reservas de la Sociedad dominante	23.298	24.397
Reservas de consolidación por integración global	(19.447)	(19.447)
Reserva de entidades valoradas por el método de la participación	84	84
	<u>28.212</u>	<u>28.189</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 2006 y 2005, 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 incluidos en las cuentas anuales individuales de la Sociedad dominante, los cuales ascienden a 5.853 miles de euros, 58 miles de euros y 10.482 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 suponen 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 2006 el Grupo mantiene en cartera 95.000 acciones de la Sociedad (12.907 acciones al 31 de diciembre de 2005).

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Sos Cuétara, S.A. acordó en fecha 26 de junio de 2006 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 concurran 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.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(e) Diferencias de conversión

El Grupo se acogió 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, habiéndose reclasificado las anteriores a dicha fecha al epígrafe de Otras reservas.

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

	<u>Entidades dependientes</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	(723)
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	<u>(5.688)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>(6.411)</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 2006 ha ascendido a 2.502 miles de euros, equivalente a 0,0182 euros por acción. Estos dividendos corresponden a la distribución del beneficio del ejercicio de 2005 de la Sociedad dominante.

De acuerdo con las condiciones del préstamo sindicado suscrito el 23 de diciembre de 2005 que se describe en la nota 20 (b) de esta memoria, la Sociedad dominante no podrá repartir dividendos a partir del presente ejercicio, 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.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(19) Ganancias por Acción(a) Básicas

Las ganancias por acción básicas 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.

El detalle del cálculo de las ganancias por acción básicas es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Beneficio del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad dominante (en euros)	11.756.000	9.711.000
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en títulos)	<u>137.389.878</u>	<u>101.152.762</u>
Ganancias por acción básicas	<u>0,0856</u>	<u>0,0960</u>

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	137.443.832	28.634.132
Efecto promedio del split 1 x 4 (desde mayo de 2005)	-	57.268.264
Efecto promedio de las acciones propias	(53.954)	(21.170)
Efecto promedio de las acciones emitidas (desde mayo de 2005)	<u>-</u>	<u>15.271.536</u>
Numero medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre	<u>137.389.878</u>	<u>101.152.762</u>

(b) Diluidas

Las ganancias por acción diluidas se calculan ajustando el beneficio del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad dominante 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	
	2006	2005
No corriente		
Pasivos financieros por emisión de valores negociables	275.905	-
Deudas con entidades de crédito	28.715	271.899
Pasivos por arrendamientos financieros	245	544
Otros pasivos financieros remunerados	3.471	-
	<u>308.336</u>	<u>272.443</u>
Corriente		
Deudas con entidades de crédito	480.001	236.291
Pasivos por arrendamientos financieros	296	417
Otros pasivos financieros remunerados	3.460	11.855
Instrumentos financieros derivados (nota 12)	3.784	3.648
	<u>487.541</u>	<u>252.211</u>

La totalidad de estos pasivos remunerados están reconocidos a coste amortizado.

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

	Miles de euros	
	2006	2005
Menos de un año	487.541	252.211
Entre dos y cinco años	25.614	186.035
Más de cinco años	<u>282.722</u>	<u>86.408</u>
Total	<u>795.877</u>	<u>524.654</u>

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

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Miles de euros	
	2006	2005
Dólar US	9.870	54.342
Peso Mexicano	4.576	5.034
	<u>14.446</u>	<u>59.376</u>

(a) Pasivos financieros por emisión de valores negociables

Con fecha 20 de diciembre de 2006 el Grupo llevó a cabo una emisión de 6.000 Participaciones Preferentes de 50.000 euros de valor nominal cada una de ellas, por un importe total de 300.000 miles de euros. Los titulares de estas participaciones tienen derecho a percibir una remuneración predeterminada de carácter no acumulativo, estando el pago condicionado a la existencia de Beneficio Distribuible suficiente en el Grupo.

Las participaciones preferentes devengarán desde la fecha de desembolso y durante el resto de la vida de la Emisión, una remuneración no acumulativa, pagadera por trimestre vencidos, a un tipo equivalente a: desde la fecha de desembolso hasta el 20 de junio de 2007, al 7,50% nominal anual, a partir del 20 de junio de 2007 y hasta el 20 de diciembre de 2016 al Euribor a 3 meses, vigente el segundo día hábil anterior al inicio de cada periodo, incrementado en 2,50% nominal anual, y a partir del 20 de diciembre de 2016, al Euribor a tres meses, vigente el segundo día hábil anterior al inicio de cada periodo, incrementado en 4,00% nominal anual.

La Sociedad dominante tiene cubierto el riesgo de tipos de interés mediante la contratación de operaciones de futuros constantes en swaps de tipos de interés (véase nota 12).

Estas Participaciones Preferentes se emiten por tiempo indefinido. Sin embargo podrán amortizarse total o parcialmente en cualquier momento a partir de que hayan transcurrido cinco años desde la fecha de desembolso.

El importe del pasivo financiero por emisión de valores negociables se presenta neto de los gastos de formalización de deuda cuyo importe asciende a 24.095 miles de euros.

(b) Deudas con entidades de crédito

Con fecha 17 de junio de 2005, la Sociedad dominante suscribió un préstamo por un importe de 30.000 miles de euros con vencimiento en 2010 con objeto de financiar las necesidades financieras del Grupo. Al 31 de diciembre de 2006 el saldo pendiente de este préstamo sindicado asciende a 30.000 miles de euros de los que 25.000 miles de euros vencen a largo plazo.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Con fecha 20 de octubre de 2005, la Sociedad dominante suscribió un préstamo sindicado por importe de 40.000 euros y una duración de 5 años. Al 31 de diciembre de 2006 el saldo pendiente de este préstamo sindicado asciende a 32.000 miles de euros, de los que 24.000 miles de euros vencen a largo plazo (saldo pendiente de 40.000 miles de euros y vencimiento a largo plazo de 32.000 miles de euros al 31 de diciembre 2005).

Con fecha 23 de diciembre de 2005 la Sociedad dominante suscribió un 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. Al 31 de diciembre de 2006 el saldo pendiente del préstamo sindicado asciende a 192.000 miles de euros de los que 155.000 miles de euros vence a largo plazo (saldo pendiente de 200.000 miles de euros y vencimiento a largo plazo de 192.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) y la Sociedad dominante tiene cubierto su riesgo de tipo de interés mediante la contratación de operaciones de futuro consistentes en permutas de tipo de interés (véase nota 12). En este préstamo sindicado se acordó el cumplimiento de determinadas obligaciones generales por parte de la Sociedad dominante entre las que cabe señalar, a parte del cumplimiento de determinados ratios financieros que se mencionan más adelante, 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 dominante. Como garantía de la devolución del mencionado préstamo sindicado, la Sociedad dominante y otras sociedades del Grupo tienen la responsabilidad patrimonial universal frente a los prestamistas.

Con fecha 9 de marzo de 2006 la Sociedad dominante ha suscrito un nuevo préstamo con diversas entidades financieras por un importe de 175.000 miles de euros y con vencimiento único a los 6 años, el cual está subordinado al préstamo sindicado, con objeto de financiar determinadas necesidades generales corporativas y determinadas decisiones de la Dirección del Grupo. La Sociedad dominante ha reclasificado el importe total de dicho préstamo a corto plazo debido a que es intención de la Dirección cancelar este préstamo anticipadamente en 2007

Los mencionados préstamos obligan a la Sociedad dominante al cumplimiento por parte del Grupo de determinados ratios financieros que aseguren su solvencia, fijando unos límites máximos o mínimos. El incumplimiento de alguno de estos ratios o compromisos ha motivado la clasificación de todos estos préstamos como corrientes al 31 de diciembre de 2006. (Al 31 de diciembre de 2005 se clasificó como corriente el préstamo sindicado de 40.000 miles de euros). No obstante, las entidades partícipes de los mencionados préstamos han dado, con anterioridad a la formulación de estas cuentas anuales consolidadas, su confirmación expresa de que el mencionado incumplimiento no tendrá como resultado una declaración de vencimiento anticipado de los mismos (véase nota 35).

El préstamo sindicado y el subordinado establecen restricciones a la distribución de dividendos (véase nota 18 (f)).

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Deudas con entidades de crédito a largo plazo incluye un préstamo suscrito por la filial Saldaes Productos Alimentares, S.A. por un importe de 12.000 miles de euros y vencimiento 1 de diciembre de 2013. La Sociedad es garante, en su porcentaje de participación, de la mencionada deuda bancaria de esta sociedad cuyo saldo vivo asciende a 10.842 miles de euros al 31 de diciembre de 2006, de los que 1.151 miles de euros tienen vencimiento a corto plazo.

Adicionalmente, la Sociedad dominante tiene suscritos varios préstamos con diversas entidades financieras por un importe total de 16.815 miles de euros de los cuales 9.621 miles de euros tienen vencimiento inferior a un año.

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

	Miles de euros			
	2006		2005	
	Dispuesto	Límite	Dispuesto	Límite
Pólizas de crédito y líneas de descuento	38.583	493.000	175.800	445.275

Los préstamos y créditos concedidos por entidades de crédito al Grupo devengan intereses anuales a tipos de mercado. No obstante los préstamos mencionados anteriormente, así como otros préstamos de menor cuantía tienen asociados instrumentos financieros de cobertura (Swaps) con el objeto de fijar los tipos de interés.

(c) Pasivos por arrendamientos financieros

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

	Miles de euros					
	2006			2005		
	Pagos mínimos	Intereses	Valor actual	Pagos mínimos	Intereses	Valor actual
Hasta un año	321	(25)	296	435	(18)	417
Entre dos y cinco años	256	(11)	245	387	(16)	371
Más de cinco años	-	-	-	181	(8)	173
	577	(36)	541	1.003	(42)	961

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

(d) Otros pasivos financieros remunerados

Otros pasivos financieros remunerados corrientes incluye principalmente el importe de la cuenta corriente acreedora con la entidad asociada Valdemuelas, S.L, el cual asciende a 1.300 miles de euros, y devenga interés de mercado.

(21) Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

Su detalle es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Acreedores comerciales	125.699	90.885
Deudas comerciales con entidades asociadas	-	881
Otras deudas		
Remuneraciones pendientes de pago	5.465	6.561
Proveedores de inmovilizado	12.675	16.990
Organismos de la Seguridad Social acreedores	2.210	1.575
Administraciones públicas acreedoras	10.313	5.763
Ajustes por periodificación	1.054	1.623
Otras deudas	1.940	1.710
	<u>159.356</u>	<u>125.988</u>

Los saldos acreedores con Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2006 y 2005 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2006	2005
Hacienda Pública, acreedor por diversos conceptos		
Por IVA	6.728	2.238
Por Retenciones	2.855	2.246
Otros Conceptos	730	1.279
	<u>10.313</u>	<u>5.763</u>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(22) Provisiones

El movimiento de las provisiones no corrientes durante los ejercicios 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2005	1.347
Incorporaciones al perímetro de consolidación	1.876
Provisiones dotadas	173
Provisiones utilizadas	(359)
Provisiones revertidas	(715)
Diferencias de cambio	<u>(3)</u>
Total no corriente al 31 de diciembre de 2005	<u>2.319</u>
Incorporaciones al perímetro de consolidación (nota 5)	4.107
Provisiones dotadas	2.868
Provisiones utilizadas	(4.336)
Provisiones revertidas	(2.177)
Diferencias de cambio	<u>486</u>
Total no corriente al 31 de diciembre de 2006	<u>3.267</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 de la Sociedad dominante, 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 2006.

(23) Subvenciones Oficiales

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Subvenciones originales		
Al inicio del ejercicio	9.789	8.805
Concedido en el ejercicio	<u>2.342</u>	<u>984</u>
	<u>12.131</u>	<u>9.789</u>
	(nota 6)	
Menos, ingresos reconocidos		
Al inicio del ejercicio	(5.140)	(4.633)
En el ejercicio	<u>(1.394)</u>	<u>(507)</u>
A fin de ejercicio	<u>(6.534)</u>	<u>(5.140)</u>
Valor neto	<u>5.597</u>	<u>4.649</u>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(24) Ingresos Ordinarios

El detalle de los ingresos ordinarios, que corresponden a venta de bienes, por categoría de actividad y por mercados geográficos se muestran en la nota 34 sobre Información Financiera por segmentos.

(25) Otros Ingresos

Su detalle es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Beneficios en la venta de inmovilizado material y activos no corrientes mantenidos para la venta (véase nota 6)	14.715	14.399
Subvenciones oficiales	1.394	
Subvenciones de explotación	2.964	4.263
Otros ingresos	2.687	4.232
	<u>21.760</u>	<u>22.894</u>

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.

(26) Gastos de Personal

El detalle de los gastos de personal durante los ejercicios 2006 y 2005 es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Sueldos, salarios y asimilados	68.080	61.353
Indemnizaciones	1.451	5
Seguridad social y otros gastos sociales	24.425	18.849
Aportaciones a sistemas complementarios de pensiones	119	111
	<u>94.075</u>	<u>80.318</u>

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El número medio de empleados del Grupo durante los ejercicios 2006 y 2005, distribuido por categorías profesionales, es como sigue:

	Número de empleados	
	2006	2005
Directivos	77	81
Jefes Administrativos	83	79
Oficiales	206	181
Comerciales	388	271
Administrativos	210	217
Personal de fábrica	<u>2.266</u>	<u>2.137</u>
	<u>3.230</u>	<u>2.966</u>

La distribución por sexos al término del ejercicio 2006 del personal desglosado por categorías profesionales, es como sigue:

	Número de empleados	
	Hombres	Mujeres
Directivos	73	4
Jefes Administrativos	55	28
Oficiales	82	124
Comerciales	228	160
Administrativos	83	127
Personal de fábrica	<u>1.288</u>	<u>978</u>
	<u>1.809</u>	<u>1.421</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	
	2006	2005
Amortización y cargos por pérdidas de deterioro de valor en existencias y deudores (notas 14 y 15)	8.120	11.445
Indemnizaciones por reestructuraciones	1.149	3.044
Reparaciones y conservación	12.420	9.376
Servicios profesionales independientes	17.621	15.003
Transportes de venta	55.318	45.445
Primas de seguros	3.558	679
Servicios bancarios y similares	2.363	2.864
Publicidad	30.686	46.946
Suministros	22.877	15.167
Otros servicios	15.604	8.571
Gastos de viaje	4.299	4.036
Otros gastos	22.539	16.953
	<u>196.554</u>	<u>179.529</u>

(28) Ingresos y Gastos Financieros

Su detalle es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
<u>Ingresos financieros</u>		
De activos financieros a coste amortizado	7.126	2.910
Ganancias por transacciones en moneda extranjera	6.816	2.089
Otros ingresos financieros	5.771	542
	<u>19.713</u>	<u>5.541</u>
<u>Gastos financieros</u>		
De deudas con entidades de crédito	42.427	23.977
De arrendamientos financieros	15	40
Pérdidas por transacciones en moneda extranjera	16.651	3.150
	<u>59.093</u>	<u>27.167</u>

Como consecuencia de las variaciones en las coberturas de riesgos por parte de la Sociedad dominante, se han cancelado una serie de contratos de cobertura de tipos de interés y de cambio, generando un beneficio por importe de 4.115 miles de euros que se muestran en el epígrafe de otros ingresos financieros.

(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	
	2006	2005
Impuesto corriente		
del ejercicio	8.136	3.747
Ajustes de ejercicios anteriores	-	482
Créditos fiscales aplicados no reconocidos en ejercicios anteriores	-	(32)
Deducciones fiscales aplicadas no reconocidas en ejercicios anteriores	-	(5.473)
Impuestos diferidos (nota 13)		
Origen y reversión de diferencias temporarias	(12.409)	(8.621)
Variación de la tasa impositiva en España	2.238	-
Total gasto/(ingreso) por impuesto	<u>(2.035)</u>	<u>(9.897)</u>

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	
	2006	2005
Beneficio/(pérdida) del ejercicio antes de impuestos de actividades continuadas	10.674	(140)
Gasto esperado al tipo impositivo de la Sociedad dominante (35%)	3.736	(66)
Diferencia de tipo impositivo de sociedades en el extranjero y en Régimen Foral	1.264	(910)
Gastos no deducibles	5.065	1.169
Ingresos exentos	(8.732)	(6.012)
Diferencia de tipo impositivo por variación de tasa en España	2.238	-
Deducciones y bonificaciones	(7.191)	(22.751)
Compensación de pérdidas	(2.565)	8.488
Bases imponibles negativas generadas y no activadas	3.840	-
Diferencias de ejercicios anteriores	310	482
Gasto por impuesto	<u>(2.035)</u>	<u>(9.897)</u>
Pagos a cuenta	(2.805)	(1.375)
Impuesto a pagar (recuperar)	5.331	2.372

El importe total de los impuestos diferidos, relativos a partidas cargadas directamente a las cuentas del patrimonio neto en el ejercicio 2006 es de 353 miles de euros (1.765 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

(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 2006 y 2005 se muestran en el siguiente cuadro:

	Miles de euros	
	2006	2005
<u>En base imponible</u>		
Reserva para inversiones en Canarias	482	249
Depreciación monetaria	142	483
Exención por reinversión	-	16.349
Otros	-	299
	<u>624</u>	<u>17.380</u>
<u>En cuota impositiva</u>		
Deducciones por doble imposición	4.070	13.716
Deducción por inversiones	<u>3.121</u>	<u>9.035</u>
	<u>7.191</u>	<u>22.751</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 correspondiente al ejercicio en que se ha dotado la misma. 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 exención por reinversión de beneficios extraordinarios en el ejercicio 2005, ascendió 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 22 de la Norma Foral 7/1996, por el que se aprueba el 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 dominante 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 2006, la Sociedad dominante y las sociedades dependientes tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales presentados que le son aplicables correspondientes a los últimos cuatro ejercicios. No obstante lo anterior, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, la Sociedad dominante está siendo objeto de inspección por parte de las autoridades fiscales para el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios comprendidos entre el 1 de septiembre de 2001 y el 31 de diciembre de 2005, y para los restantes impuestos principales que son aplicables desde el ejercicio 2003 al 2005, ambos inclusive. Los Administradores de la Sociedad dominante no esperan que, en caso de cualquier inspección, surjan pasivos adicionales 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. Los Administradores de la Sociedad dominante han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2006 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.

A diferencia de la normativa de la Administración Central, que mediante la Ley 35/2006 modificó el tipo impositivo del Impuesto sobre Sociedades al 32,5% para los ejercicios iniciados al 1 de enero de 2007 y al 30% para los ejercicios posteriores iniciados al 1 de enero de 2008, la normativa aplicable al territorio histórico de Guipúzcoa no ha sufrido cambio alguno durante el ejercicio 2006. Pese a que dicha modificación se realizará previsiblemente en el transcurso de 2007, no se ha producido todavía a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, motivo por el cual no se ha recalculado el importe de los impuestos diferidos de activo y pasivo de las sociedades españolas afectas al régimen foral.

(30) Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas

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

Los detalles de los saldos deudores y acreedores con entidades asociadas y de las principales características de los mismos se presentan en las notas 11 y 20 (d).

(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	
	2006	2005	2006	2005
Alta Dirección de la Sociedad dominante	-	352	398	432

Los saldos acreedores en ambos ejercicios 2006 y 2005 corresponden a los saldos a pagar a la empresa Fletera Sabe.

Los saldos deudores del ejercicio 2005 correspondían 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	
	2006	2005
<u>Gastos</u>		
Gastos de transporte	2.427	2.196
Otros gastos	2.527	1.397

Los gastos de transporte de ambos ejercicios corresponden a las operaciones realizadas con la empresa Fletera Sabe y otros gastos en ambos ejercicios corresponde a los servicios de limpieza y vigilancia realizados por la sociedad Huarbec.

Estas transacciones entre partes vinculadas han sido puestas en conocimiento y autorizadas por la comisión de auditoría y control. Las mismas se realizan a precios de mercado.

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 V adjunto, que forma parte integrante de esta nota de la memoria.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Miles de euros	
	2006	2005
Retribuciones a corto plazo a los empleados, directivos	1.958	1.922
Indemnizaciones por cese de contrato	-	224
	<u>1.958</u>	<u>2.146</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	
	2006	2005
Sueldos	1.030	1.246
Dietas	<u>525</u>	<u>414</u>
	<u>1.555</u>	<u>1.660</u>

Al 31 de diciembre de 2006 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 2006.

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 IV 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.

(a) Activos afectos a actividades medioambientales

Durante el ejercicio 2006 se han producido inversiones medioambientales en instalaciones técnicas del Grupo por importe de 2.198 miles de euros (675 miles de euros en el año 2005). El valor neto contable de las inversiones medioambientales a 31 de diciembre de 2006 asciende a 3.906 miles de euros (1.810 miles de euros a 31 de diciembre de 2005).

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(b) Gastos medioambientales del ejercicio

Los gastos devengados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006 con carácter ordinario y cuya finalidad ha sido la protección y mejora del medioambiente, ascienden a 3.577 miles de euros (2.415 miles de euros en 2005). Dichos gastos corresponden, principalmente, a costes incurridos 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 2006 ni a la misma fecha de 2005, 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 2006, ni las tenía a 31 de diciembre de 2005.

(e) Importe íntegro de las responsabilidades de naturaleza medioambiental

El Grupo no tiene responsabilidades de naturaleza medioambiental al 31 de diciembre de 2006, ni tenía a la misma fecha de 2005.

(f) Subvenciones percibidas de naturaleza medioambiental

El Grupo no ha recibido subvenciones de naturaleza medioambiental en el ejercicio de 2006, ni en el ejercicio 2005, ni tiene en su balance de situación recogidas subvenciones de esta naturaleza de ejercicios anteriores.

(33) Honorarios de Auditoría

KPMG Auditores, S.L., auditora 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 2006 y 2005, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2006	2005
Por servicios de auditoría	498	407
Por otros servicios	863	389
	<u>1.361</u>	<u>796</u>

Por otro lado, otras sociedades asociadas a la empresa auditora han devengado honorarios y gastos con la Sociedad dominante y con sus sociedades dependientes, según el siguiente detalle:

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de euros	
	2006	2005
Por servicios de auditoría	381	243
Por otros servicios	383	144
	<u>764</u>	<u>387</u>

Otros servicios en ambos casos incluyen los servicios recibidos en relación a las due diligence llevadas a cabo en las sociedades incorporadas al Grupo en ambos ejercicios.

(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

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	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Ingresos ordinarios	967.650	782.143	267.632	246.361	137.223	126.499	99.020	99.922	-	-	1.471.525	1.254.925
Otros ingresos	2.738	544	5.635	4.176	2.066	1.917	11.324	1.460	-	14.906	21.763	23.003
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	26.546	27.282	11.810	1.834	(5.052)	(4.481)	(13.932)	(8.418)	-	-	19.372	16.217
Consumos de materias primas y consumibles	(838.428)	(679.911)	(185.197)	(173.404)	(68.877)	(62.281)	(56.848)	(68.773)	-	-	(1.149.350)	(984.369)
Gastos de personal	(47.480)	(39.356)	(24.803)	(20.390)	(15.023)	(14.749)	(6.769)	(5.854)	-	31	(94.075)	(80.318)
Gastos por amortización	(8.529)	(7.868)	(5.579)	(4.298)	(5.512)	(5.042)	(2.813)	(3.170)	-	777	(22.434)	(19.601)
Otros gastos operativos	(79.412)	(77.097)	(63.683)	(49.250)	(28.262)	(24.799)	(25.194)	(17.818)	-	(10.565)	(196.554)	(179.529)
Beneficio operativo	23.082	5.737	5.815	5.029	16.563	17.064	4.788	(2.651)	-	5.149	50.247	30.328
Financieros netos											(39.380)	(20.564)
Otros gastos / (pérdidas) netas											(193)	(9.904)
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio de las actividades continuadas, antes de impuestos	23.082	5.737	5.815	5.029	16.563	17.064	4.788	(2.651)	-	5.149	10.674	(140)
Inmovilizado material	92.248	64.276	89.230	77.564	81.237	76.103	29.888	26.004	35.229	34.231	327.833	278.178
Fondo de comercio	87.987	43.755	14.185	14.955	19.929	19.928	1.794	1.794	-	-	123.895	80.432
Otros activos intangibles	479.618	269.473	54.443	18.651	42	26	1.629	2.280	3.685	1.579	539.417	292.009
Otros activos no corrientes	53.454	102.992	8.255	5.634	98	109	9.237	2.403	9.622	11.128	80.665	122.266
Total activos no corrientes	713.307	480.496	166.113	116.804	101.306	96.166	42.548	32.481	48.536	46.938	1.071.810	772.885
Existencias	145.114	198.699	45.629	58.380	13.360	10.916	10.551	10.808	-	471	214.653	279.274
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	143.860	94.012	81.491	53.244	17.260	16.920	14.972	12.648	-	1.751	257.585	178.575
Otros activos corrientes	80.879	81.447	78.725	17.738	26.747	31.398	13.450	13.818	321	9.079	200.121	153.480
Total activos corrientes	369.853	374.158	205.845	129.362	57.367	59.234	38.973	37.274	321	11.301	672.359	611.329
Total activos	1.083.160	854.654	371.958	246.166	158.673	155.400	81.521	69.755	48.857	58.239	1.744.169	1.384.214
Total patrimonio neto	345.100	336.779	99.858	98.105	120.859	118.058	17.978	13.181	18.530	28.561	602.325	594.684
Pasivos remunerados	463.226	396.407	243.465	91.717	16.082	30.393	54.670	43.494	18.434	18.687	795.877	580.698
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	123.246	55.619	19.270	49.507	8.519	5.936	7.877	11.914	444	3.236	159.356	126.212
Resto pasivos	151.588	65.849	9.365	6.837	13.213	1.013	996	1.166	11.449	7.755	186.611	82.620
Total pasivo	738.060	517.875	272.100	148.061	37.814	37.342	63.543	56.574	30.327	29.678	1.141.844	789.530
Total pasivo y patrimonio neto	1.083.160	854.654	371.958	246.166	158.673	155.400	81.521	69.755	48.857	58.239	1.744.169	1.384.214

(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	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Ingresos ordinarios de Clientes externos	1.074.396	950.961	6.084	5.209	208.374	112.426	77.254	80.969	25.409	16.857	41.064	66.308	31.161	19.668	7.783	2.528	1.471.525	1.254.926
Inversión en inmovilizado:																		
Material	27.433	42.777	-	-	2.977	2.931	3.106	7.585	-	-	-	-	-	-	1.732	441	35.248	53.734
Inmaterial	13.523	15.259	-	-	70	-	54	116	-	-	-	-	-	-	-	-	13.647	15.375

((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 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.

Al 31 de diciembre de 2006 el Grupo no ha cumplido determinados ratios financieros comprometidos con las entidades financieras con las que se han suscrito los préstamos existentes. No obstante, las entidades partícipes de los mencionados préstamos han dado con anterioridad a la formulación de estas cuentas anuales consolidadas su conformidad expresa de que el mencionado incumplimiento no tendrá como resultado una declaración de vencimiento anticipada de los mismos (véase nota 20 (b)). Esta declaración de conformidad (waiver) ha supuesto que en uno de los contratos financieros las entidades prestamistas apliquen una penalización en forma de incremento del tipo de interés aplicado en el próximo ejercicio y en forma de waiver fee sobre el nominal pendiente, sin que dichos incrementos de costes den lugar a un impacto significativo en los resultados del Grupo.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- 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 (véase nota 12 (b)).

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos, las entidades del Grupo usan contratos de divisa a plazo, negociados por 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 la información financiera, cada sociedad dependiente designa contratos con el Departamento Financiero del Grupo como coberturas del valor razonable o de flujos de efectivo, según proceda. A su vez, a nivel de 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 del Grupo en dólares USA se gestiona, principalmente, mediante recursos ajenos denominados en las correspondientes monedas extranjeras. Las fluctuaciones de moneda extranjera de las participaciones financieras denominadas en divisa distinta del Euro son registradas como diferencias de conversión dentro de los Fondos Propios consolidados.

- 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.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- 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 tipos 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 el Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los préstamos a tipo de interés fijo exponen al Grupo a riesgo 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 (véase nota 12 (a)). Al cierre del ejercicio, aproximadamente el 50% de los recursos ajenos era a tipo de interés fijo.

- 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 de oliva, fue quien puso en marcha el mismo, apoyando la iniciativa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Por diversos motivos, Grupo Sos es el único creador de mercado en MFAO, lo que 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 bajo los que se creó el MFAO.

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 porcentaje 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, sobre las que el Grupo 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 ésta 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.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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.

El Grupo no tiene una gran concentración de clientes y tan solo uno de ellos concentra el 10% de las ventas sumando todas las categorías que comercializa. Adicionalmente, existen 5 clientes que concentran más del 2% de las ventas.

En este entorno, en Grupo Sos se ha hecho una apuesta por la Atención al Cliente, y que sea este aspecto el verdadero hecho diferencial que, adicionalmente, venga a mitigar la posible ocurrencia de riesgos en este aspecto. Así, se ha creado el SAC (Servicio de Atención al Cliente) donde se trata, de manera integral, todo el proceso de comunicación y trato con los clientes, desde la gestión de los pedidos, hasta la facturación, logística, cobros, incidencias, etc.

- 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. 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.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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 que cuenta con unos sistemas de seguridad específicos.

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.

- 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.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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 Psicosociología Aplicada y Medicina del Trabajo determina la Legislación.

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 los mismos cumplan 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 más 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).

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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.

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 2006, no se ha materializado ninguno de los riesgos anteriores con una importancia significativa sobre la Sociedad y su Grupo.

En cuanto al órgano de gobierno encargado de establecer y supervisar los dispositivos de control de riesgos, cabe destacar que, 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".

La Comisión de Auditoría y Control, 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.

El Grupo, en el transcurso habitual de sus negocios, tiene perfectamente definidas una serie de normas y procedimientos que consiguen una adaptación total de todas las actividades al marco legal aplicable en cada momento y área.

Adicionalmente, mediante la redacción de Reglamentos Internos de Conducta en diferentes ámbitos, suscritos por distintos colectivos, el Grupo se asegura de un estricto cumplimiento de la legalidad vigente.

(36) Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos Contingentes

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad dominante mantiene el compromiso de suscribir y desembolsar, en el porcentaje que le corresponde, una ampliación de capital social de Saldaes, Produtos Alimentares, S.A. por un importe total de 7.482 miles de dólares a largo plazo.

(Continúa)

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Además, como consecuencia del acta fiscal recurrida en relación con la inspección mencionada en la nota 29, el Grupo tiene constituido un aval de 19.601 miles de euros.

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 2006 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

No se ha producido ningún hecho relevante con posterioridad al cierre del ejercicio digno de ser mencionado en estas cuentas anuales consolidadas.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Detalle de las Sociedades Dependientes a
31 de diciembre de 2006 y 2005

Denominación social	Domicilio social	Actividad	Auditor	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	BDO Audiberia Auditores, S.L.	Sos Cuétara, S.A.	100,00%
Conservas La Castiza, S.A.	Moratala (Murcia)	Compra-venta, fabricación y distribución de productos alimenticios Preparación industrial, transformación, envasado, exportación, importación, distribución y venta de productos alimenticios	BDO Audiberia Auditores, S.L.	Corporación Industrial Arana, S.A.	60,00%
Bernabé Biosca Alimentación, S.A.	El Campello (Alicante)	Fabricación de caramelos y conservas, elaboración y preparación de dátiles, ventas de estos productos y fabricación y compra y venta de artículos alimenticios en general	KPMGAuditores, S.L.	Corporación Industrial Arana, S.A.	99,99%
Bernabé Biosca Tunisie, s.a.r.l.	Tunez	Importación y exportación de dátiles y otros productos agroalimenticios	-	Corporación Industrial Arana, S.A.	79,98%
Sos Cuétara Portugal, S.A.	Portugal	Fabricación y venta de galletas y comercialización y distribución de productos alimenticios	KPMG (Portugal)	Bernabé Biosca Alimentación, S.A.	78,02%
Saludes Productos Alimentares, S.A.	Portugal	Toma de participación mayoritaria en empresas del sector alimentario y fabricación, transformación, comercialización, distribución y venta de arroz	KPMG (Portugal)	Sos Cuétara, S.A.	81,54%
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	Ruisánchez, Rodríguez y Asociados, S.C.	Sos Cuétara, S.A.	55,00%
Mercadeo de Productos Alimenticios, S.A. de C.V.	México	Comercialización y distribución de productos alimenticios y agrícolas	Ruisánchez, Rodríguez y Asociados, S.C.	Sos Cuétara, S.A.	100,00%
Kopinver, S.A.	San Sebastián	Sociedad de cartera	-	Sos Cuétara, S.A.	99,90%
Medeol Services, S.L.	San Sebastián	Prestación de servicios financieros	-	Sos Cuétara, S.A.	100,00%
Koipe Corporación, S.L.	San Sebastián	Toma de participaciones y prestación de servicios	KPMG Auditores, S.L.	Sos Cuétara, S.A.	100,00%
Salgado, S.A.	Madrid	Comercialización y distribución de productos alimenticios.	-	Sos Cuétara, S.A.	100,00%
Koipe, S.A. de Alimentación	Madrid	Comercialización y distribución de productos alimenticios.	-	Sos Cuétara, S.A.	100,00%
Semillas Elosia, S.A.	Alcolea (Córdoba)	Comercialización y distribución de productos alimenticios.	-	Koipe Corporación, S.L.	100,00%
Salgado USA, Inc.	Nueva York (EE.UU.)	Comercialización y distribución de productos alimenticios.	-	Kopinver, S.A.	100,00%
Acetles Elosia, S.A.	Madrid	Comercialización y distribución de productos alimenticios.	-	Salgado, S.A.	100,00%
Cartonell de Córdoba, S.A.	Alcolea (Córdoba)	Comercialización y distribución de productos alimenticios.	-	Koipe Corporación, S.L.	100,00%
Sara, Restauración y Alimentación, S.A.	Madrid	Comercialización y distribución de productos alimenticios.	-	Koipe Corporación, S.L.	100,00%
Acetles Ibéricos ACISA, S.A.	Alcolea (Córdoba)	Producción y distribución de productos alimenticios	KPMG Auditores, S.L.	Koipe Corporación, S.L.	100,00%
Vinagres y Salsas, S.A.	Alcolea (Córdoba)	Producción y distribución de productos alimenticios	-	Koipe Corporación, S.L.	100,00%
Arroz Sos Sevilla, S.A.	Madrid	Compra-venta, transformación, elaboración y comercialización de arroz y productos alimenticios y agrícolas	-	Sos Cuétara, S.A.	75,00%
Acceica Refinería, S.L.	Las Palmas de Gran Canaria	Comercialización y distribución de productos alimenticios	KPMG Auditores, S.L.	Sos Cuétara, S.A.	100,00%
Cogeneración de Andujar, S.A.	Andujar (Jaén)	Cogeneración de electricidad	KPMG Auditores, S.L.	Sos Cuétara, S.A.	100,00%
Cartonell do Brasil, S.A.	Sao Paulo (Brasil)	Comercialización y distribución de productos alimenticios.	KPMG Auditores, S.L.	Sos Cuétara, S.A.	100,00%
Cetro Acetunas, S.A.	Pilas (Sevilla)	Producción y distribución de productos alimenticios	KPMG (Brasil)	Sos Cuétara, S.A.	100,00%
Cartonell UK, Ltd.	Middlessex (U.K.)	Comercialización y distribución de productos alimenticios.	-	Sos Cuétara, S.A.	100,00%
Elosia Nederland, B.V.	Nieuw Venneep (Holanda)	Comercialización y distribución de productos alimenticios.	KPMG (U.K.)	Sos Cuétara, S.A.	100,00%
Sos Anúiles Portugal, S.A.	Lisboa (Portugal)	Comercialización y distribución de productos alimenticios.	KPMG (Holanda)	Sos Cuétara, S.A.	100,00%
Sos Anúiles Guyane, S.A.	Guyana Francesa	Comercialización, distribución y exportación de productos alimenticios	-	Sos Cuétara, S.A.	100,00%
Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A.	Guyana Francesa	Producción y comercialización de arroz y otros productos alimenticios	Jean Marie Torvic Constantin Associes y Jean Marie Torvic	Sos Cuétara, S.A.	99,98%
Canua, S.A.	Guyana Francesa	Producción y comercialización de productos alimenticios	Societé Antillaise de Revision Comptable y Fidecompta	Sos Cuétara, S.A.	100,00%
Cimariz, S.A.	Guyana Francesa	Producción y comercialización de productos alimenticios	Societé Antillaise de Revision Comptable y Fidecompta	Sos Cuétara, S.A.	100,00%
Sos Cuétara USA, Inc.	Delaware (USA)	Toma de participaciones y prestación de servicios	Comptable y Fidecompta	Sos Cuétara, S.A.	86,91%
American Rice, Inc.	Delaware (USA)	Producción y comercialización de productos alimenticios	KPMG (USA)	Koipe Corporación, S.L.	100,00%
Minerva Olii, S.p.A.	Voghera (Italia)	Producción y comercialización de productos alimenticios	KPMG (USA)	Sos Cuétara USA, Inc.	100,00%
Minerva Australia Pty Ltd.	East Gosford (Australia)	Comercialización de aceite envasado	KPMG (Italia)	Koipe Corporación, S.L.	100,00%
Minerva USA Ltd	Fort Lee - New Jersey (USA)	Comercialización de aceite envasado	KPMG (Australia)	Minerva Olii S.p.A	100,00%
Minerva Deutschland GmbH	Frankfurt (Alemania)	Comercialización de aceite envasado	Weiser LLP	Minerva Olii S.p.A	100,00%
Carapelli Firenze, S.p.A. (1)	Tavarnelle V.P. (Italia)	Comercialización y distribución de aceites envasados	KPMG (Alemania)	Minerva Olii S.p.A	100,00%
Agriolio Più Srl (1)	Tavarnelle V.P. (Italia)	Prestación de servicios	KPMG (Italia)	Carapelli Firenze S.p.A	100,00%
Carapelli Firenze USA Inc (1)	New Jersey (USA)	Toma de participaciones	-	Carapelli Firenze S.p.A	100,00%

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Detalle de las Sociedades Dependientes a
31 de diciembre de 2006 y 2005

Denominación social	Domicilio social	Actividad	Auditor	Sociedad titular de la participación	% participación
Carapelli USA LLC (1) Fitol, S.r.L. (1) Les Huileries D'Agafay	Delaware (USA) Mílán (Italia) Marrakech (Marruecos)	Comercialización de aceite envasado Prestación de servicios Producción y comercialización de aceites de oliva	Ernst & Young (USA) KPMG (Italia) Fiduciare de France et du Maroc Audit, S.r.L. Fiduciare de France et du Maroc Audit, S.r.L. Fiduciare de France et du Maroc Audit, S.r.L.	Carapelli Firenze S.p.A (39,36%) y Carapelli Firenze USA INC (11,64%) Minerva Oil, S.p.A. Sos Cuétara, S.A.	51,00% 100,00% 51,00%
Agafay Trading Co.	Marrakech (Marruecos)	Exportación de aceite de oliva		Sos Cuétara, S.A.	51,00%
Stockaf, S.A.R.L.(1) Lassie B.V. (1) Lassie Property B.V. (1) Sos Cuétara Preferentes, S.A.(1) Silos del Puerto de Málaga, S.L. (2)	Casablanca (Marruecos) Wormer (Holanda) Nieuw Venneep (Holanda) Madrid Málaga	Servicios de almacenaje en puerto de aceites comestibles a granel Prestación de servicios Prestación de servicios Emisión de acciones preferentes Almacenamiento de aceites comestibles a granel	KPMG (USA) KPMG (Italia) Fiduciare de France et du Maroc Audit, S.r.L. KPMG (Holanda) KPMG Auditores, S.L.	Sos Cuétara, S.A. Carbonell Nederland, B.V. Carbonell Nederland, B.V. Sos Cuétara, S.A. Sos Cuétara, S.A.	100,00% 100,00% 100,00% 100,00% 100,00%

(1) Incorporadas en el ejercicio 2006.

(2) Sociedad absorbida por Sos Cuétara, S.A. en el ejercicio 2006.

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las inversiones contabilizadas
por el método de la participación a
31 de diciembre de 2006 y 2005

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

Detalle y Movimiento del Inmovilizado Material durante
los ejercicios 2006 y 2005

(Expresado en miles de euros)

	Miles de euros									
	31.12.04	Altas	Adquisiciones a través de combinaciones de negocios	Bajas	Traspasos a/de activos no corrientes en venta	Traspaso a/de inversiones mobiliarias	Otros traspasos	Diferencias de cambio	Otros movimientos	31.12.05
Coste										
Terrenos y construcciones	155.654	17.550	10.997	(2.165)	(616)	-	362	110	(1.202)	180.690
Instalaciones técnicas y maquinaria	240.131	3.503	7.943	(1.046)	-	(204)	5.229	(256)	-	255.300
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	22.317	1.784	246	(7)	-	-	278	20	-	24.638
Equipos para procesos de información	3.857	655	411	(82)	-	-	66	(19)	-	4.888
Elementos de transporte	1.999	377	132	(175)	-	-	141	10	-	2.484
Anticipos e inmovilizado material en curso	13.482	29.814	302	(3)	-	-	(6.599)	245	-	37.241
Otro inmovilizado	6.445	51	33	(6)	-	-	-	-	-	6.523
	443.885	53.734	20.064	(3.484)	(616)	(204)	(523)	110	(1.202)	511.764
Amortización acumulada										
Construcciones	(42.854)	(3.651)	(143)	61	-	-	(4)	434	-	(46.157)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(149.173)	(11.490)	(1.868)	1.322	-	128	9	46	-	(161.026)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(12.955)	(1.464)	(91)	7	-	-	(11)	(18)	-	(14.532)
Equipos para procesos de información	(2.969)	(758)	(195)	63	-	-	22	70	-	(3.767)
Elementos de transporte	(1.533)	(228)	(73)	156	-	-	(5)	(13)	-	(1.696)
Otro inmovilizado	(5.033)	(129)	(30)	6	-	-	-	-	-	(5.186)
	(214.517)	(17.720)	(2.400)	1.615	-	128	11	519	-	(232.364)
Deterioro acumulado										
Instalaciones técnicas y maquinaria	(35)	(1.187)	-	-	-	-	-	-	-	(1.222)
Saldo neto	229.333	34.827	17.664 (nota 5)	(1.869)	(616) (nota 17)	(76) (nota 9)	(512)	629	(1.202)	278.178

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento del Inmovilizado Material durante
los ejercicios 2006 y 2005

(Expresado en miles de euros)

	Miles de Euros						
	31.12.05	Altas	Adquisiciones a través de combinaciones de negocios	Bajas	Otros traspasos	Diferencias de cambio	Otros movimientos
Coste							31.12.06
Terrenos y construcciones	180.690	4.479	29.854	(4.334)	6.563	(1.989)	(9)
Instalaciones técnicas y maquinaria	255.300	5.116	29.097	(4.543)	35.753	(1.376)	(46)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	24.638	1.382	3	(113)	746	(29)	14
Equipos para procesos de información	4.888	685	-	(255)	1.585	(40)	-
Elementos de transporte	2.484	284	9	(312)	97	(114)	20
Anticipos e inmovilizado material en curso	37.241	23.302	-	(35)	(40.212)	(1.389)	-
Otro inmovilizado	6.523	-	277	(129)	(4.163)	-	-
	511.764	35.248	59.240	(9.721)	369	(4.937)	(21)
Amortización acumulada							591.942
Construcciones	(46.157)	(4.466)	(3.158)	1.393	1.140	163	37
Instalaciones técnicas y maquinaria	(161.026)	(13.592)	(12.633)	3.835	(4.478)	350	-
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(14.532)	(1.641)	(3)	106	1.102	8	(10)
Equipos para procesos de información	(3.767)	(818)	-	226	(945)	19	-
Elementos de transporte	(1.696)	(259)	(9)	133	(67)	133	(3)
Otro inmovilizado	(5.186)	(23)	(24)	137	2.890	-	21
	(232.364)	(20.799)	(15.827)	5.830	(358)	673	45
Deterioro acumulado							(262.800)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.222)	(87)	-	-	-	-	-
	278.178	14.362	43.413	(3.891)	11	(4.264)	24
Saldo neto			(nota 5)				327.833

Este anexo forma parte integrante de la nota 6 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de 2006, 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 2006

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	ACYCO, Aceitunas y Conservas, S.A.L., Minerva Oli, S.p.A.	-	Secretario del Consejo de Administración
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., UICA, 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	Carapelli Firenze S.p.A.	-	Presidente y Administrador
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 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	ACYCO, Aceitunas y Conservas, S.A.L.	-	Co-Presidente y Consejero Delegado, respectivamente

SOS CUÉTARA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de Participaciones y Cargos en otras Sociedades de los Administradores 31 de diciembre de 2006

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., Saldaes Productos Alimentares, S.A., Amermerican 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., Carbonell Nederland B.V.	-	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 cuentas anuales consolidadas de 2006, junto con la cual debe ser leído.

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

<u>Préstamos y otros pasivos remunerados</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Monte de Piedad y Caja de ahorros de Huelva y Sevilla, El Monte	57.145	19.000
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba, Cajasur	51.800	12.888
Monte de Piedad y Cajas de ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera, Unicaja	38.698	40.544
Caja General de Ahorros de Granada	17.640	9.000
Corporación Industrial Salazar 14, S.A.	1.000	-
Total préstamos y otros pasivos remunerados	166.283	81.432
Intereses abonados		
Monte de Piedad y Caja de ahorros de Huelva y Sevilla, El Monte	837	413
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba, Cajasur	1.180	943
Monte de Piedad y Cajas de ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera, Unicaja	1.283	872
Caja General de Ahorros de Granada	577	309
Corporación Industrial Salazar 14, S.A.	27	90
Alvan, S.A.	-	167
Unión de Capitales, S.A.	-	172
Intereses cargados		
Monte de Piedad y Caja de ahorros de Huelva y Sevilla, El Monte	(9)	-
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba, Cajasur	(4)	-
Total intereses	3.891	2.966

Este anexo forma parte integrante de la nota 30 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de 2006, junto con la cual debe ser leído.

SOS CUÉTARA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2006

1 EVOLUCIÓN DE LAS INVERSIONES Y FINANCIACIONES

1.1 Evolución de las inversiones en nuevos negocios

Las adquisiciones llevadas a cabo durante el ejercicio han sido, por orden cronológico, las siguientes:

- Enero 2006: Compra del negocio arrocero de Sara Lee en Holanda, consistente en la marca Lassie y la fábrica en dicho país. Dicha inversión se perfeccionó como compra de activos por parte de diferentes sociedades del Grupo por importe total de 52 millones de euros.
- Marzo 2006: Conforme se informó en el Informe de Gestión del ejercicio precedente, se llevó a cabo una inversión de 127 millones de euros para la adquisición de Carapelli Firenze, S.p.A. a través de la filial italiana Minerva Oli, S.p.A.
- Diciembre 2006: Compra del negocio de aceite de semillas para fritura de Unilever Italia, mediante la adquisición de la marca líder en dicho segmento de mercado "Friol". El importe de dicha adquisición ascendió a 33,3 millones de euros.

Esta inversión también se llevó a cabo por medio de Minerva Oli, S.p.A., conformando a Italia como el segundo país en ingresos del Grupo, por detrás de España.

- Por último, citar la adquisición, por parte de la sociedad matriz, de Stockaf por importe de 250 miles de euros. El principal activo de esta compañía es la concesión de unos depósitos de aceite situados en el estratégico puerto de Casablanca (Marruecos), que permite dotar de una logística adecuada a las importaciones de aceite del citado país.

1.2 Inversiones en Inmovilizado Material

Las inversiones en inmovilizado material realizadas por el Grupo durante el ejercicio han ascendido a 35 millones de euros.

Los conceptos son muy diversos y obedecen, principalmente, al incremento de la capacidad instalada, adecuación a las normativas en materia de seguridad e higiene, así como a inversiones de carácter medioambiental.

Fuera de estos conceptos, destaca la inversión realizada en Andujar para la planta de biodiésel, cuyo presupuesto es superior a 35 millones de euros, de los que 5 millones de euros han sido invertidos durante el ejercicio.

También cabe destacar la compra de nuevas plantas y la adecuación del edificio destinado a oficinas centrales en Rivas Vaciamadrid (Madrid), por importe de 2,8 millones de euros.

1.3 Evolución del endeudamiento. Emisión Participaciones Preferentes

El Grupo ha incrementado su endeudamiento financiero neto en 223 millones de euros. El origen de este incremento obedece a las compras de compañías (212 millones de euros) y a la consolidación de la deuda procedente de las mismas (48 millones de euros). Por otra parte, se han reducido en 65 millones de euros las necesidades financieras, como consecuencia de las existencias.

Para financiar adecuadamente las inversiones antes comentadas y reestructurar los vencimientos de las deudas del Grupo, se ha llevado a cabo, por medio de la filial Sos Cuétara Preferentes, S.A.U., una emisión de participaciones preferentes por importe de 300 millones de euros, con vencimiento perpetuo, aunque con una opción a amortizarse a partir del quinto año. Los titulares de estas participaciones tienen derecho a percibir una remuneración predeterminada de carácter no acumulativo, estando el pago condicionado a la existencia de Beneficio Distribuible suficiente en el Grupo. La Sociedad dominante tiene cubierto el riesgo de tipos de interés mediante la contratación de operaciones de futuros consistentes en swaps de tipo de interés.

La emisión fue suscrita por el importe máximo proyectado.

El saldo de efectivo a 31 de diciembre de 2006 por importe de 178 millones está destinado a la amortización, una vez recibida la autorización por parte de las entidades financieras pertinentes, del préstamo subordinado por importe de 175 millones de euros formalizado para la adquisición de Carapelli Firenze, S.p.A.

2 EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

El ejercicio 2006 ha sido, en cuanto a resultado de las actividades continuadas antes de impuestos, muy superior al ejercicio anterior, 10.674 miles de euros en el ejercicio actual, frente a una pérdida de 140 miles de euros en 2005, si bien en el principal segmento de negocio (aceites) se ha seguido sufriendo la desestabilización en los precios de origen iniciada en el ejercicio anterior.

A modo de resumen, la contribución de los distintos segmentos de negocio a las Ventas y al EBITDA ha sido la siguiente:

	VENTAS (miles de euros)			EBITDA (miles de euros)			EBITDA/VENTAS (%)	
	2006	2005	2006 vs. 2005	2006	2005	2006 vs. 2005	2006	2005
ACEITES	967.650	782.144	23,72%	35.450	14.050	152,31%	3,66%	1,80%
ARROZ	267.632	246.361	8,63%	11.984	14.841	-19,25%	4,48%	6,02%
GALLETAS	137.223	126.499	8,48%	22.455	22.246	0,94%	16,36%	17,59%
DIVERSIFICACIÓN	99.020	99.922	-0,90%	10.912	8.853	23,26%	11,02%	8,86%
TOTAL	1.471.525	1.254.926	17,26%	80.801	59.990	34,69%	5,49%	4,78%

Por segmentos de negocio la evolución ha sido, en 2006:

SEGMENTO ACEITES:

Oliva

La producción española de aceite de oliva para la campaña 2005/06 se situó definitivamente en 826,9 miles de tm frente a las 989,8 miles de tm de la anterior, lo que ha supuesto una disminución del -16,5%. El nivel de disponibilidades de la campaña también se ha visto finalmente reducido en aproximadamente un -17,5%, ya que las existencias iniciales fueron de 229,8 miles de tm y las importaciones fueron de 85.500 tm.

Los precios en origen de esta materia han llegado a superar los 4 euros/kg durante los meses de enero y febrero del año en curso, para, posteriormente, registrar descensos cuyo suelo se situó en 3 euros/kg (junio), lo que provocó un ligero rebote de los mismos (julio y agosto) como consecuencia de las compras realizadas durante el verano tanto por operadores españoles como italianos. No obstante, la confirmación de las buenas expectativas para la campaña 2006/07, especialmente en España pero también en el resto del área mediterránea, originaron en septiembre una caída de los precios hasta situarlos por debajo de los mencionados 3 euros/kg e incluso en un nivel inferior a los 2,6 euros/kg en los meses de noviembre y diciembre como consecuencia de la entrada de aceite nuevo.

El resultado de la evolución de los precios durante la campaña 2005/06 ha sido la disminución de las salidas (consumo interior más exportaciones) españolas de aceite de oliva en volumen en un -19,4% (fuente: Agencia para el Aceite de Oliva).

a) Mercado español

El traslado por parte de los envasadores de la subida de los precios en origen del aceite de oliva a sus precios de cesión a la Distribución durante el primer trimestre del año, y a pesar de su posterior parcial reducción por algunas marcas del mes de junio en adelante, ha originado un descenso en las ventas en volumen del año 2006 del -14,6% respecto al año anterior según ANIERAC, que recoge las ventas de los envasadores a la Distribución. Estos datos implican una considerable inelasticidad por parte de la demanda nacional del aceite de oliva, ya que la caída de las ventas se sitúa muy por debajo de los porcentajes del incremento de los precios.

El anteriormente citado repunte de los precios en origen durante el verano ha lastrado la definitiva recuperación de los volúmenes prevista para la segunda mitad del ejercicio, pese a lo cual los márgenes de la actividad han sido considerablemente mejores que los del primer semestre y los del último semestre del ejercicio anterior. En este sentido hay que observar que, con el fin de agotar las existencias adquiridas a precios superiores a los que se prevén para el año 2007 en razón de las buenas expectativas de la campaña 2006/07 para el área mediterránea y no penalizar, de esta forma, al siguiente ejercicio, el Grupo Sos decidió no reducir sus precios de cesión a la Distribución hasta las últimas semanas del mes de diciembre, por lo que los volúmenes del último trimestre del ejercicio, y, consecuentemente, el margen, se vieron reducidos respecto a los del trimestre anterior. No obstante, dicha medida ha permitido reducir de manera muy notable el coste medio de las existencias finales de aceite de oliva.

b) Mercado italiano

También en el mercado italiano el incremento de los precios en origen se ha trasladado a los PVP, pero dado que se trata de un mercado maduro, sus volúmenes no han experimentado un descenso en igual proporción a la de la subida de los precios. Esto indica una considerable inelasticidad por parte de la demanda interna, mucho mayor incluso que la del mercado español.

Ello le ha permitido a las marcas del Grupo Sos –encabezadas por la marca Carapelli en virgen extra, y por la marca Sasso en refinado- recuperar sus márgenes habituales durante el último trimestre del ejercicio.

c) Mercados internacionales

El incremento de los precios en origen ha incidido negativamente en la evolución de las ventas internacionales de aceite de oliva, que además se han visto afectadas por la depreciación de la cotización del dólar con respecto al euro y al incremento de los costes de transporte como consecuencia de la notable subida de los precios del petróleo. Sin embargo, las marcas del Grupo Sos no han experimentado grandes caídas en las cuotas de mercado de aquellos países en los que están presentes, experimentando, incluso, subidas en lugares como México, Canadá o Corea del Sur, entre otros, arrojando un balance muy aceptable en la difícil coyuntura descrita.

Semillas

Pese a la mala cosecha nacional de girasol como resultado de la prolongada sequía (aproximadamente la mitad de un año normal, es decir: alrededor de 360.000 tm.) el precio del aceite de girasol en España durante el año 2006 se ha situado ligeramente por debajo (-3,2% en el caso del refinado y -4.5% en el caso del crudo) del correspondiente al mismo período del año anterior, dadas las buenas campañas en otros países productores y la revaluación del euro respecto al dólar.

El incremento de los precios de los aceites de oliva ha provocado en el 2006 un desplazamiento de la demanda a favor de los aceites de girasol (+8,1%) y, sobre todo, del resto de los aceites de semillas (+10,3%), de manera que el mercado total de semillas ha crecido el +8,3% en términos de volumen respecto al año pasado (fuente: Scantrack Nielsen). No obstante, vuelve a ponerse de manifiesto que los aceites de semillas son sustitutivos imperfectos o parciales del aceite de oliva, ya que los primeros han absorbido aproximadamente sólo el 50% de la caída en los volúmenes del segundo, según Nielsen.

En Italia, donde tras la incorporación de Carapelli, el Grupo Sos también cuenta con una destacada presencia, no se ha producido dicho trasvase, como consecuencia de la ya mencionada mayor inelasticidad del mercado de aceite de oliva italiano.

En este contexto, el Grupo ha mantenido sus cuotas en ambos países, con una posición privilegiada en el segmento de crecimiento conformado por los aceites funcionales a través de *SOJASOL* en España y de *OLYS* en Italia. En este último país, la definitiva incorporación de *FRIOL* a partir del 1 de enero de 2007, reforzará las posiciones del Grupo Sos en este segmento de valor añadido.

- ✓ El total de la actividad aceitera del Grupo Sos ha supuesto el 65,76% de la cifra de ventas y el 43,87% del EBITDA total consolidado.

SEGMENTO ARROZ:

La considerable disminución de las existencias mundiales y las malas expectativas de producción para la campaña 2006/07 tanto en la Unión Europea como en Estados Unidos han provocado un notable incremento de los precios para el arroz en origen.

Sin embargo, la fortaleza de nuestras marcas en Europa y la recuperación de las exportaciones desde Estados Unidos como consecuencia de la positiva resolución de la polémica generada con el arroz con OMGs (organismos modificados genéticamente) a mediados del 2006, han provocado una importante mejora de los márgenes durante el último trimestre del ejercicio.

- ✓ La división de arroz supone el 18,19% de las ventas y el 14,83% del EBITDA del total consolidado del ejercicio 2006.

SEGMENTO GALLETAS:

El área de galletas sigue teniendo un buen comportamiento, habiendo crecido la facturación un 8,48% respecto al año anterior, con una alta rentabilidad y estabilidad de las cuotas de mercado de las marcas del Grupo.

El incremento del coste de algunas materias primas (harinas y aceites vegetales) como consecuencia del notable aumento de los precios de los cereales y de las oleaginosas a nivel mundial, en razón de un mayor uso no alimentario de los mismos (biocombustibles) durante la segunda mitad del ejercicio recién finalizado, ha provocado que la rentabilidad no haya subido en la misma proporción que la facturación.

- ✓ El área de galletas ha supuesto el 9,32% de la cifra de ventas y el 27,79% del EBITDA total consolidado.

SEGMENTO DIVERSIFICACION:

Las actividades englobadas bajo este epígrafe se han comportado conforme a las previsiones, una vez superada la reducción de márgenes de esta área de negocio del tercer trimestre del ejercicio.

No obstante, hay que indicar que el EBITDA de diversificación recoge el importe no recurrente, pero afecto al negocio y así registrado conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs), correspondiente al ingreso neto procedente de la venta de la fábrica de aceitunas de Pilas (Sevilla) para construir otra nueva en dicha localidad, puntera en las cuestiones medioambientales en el tratamiento de la aceituna de mesa. Este proceso de concentración industrial del área de aceitunas estaba previsto tras la adquisición de ACYCO y dotará al Grupo de una estructura industrial eficiente en esta área de actividad.

- ✓ El área de diversificación ha supuesto el 6,73% de la cifra de ventas y el 13,51% del EBITDA total consolidado.

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 Continuo Español.

El detalle del movimiento de autocartera durante el ejercicio ha sido (en miles de euros):

Saldo 31.12.2005		Adquisiciones		Enajenaciones			Saldo 31.12.2006	
Acciones	Importe	Acciones	Importe	Acciones	Importe	Resultado	Acciones	Importe
12.907	135	11.148.332	131.071	11.066.239	136.278	6.285	95.000	1.213

4 PERSPECTIVAS DEL GRUPO

ACEITE

Según nuestras estimaciones y atendiendo a las disponibilidades de aceite de oliva previsibles en el mercado en origen, éstas tenderán a estabilizar los precios. Esto, unido a la disminución de stocks del Grupo, dará lugar a la disposición de materia prima a precios razonables, en un mercado estable. Adicionalmente, la política de abasto en terceros países consigue un efecto estabilizador de precios, minorando la dependencia de las potenciales volatilidades que pueden surgir en el mercado interior.

Con ello se conseguirá la recuperación de márgenes de una forma más acentuada que en el ejercicio 2006.

En semillas, el liderazgo junto con el excelente desempeño de los productos diferenciados como SOJASOL, FRIOL Y FRIGIBENE permiten asegurar las rentabilidades en este mercado.

GALLETAS

El año 2006 ha sido muy positivo en ventas, tendencia que esperamos continúe por la calidad de dicho crecimiento (incremento en galletas diferenciadas como Flakes). En cuanto a la inflación de los costes de materia prima, su efecto se minorará fundamentalmente tras la negociación de las nuevas condiciones comerciales y el incremento de la productividad gracias a las mejoras en las instalaciones fabriles.

ARROZ

El mercado nacional goza de una excelente salud que se complementa con la, cada vez mayor aceptación por parte del consumidor de lo arroces precocidos.

En cuanto al negocio en América, su aportación al Grupo debe ser mayor, toda vez que no es esperable que sucedan situaciones tan excepcionales como los huracanes en el Golfo de México de 2005 y el asunto de los OGM's (Organismos Genéticamente Manipulados) de 2006.

DIVERSIFICACIÓN

En 2007 estará prácticamente finalizada la planta de biodiésel de Andujar aunque su puesta en marcha está proyectada para el año siguiente.

Las aceitunas deberán poner de manifiesto la racionalización industrial acometida en ejercicios precedentes y se esperan crecimientos en el formato Tetra Pack por cuanto que todos los estudios de mercado realizados indican que es un formato con gran fidelidad del consumidor una vez conocido y donde el Grupo cuenta con el privilegio de ser el único envasador del mercado.

5 MEDIO AMBIENTE Y SOSTENIBILIDAD

El presupuesto de inversiones medioambientales del año 2006, al igual que en el ejercicio anterior, se ha orientado hacia actuaciones en materia de aguas residuales, residuos, emisiones a la atmósfera y control de consumos. Las fábricas que han tenido estas mejoras medioambientales han sido, principalmente, las de Andujar (Jaén), Alcolea (Córdoba) y Villarejo de Salvanés (Madrid). Adicionalmente, en todas las fábricas se han realizado inversiones de menor importe para obtener una perfecta adecuación en esta materia, multiplicando en casi seis veces la inversión con respecto al ejercicio precedente.

6 HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

No se ha producido ningún hecho relevante con posterioridad al cierre del ejercicio digno de ser mencionado en estas cuentas anuales consolidadas.

7 DESCRIPCIÓN DE LOS PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES A LOS QUE SE ENFRENTA EL GRUPO

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 son:

- Covenants financieros

Las diferentes adquisiciones que se han producido en los últimos años se han llevado a cabo mediante 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.

Al 31 de diciembre de 2006 el Grupo no ha cumplido determinados ratios financieros comprometidos con las entidades financieras con las que se han suscrito los préstamos existentes. No obstante, las entidades partícipes de los mencionados préstamos han dado con anterioridad a la formulación de estas cuentas anuales consolidadas su conformidad expresa de que el mencionado incumplimiento no tendrá como resultado una declaración de vencimiento anticipada de los mismos (véase nota 20 (b)). Esta declaración de conformidad (waiver) ha supuesto que en uno de los contratos financieros las entidades prestamistas apliquen una penalización en forma de incremento del tipo de interés aplicado en el próximo ejercicio y en forma de waiver fee sobre el nominal pendiente, sin que dichos incrementos de costes den lugar a un impacto significativo en los resultados del Grupo.

- 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 del 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 la información financiera, cada sociedad dependiente designa contratos con el Departamento Financiero del Grupo como coberturas del valor razonable o de flujos de efectivo, según proceda. A su vez, a nivel de 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 del Grupo en dólares USA se gestiona, principalmente, mediante recursos ajenos denominados en las correspondientes monedas extranjeras.

El Grupo está expuesto, asimismo, a las fluctuaciones de moneda extranjera de las participaciones financieras denominadas en divisa distinta del Euro. Estas fluctuaciones son registradas como diferencias de conversión dentro de los Fondos Propios consolidados.

- 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 tipos 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 el Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los préstamos a tipo de interés fijo exponen al Grupo a riesgo 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.

- 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 de oliva, fue quien puso en marcha el mismo, apoyando la iniciativa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Por diversos motivos, Grupo Sos es el único creador de mercado en MFAO, lo que 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 bajo los que se creó el MFAO.

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 porcentaje 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, sobre las que el Grupo 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.

Riesgos Comerciales

- Riesgo de concentración de clientes

Actualmente, los grandes del sector de la distribución representan una parte muy importante de ésta 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.

El Grupo no tiene una gran concentración de clientes y tan solo uno de ellos concentra el 10% de las ventas sumando todas las categorías que comercializa. Adicionalmente, existen 5 clientes que concentran más del 2% de las ventas.

En este entorno, en Grupo SOS se ha hecho una apuesta por la Atención al Cliente, y que sea este aspecto el verdadero hecho diferencial que, adicionalmente, venga a mitigar la posible ocurrencia de riesgos en este aspecto. Así, se ha creado el SAC (Servicio de Atención al Cliente) donde se trata, de manera integral, todo el proceso de comunicación y trato con los clientes, desde la gestión de los pedidos, hasta la facturación, logística, cobros, incidencias, etc.

- 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. 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.

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 que cuenta con unos sistemas de seguridad específicos.

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.

- 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.

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 Psicosociología Aplicada y Medicina del Trabajo determina la Legislación.

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.

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 los mismos cumplan 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 más 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.

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 2006, no se ha materializado ninguno de los riesgos anteriores con una importancia significativa sobre la sociedad y su grupo.

En cuanto al órgano de gobierno encargado de establecer y supervisar los dispositivos de control de riesgos, cabe destacar que, 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”.

La Comisión de Auditoría y Control, 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.

El Grupo, en el transcurso habitual de sus negocios, tiene perfectamente definidas una serie de normas y procedimientos que consiguen una adaptación total de todas las actividades al marco legal aplicable en cada momento y área.

Adicionalmente, mediante la redacción de Reglamentos Internos de Conducta en diferentes ámbitos, suscritos por distintos colectivos, el Grupo se asegura de un estricto cumplimiento de la legalidad vigente.

Diligencia de firmas para hacer constar que el Consejo de Administración, en su sesión de fecha de 30 de marzo de 2007 ha formulado las presentes Cuentas Anuales Consolidadas de Sos Cuétara, S.A. y Sociedades Dependientes correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2006 y que están compuestas por el Balance de Situación Consolidado, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado y la Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas, así como el Informe de Gestión Consolidado correspondiente a dicho ejercicio.

D. Jesús Salazar Bello
Fecha: 30 de marzo de 2007

D. Jaime Salazar Bello
Fecha: 30 de marzo de 2007

D. Daniel Klein
Fecha: /

D. Vicente Sos Eastell
Fecha: 30 de marzo de 2007

D. Pascual Carrión Belda
Fecha: 30 de marzo de 2007

D. Eduardo Sos Ahuir
Fecha: 30 de marzo de 2007

D. José Querol Sancho
Fecha: 30 de marzo de 2007

D. José M^a Mas Millet
Fecha: 30 de marzo de 2007

D. Antonio Pulido Gutiérrez
(Grupo Empresarial El Monte, S.A.U.)
Fecha: +

D^a. Encarnación Salazar Bello
Fecha: 30 de marzo de 2007

D. Angel Fernández Noriega
Fecha: /

D. Antonio M^a Claret García García
Fecha: 30 de marzo de 2007

D. Ignacio Rodríguez de Tembleque
Fecha: 30 de marzo de 2007

D. Ildelfonso Ortega Rodríguez-Arias
Fecha: 30 de marzo de 2007

D. Lucas Torán Junquera
Fecha: 30 de marzo de 2007