

SOS ARANA ALIMENTACIÓN, S.A.



FOLLETO INFORMATIVO CONTINUADO

JULIO, 2000

SOS ARANA ALIMENTACIÓN, S.A.

FOLLETO INFORMATIVO CONTINUADO

ÍNDICE

<u>Capítulo</u>	<u>Página</u>
0 CIRCUNSTANCIAS RELEVANTES A CONSIDERAR SOBRE EL EMISOR	
0.1. El emisor y su capital	Página 1
0.2. Consideraciones en torno a las actividades, situación financiera y circunstancias más relevantes del emisor y de sus sociedades participadas, objeto de este Folleto Continuoado.....	Página 3
I PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL MISMO	
I.1. Personas que asumen la responsabilidad del contenido del Folleto	Página 1
I.2. Organismos Supervisores.....	Página 1
I.3. Verificación y Auditoría de las Cuentas Anuales	Página 1
I.4. Hechos relevantes acaecidos.....	Página 6
III EL EMISOR Y SU CAPITAL	
III.1. Identificación y objeto social	Página 1
III.2. Informaciones legales.....	Página 2
III.3. Informaciones sobre el capital.....	Página 3
III.4. Acciones en cartera de la propia Sociedad y autorización al Consejo para la adquisición derivativa de acciones propias	Página 6
III.5. Beneficios y dividendos por acción de los tres últimos ejercicios.....	Página 7
III.6. Grupo del que forma parte la Sociedad y posición que ocupa en el mismo	Página 7
III.7. Sociedades participadas.....	Página 10
IV ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR	
IV.1. Antecedentes	Página 1
IV.2. Actividades principales del Emisor.....	Página 1
IV.3. Circunstancias condicionantes.....	Página 40
IV.4. Informaciones laborales.....	Página 41
V EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y RESULTADOS DEL EMISOR	
V.1. Informaciones contables individuales.....	Página 3
V.2. Informaciones contables consolidadas.....	Página 6
V.3. Opciones, futuros y otros derivados.....	Página 8

V.4.	Aportación a los resultados consolidados por las Sociedades incluidas en el perímetro de consolidación a 31 de agosto de 1999.....	Página 9
V.5.	Evolución del fondo de comercio.....	Página 10
V.6.	Ratios del emisor	Página 11
V.7.	Evolución de los fondos propios.....	Página 12
V.8.	Evolución del fondo de maniobra	Página 13
V.9.	Evolución del endeudamiento.....	Página 14
V.10.	Cuétara, S.A. y Bogal – Bolachas de Portugal, S.A.....	Página 15
V.11.	Integración de Cuétara y Bogal.....	Página 20

VI LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR

VI.1.	Identificación y función en la Sociedad de las personas que se mencionan	Página 1
VI.2.	Conjunto de intereses en la Sociedad de las personas citadas en el apartado VI.1	Página 6
VI.3.	Indicación de las personas físicas o jurídicas que, directa o indirectamente, aislada o conjuntamente, ejerzan o puedan ejercer un control sobre el emisor.....	Página 10
VI.4.	Restricciones o limitaciones a la adquisición de participaciones importantes en la Sociedad por parte de terceros	Página 10
VI.5.	Participaciones significativas en el capital según RD 377/1991	Página 11
VI.6.	Número aproximado de accionistas.....	Página 11
VI.7.	Deudas a largo plazo	Página 12
VI.8.	Existencia de clientes o suministradores con operaciones de negocio significativas	Página 13
VI.9.	Esquema de participación del personal en el capital del Emisor.....	Página 14
VI.10.	Garantías comprometidas con terceros.....	Página 14
VI.11.	Transacciones y saldos con Sociedades vinculadas.....	Página 14

VII EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII.1.	Indicaciones generales sobre la evolución de los negocios del Emisor y tendencias más recientes.....	Página 1
VII.2.	Perspectivas del Emisor	Página 15

ANEXOS

- Anexo I - Informes de Auditoría, Cuentas Anuales e Informes de Gestión de Sos Arana Alimentación, S.A. a 31 de agosto de 1999, individual y de su Grupo Consolidado.**
- Anexo II - Informe de Auditoría, Cuentas Anuales e Informe de Gestión de Cuétara, S.A. a 31 de diciembre de 1999.**
- Anexo III - Cuentas Anuales e Informe de Auditoría de Bogal – Bolachas de Portugal, S.A. a 31 de diciembre de 1999**

CAPÍTULO 0.

CIRCUNSTANCIAS RELEVANTES A CONSIDERAR SOBRE EL EMISOR

0.1. EL EMISOR Y SU CAPITAL

0.1.1. Identificación del Emisor

La Entidad que elabora y registra el presente Folleto Informativo Continuado es SOS ARANA ALIMENTACIÓN, S.A. (en adelante “la Sociedad” o “la Compañía”), sociedad anónima de carácter mercantil, constituida por tiempo indefinido y tiene su domicilio social en Bilbao, C/ Iparraguirre nº 29, 2ª Planta, y su C.I.F. es el A-48012009 y CNAE 15.613.

Las oficinas centrales de la Sociedad Emisora están localizadas en Madrid, Paseo de la Castellana 51, 4º Planta.

0.1.2. Capital Social y características de las acciones de Sos Arana Alimentación, S.A.

Capital, valor nominal y características de las acciones a la fecha del presente Folleto

El importe nominal del capital social de Sos Arana Alimentación, S.A., hasta la fecha de redacción del presente Folleto es de 9.568.200.000.- Ptas. (NUEVE MIL QUINIENTOS SESENTA Y OCHO MILLONES DOSCIENTAS MIL PESETAS), totalmente suscrito y desembolsado. El número de acciones en circulación es de 9.568.200 (NUEVE MILLONES QUINIENTAS SESENTA Y OCHO MIL DOSCIENTAS).

El capital de Sos Arana Alimentación, S.A. está representado por 9.568.200 acciones. Todas las acciones son de la misma clase, de 1.000 pesetas de valor nominal, están íntegramente suscritas y desembolsadas, gozan de idénticos derechos políticos y económicos y están representadas mediante anotaciones en cuenta.

La entidad encomendada de la llevanza del Registro Contable de anotaciones en cuenta es el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A., con domicilio en Madrid, C/ Orense nº 34.

Es intención de los Administradores de la Sociedad someter a la aprobación de la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas la denominación de su capital social en euros.

Todas las acciones representativas del capital social de la Compañía están admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid, Bilbao y Valencia y cotizan en el Sistema de Interconexión Bursátil (SIBE).

Régimen de transmisibilidad de las acciones y ejercicio de los derechos de voto

No existen disposiciones estatutarias que limiten la transmisibilidad de acciones de la Sociedad. En lo relativo al voto, el artículo 23° de los Estatutos de Sos Arana Alimentación, S.A. dispone:

“Artículo 23°.- ADOPCIÓN DE LOS ACUERDOS. Los acuerdos de la Junta General se adoptarán por la mayoría de votos correspondientes a las acciones concurrentes a la constitución de la Junta General.

No obstante lo dispuesto en el párrafo anterior, cuando la Junta se hubiere constituido válidamente en segunda convocatoria con menos del 50 % del capital social suscrito, para todos aquellos asuntos respecto de los que la Ley exige un quórum reforzado de constitución, será necesario el voto favorable de las dos terceras partes del capital presente o representado en la Junta General.

Cada acción presente o representada dará derecho a un voto, salvo que se trate de acciones sin voto, con arreglo a lo establecido en la Ley.

No obstante lo dispuesto en el anterior párrafo, ningún accionista podrá ejercitar un número de votos superior al 10 % del capital social con derecho a voto, con independencia del número de acciones del que sea titular.

Para la determinación del número máximo de votos que cada accionista pueda emitir se computarán únicamente las acciones de que cada uno de ellos sea titular, no incluyéndose por tanto las de los accionistas que hubieran delegado en aquél su representación, sin perjuicio de aplicar a su vez a cada uno de los accionistas representados el mismo límite porcentual del 10 %.

La limitación del derecho de voto que se establece en este artículo será igualmente de aplicación al número de votos que como máximo podrán emitir, conjuntamente o por separado, dos o más sociedades accionistas pertenecientes a un mismo grupo de entidades, así como al número de votos que como máximo podrá emitir una persona física o jurídica accionista y la entidad o entidades, también accionistas, que aquélla controle directa o indirectamente. Para la determinación de la existencia de un grupo de entidades o de las situaciones de control expuestas, se estará a lo dispuesto en el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores.

A fin de no lesionar derechos legítimamente adquiridos, las limitaciones al derecho de voto previstas en este artículo no afectarán a las acciones que a la fecha de aprobación de esta modificación estatutaria sean tituladas por accionistas que titulen un número de acciones superior al 10 % del capital social, salvo que sean transmitidas por dichos titulares, en cuyo caso les será de aplicación tal limitación”.

Acuerdos de aumento de capital y de obligaciones convertibles u otros valores pendientes de ejecución

En la Junta General Ordinaria de la Sociedad de fecha 28 de febrero de 2000, se acordó delegar en el Consejo de Administración la posibilidad de aumentar el capital social en una o varias veces, con los límites y condiciones contenidos en el artículo 153.1 b) de la Ley de Sociedades Anónimas.

Asimismo, la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 8 de junio de 2000 acordó, entre otros, los siguientes acuerdos de ampliación de capital:

- Aumentar el capital social en 6.445 millones de pesetas mediante la emisión de 6.445.000 acciones ordinarias de mil pesetas de valor nominal cada una de ellas, con exclusión total del derecho de suscripción preferente.
- Aumentar nuevamente el capital social en 644.500.000 pesetas, con emisión de 644.500 acciones ordinarias de mil pesetas de valor nominal cada una de ellas, con exclusión total del derecho de suscripción preferente. El aumento de capital se destina exclusivamente a las entidades financieras que participen en la colocación de la ampliación de capital a que se hace referencia en el punto anterior, al objeto de facilitar la estabilización de la cotización tras la oferta pública de suscripción, a través el procedimiento conocido como green shoe. La ejecución de este punto quedará condicionada al total desembolso del capital suscrito en la ampliación de capital a que se refiere el punto anterior.
- Por último, se delegan en el Consejo de Administración de la Sociedad Emisora todas las facultades necesarias para completar, desarrollar, ejecutar y subsanar los aspectos anteriores, de conformidad con lo previsto al respecto en ellos.

No existe autorización para emitir empréstitos, obligaciones ni warrants.

Este segundo acuerdo de aumento de capital se adoptó para financiar con recursos propios parte de la adquisición de las compañías Cuétara, S.A. y Bogal-Bolachas de Portugal, S.A.

En el Capítulo III del Folleto se puede encontrar amplia información acerca de los valores y del capital social que representan.

0.2. CONSIDERACIONES EN TORNO A LAS ACTIVIDADES, SITUACIÓN FINANCIERA Y CIRCUNSTANCIAS MÁS RELEVANTES DEL EMISOR Y DE SUS SOCIEDADES PARTICIPADAS, OBJETO DE ESTE FOLLETO CONTINUADO

0.2.1. Actividades del Emisor

Sos Arana Alimentación, S.A. es la Sociedad dominante de un Grupo de empresas dedicadas al sector de la alimentación y, en particular, a la actividad arroceras, galletera y de confitería, siendo principalmente ésta última la comercialización de caramelos y conservas.

El Grupo de empresas dominado por la Sociedad, hasta el último ejercicio cerrado a 31 de agosto de 1999, distribuía su actividad en un porcentaje del 85 % de su facturación procedente de la división arroceras y el 15 % restante, procedía de la división de confitería. Tras la incorporación en el Grupo de la nueva división galletera, las estimaciones son que la actividad del Grupo será del 50 % de su facturación procedente de la división galletera, el 45 % procedente de la división arroceras y, el 5 % restante, procede de la división de confitería.

0.2.2. Factores, circunstancias condiciones y riesgos más significativos que pudieran afectar a la generación futura de beneficios o a la situación económico-financiera de la Sociedad

Marco regulatorio de los sectores donde opera la Sociedad Emisora

Todos los sectores donde la Sociedad ejerce su actividad son mercados libres y no existen restricciones sobre los mismos. No obstante, las principales materias primas con que se provisiona el Grupo sí están sujetas a políticas específicas por parte de las Autoridades.

En el caso del arroz, existe sobre este cereal una regulación específica de carácter comunitario denominada Organización Común de Mercado (OCM) que está en vigor hasta el 31 de agosto del año 2000 y que, en base a las negociaciones a nivel comunitario que se están desarrollando a fecha de elaboración del presente Folleto, y según la información de que dispone esta Sociedad, será prorrogada en un año más. Esta OCM establece la superficie máxima cultivada, los precios de intervención y de ayudas al agricultor, así como la política de aranceles a aplicar frente a la entrada de arroz de terceros países. La puesta en práctica de esta OCM ha sido beneficiosa para los industriales arroceros puesto que ha venido reduciendo anualmente los precios de intervención (precio que paga la Administración para pagar los excedentes), aumentando, en contrapartida, las subvenciones al agricultor, en base a la productividad por Ha cultivada. Este hecho ha supuesto que en los últimos años se haya venido experimentado una bajada en el precio de la materia prima. Mayor detalle sobre el efecto de la OCM del arroz en los negocios de la Sociedad Emisora así como datos sobre los aprovisionamientos del Grupo se ofrecen en el Capítulo IV del presente Folleto Continuada.

En cuanto a la división galletera, gran parte de sus aprovisionamientos lo componen el azúcar y la harina. Estos dos productos se adquieren principalmente en el mercado nacional, donde el sector azucarero se caracteriza por la presencia de un gran operador (Azucarera Ebro Agrícolas), con una alta capacidad instalada y de otros pequeños productores que no disponen de capacidad suficiente para abastecer a los principales demandantes de azúcar. El establecimiento de precios de intervención europeos por parte de la Política Agraria Comunitaria (PAC), ha determinado que, hasta el momento, los precios del mercado nacional sean superiores a los precios de los principales países productores. La pérdida de competitividad que pudiera provocar este hecho se ve minorada por la política de restituciones que tiene prevista la Comunidad Europea para las exportaciones de azúcar (o productos que la contienen) a países no pertenecientes a la Comunidad Europea.

Otra de las principales materias primas es la harina. El sector harinero está sujeto a la política del FEOGA, que contempla precios mínimos de intervención y la evolución de sus precios está relacionada con las cosechas. Adicionalmente, indicar que no existe en las compañías del Grupo dependencia de ningún proveedor ya que, aunque concentra sus compras en alguno de ellos, fundamentalmente en función de la proximidad de éstos a las plantas de producción, éstos son fácilmente sustituibles, dadas las características del sector

harinero nacional. Un amplio detalle del peso de estas materias primas y su consecuente efecto de éstas sobre los costes de producción de la división galletera se puede encontrar en el Capítulo IV del presente Folleto Continuado.

Circunstancias de Mercado

Tanto el mercado del arroz como el de las galletas, a nivel nacional, son muy maduros. En el área de confitería los mercados están muy dispersos, existiendo un líder en función de cada producto o cada línea de producto. La Sociedad y su Grupo de empresas comercializa sus productos bajo marcas propias de reconocido prestigio y que son, y han sido en los últimos años, las marcas más vendidas del mercado nacional.

En los últimos años, tanto en el mercado del arroz como en el de la galleta, se ha venido experimentando una polarización de los mismos, prácticamente paralela en ambos sectores, consistente en el mantenimiento de las cuotas de mercado de las principales marcas y el crecimiento de las marcas de la distribución a costa de segundas marcas o marcas regionales.

En ambos sectores, asimismo, se produce la misma circunstancia consistente en que las marcas propiedad de la Sociedad o de sus filiales son las más vendidas (SOS, CUÉTARA, CAFÉ DRY), seguidas a gran distancia por otras marcas que, a su vez, pertenecen a Grupos alimentarios de mayor dimensión (HERBA, en el caso del arroz; NABISCO y DANONE, en el caso de las galletas). La fortaleza de las marcas propiedad del Grupo, junto con los recursos que se destinan al mantenimiento y reforzamiento de las mismas, han venido permitiendo que éstas mantengan su posición privilegiada en el mercado sin que se haya producido ningún descenso significativo de las ventas como consecuencia de la competencia de las marcas de distribución y del resto de marcas.

La Sociedad también, dentro de su división arrocera, tiene intereses en Portugal, donde las circunstancias de mercado y de producción son asimilables a las mencionadas anteriormente. Igualmente, esta división tiene intereses en México, donde, a nivel de abasto, es un país muy dependiente de la producción de arroz de procedencia estadounidense y, por tanto, muy ligado a la paridad peso/dólar y, a nivel mercado, tiene una consistente presencia en los canales de distribución tradicionales, experimentando importantes crecimientos con productos de mayor valor añadido, amparado bajo la marca SOS.

A lo largo del Capítulo IV del presente Folleto se desarrollan, para cada una de las líneas de negocio de la Sociedad y su Grupo de Empresas, sus mercados y la posición de éstas en los mismos.

Riesgos de tipo de cambio

Las materias primas utilizadas por la Sociedad y su Grupo de empresas españolas y comunitarias son, en su mayoría, de procedencia nacional. Por otro lado existe una importante y creciente actividad exportadora. En ambos casos y en las operaciones realizadas con países no perteneciente a la zona euro, se llevan a cabo adecuadas políticas de cobertura mediante seguros de cambio.

En el caso de la filial mexicana, como se ha indicado con anterioridad, gran parte del abasto se realiza en dólares. Por ello, se lleva a cabo una adecuada política de compras que permita trasladar en el menor espacio de tiempo posible el efecto de un eventual cambio en la paridad al consumidor final, ya que, por las características coyunturales del país resulta muy elevado, hasta estos momentos, el precio de las coberturas de divisas y es, por tanto, más factible combinar una política de stocks mínimos y una adecuada gestión de los cobros a clientes para minorar, en la medida de lo posible, las consecuencias de una eventual devaluación de la moneda e, incluso, de un incremento de las tasas de inflación.

Fondo de Comercio generado por la incorporación de Cuétara, S.A. y Bogal, Bolachas de Portugal, S.A.

Con fechas 26 y 27 de abril, la Sociedad ha adquirido una participación directa del 90,35 % en el capital social de la sociedad Cuétara, S.A. (Cuétara), y de un 76,84 % en el capital social de su entidad vinculada de nacionalidad portuguesa Bogal – Bolachas de Portugal, S.A. (Bogal), sociedad que a su vez posee una participación del 3,8 % en el capital social de Cuétara, S.A.

El importe pagado por dichas adquisiciones asciende a 19.998 millones de pesetas, de las que 17.134 millones de pesetas corresponden a Cuétara y 2.864 millones de pesetas a Bogal. Asimismo, la Sociedad estima que los gastos originados como consecuencia de esta adquisición ascenderán a 65 millones de pesetas, aproximadamente, por lo que el coste total de la inversión en ambas sociedades será de 20.063 millones de pesetas, aproximadamente.

La diferencia entre el coste total de la inversión en Cuétara y Bogal, y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de ambas sociedades en base a la participación adquirida asciende a 11.592 millones de pesetas, aproximadamente. Esta diferencia será imputada en su caso a los siguientes elementos patrimoniales:

- Bienes inmuebles, por la diferencia entre el valor de mercado respecto del valor contable de los bienes inmuebles de Cuétara, no afectos a explotación, en base a una tasación de dichos bienes, por importe de aproximadamente 570 millones de pesetas.
- El resto, es decir, 11.022 millones de pesetas, se considerará fondo de comercio de consolidación que, de acuerdo con las normas de valoración del Grupo, se amortizará linealmente durante un período de veinte años, en el que se estima que se benefician las operaciones del Grupo, ya que esta diferencia entre el precio pagado por la Sociedad y sus recursos propios es, en su mayor parte, asimilable al valor de sus activos intangibles, fundamentalmente sus marcas, gracias a las cuales estas Compañías gozan de una buena posición de mercado que da lugar a rentabilidades en sus líneas de negocio. Estas rentabilidades, como consecuencia del valor añadido de sus marcas, son de carácter recurrente y han venido repitiéndose durante los últimos años y, por tanto, se ha estimado prudente reconocer que dichos activos intangibles van a seguir contribuyendo en el futuro a las operaciones del Grupo.

A fecha de redacción del presente Folleto, se están llevando a cabo estudios complementarios sobre los bienes de las Sociedades adquiridas que pudieran permitir, en su caso, modificar la asignación de activos llevada a cabo en el

ejercicio de consolidación y, por tanto, variar la cifra del fondo de comercio y el consecuente efecto de su amortización.

Endeudamiento

A fecha de redacción del presente Folleto, la Sociedad mantiene dos préstamos a largo plazo de cantidades significativas.

El primero de ellos procede de la suscripción entre Sos Arana Alimentación, S.A. con cuatro compañías de seguros estadounidenses de otros tantos “Contratos de Compra de Instrumentos No Garantizados de Crédito” (Senior Unsecured Notes Purchase Agreements) por valor de 40.000.000 USD, por un contravalor aproximado de 5.884.000.000 de pesetas. El plazo de dichos instrumentos financieros es de 10 años, con 5 de carencia y el tipo de interés nominal es del 8,01%. La Sociedad ha contratado diversas coberturas mediante Currency Swaps que cubren la devolución del principal con una paridad de 147,091 USD/PTA. La garantía entregada a las compañías de seguros es personal.

Estos contratos suscritos obligan a la Sociedad al cumplimiento de determinadas condiciones o “Covenants” que prevén la amortización anticipada del crédito en caso de incumplimiento.

Los Covenants definen la obligatoriedad de la Sociedad y su Grupo de empresas en relación, principalmente, con los niveles de apalancamiento financiero y la capacidad de ésta para generar recursos.

Con fecha de abril de 2000, y con objeto de financiar la adquisición de Cuétara, S.A. y Bogal, Bolachas de Portugal, S.A., la Sociedad ha suscrito un crédito sindicado por importe de 19.300.000.000 de pesetas, con Caja Madrid, que actúa como Entidad Agente y otras entidades. El plazo de dicho crédito es de 7,5 años, con dos de carencia de principal, el tipo de interés está referenciado a EURIBOR + 1,25 puntos porcentuales y tiene garantía prendaria sobre las acciones adquiridas.

El 50 % del préstamo debe amortizarse a los 18 meses de su disposición y tiene previstas determinadas cláusulas habituales en este tipo de operaciones que obligan a Sos Arana Alimentación, S.A. al cumplimiento de unos ratios de cobertura anual para el servicio de la deuda y de endeudamiento, principalmente.

La Sociedad, con objeto de amortizar el 50% de la cantidad prestada y de, por otro lado, mantener unos adecuados niveles de apalancamiento financiero, tiene autorizado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el día 8 de junio de 2000, la emisión de una Oferta Pública de Suscripción al objeto de cubrir dicho importe.

De acuerdo con lo anterior, los niveles de apalancamiento de la Sociedad y su Grupo de Empresas, de acuerdo a las estimaciones de la Sociedad, quedan como sigue (cifras en millones de pesetas):

	31-08-99	% s/Fondos Propios	Efecto Préstamo Sindicado	% s/Fondos Propios	Efecto Ampliación Capital	% s/Fondos Propios
Fondos Propios	9.947		9.947		19.947	
Deudas Largo Plazo	6.682	67,17 %	25.982	261,20 %	16.332	81,87 %
Crédito Bancario Corto Plazo	2.724	27,38 %	2.724	27,38 %	2.724	13,65 %
TOTAL ENDEUDAMIENTO	9.406	94,55 %	28.706	288,58 %	19.056	95,52 %

Una vez culminada con éxito la referida ampliación de capital, los Administradores de la Sociedad estiman que la Sociedad y su Grupo de empresas generarán los suficientes flujos de caja que permitan atender el servicio de la deuda, manteniendo unos adecuados ratios de apalancamiento y liquidez que permitan, asimismo, garantizar el crecimiento de las actividades. Adicionalmente, está previsto un plan de desinversión en aquellos activos no afectos a las actividades empresariales para reforzar y complementar la posición financiera de la Compañía.

CAPÍTULO I.

PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL MISMO

I.1. PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO

Don Raúl Jaime Salazar Bello, con NIF 7.216.511-P, Secretario Consejero de SOS ARANA ALIMENTACIÓN, S.A., sociedad domiciliada en la calle Iparraguirre 29, 48011 BILBAO (VIZCAYA) con CIF nº A/48012009 y CNAE 15.613, y de CUÉTARA, S.A., sociedad domiciliada en la Carretera Nacional III, Km. 48, 28599 – Villarejo de Salvanes (Madrid), con CIF nº A/28126944 y CNAE 1582, asume la responsabilidad del contenido del presente Folleto Informativo Continuado (en lo sucesivo el “Folleto Continuado” o el “Folleto”) y, a su juicio, los datos contenidos en el mismo son conformes a la realidad y no se omite ningún hecho susceptible de alterar su alcance.

I.2. ORGANISMOS SUPERVISORES

El presente Folleto Informativo Continuado, está inscrito en los Registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.).

El registro del Folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores no implica recomendación de suscripción de los valores ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la Entidad Emisora o la rentabilidad o calidad de los valores ofrecidos.

I.3. VERIFICACIÓN Y AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales de SOS ARANA ALIMENTACIÓN, S.A., tanto individuales como consolidadas, correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de agosto de los años 1997, 1998 y 1999 han sido auditadas por la firma KPMG, Peat Marwick Auditores, S.L., con domicilio en Valencia, Edificio Condes de Buñol, C/ Isabel la Católica, 8, 46004 – VALENCIA, que figura inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número de inscripción S0702. Las cuentas anuales individuales y consolidadas de 1999, con sus correspondientes informes de Auditoría, se incorporan al presente Folleto como Anexo I.

Los informes de auditoría correspondientes a las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio 1997 y 1998, son favorables y sin salvedades. Sin embargo, el informe correspondiente a las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio 1999, que se reproduce a continuación, contiene una opinión con salvedad, cuyo efecto se ha corregido tras la aprobación de dichas cuentas anuales por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

Las cuentas anuales de CUÉTARA, S.A. correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de los años 1997, 1998 y 1999 han sido auditadas por las firmas ERNST & YOUNG, que figura inscrita en el ROAC con el nº 2.208, y por ENRIQUE CAMPOS Y CÍA. Las cuentas anuales de 1999, con su correspondiente informe de Auditoría, se incorporan al presente Folleto como Anexo II.

Los informes de auditoría correspondientes a las cuentas anuales del ejercicio 1997, 1998 y 1999, son favorables y sin salvedades.

I.3.5. Informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas de Sos Arana Alimentación, S.A. y Sociedades dependientes, correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de agosto de 1999

“A los accionistas de Sos Arana Alimentación, S.A.

- 1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Sos Arana Alimentación, S.A. (la Sociedad) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de agosto de 1999 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha., cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de una parte significativa de las empresas del Grupo, ascendiendo los activos netos y los beneficios netos aportados al 31 de agosto de 1999 a 4.912 millones de pesetas y 155 millones de pesetas, respectivamente. Las mencionadas cuentas son examinadas por los auditores que se detalla en la nota 1 de la memoria adjunta. Nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Sos Arana Alimentación, S.A. y sus sociedades dependientes se basa, en lo relativo a dichas sociedades, únicamente en los informes de dichos auditores.*
- 2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio anual terminado en 31 de agosto de 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado en 31 de agosto de 1999. Con fecha 28 de enero de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado en 31 de agosto de 1998 en el que expresamos una opinión favorable.*
- 3. Debido a la evolución producida en los negocios de la Sociedad descrita en la nota 3 c) de la memoria consolidada, los Administradores previa autorización de la Junta General de Accionistas, han modificado su estimación de la vida útil de la marca Sos. Dicho cambio ha supuesto un incremento en la amortización acumulada del ejercicio de 1.396.516.000 pesetas, de cuyo importe 1.356.437.000 pesetas se han registrado como gastos extraordinarios. Según se explica en la nota 13 b), para compensar dicho gasto extraordinario se ha revertido de reservas disponibles el mismo importe, que ha sido registrado como ingresos extraordinarios.*

Aunque las reservas minoradas son de libre disposición por la Junta General de Accionistas, la normativa contable española no permite su reversión a ingresos.

El registro de dicho cambio de estimado de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados requeriría incrementar las reservas de libre disposición y los gastos de explotación en 1.356.437.000 pesetas. Asimismo, debería cancelarse los gastos e ingresos extraordinarios registrados por dicho importe. Estas correcciones no modifican el importe de fondos propios del Grupo al 31 de agosto de 1999.

4. *En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes mencionados de los otros auditores, excepto por la salvedad descrita en el párrafo 3 anterior, las cuentas anuales consolidadas de 31 de agosto de 1999 adjuntas expresan en todos sus aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Sos Arana Alimentación, S.A. y sus sociedades dependientes al 31 de agosto de 1999 y de los resultados consolidados de sus operaciones 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.*
5. *El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio anual terminado en 31 de agosto de 1999 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas de 31 de agosto de 1999. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Sos Arana Alimentación, S.A. y sus sociedades dependientes.*

KPMG AUDITORES, S.L.

Fdo.: Juan Latorre Sáez
25 de enero de 2000”

I.3.6. Informe de auditoría de las cuentas anuales individuales de Sos Arana Alimentación, S.A., correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de agosto de 1999

“A los accionistas de Sos Arana Alimentación, S.A.

1. *Hemos auditado las cuentas anuales de Sos Arana Alimentación, S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 e agosto de 1999 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de una parte significativa de las empresas del Grupo, ascendiendo el valor neto contable de las inversiones en dichas sociedades al 31 de agosto de 1999 a 4.426.807.000 pesetas. Las mencionadas cuentas anuales son examinadas por los auditores que se detallan en la nota 8 de la memoria adjunta. Nuestra opinión expresada en este informe se basa, en lo relativo al efecto que la valoración de dichas participaciones tiene en las cuentas anuales de la Sociedad, únicamente en los informes de dichos auditores.*
2. *De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de*

pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio anual terminado en 31 de agosto de 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio anual terminado en 31 de agosto de 1999. Con fecha 28 de enero de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de agosto de 1998 en el que expresábamos una opinión favorable.

3. *Debido a la evolución producida en los negocios de la Sociedad descrita en la nota 4 b) de la memoria, los Administradores previa autorización de la Junta General de Accionistas, han modificado su estimación de la vida útil de la marca Sos. Dicho cambio ha supuesto un incremento en la amortización acumulada del ejercicio de 1.396.516.000 pesetas, de cuyo importe 1.356.437.000 pesetas se han registrado como gastos extraordinarios. Según se explica en la nota 12 b), para compensar dicho gasto extraordinario se ha revertido de reservas disponibles el mismo importe, que ha sido registrado como ingresos extraordinarios.*

Aunque las reservas minoradas son de libre disposición por la Junta General de Accionistas, la normativa contable española no permite su reversión a ingresos.

El registro de dicho cambio de estimado de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados requeriría incrementar las reservas de libre disposición y los gastos de explotación en 1.356.437.000. Asimismo, debería cancelarse los gastos e ingresos extraordinarios registrados por dicho importe. Estas correcciones no modifican el importe de fondos propios de la Sociedad al 31 de agosto de 1999.

4. *Según se detalla en la nota 8 de la memoria, la Sociedad, de acuerdo con la legislación vigente, es la cabecera de un Grupo de empresas. Las cuentas anuales consolidadas son presentadas por los Administradores de la Sociedad en otro documento.*
5. *En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes mencionados de los otros auditores, excepto por la salvedad descrita en el párrafo 3 anterior, las cuentas anuales adjuntas expresan en todos sus aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Sos Arana Alimentación, S.A. al 31 de agosto de 1999 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.*
6. *El informe de gestión adjunto del ejercicio anual terminado en 31 de agosto de 1999 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 de 31 de agosto de 1999. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Sos Arana Alimentación, S.A.*

KPMG AUDITORES, S.L.

Fdo.: Juan Latorre Sáez
25 de enero de 2000”

I.3.7. Informe Especial requerido por la O. M. de 30 de septiembre de 1992

En relación con la salvedad del Informe de Auditoría de las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas a 31 de agosto de 1999, y en cumplimiento con lo dispuesto en la O.M. de 30 de septiembre de 1992, el Auditor de Cuentas de la Sociedad y de su Grupo emitió el siguiente informe:

*“A los Administradores de Sos Arana Alimentación, S.A.,
para su remisión a la Comisión Nacional del Mercado de Valores:*

Habiendo sido auditadas las cuentas anuales individuales y consolidadas de Sos Arana Alimentación, S.A. (la Sociedad) correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de agosto de 1999 hemos emitido nuestros informes de auditoría con fecha 25 de enero de 2000, en los que se expresaban nuestras opiniones, basadas en nuestras auditorías y en los informes de otros auditores. Nuestros informes de auditoría incorporaban las siguientes salvedades:

1. Cuentas anuales individuales:

“Debido a la evolución producida en los negocios de la Sociedad descrita en la nota 4 b) de la memoria, los Administradores, previa autorización de la Junta General de Accionistas, han modificado su estimación de la vida útil de la marca Sos. Dicho cambio ha supuesto un incremento en la amortización acumulada del ejercicio de 1.396.516.000 pesetas, de cuyo importe 1.356.437.000 pesetas se han registrado como gastos extraordinarios. Según se explica en la nota 12 b), para compensar dicho gasto extraordinario se ha revertido de reservas disponibles el mismo importe, que ha sido registrado como ingresos extraordinarios.

Aunque las reservas minoradas son de libre disposición por la Junta General de Accionistas, la normativa contable española no permite su reversión a ingresos.

El registro de dicho cambio de estimado de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados requeriría incrementar las reservas de libre disposición y los gastos de explotación en 1356.437.000 pesetas. Asimismo, debería cancelarse los gastos e ingresos extraordinarios registrados por dicho importe. Estas correcciones no modifican el importe de fondos propios de la Sociedad al 31 de agosto de 1999”.

2. Cuentas anuales consolidadas:

“Debido a la evolución producida en los negocios de la Sociedad descrita en la nota 3 c) de la memoria consolidada, los Administradores previa autorización de la Junta General de Accionistas, han modificado su estimación de la vida útil de la marca Sos. Dicho cambio ha supuesto un incremento en la amortización acumulada del ejercicio de 1.396.516.000, de cuyo importe 1.356.437.000 pesetas se han registrado como gastos extraordinarios. Según se explica en la nota 13 b), para compensar dicho gasto extraordinario se ha revertido de reservas disponibles, el mismo importe, que ha sido registrado como ingresos extraordinarios.

Aunque las reservas minoradas son de libre disposición por la Junta General de Accionistas, la normativa contable española no permite su reversión a ingresos.

El registro de dicho cambio de estimado de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados requeriría incrementar las reservas de libre disposición y los gastos

de explotación en 1.356.437.000 pesetas. Asimismo, debería cancelarse los gastos e ingresos extraordinarios registrados por dicho importe. Estas correcciones no modifican el importe de fondos propios del Grupo al 31 de agosto de 1999”.

De acuerdo con su solicitud, hemos analizado la información referida a la situación actualizada de las citadas salvedades y su incidencia en la información semestral adjunta de fecha 29 de febrero de 2000, que ha sido preparada por el Secretario del Consejo de Administración de Sos Arana Alimentación, S.A., según lo requiere la O.M. de 30 de septiembre de 1992 y la Circular 3/1994, de 8 de junio, de la CNMV por la que se modifican los modelos de información pública periódica de las Entidades emisoras de valores admitidos a negociación en Bolsas de Valores.

Adjuntamos como anexos del presente Informe las Cartas de Manifestaciones de los Administradores en las que se informa de la situación actualizada al cierre del semestre de las salvedades incluidas en los informes de auditoría de las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio anual terminado en 31 de agosto de 1999.

Nuestro análisis se ha realizado de acuerdo con la Norma Técnica establecida al efecto aprobada por Resolución de fecha 28 de julio de 1994, que debido a su alcance, sustancialmente menor que el de una auditoría de cuentas, no permite expresar una opinión sobre la corrección del resto de la información semestral ni asegurar que, de haberse aplicado procedimientos de auditoría complementarios, no hubiésemos podido identificar otros asuntos significativos para llevar a su consideración. Adicionalmente, por este motivo, tampoco expresamos una opinión sobre la información financiera semestral de fecha 29 de febrero de 2000.

Como resultado de nuestro análisis, les confirmamos que las salvedades formuladas respecto de las cuentas anuales individuales y consolidadas no tienen efecto alguno en la información semestral adjunta, ya que las mismas no modificaban el importe de los fondos propios individuales y consolidados al 31 de agosto de 1999.

Este informe especial ha sido preparado exclusivamente en cumplimiento de lo establecidos en la O.M. de 30 de septiembre de 1992 para uso exclusivo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y no debe ser usado para ningún otro propósito.

KPMG AUDITORES, S.L

*Fdo.: Juan Latorre Sáez
3 de mayo de 2000”.*

I.4. HECHOS RELEVANTES ACAECIDOS

- A la fecha de elaboración del presente Folleto, no ha ocurrido ningún hecho relevante, salvo los ya comunicados y oficialmente registrados, en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

CAPÍTULO III. **EL EMISOR Y SU CAPITAL**

III.1. IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL

III.1.1. Denominación completa del emisor

SOS ARANA ALIMENTACIÓN, S.A. tiene su domicilio social en Bilbao, C/ Iparraguirre nº 29, 2ª Planta, y su C.I.F. es el A-48012009.

Las oficinas centrales de la Sociedad Emisora están localizadas en Madrid, Paseo de la Castellana 51, 4º Planta.

CUÉTARA, S.A. tiene su domicilio social en Villarejo de Salvanés, Ctra. Nacional III, Km. 48, provincia de Madrid, y su CIF es el A-28126944.

Las oficinas centrales de la Sociedad están localizadas en la misma dirección que su domicilio social

III.1.2. Objeto social

El objeto social de Sos Arana Alimentación, S.A., según el art. 3º de los Estatutos Sociales es:

“La Sociedad tiene por objeto:

- a) La compraventa, importación, exportación, transformación, elaboración y comercialización de arroz y demás productos alimenticios y agrícolas.*
- b) La adquisición, explotación y enajenación de toda clase de bienes inmuebles, así como su urbanización, parcelación y construcción.*
- c) La adquisición, administración y enajenación por cuenta propia de toda clase de títulos, derechos y valores mobiliarios, con la exclusión de aquellas actividades para cuya realización se exija por la normativa vigente el cumplimiento de requisitos especiales que esta Sociedad no reúna.*

Dichas actividades podrá desarrollarlas la Sociedad, total o parcialmente, de modo indirecto mediante su participación en otras sociedades de idéntico o análogo objeto social”

El CNAE de la sociedad es el 15.613.

El objeto social de Cuétara, S.A., según el artículo 2º de los Estatutos Sociales es:

“La Sociedad tiene por objeto

- a) Fabricación y venta de toda clase de galletas, obleas, barquillos, caramelos y productos similares, pudiendo también desarrollar las actividades industriales y mercantiles que estén relacionadas o sean consecuencia de las antes citadas como objeto esencial, así como la adquisición, explotación y enajenación de bienes inmuebles.*

- b) *Las actividades enumeradas podrán también ser desarrolladas, total o parcialmente, de modo indirecto, mediante la participación en otras sociedades con objeto análogo.*
- c) *Quedan excluidas todas aquellas actividades para cuyo ejercicio la Ley exija requisitos especiales que no queden cumplidos por esta sociedad.”*

El CNAE de la Sociedad es el 1.582.

III.2. INFORMACIONES LEGALES

III.2.1. Fecha y forma de constitución de la Sociedad Anónima

Sos Arana Alimentación, S.A. se constituyó en Bilbao bajo la denominación de ARANA MADERAS, SOCIEDAD ANÓNIMA, el 21 de junio de 1955, ante el Notario de Bilbao, D. Carlos Balbotín, con el número 1.706 de su Protocolo (asiento nº 584, folio 146 del tomo 59 del diario), comenzando sus operaciones en este mismo año. Fue inscrita en el Registro Mercantil de Bilbao, Tomo 59 general de la sección 3ª del Libro de Sociedades en el folio 146, inscripción 1ª, el día 16 de diciembre de 1957. La Sociedad se constituyó por tiempo indefinido.

Posteriormente, cambió su denominación social por la de GRUPO INDUSTRIAL ARANA, S.A., en virtud del acuerdo adoptado en la Junta General de 20 de noviembre de 1990, elevado a escritura pública el 18 de diciembre de 1990 ante el Notario D. José Manuel Gómez Pérez, con el número 1.122 de su protocolo, e inscrito en el Registro Mercantil de Vizcaya, en el Tomo 1.340 general, libro 878 de la sección 3ª de Sociedades, folio 123, hoja nº 43, inscripción 30ª.

La Sociedad adaptó sus Estatutos Sociales a la vigente Ley de Sociedades Anónimas mediante Junta General de 6 de junio de 1991. Este acuerdo fue elevado a público mediante escritura autorizada por el Notario Dña. Mª del Rosario Algora Wesolowski el día 25 de octubre de 1991 con el número 2.430 de su protocolo e inscrito en el Registro Mercantil de Vizcaya, Tomo 1.340 general, folio 127, hoja nº BI-1044-A, inscripción 34ª.

Con fecha 28 de junio de 1993, la Sociedad modifica los arts. 6, 7, 9 y 18 en lo relativo a la representación de las acciones para adaptarlo a lo dispuesto en el R.D. 116/1992 de 14 de febrero. Este acuerdo fue elevado a público mediante escritura otorgada por el Notario Dña. Mª del Rosario Algora Wesolowski el día 12 de noviembre de 1993 con el número 2.906 de su protocolo e inscrito en el Registro Mercantil de Vizcaya, Tomo BI-275, folio 158, hoja BI-1044 A, inscripción 42ª.

Posteriormente, tras la absorción por la sociedad Hijos de J. Sos Borrás, S.A. cambió su denominación por la actual de SOS ARANA ALIMENTACIÓN, S.A. en virtud del acuerdo adoptado en Junta General de 22 de junio de 1994, elevado a escritura el 4 de noviembre de 1994 ante el Notario Dña. Mª del Rosario Algora Wesolowski, con el nº 3.769 de su protocolo, subsanada por escritura otorgada en Madrid el 23 de febrero de 1995, ante el citado Notario, con el número 656 de su protocolo y complementado por escritura otorgada en Madrid el 30 de marzo ante el citado Notario con el número 1.039 de su protocolo, e inscrito en el Registro Mercantil de Vizcaya, en el tomo 81.275, en la hoja BI-1044ª, folio 160,

inscripción 45ª. Adicionalmente, y en la referida Junta General, la Sociedad modificó su objeto social para introducir las actividades de la sociedad absorbida, Hijos de J. Sos Borrás, S.A., así como el ejercicio social que, bajo el mismo criterio del anterior, se adaptó al que tenía la sociedad absorbida, quedando establecido en el período del 1 de septiembre al 31 de agosto.

Los Estatutos Sociales, estados contables y económicos financieros, así como cualquier documento que se cite en el Folleto pueden ser consultados en su domicilio social en Bilbao, C/ Iparraguirre, 29, 2ª planta y en el Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

En lo que respecta a Cuétara, S.A., se constituyó en Jaén, bajo la denominación de CUÉTARA, S.A., el día 15 de enero de 1964, ante el Notario del Ilustre Colegio de Granada, D. José Arenales y Aragón, y fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid en febrero de 1964, al Tomo 1696, General 1.111 de la Sección 3ª, Folio 130, Hoja nº 8124.

Posteriormente, la Sociedad adaptó sus Estatutos Sociales a la vigente Ley sobre Sociedades Anónimas, en virtud e otra escritura autorizada por el notario de Madrid, D. Manuel Andrino Hernández, el día 19 de julio de 1991, bajo el nº 1.916 de orden de su protocolo, con la siguiente inscripción en el Registro Mercantil de Madrid: Tomo 2.588, Folio 195, Hoja nº M-45079, Inscripción 52ª.

Los Estatutos Sociales, estados contables y económico-financieros, así como cualquier documento que se cite en el Folleto, pueden ser consultados en su domicilio social y en el Registro Mercantil de Madrid.

III.2.2. Forma jurídica y legislación especial que le sea de aplicación

Tanto Sos Arana Alimentación, S.A. como Cuétara, S.A., adoptan la forma jurídica de Sociedades Anónimas, siéndoles de aplicación las leyes relativas a dicho tipo de sociedades.

III.3. INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL

III.3.1. Importe nominal del capital suscrito y del desembolsado hasta la fecha de redacción del presente Folleto

El importe nominal del capital social de Sos Arana Alimentación, S.A., hasta la fecha de redacción del presente Folleto es de 9.568.200.000.- Ptas. (NUEVE MIL QUINIENTOS SESENTA Y OCHO MILLONES DOSCIENTAS MIL PESETAS), totalmente suscrito y desembolsado. El número de acciones en circulación es de 9.568.200 (NUEVE MILLONES QUINIENTAS SESENTA Y OCHO MIL DOSCIENTAS).

En cuanto a Cuétara, S.A., el importe nominal de su capital social, hasta la misma fecha de redacción del presente Folleto, es de 1.370.000.000 (MIL TRESCIENTOS SETENTA MILLONES DE PESETAS), totalmente suscrito y desembolsado.

III.3.2. En su caso, indicación de los importes a liberar, plazos y forma en que deben tener lugar

El capital social de ambas Sociedades arriba indicado se encuentra totalmente suscrito y desembolsado.

III.3.3. Clases y series de acciones

El capital de Sos Arana Alimentación, S.A. está representado por 9.568.200 acciones. Todas las acciones son de la misma clase, de 1.000 pesetas de valor nominal, están íntegramente suscritas y desembolsadas, gozan de idénticos derechos políticos y económicos y están representadas mediante anotaciones en cuenta.

La entidad encomendada de la llevanza del Registro Contable de anotaciones en cuenta es el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A., con domicilio en Madrid, C/ Orense nº 34.

El capital social de Cuétara, S.A. está representado por 238.000 acciones, pertenecientes a cuatro series de diferente valor nominal cada una, conforme se detalla a continuación:

SERIES	Nº ACCIONES	NOMINAL	CAPITAL
Serie A	4.000	50.000	200.000.000
Serie B	40.000	5.000	200.000.000
Serie C	120.000	5.000	600.000.000
Serie D	74.000	5.000	370.000.000
			1.370.000.000

Tanto Sos Arana Alimentación, S.A. como Cuétara, S.A. tienen previsto la denominación de su capital social en euros en sus respectivas Juntas Generales Ordinarias a celebrar, como máximo, antes del final de febrero de 2001, todo ello con independencia de que concurran circunstancias que puedan derivar en la convocatoria de alguna Junta Extraordinaria de Accionistas, donde la denominación en euros sería incluida en el Orden del Día.

III.3.4. Cuadro esquemático de la evolución del capital social

Cuadro esquemático de la evolución del capital social de Sos Arana Alimentación, S.A. en los últimos 3 años:

AÑO	CAPITAL ANTERIOR	IMPORTE AMPLIACIÓN	CAPITAL RESULTANTE
1998	6.378.800.000	3.189.400.000	9.568.200.000

(Cantidades en pesetas)

- Con fecha 15 de junio de 1998, el Consejo de Administración haciendo uso de las facultades conferidas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 26 de febrero de 1998, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 153 b del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, acordó ampliar el capital social en 3.189.400.000 pesetas, mediante la emisión y puesta en circulación de 3.189.400 acciones ordinarias, al

portador, de valor nominal 1.000 pesetas cada una, representadas por anotaciones en cuenta, con una prima de emisión de 400 pesetas cada una, con iguales derechos y características que las que había en ese momento en circulación y con derecho de participar en los beneficios sociales a partir del 1 de septiembre de 1.997. La proporción fue de 1 acción nueva por cada 2 antiguas.

El período de suscripción preferente se fijó del 25 de agosto al 24 de septiembre de 1998, ambos inclusive. También existía la posibilidad de una Segunda Vuelta que no tuvo lugar al suscribirse la ampliación en el período de suscripción preferente.

Los derechos se negociaron en el Mercado Continuo y su precio fue:

- Precio máximo: 160 pesetas.
- Precio mínimo: 1 peseta.
- Precio medio: 28,46 pesetas.

El capital social de Cuétara no ha sufrido cambios desde 1.993.

III.3.5.Existencia de empréstitos de obligaciones convertibles, canjeables o con “warrants”

No existen en ninguna de las dos compañías.

III.3.6.Títulos que representan las ventajas atribuidas a fundadores y promotores y bonos de disfrute

No existen títulos que representen ventajas atribuidas a fundadores y promotores ni bonos de disfrute, en ninguna de las dos compañías.

III.3.7.Capital Autorizado

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Sos Arana Alimentación, S.A. celebrada el 28 de febrero de 2000, acordó delegar en el Consejo de Administración la posibilidad de aumentar el capital social en una o varias veces, con los límites y condiciones contenidas en el artículo 153 1 b) de la Ley de Sociedades Anónimas.

Se prevé expresamente la posibilidad de una suscripción incompleta de la ampliación o ampliaciones que se lleven a cabo y, con ello, la hipótesis recogida en el artículo 161.1 del expresado texto legal , para el supuesto de suscripción incompleta de la ampliación de que se trate, autorizando, por consiguiente, expresamente, para que dicha ampliación sólo tenga lugar en la cuantía suscrita, dándose cuenta, en su caso, a las autoridades bursátiles y del Mercado de Valores.

El Consejo queda autorizado para reformar, en su caso, y en lo pertinente, los Estatutos Sociales para concordarlos con las sucesivas variaciones que la cifra de capital social pueda sufrir como consecuencia del uso de la facultad y delegación recogida en éste acuerdo.

Igualmente se faculta al Consejo de Administración para que, en su momento, formule solicitud para la admisión a cotización oficial y contratación pública en la Bolsas de Madrid, Bilbao y Valencia de los títulos representativos de la posible o posibles ampliaciones de capital que se lleven a cabo como consecuencia de la presente autorización o delegación.

Adicionalmente, la Junta de Accionistas de la Sociedad emisora, en su reunión de 8 de junio de 2000, acordó, entre otros acuerdos, los siguientes, objeto del presente Folleto:

- Aumentar el capital social en 6.445 millones de pesetas mediante la emisión de 6.445.000 acciones ordinarias de mil pesetas de valor nominal cada una de ellas, con exclusión total del derecho de suscripción preferente.
- Aumentar nuevamente el capital social en 644.500.000 pesetas, con emisión de 644.500 acciones ordinarias de mil pesetas de valor nominal cada una de ellas, con exclusión total del derecho de suscripción preferente. El aumento de capital se destina exclusivamente a las entidades financieras que participen en la colocación de la ampliación de capital a que se hace referencia en el punto anterior, al objeto de facilitar la estabilización de la cotización tras la oferta pública de suscripción, a través el procedimiento conocido como green shoe. La ejecución de este punto quedará condicionada al total desembolso del capital suscrito en la ampliación de capital a que se refiere el punto anterior.
- Por último, se delegan en el Consejo de Administración de la Sociedad Emisora todas las facultades necesarias para completar, desarrollar, ejecutar y subsanar los aspectos anteriores, de conformidad con lo previsto al respecto en ellos.

No existe autorización para emitir empréstitos, obligaciones ni warrants.

III.3.8. Condiciones a las que los Estatutos someten las modificaciones del capital y de los respectivos derechos de las diversas categorías de acciones

Conforme a los Estatutos Sociales de ambas compañías, las ampliaciones de capital, se ajustarán a lo previsto en la vigente Ley de Sociedades Anónimas.

III.4. ACCIONES EN CARTERA DE LA PROPIA SOCIEDAD Y AUTORIZACIÓN AL CONSEJO PARA LA ADQUISICIÓN DERIVATIVA DE ACCIONES PROPIAS

En la Junta General de accionistas de Sos Arana Alimentación, S.A. de fecha 28 de febrero de 2000 se adoptó el siguiente acuerdo:

“Aprobar la adquisición, directa o indirectamente, de acciones propias, de acuerdo con lo preceptuado en los artículos 75 y 76 de la Ley de Sociedades Anónimas, con respecto de los límites legalmente establecidos y en las siguientes condiciones:

1. *Modalidades: Por compraventa, permuta, donación, adjudicación o dación en pago, y, en general, por cualquier otra modalidad de adquisición a título oneroso de acciones en circulación e íntegramente desembolsadas.*

2. Número máximo de acciones adquiribles: Hasta el límite del 5% del capital social.
3. Precios máximos y mínimos:
 - Precio máximo: No superior al mayor de los dos siguientes:
 - a) El precio de la última transacción realizada en el mercado por sujetos independientes.
 - b) El precio más alto contenido en el carnet de órdenes
 - Precio mínimo: No podrá ser inferior al 15% del precio de cierre de la acción en la sesión anterior al día de la transacción, salvo que concurren circunstancias de mercado que permitan una variación sobre dicho porcentaje, de acuerdo con la normativa vigente.
4. Duración de la autorización: Hasta la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas

Las acciones que se adquirieran no gozarán de ningún derecho político, ni siquiera el de voto, atribuyéndose proporcionalmente al resto de las acciones los derechos económicos que les correspondan, de acuerdo con lo establecido en el artículo 79 de la Ley de Sociedades Anónimas.”

Al cierre del ejercicio anterior, la autocartera de la Sociedad era cero. Durante el presente ejercicio, hasta el 31 de mayo de 2000, SOS ARANA ALIMENTACIÓN, S.A., es tenedora, directamente, de 317.500 acciones propias, según el siguiente desglose:

	Acciones	Importe Compra/Venta (Miles de pesetas)	Beneficio / (Pérdida) (Miles de pesetas)
Compras	335.445	564.268	-
Ventas	17.945	30.554	(328)

En lo que a Cuétara, S.A. respecta, esta Sociedad no posee autocartera por su parte. Bogal, Bolachas de Portugal, S.A. posee el 3,80 % del capital de CUÉTARA, S.A.

III.5. BENEFICIOS Y DIVIDENDOS POR ACCIÓN DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS

Sos Arana Alimentación, S.A. no ha repartido dividendos en los tres últimos ejercicios.

Cuétara, S.A., durante los tres últimos ejercicios, ha repartido los siguientes dividendos:

Año 1997 (correspondientes al año anterior): 440 millones de pesetas

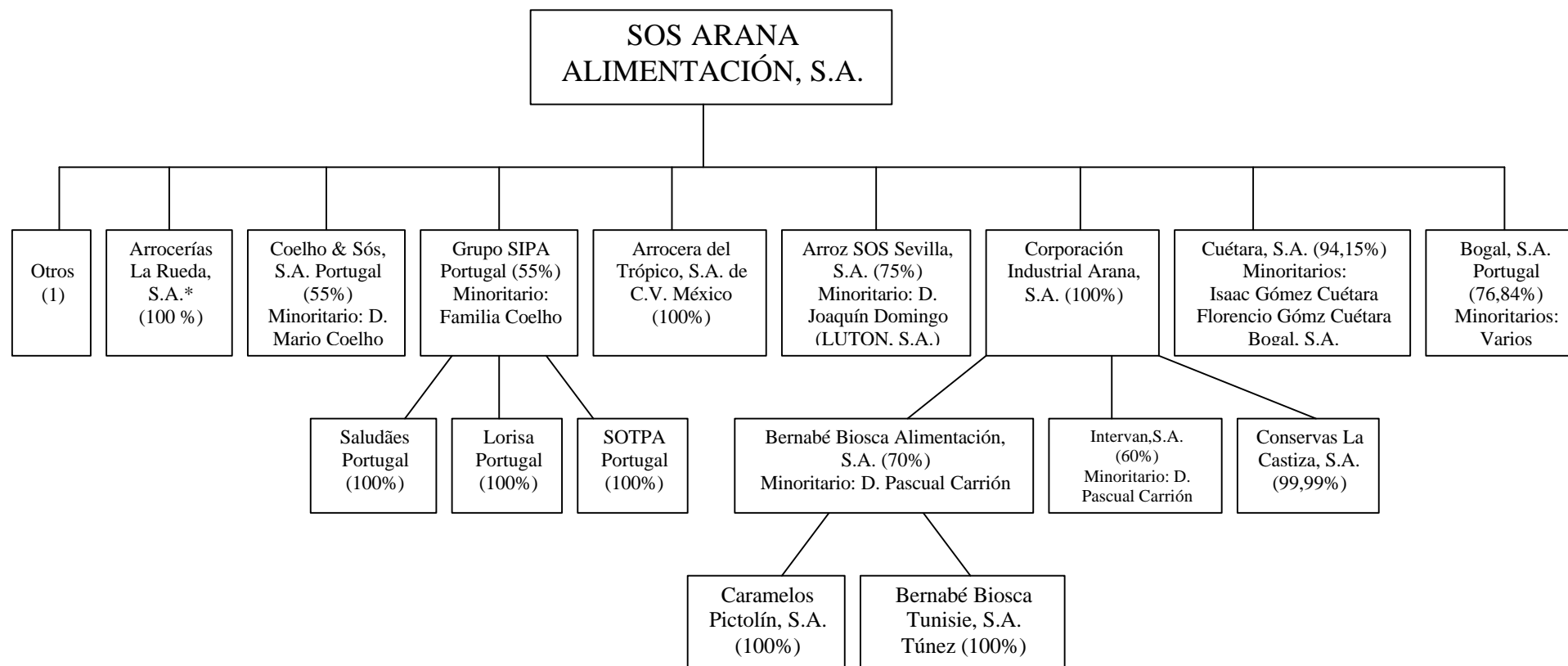
Año 1998 (correspondientes al año anterior): 600 millones de pesetas

Año 1999 (correspondientes al año anterior): 701 millones de pesetas

III.6. GRUPO DEL QUE FORMA PARTE LA SOCIEDAD Y POSICIÓN QUE OCUPA EN EL MISMO

De forma gráfica, el grupo de sociedades que constituyen el Grupo SOS ARANA, a la fecha de elaboración del presente Folleto, donde SOS ARANA ALIMENTACIÓN, S.A. es la compañía matriz, junto con el porcentaje de participación, queda como se indica en las páginas siguientes:

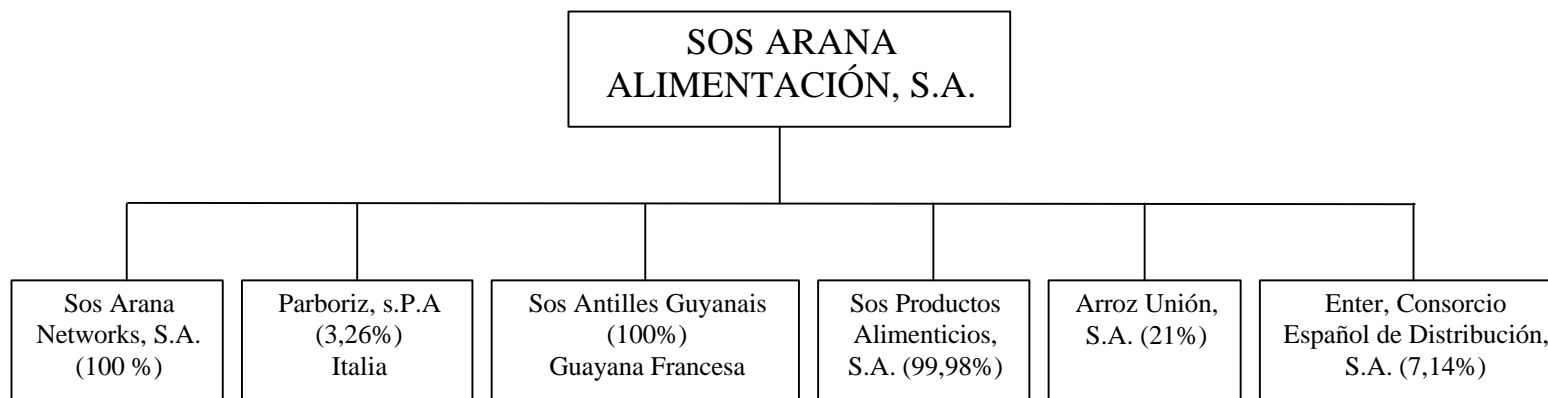
ORGANIGRAMA



* Arrocerías La Rueda, S.A. está en proceso de ser absorbida mediante fusión por Sos Arana Alimentación, S.A.

(1) Detalle en la página siguiente

DETALLE DE OTRAS INVERSIONES



Estas compañías, que por su escasa relevancia en el patrimonio y resultados del Grupo no forman parte del perímetro de consolidación, son todas, con excepción de Parboriz, sociedades creadas por SOS o participadas, con objetivos comerciales (Sos Productos Alimenticios, S.A., Sos Antilles Guyanais, S.A.), o formando parte de una asociación para proyectos concretos en el exterior (Arroz Unión, S.A., Enter Consorcio Español de Distribución, S.A.).

Parboriz, s.P.A. es una de las principales compañías europeas en la fabricación de arroz vaporizado.

Sos Arana Networks, S.A. ha sido recientemente creada para desarrollar proyectos basados en Internet.

III.7. Sociedades participadas

En las páginas siguientes se muestra un cuadro resumen con el conjunto de participaciones que, directa o indirectamente, posee la Sociedad Emisora SOS ARANA ALIMENTACIÓN, S.A., a 31 de agosto de 1999 (cuadros I a III).

Desde el 1 de septiembre de 1999 hasta la fecha de elaboración del presente Folleto, se han incorporado al Grupo Sos Arana Alimentación las Sociedades que se muestran en el cuadro IV.

CUADRO I
PARTICIPACIONES DIRECTAS DE SOS ARANA ALIMENTACIÓN, S.A.
A 31 DE AGOSTO DE 1999

Denominación	Domicilio Social	Método de Consolidación	Actividad	Participación de SOS Directa	Valor neto en libros a 31-08-99	Valor Teórico Contable de la participación	Capital Social	Reservas
Corporación Industrial Arana, S.A.	Pº Castellana, 51 Madrid	Int. Global	Participación en sociedades del sector de alimentación	99,99%	1.335.902	1.335.008	1.200.000	115.449
Arrocerías La Rueda, S.A.	Ctra. Valencia-Murcia, Km 21 Sueca, Valencia	Int. Global	Molienda de arroz	100%	356.519	150.388	11.150	138.894
Coelho & Sos, S.A.	Santa María de Feira, Portugal	Int. Global	Comercialización y distribución de productos alimenticios	54,99%	21.653	12.692	266.362	(217.222)
Arrocera del Trópico, S.A. de C.V.	Córdoba, Estado de Veracruz México	Int. Global	Compra-venta de arroz y otros productos alimenticios, y molienda de arroz	99,99%	3.090.905	2.299.370	1.728.807	348.375
Sos Productos Alimernticios, S.A.	C/ Balmes, 200 Barcelona	No integrada en el perímetro de consolidación	Actualmente sin actividad	99,98%	9.998	10.136	10.000	136
Enter, Consorcio Español de Distribución Exterior, S.A.	C/ Ferraz, 77 Madrid	No integrada en el perímetro de consolidación	Comercialización en el exterior de todo tipo de productos y establecimiento de almacenes	7,14%	7.075	8.043	99.050	6.509
Arroz Unión, S.A.	C/ Aragón, 410 Barcelona	No integrada en el perímetro de consolidación	Participación en todo tipo de sociedades	21%	2.100	2.100	10.000	-

Participaciones en empresas de grupo y asociadas a 31 de agosto de 1999

5.457.708

Provisiones de inmovilizado financiero a 31 de agosto de 1999

(633.556)

Valor neto de las participaciones en empresas del grupo y asociadas

4.824.152

CUADRO II
PARTICIPACIONES INDIRECTAS DE SOS ARANA ALIMENTACIÓN, S.A.
A 31 DE AGOSTO DE 1999

Denominación	Domicilio Social	Método de Consolidación	Actividad	Participación de Sos Arana			Titular Indirecta	Valor neto de la participación 31/8/99		Valor teórico contable de la participación	Capital Social	Reservas	Resultado Neto
				Directa	Indirecta	Total		Directa	Indirecta				
Interván, S.A.	C/ Forja, 8 Torrejón de Ardoz (Madrid)	Int. Global	Compra-venta, fabricación y distribución de productos alimenticios	0%	60%	60%	Corporación Industrial Arana, S.A.	0	131.681	306.555	34.125	383.634	93.166
Conservas La Castiza, S.A.	Ctra. Caravaca, s/n Moratalla (Murcia)	Int. Global	Compra-venta, fabricación y distribución de productos alimenticios	0%	99,99%	99,99%	Corporación Industrial Arana, S.A.	0	141.049	126.649	220.387	(70.286)	(23.439)
Bernabé Biosca Alimentación, S.A.	Ctra. Alicante-Valencia, p.k. 120 El Campello (Alicante)	Int. Global	Fabricación y comercialización de caramelos, conservas y dátiles, así como productos alimenticios en general	0%	70,00%	70,00%	Corporación Industrial Arana, S.A.	0	269.159	223.149	371.000	20.298	(72.514)
Caramelos Pictolín, S.A.	Ctra. Alicante-Valencia, p.k. 120 El Campello (Alicante)	Int. Global	Fabricación y comercialización de caramelos y golosinas, así como productos alimenticios en general	0%	70,00%	70,00%	Bernabé Biosca Alimentación, S.A.	0	73.248	45.527	117.672	(30.993)	(21.640)
Bernabé Biosca Tunisie, s.a.r.l.	Túnez	Int. Global	Importación y exportación de dátiles y otros productos agro-alimentarios	0%	60,87%	60,87%	Bernabé Biosca Alimentación, S.A.	0	20.000	20.282	22.999	9.067	1.255
Datex, S.A.	Túnez	No integrada en el perímetro de consolidación	Manipulación y distribución de dátiles	0%	35,00%	35,00%	Bernabé Biosca Alimentación, S.A.	0	38.300	-	-	-	-
Mercadeo de Productos Alimenticios, S.A. de C.V.	Córdoba (Veracruz) México	No integrada en el perímetro de consolidación	Distribución de productos alimenticios y agrícolas	0%	99,99%	99,99%	Arrocera del Trópico, S.A. de C.V.	0	836	836	836	-	-

CUADRO III
PARTICIPACIONES INDIRECTAS GRUPO SIPA

Denominación	Domicilio Social	Método de Consolidación	Actividad	Participación de Sos Arana			Titular Indirecta	Capital Social	Reservas	Resultado Neto
				Directa	Indirecta	Total				
SOTPA – Sociedade Transformadora de Produtos Alimentares, S.A.	Adaes, UI, Oliveira de Azemeis	Int. Global	Molienda y envasado de arroz y legumbres secas	0%	54,99%	54,99%	GETA-Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A.	663.944	163.771	(75.624)
SALUDAES – Produtos Alimentares	Adaes, UI, Oliveira de Azemeis	Int. Global	Comercialización de arroz y legumbres secas	0%	54,99%	54,99%	SIPA-Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A.	414.965	(1.835.777)	3.861
GETA-Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A.	Isboa	Int. Global	Gestora de participaciones	0%	54,99%	54,99%	SIPA-Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A.	4.150	41.872	(432)
SIGLA-Sociedade Independiente de Gestao de Legumes e Arroz, S.A.	Lisboa	Int. Global	Gestora de participaciones	0%	54,99%	54,99%	SIPA-Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A.	4.150	(1.176.863)	(21.475)
LORISA-Transformadora de Arroz S.A.	Feital Loureiro	Int. Global	Molienda y comercialización de arroz	0%	54,99%	54,99%	SIGLA-Sociedade Independiente de Gestao de Legumes e Arroz, S.A.	199.183	(448.005)	(18.002)

CUADRO IV
INCORPORACIONES AL GRUPO SOS ARANA
DESDE EL 1 DE SEPTIEMBRE DE 1999 HASTA LA FECHA DE REDACCIÓN DEL PRESENTE FOLLETO

SOCIEDAD	% ADQUIRIDO	OBJETO SOCIAL	INVERSIÓN	CAPITAL SOCIAL	FONDO COMERCIO	MINORITARIOS
Arroz Sos Sevilla, S.A.	75 %	Molienda y envasado de arroz	150.000.000 ptas.	200.000.000 ptas.	0 ptas. (1)	D. Joaquín Domingo
Grupo SIPA	55 %	Fabricación y comercialización de arroz	1.950.000.000 ptas. (2)		1.208.000.000 ptas.	Familia Coelho
Cuétara, S.A.	94,15 % (*)	Fabricación y comercialización de galletas	21.000.000.000 ptas.	1.370.000.000 ptas.	11.717.000.000 ptas.	D. Isaac Gómez-Cuétara Fernández D. Florencio Gómez-Cuétara Fernández Bogal, Bolachas de Portugal, S.A. Varios minoritarios
Bogal, Bolachas de Portugal, S.A.	76,54 %			207.250.000 ptas.		

(1) SOS ARANA ALIMENTACIÓN, S.A. es socio constituyente

(2) El coste de la inversión comprende el precio pagado por las acciones y el monto de la deuda subrogada por SOS ARANA ALIMENTACIÓN, S.A.

(3) La participación adquirida directamente asciende al 90,35 % e indirectamente, a través de Bogal, Bolachas de Portugal, S.A., titular del 3,8 % restante, hasta alcanzar el control del 94,15 %.

CAPÍTULO IV. **ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR**

IV.1. ANTECEDENTES

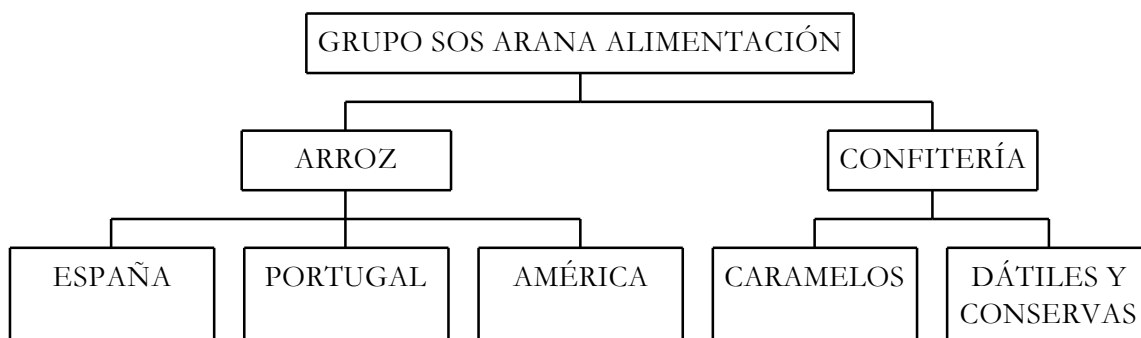
SOS ARANA ALIMENTACIÓN, S.A. es el resultado de la colaboración desde 1992, de Hijos de J. Sos Borrás, S.A. y Grupo Industrial Arana, S.A.. La actual denominación social tiene su origen en la fusión mediante la cual Grupo Industrial Arana, S.A. absorbió a título universal todos los activos y pasivos de Hijos de J. Sos Borrás, S.A. en el año 1994.

Grupo Industrial Arana, S.A. se creó en Bilbao, en 1955, siendo una Sociedad cotizada en la Bolsa de esa ciudad a mediados de los años cincuenta, bajo el nombre de Arana Maderas, S.A. En el año 1990, los hermanos Salazar Bello (Jesús y Jaime), en unión de accionistas institucionales, como la Compagnie Financiere Paribas (que salió del accionariado en julio de 1997), y privados, como el Sr. Klein y el Sr. de Lecanda Buesa, pusieron en marcha un proyecto industrial que, bajo el nombre de Grupo Industrial Arana, S.A. iniciara la creación de un holding alimentario.

Hijos de J. Sos Borrás, S.A. fue fundada en 1902 por D. José Sos Borrás en Algemés (Valencia), desarrollando una política de calidad y marca desde su inicio, siendo suyo el enorme mérito de ser el primer fabricante español que empaqueta el arroz en un saquito de 1 Kg. Sus descendientes continúan su actividad, consolidando la posición de SOS como marca.

IV.2. ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

SOS ARANA ALIMENTACIÓN, S.A., en el último ejercicio cerrado a 31 de agosto de 1999, tenía las siguientes áreas de negocio:



Sus principales magnitudes a dicha fecha eran las siguientes (cifras en miles de pesetas):

BALANCE DE SITUACIÓN A 31 DE AGOSTO DE 1999 Y 1998

ACTIVO	31-08-99	31-08-98
Inmovilizado	6.838.836	7.174.636
Fondo de comercio de consolidación	581.655	661.687
Gastos a distribuir en varios ejercicios	150.318	151.469
Activo circulante	17.599.568	12.367.251
Total Activo	25.170.377	20.355.043

PASIVO	31-08-99	31-08-98
Fondos propios	9.905.800	6.530.853
Socios externos	347.474	335.953
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	51.932	70.900
Provisión para riesgos y gastos	1.906	1.720
Acreedores a largo plazo	7.158.484	7.552.157
Acreedores a corto plazo	7.704.781	5.863.460
Total Pasivo	25.170.377	20.355.043

La aportación de las unidades de negocio a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, para los dos últimos ejercicios cerrados ha sido:

AÑO 1999	ARROZ		CONFITERÍA	TOTAL
	España	Exterior		
Importe Neto Cifra de Negocio	9.280.319	4.862.650	2.417.567	16.560.536
% Sobre Total	56,04 %	29,36 %	14,60 %	100 %
Aportación al Bº Neto Consolidado	407.259	116.268	-16.973	506.554
% Sobre Total	80,40 %	22,95 %	-3,35 %	100 %
AÑO 1998				
Importe Neto Cifra de Negocio	9.558.980	4.148.471	2.374.210	10.081.661
% Sobre Total	59,44 %	25,80 %	14,76 %	100 %
Aportación al Bº Neto Consolidado	160.384	187.091	56.495	403.970
% Sobre Total	39,70 %	46,31 %	13,98 %	100 %

IV.2.1. Unidad de negocio: ARROZ

Durante 1999 el área de negocio arrocera supuso el 85 % del total de la actividad del Grupo, por tal motivo, en este apartado ofrecemos con más profusión información relativa al mercado del arroz, para concluir con las principales características y mercados de las actividades desarrolladas por medio de la unidad de confitería.

INTRODUCCIÓN

El arroz es el alimento básico más importante de aproximadamente la mitad de la población mundial y proporciona más del 20 % de la ingestión mundial de calorías. Como la mayoría del arroz se produce y se consume internamente, sólo el 4 % de la producción mundial es objeto de comercio internacional. La economía mundial del arroz se caracteriza también por un elevado grado de concentración, y a Asia corresponde algo menos del 90 % de la producción y del consumo mundial del arroz, aproximadamente el 50 % de las importaciones y el 62 % de las exportaciones.

La demanda mundial de este cereal, según estimaciones de la FAO, aumentará a una tasa anual del 1,3 % hasta el año 2.005 y la producción lo hará en torno al 1,4 % hasta dicho año, gracias a los desarrollos actuales en investigación y a la adaptación de nuevas variedades.

Este paralelismo entre producción y demanda, según las previsiones actuales no permitirá generar excedentes que permitan la creación de stocks estratégicos.

Por su parte, del total de arroz producido en el mundo, sólo el 4 % se destina al comercio exterior, ya que la inmensa mayoría de las producciones se destinan al consumo interno de cada país.

Los precios internacionales del arroz han venido creciendo en los últimos años hasta la última cosecha de 1999, donde la buena cosecha ha provocado excedentes que han permitido un descenso de los mismos.

Por último, indicar que el arroz se divide en tres mercados:

- MERCADO NORTEAMERICANO: Regulado por el Acuerdo NAFTA
- MERCADO EUROPEO: Regulado por una OCM (Organización Común de Mercado) específica
- MERCADO RESTO DEL MUNDO: El que recoge los flujos, principalmente, de los excedentes de los mercados NAFTA y Europeo, así como el de aquéllos países asiáticos que, coyunturalmente, presentan excedentes y se rige por precios internacionales, con origen, principalmente, en las plazas de Houston y Bangkok.

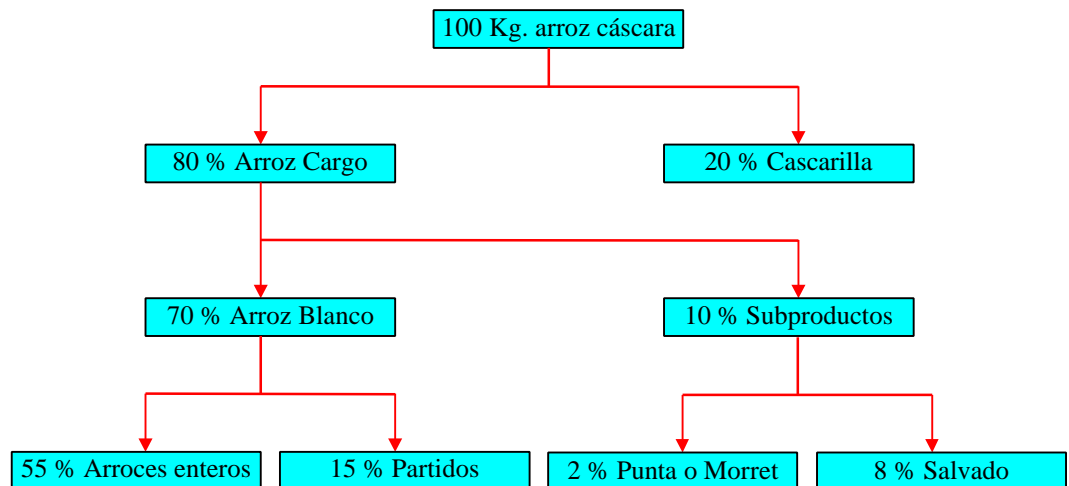
EL PRODUCTO

Existen dos grandes variedades de arroz, las cuales son muy importantes diferenciar, tanto desde el punto de vista de la producción como del consumo:

- Arroces de grano largo o variedad “índica”, producidos principalmente en el sudeste asiático y Estados Unidos.
- Arroces redondos o de grano medio, variedad “japónica”, que se produce principalmente en el sur de Europa, así como en Estados Unidos.

Desde el punto de vista culinario, los arroces largos son más apreciados como acompañamiento de otros platos y no son plato principal, además retienen menos los sabores. Por su parte, el grano medio se consume como plato principal y retiene los sabores. El arroz largo es más apreciado en el Norte de Europa y el de grano medio es el más consumido en la Europa Mediterránea. En el resto del mundo la variedad más consumida es el arroz largo.

ESQUEMA PRODUCTIVO BÁSICO DEL ARROZ



El arroz consumido en nuestros paquetes es el arroz entero, con un 2-3 % de partidos. De cada 100 Kg. de cáscara se obtienen 57-58 Kg. de arroces para el consumo humano.

El proceso productivo del arroz comienza con la recogida del arroz del campo, denominado arroz cáscara o paddy, al que se le somete a un proceso de secado hasta que el grano alcanza una humedad del 14 al 16 %. Posteriormente comienza un proceso de descascarado mediante molienda por el que se obtiene por un lado arroz cargo y, por otro, la cascarilla, en una proporción de 80 % y 20 %, respectivamente.

En una fase posterior, el arroz cargo se muele hasta obtener el arroz blanco tal y como se conoce habitualmente, eliminando el salvado.

Por las sucesivas moliendas a las que se va sometiendo el arroz, algunos granos se rompen (denominándose partidos), quedando un 55 % de arroz entero respecto del arroz en cáscara.

La inmensa mayoría del arroz que se consume a nivel mundial, es el arroz blanco. No obstante, cada vez van teniendo más presencia e importancia otras presentaciones del arroz, obtenidas mediante procesos industriales. Los más importantes son:

- Vaporización: Mediante la cual el arroz cáscara se somete a un proceso de vaporización a alta presión, con lo que se consigue que el salvado del arroz se integre en el grano, evitando que en la cocción se liberen los almidones que se contienen en él. De forma coloquial, se está evitando que el arroz “se

pase”. Tras este proceso, al grano se le somete al proceso productivo comentado anteriormente.

- Arroces cocidos: Son aquellos que se presentan al consumidor listos para consumir, ya cocidos, a los que sólo hay que hidratar ligeramente con carácter previo a su consumo.

IV.2.1.1. Unidad de negocio: ARROZ EN ESPAÑA

Las Sociedades del Grupo que se dedican al negocio arrocero en España son la matriz Sos Arana Alimentación, S.A. y Arrocerías La Rueda, S.A. Esta última ha sido absorbida por la matriz en este ejercicio y se dedicaba al secado de arroz y trabajos de maquila para la primera.

Sos Arana Alimentación es la compañía que elabora y comercializa la gama de arroces “Arroz SOS”, “Doren” y “Risolisto”, entre otros.

La contribución de estas compañías al Grupo en los tres últimos ejercicios ha sido la siguiente (cifras en millones de pesetas):

	1999	% S/TOTAL	1998	% S/TOTAL	1997	% S/TOTAL
Ventas netas	9.280	56,89 %	9.642	59,25 %	9.309	64,93 %
Otros ingresos de explotación	44	36,07 %	72	77,42 %	57	48,31 %
Total ingresos de explotación	9.324	55,89 %	9.714	59,35 %	9.366	64,79 %
Aprovisionamientos	5.524	51,97 %	6.378	58,81 %	6.678	69,12 %
Gastos de personal	605	45,76 %	517	43,45 %	492	43,77 %
Amortizaciones y provisiones	443	67,94 %	301	59,02 %	228	57,29 %
Otros gastos de explotación	1.753	63,13 %	1.686	66,20 %	1.404	61,07 %
Total gastos de explotación	8.325	54,13 %	8.882	58,85 %	8.802	65,28 %
Resultado de explotación	999	76,67 %	832	65,36 %	564	58,02 %

MERCADO

El mercado nacional de arroz supone 140.017 tm y 23.654 millones de pesetas en el ejercicio 1999.

Muestra el perfil típico de un mercado maduro que registra ligeros retrocesos en cuanto a los volúmenes comercializados e incrementos en lo que respecta a la cifra de facturación. Esto último obedece al peso, cada vez más importante, de los productos de valor añadido.

El mercado español muestra, asimismo, una significativa polarización entre las marcas acreditadas y las marcas de distribución. Estas últimas presentan crecimiento en los últimos ejercicios a costa de las marcas regionales y de primer precio.

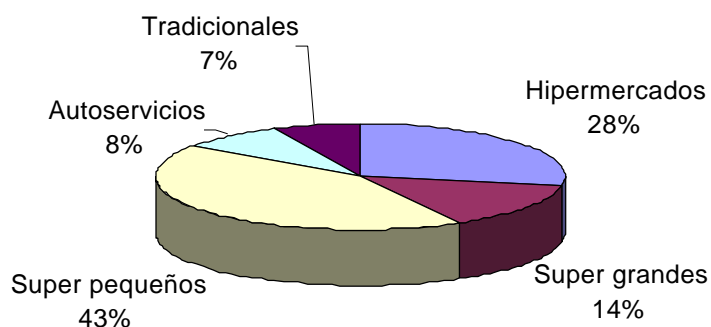
El consumo medio en España es cercano a los 6 Kg. por persona / año, siendo el promedio europeo de 4,27 Kg. persona / año.

Por último, indicar que el consumo del arroz blanco supone aproximadamente el 92% del total. El 6% corresponde a arroz vaporizado y el resto a arroces especiales. Como hemos señalado anteriormente, éstos últimos muestran una tendencia creciente en el mix de ventas.

DISTRIBUCIÓN

El mercado nacional del arroz está estructurado actualmente en los cinco segmentos que estudia NIELSEN de acuerdo con la siguiente distribución:

DISTRIBUCIÓN DEL ARROZ POR CANALES



Datos NIELSEN. Elaboración propia

Esta distribución coincide, en términos generales, con las ventas de alimentación en España.

La venta de SOS por canales, y sus cuotas son:

<u>Tipo de Establecimiento</u>	<u>Total Nacional %</u>	<u>Total en SOS %</u>	<u>Cuota de SOS %</u>
Hipermercados	28	34	22,8
Super - Grandes	14	11	15,6
Super - Pequeños	43	33	14,1
Autoservicios	8	10	22,6
Tradicionales	7	12	28,9
	100	100	

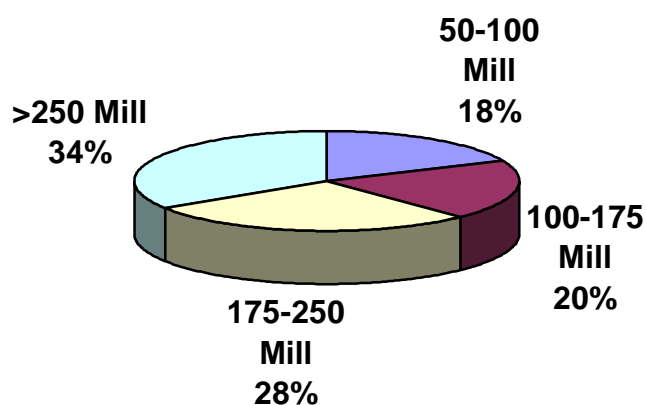
Datos Nielsen. Elaboración propia

Puede observarse una presencia de SOS similar a la venta nacional de arroz, salvo la presencia en el sector tradicional, al ser SOS la marca más antigua y más vendida. Este reparto por canales se puede apreciar en el gráfico siguiente:



No existe concentración de clientes, ni ninguno de ellos supone más del 5 % de las ventas totales de arroz; un detalle de la concentración de las ventas se mostraría en el siguiente gráfico:

VENTAS POR CLIENTES SOS
(Datos en millones de pesetas)



La capacidad de distribución comprende todo el territorio nacional y está articulada en depósitos cuyos servicios están encomendados a terceros y, dependiendo del volumen del pedido, se suministra desde el almacén central sito en Algemés. La distribución la llevan a cabo las empresas encargadas de los depósitos con sus propios medios. La sociedad no cuenta con flota de transporte propia.

Todos los depósitos cuentan con un stock de seguridad suficiente en cantidad y gama que permite atender un pedido en 24 horas.

La marca SOS es la primera en ventas del mercado nacional, con una cuota del 19 % (Datos Nielsen).

EVOLUCIÓN T.A.M.: (1997-1999)

	VOLUMEN			PTS
	1997	1998	1999	1999
SOS (Grupo SOS)	19,10 %	19,00 %	19,00 %	21,70 %
HERBA	24,20 %	24,10 %	23,30 %	25,90 %
NOMEN	8,60 %	8,70 %	8,80 %	10,60 %
CIGALA	6,90 %	6,90 %	6,40 %	7,20 %
FALLERA	8,70 %	8,50 %	8,10 %	8,10 %
MARCAS DISTRIB. & OTROS	56,80 %	56,90 %	57,70 %	52,40 %
M. DISTRIBUC.	25,00 %	27,90 %	30,40 %	22,90 %
OTROS	31,80 %	29,00 %	27,30 %	29,50 %

Fuente: Datos NIELSEN

Como se desprende del cuadro anterior, la marca SOS es la más vendida del país, con una cuota superior al doble de la segunda. Sin embargo, Herba, S.A., por medio de sus marcas (Nomen, Cigala y Fallera) es la empresa que más factura en España.

Las ventas de SOS en el mercado nacional durante 1999 de productos con marca ha sido de 5.700 millones de pesetas, lo que representa 33.000 Tm de arroz blanco, de las cuales el 94,39 % han sido de arroz de grano medio marca SOS y el 5,61 % de arroces especiales y de valor añadido.

En lo relativo a la distribución, como se ha indicado con anterioridad, SOS distribuye sus productos por los mismos canales del sector, sin que existan diferencias significativas con la media.

Los productos se distribuyen de dos formas: directamente desde la fábrica a las plataformas de compra de los clientes o mediante el reparto a través de una red de depósitos repartidos por todo el territorio nacional, siendo los costes con cargo al vendedor, en la proporción siguiente:

DISTRIBUCIÓN	%	COSTE S/ VENTA
Directa, a través de distribuidor	86 %	2,75 %
A través de depósito	14 %	5,00 %

La progresiva incorporación de las grandes superficies a la distribución y la concentración de las pequeñas cadenas de supermercados en centrales de compras ha dado lugar a que la mayor parte de las ventas se hagan directas desde fábrica hasta las plataformas.

No obstante, Sos Arana Alimentación, S.A., por medio de su red de depósitos, puede garantizar el suministro de cualquier producto y cantidad a los clientes en un plazo de 24 horas, ya que todos los depósitos cuentan con un stock mínimo de seguridad. Adicionalmente, el coste de estos depósitos que son contratados a terceros, incluye los gastos de almacenaje, manipulación y reparto.

PRODUCCIÓN

España es, junto con Italia y Grecia, uno de los principales productores europeos de arroz. Por variedades, la producción está localizada en Sevilla y Badajoz (arroces largos) y Delta del Ebro y Valencia (arroces de grano medio).

Desde el año 1997 las producciones en España han sido buenas, tras superar un duro periodo de sequía, la mejoras en las infraestructuras que han incrementado la capacidad de agua embalsada y la buena climatología, han permitido contar con cantidad y calidad de arroz para abastecer el mercado nacional.

La política de precios y la producción está estrechamente vinculada a la OCM del arroz, de aplicación para todos los países comunitarios.

Este acuerdo, con vencimiento en agosto de 2000 contempla:

- La existencia de un precio de intervención que opera de abril a agosto y que se ha ido reduciendo un 5 % anualmente desde la entrada en vigor de la OCM, con el consiguiente beneficio para los industriales. Este precio para la campaña 98/99 fue de 52,56 pesetas/Tm y de 45,64 para la actual.
- La implementación de un régimen de ayudas y superficie máxima garantizada que permite al agricultor compensar la reducción de los precios de intervención, ya que se incrementan anualmente.

Adicionalmente, existen aranceles para proteger el arroz comunitario del procedente de terceros países.

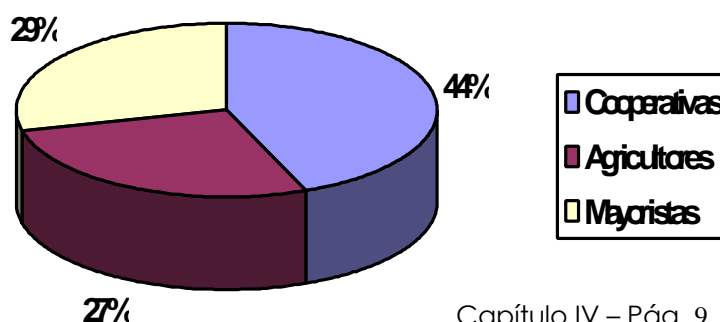
Sos Arana ha comprado en la última campaña cerca de 107.000 Tm de arroz, de las cuales casi 100.000 Tm han sido de arroz cáscara y el resto elaborados.

Las compras de arroz cáscara han sido todas de procedencia nacional, con el siguiente reparto por zonas productoras:

Sevilla	33.350	33,6 %
Valencia	21.220	21,4 %
Badajoz	19.661	19,8 %
Tarragona	12.501	12,6 %
Huesca	8.082	8,1 %
Otros	<u>4.486</u>	4,5 %
TOTAL	99.300	

Las compras efectuadas en la zona de Sevilla son en su mayoría arroces de grano largo con destino, principalmente, al mercado de exportación, el resto de zonas proveen arroz de grano medio destinado al mercado interno.

Sos Arana no tiene dependencia de ningún proveedor y se abastece fundamentalmente de cooperativas, y mediante compra directa al agricultor. La compañía tiene, por solvencia y tradición, una excelente posición compradora. La distribución de las compras por proveedores es la siguiente:



CENTROS PRODUCTIVOS

La división arrocera de Sos Arana en España cuenta con los siguientes centros productivos, sitios en Algemés y Sueca, ambos en Valencia:

<u>ACTIVIDAD</u>	<u>PRODUCTO</u>	<u>CAP. INSTALADA</u>
Secado	Arroz cáscara húmedo	20 Tm/h
Molienda	Arroz cáscara seco y limpio	33 Tm/h
Envasado	Arroz blanco entero	60 Tm/h

La capacidad instalada actualmente utilizada es del 55 %.

Asimismo, el Grupo cuenta en Algemés con una planta productora de arroz cocido (RISOLISTO), con una capacidad de 1.000 Kg/hora. Esta planta es absolutamente novedosa a nivel mundial donde el Grupo cuenta con tecnología propia y exclusiva y representa la punta de lanza para el diseño y lanzamiento industrial de platos preparados con base en el arroz.

Todas las instalaciones anteriormente descritas son en propiedad, sin que exista sobre ellas ningún tipo de carga o gravamen y se encuentran debidamente aseguradas por pólizas “multirriesgo industrial”.

Durante el ejercicio finalizado a 31 de agosto de 1999 se han procesado 76.000 Tm en las instalaciones del Grupo y 17.000 Tm en Arrocerías Dársena, S.A, de Sevilla (cuyos activos se han incorporado al Grupo a través de Arroz Sos Sevilla, S.A.), producto que se ha destinado a exportación.

EXPORTACIÓN

La división arrocera en España ha facturado durante 1999 9.280 millones de pesetas, con el siguiente desglose:

	Millones de pesetas	%
Mercado Nacional	5.722	61,66
Mercado Exportación	1.266	13,64
Subproductos y graneles	2.292	24,70
	9.280	100,00

El mercado de exportación, con una participación del 13,64 % del total de la cifra de negocios, recoge la facturación desde Sos Arana Alimentación, S.A. al exterior de productos bajo marca. Esta actividad ha experimentado un fuerte crecimiento en los últimos ejercicios y a través de la misma, Sos está consiguiendo posiciones relevantes en el mercado de arroz con marca en países como Argelia, Siria, Líbano,

República Checa, Area Metropolitana de Moscú, Hungría, además de contar con pedidos a más de cuarenta países.

Los márgenes en estas ventas son inferiores a los aplicados en el mercado nacional, si bien en los mercados antes citados y, en la medida en que el posicionamiento de nuestras marcas va adquiriendo más dimensión, los márgenes van incrementándose. Por último, indicar que la división arrocera en España no fabrica marcas de distribución, ya que entiende más interesante dedicar la capacidad productiva ociosa de sus instalaciones con destino a la exportación.

SUBPRODUCTOS Y GRANELES

Como hemos mostrado en el apartado relativo al producto, tras la molienda, de cada 100 Kg. de arroz se obtiene, por término medio, 55 % de arroces. El 45 % restante se considera subproducto (arroz partido, cascarilla, etc.) que es vendido.

Por su parte, como graneles se consideran aquellas ventas que no se hacen bajo marca y que, generalmente, se originan en operaciones de exportación, normalmente al amparo de ayudas alimentarias o por operaciones surgidas dentro de la política de la CEE de apoyo a determinadas regiones.

IV.2.1.2. Unidad de negocio: ARROZ EN MÉXICO

INTRODUCCIÓN

El negocio arrocero en México se desarrolla a través de Arrocera del Trópico, S.A. de C.V. Esta compañía pertenece al Grupo desde 1997 y ha sido una de las apuestas más importantes de crecimiento internacional. El valor en libros de dicha inversión es de 3.091 millones de pesetas. Por cifra de facturación, la unidad de negocio mexicana es la segunda más importante del Grupo.

La facturación y contribución de esta Sociedad al grupo consolidado en los tres últimos ejercicios ha sido la siguiente (cifras en miles de pesetas):

	1999	% S/TOTAL	1998	% S/TOTAL	1997	% S/TOTAL
Ventas netas	4.365	26,76 %	3.626	22,28 %	2.130	14,86 %
Otros ingresos de explotación	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %
Total ingresos de explotación	4.365	26,17 %	3.626	22,16 %	2.130	14,74 %
Aprovisionamientos	3.448	32,44 %	2.690	24,80 %	1.517	15,70 %
Gastos de personal	206	15,58 %	156	13,11 %	102	9,07 %
Amortizaciones y provisiones	32	4,91 %	48	9,41 %	13	3,27 %
Otros gastos de explotación	632	22,76 %	451	17,71 %	331	14,40 %
Total gastos de explotación	4.318	28,08 %	3.345	22,16 %	1.963	14,56 %
Resultado de explotación	47	3,61 %	281	22,07 %	167	17,18 %

MERCADO

México es un país con un consumo por habitante de 5 Kg. persona / año. El consumo está segmentado en función de la población a quien va dirigida y en base a su poder adquisitivo. La población de escasos recursos consume arroces a granel, siendo el Estado el principal distribuidor, por lo que en este aspecto el consumo tiene un fuerte componente político y se complementa con otros productos, como el frijol, oscilando el consumo de este segmento de población en función de las cosechas de ambos productos.

Por otro lado, existe un mercado más moderno, compuesto por población de clase media, que es el objetivo fundamental del Grupo en México.

En México no existe un mercado organizado del que se puedan obtener datos relativos a la posición de las marcas con respecto al mismo. En base al total vendido, la filial del Grupo es, en estos momentos, la segunda arrocera del país. Del mismo modo, tampoco existe una marca definida; los fabricantes disponen de varias marcas, dirigidas a los distintos nichos de mercado y canales de distribución, diferenciados por calidades. Arrocera del Trópico, S.A. de C.V. ha potenciado la marca SOS, bajo una gestión y marketing europeos, obteniendo con ello excelentes resultados. La principal empresa competidora es Covadonga, con sus diferentes marcas y Uncle Bean.

DISTRIBUCIÓN

La distribución del arroz en México se realiza a través de los siguientes canales:

- **Canal de autoservicios.** En este canal consideramos tanto las grandes cadenas nacionales (Grupo Cifra, Carrefour, Gigante o Comercial Mexicana), como supermercados regionales. Este canal consume exclusivamente arroz envasado y representa el 38,43 % del mercado total.

Tradicionalmente los envasadores han copado las ventas de este canal desde el inicio de su desarrollo hace 10 ó 15 años, utilizando para su producto arroz importado en blanco desde EE.UU., y si es grano medio comprado a los molinos mexicanos. Distribuyen además una gama amplia de productos que van desde los granos, chiles, latería, etc.

- **Mayoristas.** Es el canal tradicional. Son los distribuidores regionales de arroz a granel (ensacados). Todavía mantienen el 49,35 % del mercado.
- **Canales institucionales.** El gobierno mexicano en el pasado tenía tres canales de distribución para la población de bajos recursos:

- Canal Urbano: Tradicionalmente tendía a la clase media baja y baja urbana. Las grandes cadenas están tomando el relevo en las funciones de este canal.
- Canal Rural: Sigue presente con la Distribuidora Conasupo (DICONSA). Para Arrocera del Trópico es un canal muy interesante porque va destinado a consumidores de muy bajos recursos en zonas donde ni las grandes cadenas ni los mayoristas llegan por estar muy alejadas de las zonas urbanas y ser de difícil acceso. Está integrado por 15 regionales y 33 almacenes regionales.
- Desarrollo Integral de la Familia (D.I.F.). Organismo autónomo cuya principal misión consiste en abastecer de alimentos a las clases más desfavorecidas de las grandes ciudades. No vende a precios reales, sino a precios simbólicos, ya que es un mecanismo de alivio de tensiones sociales.

Arrocera del Trópico, S.A. de C.V., durante el ejercicio 1999, tuvo las siguientes ventas en función del canal de distribución:

Distribución de las ventas por canales (Año 99)

	Ventas en Tm			
	Totales	Autoservicios	Mayorista	Institucional
Total consumo	450.000	172.935	222.075	54.990
Porcentaje del canal		38,43 %	49,35 %	12,22 %

Por su parte, las ventas en función de formatos, son las siguientes:

	<u>Autoservicios</u>	<u>Mayorista</u>	<u>Institucional</u>
Envasado	50 %	29 %	21 %
Granel	-	25 %	75 %

Por razones de crecimiento del país se está incrementando la importancia del canal de autoservicios (38 % del mercado actualmente) en detrimento de los otros canales.

Naturalmente, la venta en el canal autoservicio es por marca y en presentaciones de 1 a 5 Kg.

Esta tendencia nos ayuda extraordinariamente en nuestra estrategia: vender con marca SOS. Creemos que las cuotas del sector autoservicio crecerán un 6 % anualmente, tanto en el sur del país, donde la implantación es importante, como especialmente en el Norte. Por ello, nuestra estrategia de crecimiento y esfuerzo inversor en Arrocera del Trópico, S.A. de C.V. Se trata de acompañar a un mercado que busca productos diferenciados con valor y marca, y con unos índices de consumo muy elevados.

Por otro lado, el esfuerzo para distribuir, almacenar y manipular a nivel nacional, en un país tan extenso como México, donde no existen servicios de logística adecuados ha provocado que Arrocera del Trópico haya tenido que crear una red propia de distribución y merchandising, complementar dicho esfuerzo con publicidad (Arrocera del Trópico ha sido la primera empresa arrocera mexicana en publicitar en TV), con los consiguientes costes, que se reflejan en la cuenta de resultados y que ha supuesto incrementar los gastos de personal a 31 de agosto de 1999 un 32 % con respecto al ejercicio anterior y los servicios exteriores un 40 % en el mismo período. La conjunción de ambos factores provocó una caída importante del beneficio de explotación, que debe recuperarse en la medida en que se empiecen a aplicar las economías de escala, ya que 1999 fue el año de lanzamiento masivo de la marca SOS en México y, partiendo desde cero, consiguió lograr una Tendencia Anual Móvil (TAM) en ventas, de 800.000 Kg. de marca SOS, con un objetivo de alcanzar 2.500.000 Kg. en cinco años.

PRODUCCIÓN

México, durante el último año sembró un total de 25.000 hectáreas, con una producción global de 485.000 toneladas de arroz cáscara. Este dato supone un 10 % de reducción de la superficie sembrada con respecto a la campaña precedente y obedece al mayor peso de las importaciones, procedentes principalmente de EE.UU. (Tratado NAFTA), con precios más bajos que los internos. La filial del Grupo se abastece principalmente de arroces importados, siendo su abasto de procedencia nacional de aproximadamente un 20 % del total. Los precios de compra están referenciados al mercado internacional.

La capacidad instalada es de:

<u>ACTIVIDAD</u>	<u>PRODUCTO</u>	<u>CAP. INSTALADA</u>
Secado	Arroz cáscara húmedo	25 Tm/h
Molienda	Arroz cáscara seco y limpio	20 Tm/h
Envasado	Arroz blanco entero	30 Tm/h

Estas instalaciones se encuentran ubicadas en Córdoba, en el Estado de Veracruz, son propiedad de Arrocera del Trópico, S.A. de C.V. y se encuentran debidamente aseguradas y libres de cargas.

IV.2.1.3. Unidad de negocio: ARROZ EN PORTUGAL

INTRODUCCIÓN

En Portugal, el Grupo Sos Arana ha tenido intereses desde 1995 por medio de la filial Coelho & Sós, S.A., participada en un 55 %, siendo el socio minoritario D. Mario Coelho. Esta Sociedad ha tenido una facturación media en los últimos años de 500 millones de pesetas. No cuenta con instalaciones propias, disponiendo únicamente de un

almacén en régimen de alquiler y 5 personas en plantilla, con las que se comercializa la marca SOS en dicho país.

El producto se compra envasado a España o se adquiere en Portugal mediante acuerdos de maquila con molinos portugueses. El objeto de esta compañía ha sido el conseguir cuota de mercado hasta lograr un nicho que permita la presencia recurrente de la marca SOS en dicho mercado.

Debido a que Portugal es un mercado muy maduro, durante los primeros años la política comercial ha sido muy agresiva y se han invertido recursos en las entradas en los lineales de la gran distribución.

Como se puede apreciar en la evolución de la pérdida de explotación del cuadro siguiente, ésta ha ido disminuyendo anualmente, esperándose terminar el año 2000 en beneficios por el mantenimiento de la cuota y las economías logradas a través de SIPA (cifras en millones de pesetas).

	1999	% S/TOTAL	1998	% S/TOTAL	1997	% S/TOTAL
Ventas netas	498	3,05 %	522	3,21 %	478	3,33 %
Otros ingresos de explotación	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %
Total ingresos de explotación	498	2,99 %	522	3,19 %	478	3,31 %
Aprovisionamientos	458	4,31 %	471	4,34 %	416	4,31 %
Gastos de personal	23	1,74 %	22	1,85 %	31	2,76 %
Amortizaciones y provisiones	8	1,23 %	7	1,37 %	21	5,28 %
Otros gastos de explotación	37	1,33 %	59	2,32 %	154	6,70 %
Total gastos de explotación	526	3,42 %	559	3,70 %	622	4,61 %
Resultado de explotación	-28	-2,15 %	-37	-2,91 %	-144	-14,81 %

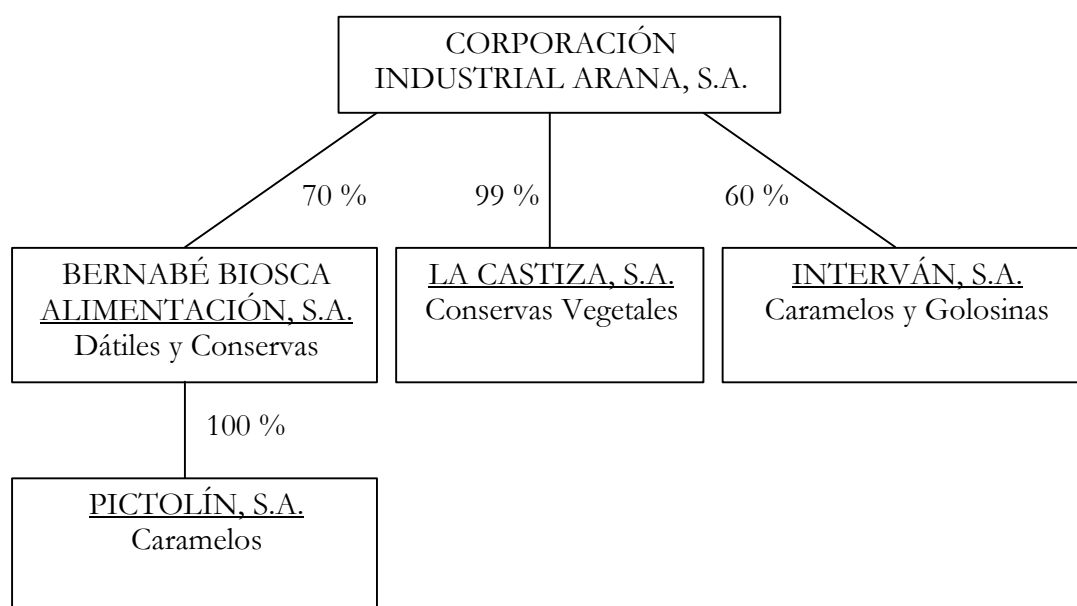
Posteriormente, en este mismo capítulo, se ofrecerá más información sobre el mercado portugués, al comentar el Grupo SIPA.

IV.2.2. Unidad de negocio: CONFITERÍA

INTRODUCCIÓN

La unidad de negocio de confitería ha representado en el último ejercicio cerrado a 31 de agosto de 1999 el 15 % de la facturación total del Grupo; con las nuevas incorporaciones (SIPA y CUÉTARA) el peso de esta división caerá hasta el 6,5% aproximadamente de las ventas totales de todo el Grupo.

El Grupo tiene presencia en este sector a través de las siguientes empresas, todas ellas participadas directa o indirectamente por la filial al 100 % Corporación Industrial Arana, S.A.



La aportación de esta unidad de negocio a la cuenta de resultados consolidada es la siguiente (cifras en millones de pestas):

	1999	% S/TOTAL	1998	% S/TOTAL	1997	% S/TOTAL
Ventas netas	2.418	14,82 %	2.374	14,59 %	2.471	17,24 %
Otros ingresos de explotación	81	66,39 %	32	34,41 %	68	57,63 %
Total ingresos de explotación	2.499	14,98 %	2.406	14,70 %	2.539	17,56 %
Aprovisionamientos	1.312	12,34 %	1.157	10,67 %	1.215	12,58 %
Gastos de personal	489	36,99 %	493	41,43 %	500	44,48 %
Amortizaciones y provisiones	145	22,24 %	135	26,47 %	123	30,90 %
Otros gastos de explotación	362	13,04 %	361	14,17 %	418	18,18 %
Total gastos de explotación	2.308	15,01 %	2.146	14,22 %	2.256	16,73 %
Resultado de explotación	191	14,66 %	260	20,42 %	283	29,12 %

De la cifra total de ingresos de esta unidad de negocio, el 80 % procede de la actividad de caramelos y el 20 % a dátiles y conservas. Por su importancia analizaremos seguidamente la actividad de caramelos.

En 1998, Intervan, S.A. se hizo cargo de la gestión de Caramelos Pictolín, S.A., adoptando determinadas decisiones comerciales, entre otras, la de eliminar parte de inventario por la incorporación de nuevos productos. Este hecho provocó la venta con menor margen de determinados productos de Caramelos Pictolín, S.A., con el consiguiente efecto en el beneficio de explotación de esta división.

MERCADO

Las empresas del Grupo trabajan, principalmente, caramelos para adulto, aunque también es significativa la línea de golosinas fabricadas por Intervan, S.A.

Dentro de los caramelos, el Grupo está especializado en caramelos de café (CAFÉ DRY y CAFÉ CREME) y balsámicos (PICTOLÍN). El mercado de

caramelos está muy estratificado, existiendo marcas de referencia en función del tipo de caramelo, que son fabricadas por diferentes industrias. En el caramelo de palo, la compañía de referencia es Chupa-Chups, en masticables Sugus (Suchard), en “toffes” Solano, en caramelos de café nuestras marcas (Café Dry, Café Crème), en balsámicos Respiral, Pectol y Pictolín. Las estadísticas de que disponemos del sector caramelero indican que el caramelo de adulto está obteniendo una posición creciente de mercado en detrimento de caramelos de sabores y resto.

Asimismo, se ha experimentado un fuerte crecimiento de los caramelos sin azúcar y otras especialidades. Las empresas del Grupo son pioneras en introducir en su gama este tipo de especialidades.

Por su parte, la línea de golosinas, que muestra la misma segmentación de mercado que los caramelos, tiene una demanda a la baja, debido al impacto del crecimiento vegetativo de la población española.

Los canales de distribución de éstos productos están muy atomizados, no existiendo centrales de compra ni empresas de distribución que controlen de manera significativa el mercado. Los distribuidores suelen ser mayoristas implantados con un área de influencia muy localizada en la zona en la que operan y distribuidos a lo largo de todo el territorio. En estos últimos años se ha incorporado a la distribución el canal de alimentación, alcanzando ya unas cuotas cercanas al 10 % del total de la distribución de caramelos.

La estacionalidad de las ventas es casi inapreciable, si acaso en los meses de verano el volumen de venta desciende para recuperarse seguidamente coincidiendo con el inicio de la actividad escolar y regreso de las vacaciones.

La principal competencia de esta unidad de negocio está en la marca Respiral y la gama de caramelos de la Sociedad General de Confitería.

PRODUCCIÓN

Su principal materia prima es el azúcar, de procedencia nacional, disponible durante todo el año y con un abasto perfectamente normalizado. Las envueltas son principalmente de plásticos, cuyos precios van íntimamente ligados a los precios de cotización del petróleo. El suministro de los mismos es nacional y no existe ninguna problemática en su aprovisionamiento. Actualmente se han incorporado como materia prima los productos sustitutivos del azúcar, que son de procedencia comunitaria y cuyo consumo, debido a la mayor demanda de productos sin azúcar, va siendo mayor año tras año.

En este capítulo, dentro el apartado de galletas, se ampliará la información sobre estas materias primas.

Las empresas del Grupo cuentan con la siguiente capacidad instalada:

<u>ACTIVIDAD</u>	<u>CAPACIDAD INSTALADA</u>
Cocción del caramelo	35.000 Kg/turno (8 horas)
Envueltas	3.500 Kg./hora

La capacidad instalada está actualmente utilizada al 65 %.

Todas las instalaciones y naves son propiedad del Grupo, están libres de cargas y debidamente aseguradas.

IV.2.3. Nuevas incorporaciones

Durante el presente ejercicio se han incorporado al Grupo dos sociedades de las que, por su importancia, mostramos a continuación un detalle de sus actividades. Estas compañías son:

<u>COMPAÑÍA</u>	<u>SECTOR</u>	<u>PAÍS</u>
Grupo SIPA	Arroz	Portugal
Cuétara, S.A.	Galletas	España
Bogal, Bolachas de Portugal, S.A.	Galletas	Portugal

En el caso del Grupo SIPA estamos ante el mayor Grupo arrocerero portugués y, por su parte, tras la incorporación de Cuétara, S.A. y de Bogal, se incorpora una nueva unidad de negocio en el Grupo Sos Arana Alimentación, S.A.

IV.2.3.1. Unidad de Negocio Arroz - Portugal

INTRODUCCIÓN

El negocio arrocerero del Grupo en Portugal está representado por sus filiales GRUPO SIPA y COELHO & SÓS, S.A. (Sociedad ya analizada en este capítulo), donde la participación es del 55 % en ambas.

GRUPO SIPA lo forman SOCIEDADE TRANSFORMADORA DE PRODUTOS ALIMENTARES, S.A., LORISA, S.A. y SALUDAES, S.A., con una participación del 100 % en cada una de ellas.

GRUPO SIPA es la compañía con mayores ventas del mercado portugués por medio de su marca Saludaes (datos Nielsen). Este grupo se ha incorporado a Sos Arana Alimentación, S.A. en 1999.

Por medio de Coelho & Sós, S.A. el grupo distribuye y comercializa los productos SOS en el mercado portugués. Esta Sociedad opera en dicho país desde 1995.

El socio minoritario en todas las empresas de Portugal es D. Mario Coelho, que fue fundador y directivo de Saludaes, S.A. hasta su venta a los anteriores accionistas del Grupo SIPA, los cuales eran un grupo financiero que, en primera instancia, compraron Saludaes, S.A. en 1994 y la dividieron en dos sociedades: una comercializadora y otra productora. Posteriormente incorporaron Lorisa, S.A., segunda compañía arrocerera del país. Con el transcurso del tiempo fueron incorporando una serie de sociedades patrimoniales.

En el proceso de Due Diligence que Sos Arana Alimentación, S.A. llevó a cabo en este grupo con carácter previo a la firma de la compraventa, los anteriores accionistas debían reestructurar el Grupo, adquiriendo Sos Arana Alimentación, S.A. solamente las Sociedades mencionadas anteriormente. Por este motivo, no se puede indicar con carácter comparativo la evolución de los tres últimos ejercicios, al no disponer de datos homogéneos.

Desde la incorporación del Grupo SIPA a SOS, y durante el primer semestre en que éste pertenece a SOS, ha mostrado la siguiente evolución y contribución (cifras en millones de pesetas):

	1999	% S/TOTAL	1998
Ventas netas	2.497	23,01 %	2.819
Otros ingresos de explotación	0	0,00 %	0
Total ingresos de explotación	2.497	23,00 %	2.819
Aprovisionamientos	1.568	24,30 %	2.005
Gastos de personal	137	16,07 %	240
Amortizaciones y provisiones	35	12,41 %	142
Otros gastos de explotación	339	15,88 %	452
Total gastos de explotación	2.079	21,38 %	2.839
Resultado de explotación	418	36,83 %	-20

MERCADO

El consumo per cápita portugués supera ampliamente al consumo comunitario (en torno a 6 kg por persona al año) al situarse por encima de los 16 kg por persona.

La preferencia del consumidor en cuanto a la variedad de arroz se encuentra claramente dividida, entre el arroz carolino (variedad propia de Portugal) con casi el 57 % del mercado y las variedades largas y extra-largas que tienen una participación del 38 %. El consumo de arroces vaporizados, integrales y especiales, de momento tienen una presencia mínima.

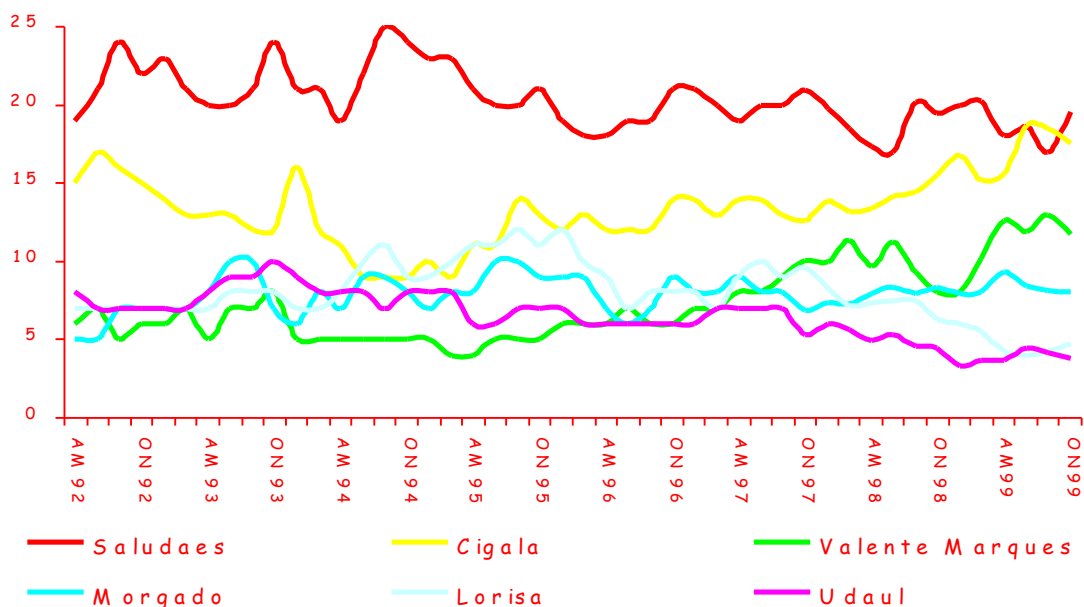
	Consumo por variedad (Volumen)	Mix de Ventas SIPA
Carolino	56,80 %	67,18 %
Agulha (largo)	37,80 %	29,93 %
Vaporizado	2,90 %	2,89 %
Especial Medio	2,00 %	0,00 %
Basmati	0,40 %	0,00 %
Integral	0,10 %	0,00 %
TOTAL	100,00 %	

Fuente: AC Nielsen, Elaboración propia

En Portugal se repite la tendencia de consumo del mercado español, al tratarse igualmente de un mercado muy maduro donde lo más destacable es la incorporación a los gustos del consumidor de los arroces especiales.

COMPETENCIA

La principal competencia del Grupo en Portugal son las marcas Cigala, perteneciente al Grupo Herba, Valente Marques y las marcas de distribución. La evolución de las cuotas de mercado es como sigue:



Fuente: AC Nielsen

DISTRIBUCIÓN

Por canales de distribución vemos claramente un distinto comportamiento entre las dos principales variedades, donde el carolino supera el 35 % en el canal de los Tradicionales Norte, mientras que las variedades largas y extra-largas tienen mayor presencia en Híper y Supermercados.

Por Canales de Distribución	Ventas SIPA			
	Agulha	Carolino	Agulha	Carolino
Hipermercados	30%	27%	55%	28%
Supermercados Grandes	23%	19%	22%	8%
Supermercados pequeños	25%	11%	3%	5%
Tradicionales Norte	15%	35%	12%	35%
Tradicionales Sur	7%	8%	8%	24%
Total	100%	100%	100%	100%

Fuente AC NIELSEN y Elaboración Propia.

PRODUCCIÓN

Las instalaciones de SIPA en Portugal tienen las siguientes capacidades:

<u>ACTIVIDAD</u>	<u>PRODUCTO</u>	<u>CAP. INSTALADA</u>
Molienda	Arroz cáscara seco y limpio	35 Tm/h
Envasado	Arroz blanco entero	38,5 Tm/h

Estas instalaciones son todas propiedad del Grupo, no tienen ninguna carga y se encuentran debidamente aseguradas. El arroz procesado en estas instalaciones es de diferente procedencia en función de la variedad; el carolino es de procedencia nacional y el agulha es importado de países europeos o de terceros países, especialmente, Surinam. En ambos casos, los precios están dentro de la banda de precios regulada en la OCM del arroz a la que ya se ha citado anteriormente en el presente Folleto.

IV.2.3.2. Unidad de negocio: GALLETAS

Esta unidad de negocio comprende las actividades de fabricación y distribución en el negocio de galletas y se desarrolla en España y en Portugal. En ambos países se cuenta con instalaciones productivas y se distribuyen productos principalmente bajo marca Cuétara. La fabricación de la mayor parte de los productos se desarrolla en España y, en Portugal, la principal actividad es la de distribución produciendo también algunos de los productos comercializados.

ESPAÑA:

INTRODUCCIÓN

El negocio de las galletas del Grupo en España se lleva a cabo por medio de Cuétara, S.A., empresa recién adquirida.

CUÉTARA, S.A. se constituyó en Jaén, en enero de 1964, por miembros de la familia Cuétara que, tras una dilatada experiencia en el sector galletero en México desde el año 1935, instalaron una fábrica en Reñosa (Santander) que se convirtió en el primer centro de producción de la Sociedad.

Desde entonces CUÉTARA, S.A. ha instalado nuevas fábricas y desarrollado una amplia gama de galletas que, partiendo de las tradicionales MARIAS o TOSTADAS, ha incorporado progresivamente un número creciente de productos de mayor valor añadido, como las galletas SURTIDO o TOSTARICAS.

Cuétara, S.A. ocupa una posición muy importante en su mercado doméstico a través de la comercialización de productos de la marca CUÉTARA, cuyo prestigio es ampliamente reconocido en España.

Debido a su reciente adquisición, Cuétara, S.A. no ha aportado cantidad alguna al Grupo, no obstante, seguidamente se muestra la evolución de los tres últimos ejercicios en lo relativo a facturación y beneficios de explotación (cifras en millones de pesetas):

	1999	1998	1997
Ventas netas	18.662	16.722	16.074
Otros ingresos de explotación	181	153	115
Total ingresos de explotación	18.843	16.875	16.189
Aprovisionamientos	8.789	7.827	7.451
Gastos de personal	2.989	3.098	3.171
Amortizaciones y provisiones	624	518	572
Otros gastos de explotación	4.323	3.835	3.487
Total gastos de explotación	16.725	15.278	14.681
Resultado de explotación	2.118	1.597	1.508

PRODUCCIÓN

Las galletas forman parte del sector del pan y panadería industrial. Este sector representa el 2,61 % de la oferta total de la industria alimentaria. Las galletas, por su parte, suponen el 29,3 % del sector del pan y panadería industrial.

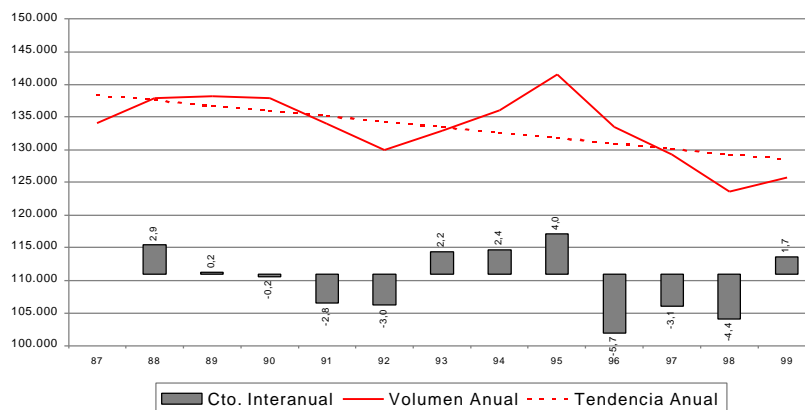
El volumen de producción de galletas experimenta ciclos económicos con una duración aproximada de tres años.

En los últimos tres años el mercado ha sufrido un descenso en el volumen de ventas. Sin embargo, en los últimos meses se aprecian síntomas de recuperación que por lo que se espera que, de seguir el curso cíclico observado en años anteriores, en los próximos tres años se produzca un crecimiento sostenido en el volumen de ventas de galletas.

A continuación se muestra la evolución del sector por segmentos de mercado:

i) Galletas desayuno

EVOLUCIÓN DE VENTAS GALLETAS DESAYUNO



Datos Nielsen

La tendencia es similar a la del mercado total, aunque con descensos mas pronunciados. Este hecho se puede atribuir a que el consumo de galletas de desayuno en España sufre con mayor intensidad la presencia de productos sustitutivos tales como cereales o productos de pastelería industrial.

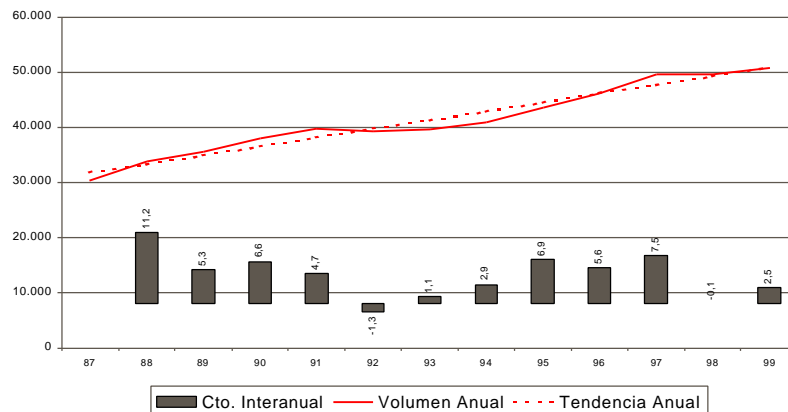
Dentro de este segmento se aprecian comportamientos diferenciados atendiendo al tipo de galleta. Mientras los nuevos formatos ganan peso relativo en el mercado, los formatos más tradicionales son los que determinan el descenso en los volúmenes.

% s. Ventas Totales	1999	1998	1997
Mariás tradicionales	16,8%	18,2%	20,4%
Tostadas tradicionales	8,0%	8,5%	9,5%
Mariás doradas	12,1%	12,0%	11,8%
Tostadas doradas	7,7%	7,8%	6,9%
Relieve	9,1%	9,2%	8,3%
Bizcocho	4,6%	5,0%	5,1%
Otras dulces	6,0%	5,4%	4,9%
Integrales	6,9%	5,4%	5,3%
GALLETAS DESAYUNO	71,2%	71,4%	72,3%

Datos Nielsen

ii) *Galletas no desayuno*

EVOLUCIÓN DE VENTAS GALLETAS NO DESAYUNO



Datos Nielsen

La galleta de no desayuno experimenta crecimientos más estables que a nivel global permiten compensar el comportamiento de la galleta del segmento desayuno comentado en el apartado anterior.

Por otra parte, el peso relativo del segmento galletas no desayuno en el mercado total de galletas también es creciente, como se muestra en el siguiente cuadro:

% sobre Ventas	1999	1998	1997
Surtidos	5,6%	5,7%	5,5%
Barquillos	3,9%	4,0%	4,4%
Sandwich	8,5%	8,4%	8,0%
Especialidades saladas	3,5%	3,6%	3,7%
Especialidades alto valor	7,2%	7,0%	6,2%
GALLETAS NO DESAYUNO	28,8%	28,6%	27,7%

Datos Nielsen

Por su parte, la posición de CUÉTARA, S.A. es la siguiente:

La marca CUÉTARA presenta el siguiente mix de producto:

Ventas por categorías de CUÉTARA	1999	1998	1997
Galletas Desayuno	72,7%	74,0%	72,3%
Galletas desayuno básicas	16,6%	19,8%	23,7%
Galletas desayuno no básicas	56,1%	54,2%	48,6%
Galletas NO Desayuno	27,3%	26,0%	27,7%
Surtidos	11,2%	11,1%	11,5%
Especialidades	15,2%	14,1%	15,2%
Especialidades valor añadido	0,9%	0,9%	1,0%
TOTAL CUÉTARA	100,0%	100,0%	100,0%

Datos Nielsen

Comparando el product-mix de CUÉTARA, S.A. y el del sector se aprecia una gran similitud:

Comparación con sector 1999	CUÉTARA	SECTOR
Galletas Desayuno	72,7%	71,2%
Galletas desayuno básicas	16,6%	24,8%
Galletas desayuno no básicas	56,1%	46,4%
Galletas NO Desayuno	27,3%	28,8%
Surtidos	11,2%	5,7%
Especialidades	15,2%	15,9%
Especialidades valor añadido	0,9%	7,2%
TOTAL	100,0%	100,0%

Datos Nielsen

Se entiende por:

- **GALLETA DESAYUNO BÁSICA:** Este grupo lo conforman las denominadas galletas “María”, en sus presentaciones más tradicionales.

- GALLETA DESAYUNO NO BÁSICA: Es aquella galleta de desayuno a la que se le incorpora algún elemento diferenciador, como puede ser contenido en fibra, presentación mejorada, hacerlas más atractivas, troquelado dirigido al público infantil, etc.
- SURTIDOS: Son aquellos productos con más elaboración que las anteriores y con coberturas o formas características: barquillos, sandwiches, etc.
- ESPECIALIDADES: Son los aperitivos, crackers, sandwiches, hojaldres, etc.
- ESPECIALIDADES VALOR AÑADIDO: Galletas con una elevada sofisticación industrial, que contienen rellenos, presentaciones especiales, las galletas para diabéticos, etc.

DESCRIPCIÓN DE LOS PRINCIPALES INPUTS QUE CONFORMAN LOS COSTES DE PRODUCCIÓN

Los proveedores de CUÉTARA, S.A. y BOGAL, S.A. se pueden dividir básicamente en dos grupos: suministradores de materias primas y proveedores de envases y embalajes.

A continuación se incluye un cuadro resumen que presenta el peso relativo de cada uno de estos tipos de costes en CUÉTARA, S.A. en 1999:

	Miles de Ptas	% S/Total Compras	Kgs.	Precios Unitarios
Materias primas				
Azúcar	1.782.247	22,21%	14.330	124,37
Harina galletera y alambre	1.413.397	17,61%	45.541	31,04
Grasa espec. Sin colesterol	510.207	6,36%	4.608	110,72
Aceite de coco	408.769	5,09%	2.894	141,25
Aceite vegetal (palma)	191.658	2,39%	1.925	99,56
Glucosa	157.018	1,96%	2.413	65,07
Sub-total principales m. primas	4.463.296	55,90%		
Total materias primas	5.921.812	73,79%		
Envases y embalajes				
	2.103.174	26,21%		
Total Compras	8.024.986	100,00%		

La conciliación entre las compras de materias primas referidas en el cuadro anterior y la cifra de aprovisionamientos que figura en la cuenta de pérdidas y ganancias, a 31 de diciembre de 1999 es la siguiente (cifras expresadas en miles de pesetas):

Consumo de mercaderías	93.197
Consumo de materias primas y otras materias	8.420.055
Otros gastos externos	281.411
TOTAL APROVISIONAMIENTOS	8.794.663

a) Materias primas

Azúcar

El azúcar es la principal materia prima, en términos de coste, utilizada para la elaboración de galletas. Se adquiere principalmente en el mercado nacional.

El sector azucarero español se caracteriza por la presencia de un gran operador, Azucarera Ebro, con una alta capacidad instalada, y de otros pequeños productores que no disponen de capacidad suficiente para abastecer a los principales demandantes de azúcar.

El coste por kilo de azúcar, que en 1999 fue de 124,37 pesetas, se ha mantenido prácticamente estable durante el período 1997-1999.

El establecimiento de precios de intervención europeos por parte de la Política Agraria Comunitaria ha determinado que hasta el momento los precios del mercado nacional sean superiores a los precios de los principales países productores de azúcar.

En este sentido, cabe mencionar que la Sociedad recibe determinadas restituciones a las exportaciones que realiza a países que no pertenecen a la Unión Europea.

Harina

La harina es la segunda materia prima en términos de coste aunque la primera en volumen. CUÉTARA, S.A. se abastece de harina en su totalidad en el mercado nacional.

El 80% de las compras de esta materia prima se realizan a cuatro proveedores, uno por planta de producción. Dadas las características del sector harinero nacional, este hecho no supone dependencia respecto a proveedores ya que estos son fácilmente sustituibles.

La evolución del precio de esta materia prima está relacionada con las cosechas. En los tres últimos años los precios han experimentado un descenso hasta situarse en un coste por kilo en 1999 de 31,04 Pts.

El sector harinero además está sujeto a la política del FEOGA que contempla precios mínimos de intervención cuya aplicación no ha procedido en las últimas campañas.

Grasas

Las principales grasas utilizadas en el proceso de elaboración de galletas son la grasa vegetal, el aceite de palma, de coco y soja.

Los precios de referencia básicos que utiliza CUÉTARA, S.A. son, para la soja, la cotización en el mercado de materias primas de Chicago, y para los aceites de palma y coco, los precios del mercado de Rotterdam.

CUÉTARA, S.A. no realiza operaciones financieras para cubrir posibles variaciones de precios; suele fijar los precios directamente con los proveedores, asegurándose el suministro para un período determinado cuando considera que los precios del mercado son razonables.

La Sociedad tiene actualmente contratado el suministro a un año para el aceite de palma y soja, mientras que para el aceite de coco se ha concertado el abastecimiento hasta septiembre del 2000.

Glucosa

La glucosa se utiliza como sustitutivo del azúcar en la elaboración de determinados productos.

En este mercado, existe intervención administrativa, con fijación de cupos de producción y transformación. Los precios han descendido durante los tres últimos años.

En Europa existen cuatro productores con capacidad para suministrar esta materia prima a España, contando tres de ellos con fábricas en el mercado nacional.

Microcomponentes

Los microcomponentes agrupan al resto de materias primas necesarias en el proceso productivo. Su peso sobre el volumen total de aprovisionamientos es poco significativo.

Estos productos se adquieren en mercados no regulados bajo supuestos de competencia perfecta, siendo el volumen de compras realizado el factor determinante en la negociación de los precios de compra.

b) Envases y embalajes

Los envases y embalajes proceden del papel y el plástico en una proporción del 50% aproximadamente. La evolución de los precios de estos productos tiene un marcado carácter cíclico.

El plástico es un producto derivado del petróleo, por lo que las variaciones en el precio de éste afectan al coste de los envases. El sector transformador del plástico se caracteriza por el exceso de capacidad productiva y la presencia de un elevado número de compañías.

La evolución del mercado de papel y cartón presenta ciclos de cuatro o cinco años, que, sin embargo, tienden a acortarse.

El sector del papel y cartón se caracteriza por la presencia de un número reducido de papeleras que dominan el mercado europeo.

En los tres últimos ejercicios se ha registrado una tendencia general de descenso de precios, más acusada en los plásticos, pero también en el papel y cartón. Dicho periodo corresponde a un ciclo descendente que ahora termina. Con las recientes subidas de los precios del petróleo, cabe esperar que esta tendencia no continúe en el medio plazo.

CUÉTARA, S.A. con el fin de mitigar los riesgos ha repartido sus aprovisionamientos de envases y embalajes entre varios proveedores.

DISTRIBUCIÓN

Las ventas por canal de distribución a nivel nacional responden al siguiente detalle:

DISTRIBUCION POR CANALES	TOTAL MERCADO NACIONAL DE GALLETAS		
	1999	1998	1997
Tiendas tradicionales	5,6%	6,8%	8,3%
Super hasta 100 m2	7,4%	8,3%	9,0%
Super 101-400 m2	28,3%	29,0%	28,1%
Super 401-1000 m2	21,3%	17,8%	16,3%
Super mas de 1000 m2	12,8%	12,1%	11,5%
Hipermercados	24,6%	26,0%	26,8%
TOTAL CANALES	100,0%	100,0%	100,0%

Datos Nielsen

Si se realiza este mismo análisis para las ventas de CUÉTARA, S.A. se observa la siguiente distribución:

DISTRIBUCION POR CANALES	TOTAL CUETARA (% Tm)		
	1999	1998	1997
Tiendas tradicionales	5,4%	6,9%	8,8%
Super hasta 100 m2	7,7%	8,7%	10,4%
Super 101-400 m2	37,7%	37,0%	33,5%
Super 401-1000 m2	18,7%	14,9%	12,2%
Super mas de 1000 m2	7,6%	7,7%	7,6%
Hipermercados	27,5%	24,8%	27,5%
TOTAL CANALES	100,0%	100,0%	100,0%

Datos Nielsen

La evolución por canal de distribución de las galletas CUÉTARA es muy similar al conjunto del sector. Como tendencia se aprecia una reducción del peso relativo de las tiendas tradicionales y los

supermercados de menos de 100 metros cuadrados, incrementándose los volúmenes en las superficies de mayores dimensiones.

Los principales clientes de CUÉTARA, S.A. en términos de volumen de ventas son cadenas de grandes superficies. La siguiente tabla muestra el grado de concentración de la cartera de clientes de CUÉTARA, S.A.:

% s. Ventas totales	Número de clientes ¹
Entre 15 % y 25%	1
Entre 5% y 10%	2
Entre 2% y 5%	4
Menor 2%	Resto

MERCADO Y COMPETENCIA

Los principales competidores de CUÉTARA, S.A. en España son Nabisco, Siro, Lu Biscuits y Gullon. Las ventas de estas cuatro sociedades representan el 65% de las ventas de galletas en el mercado nacional.

% CUOTA DE MERCADO	1999	1998	1997
CUÉTARA	18,58	18,08	17,32
NABISCO	23,64	24,36	25,11
FONTANEDA	7,63	8,68	9,69
MARBU	6,58	6,32	6,70
ARTIACH	8,92	8,83	8,01
LU - B.S.N.	8,77	8,72	8,71
GULLON	7,99	9,03	10,22
GRUPO SIRO	4,25	4,54	4,84
MARCAS DE DISTRIBUCION	20,39	17,88	16,62

Datos Nielsen

Aquellas marcas que centran su producción en la gama tradicional han sufrido desde 1997 caídas en sus cuotas de mercado. Por el contrario, aquellas marcas con una progresiva diversificación de la gama de productos hacia nuevos formatos de mayor valor añadido han mostrado la tendencia opuesta.

Uniéndolo anteriormente expuesto al grado de penetración en los hogares españoles es como sigue :

¹ No incluye centrales de compras.

PENETRACION (% Hogares)	1998	1997
CUETARA	56,46	57,56
NABISCO	63,53	63,68
FONTANEDA	26,32	27,97
MARBU	21,95	23,09
ARTIACH	46,84	44,41
LU	45,85	46,29
GULLON	34,22	36,61
GRUPO SIRO	30,35	30,88
DISTRIBUIDORES	53,54	51,66
TOTAL MERCADO	94,61	94,36

Datos Dym Panel

Por último, la compra media por marca es como sigue:

COMPRA MEDIA (Kgs / Hogar)	1998	1997
CUETARA	3,82	3,75
NABISCO	3,51	3,78
FONTANEDA	3,12	3,35
MARBU	2,73	3,04
ARTIACH	1,62	1,61
LU	1,98	1,85
GULLON	2,69	2,93
GRUPO SIRO	1,89	1,92
MARCAS DE DISTRIBUCIÓN	4,36	4,46
TOTAL MERCADO	12,13	12,40

Datos Nielsen

El posicionamiento de Cuétara en el mercado es el siguiente:

Desde el comienzo de su actividad, CUÉTARA, S.A. se ha dedicado exclusivamente a la fabricación y comercialización de galletas, incrementando progresivamente su gama para dar respuesta a las exigencias de mercado y los nuevos gustos de los consumidores.

La actividad del Grupo CUÉTARA, si bien es única, podría dividirse en las siguientes áreas básicas de negocio:

A) **MARCAS CUÉTARA**

Engloba todos los productos que, bajo distintas marcas, se comercializan con el distintivo CUÉTARA a nivel nacional y que han supuesto, durante 1999, el 67,3 % de su cifra de negocio.

B) MARCAS DISTRIBUCIÓN

Recoge los productos que se fabrican para distribuidores de alimentación, básicamente supermercados e hipermercados, que los comercializan con su propia marca (marcas blancas). Esta área de negocio ha representado, en el ejercicio 1999, un 10,7 % de la facturación.

C) EXPORTACIÓN

Corresponde a las ventas fuera del mercado nacional, tanto de marcas CUÉTARA como de marcas de distribución, siendo su porcentaje sobre las ventas totales, del 14,1 % en el ejercicio 1999.

También tiene una línea de negocio menos representativa (7,9 % de las ventas en el ejercicio 1999), que corresponde a galletas para otros fabricantes que incorporan diferentes ingredientes a las mismas y que fabrican “lunchables”. Esta línea permite a Cuétara, S.A. canalizar parte de su capacidad productiva a la vez que genera un beneficio añadido a las galletas que comercializa directamente.

Durante los últimos ejercicios, CUÉTARA, S.A. ha experimentado crecimientos de las ventas y los beneficios, gracias, principalmente, a la implantación de una política comercial basada fundamentalmente en la reestructuración de su red de ventas y a la aplicación de una política de precios de venta al público mínimos.

En Portugal, las ventas de productos con marca CUÉTARA representan el 91% de los ingresos brutos de BOGAL, S.A., siendo el 6,1% ventas a marcas de distribución y el porcentaje restante exportaciones.

Por tipos de galletas (categorías), las ventas de CUÉTARA, S.A. en España presentan el siguiente desglose:

VENTAS POR CATEGORÍAS DE CUÉTARA EN ESPAÑA

	1999	1998	1997
Galletas Desayuno	72,7%	74,0%	72,3%
Galletas desayuno básicas	16,6%	19,8%	23,7%
Galletas desayuno no básicas	56,1%	54,2%	48,6%
Galletas no Desayuno	27,3%	26,0%	27,7%
Surtidos	11,2%	11,1%	11,5%
Especialidades	15,2%	14,1%	15,2%
Especialidades valor añadido	0,9%	0,9%	1,0%
Total	100,0%	100,0%	100,0%

Datos Nielsen

A continuación se incluye información más detallada en relación con las áreas básicas de negocio en las que se ha dividido la actividad del Grupo CUÉTARA

A) GALLETAS MARCAS CUÉTARA

Este área de negocio representa el 83% de las ventas de CUÉTARA, S.A., tanto a nivel nacional como a nivel de exportación, y el 91% de los ingresos de BOGAL, S.A. Las galletas distribuidas bajo el distintivo CUETARA ocupan una posición muy significativa tanto en España como en Portugal, con una cuota de mercado en 1999 del 18,58% (Datos Nielsen) y del 15%, respectivamente.

La familia de marcas CUÉTARA incluye, principalmente, las siguientes (datos a 1999) :

Tipo de galletas	Nombre
Galletas Desayuno	
Marías tradicionales	María / Hojaldrada
Tostadas tradicionales	Tostada/Desayuno
Marías doradas	María Oro
Tostadas doradas	Tostarica
Relieve	Surtido desayuno/Hogareña
Bizcocho	Bizcochos
Otras dulces	Napolitanas, Campechanas, Campurrianas Rosquillas, Caprichos de hojaldre
Integrales y dietético	F Plus, Fibra Integral, Massanas
Galletas no Desayuno	
Surtidos	Surtido
Barquillos	Frescoco, Fresnata, Demecao, Obleas Conos , Rollitos.
Sandwich	Bocaditos, Chocoguy
Especialidades saladas	Gama Kritt, Gama Crackers
Especialidades alto valor	Crugi, Secretos, Caprichos, Tinmarin

Un desglose por líneas de producto de las ventas con marcas CUÉTARA es el siguiente (datos a 1999):

BOGAL, S.A.		CUÉTARA, S.A.	
Básicas	33,7%	Básicas	11,3%
Básicas valor añadido	7,2%	Básicas valor añadido	45,7%
Especialidades básicas	26,6%	Especialidades básicas	20,8%
Especialidades valor añadido	32,5%	Especialidades valor añadido	2,3%
		Surtidos	19,0%
		Lotes y varios	0,9%
Total	100,0%	Total	100,0%

Las líneas de producto con mayor peso relativo en las ventas de CUÉTARA, S.A. en España son las galletas básicas diferenciadas y las especialidades, siendo estas últimas las que, además, aportan mayor margen.

En el mercado portugués, las ventas de galletas básicas y las de galletas de valor añadido presentan un peso relativo similar.

B) GALLETAS MARCAS DE DISTRIBUCIÓN

Este área de negocio representa el 10,7% de los ingresos netos de CUÉTARA, S.A. por la venta de galletas en España y el 4,7% de los ingresos brutos de BOGAL, S.A. en Portugal.

Por líneas de producto, las ventas de marcas de distribución de CUÉTARA, S.A. en España presentaron el siguiente desglose durante 1999:

	% s. Ventas Totales
Básicas	37,8%
Básicas diferenciadas	26,1%
Surtidos	18,2%
Especialidades	17,2%
Especialidadesvalor añadido	0,2%
Lotes y varios	0,5%
Total general	100,0%

Tanto en España como en Portugal, las líneas de producto con menor valor añadido son las más vendidas en este área de negocio, al ser éste un segmento en el que prima el precio sobre la calidad.

De acuerdo a las diferentes áreas de negocio:

a) Galletas marca CUÉTARA

i) Evolución de los precios

Los precios de este segmento de mercado presentan en general una tendencia estable. Las principales diferencias se producen entre líneas de productos, de forma que los precios de la galleta tradicional básica registran una tendencia a la baja ya que este tipo de galleta compite de forma más directa con las marcas de distribución.

Debido a las peculiaridades del product-mix del Grupo CUÉTARA, en 1999 tanto en España como en Portugal los precios de sus productos registraron incrementos. Asimismo CUÉTARA, S.A. detenta una

posición negociadora que le ha permitido políticas de precios mínimos en el mercado nacional.

ii) Demanda

El consumo nacional de galletas es en general estable y responde a las características de un sector maduro. Si bien pueden existir variaciones, al igual que ocurre en los precios, dependiendo de la línea de producto. En España se comercializaron en 1999 un total de 176 miles de toneladas de galletas bajo marca propia, lo que supuso un ligero incremento respecto a 1998.

En Portugal se comercializaron en 1999 un total de aproximadamente 34 miles de toneladas de galletas. Las tendencias del mercado son similares a las españolas.

b) Galletas marca distribución

i) Evolución de los precios

En este segmento de mercado existe un alto grado de competencia en precios que determina una tendencia a la baja de los mismos. Las grandes cadenas de distribución ejercen presión sobre la oferta y son en particular las gamas básicas las que de forma más nítida sufren esta tendencia.

A pesar de estas circunstancias, CUÉTARA, S.A. mantiene sus precios. En Portugal los precios medios sufrieron un ligero retroceso respecto a 1998.

ii) Demanda

Este segmento ha ganado en los últimos años cuota de mercado en España, en detrimento de aquellas compañías en cuyo product-mix la galleta básica tradicional tiene mayor peso relativo.

Cabe señalar que en este segmento las ventas se generan principalmente a través de las líneas básicas de producto, que no son las más representativas en el caso de CUÉTARA.

c) Exportación

i) Evolución de los precios

La evolución de los precios de exportación depende de la tipología de cada producto. Los precios de venta

medios de los productos comercializados por CUÉTARA, S.A. en el extranjero registraron un ligero descenso durante 1999. Una parte de las exportaciones va dirigida a BOGAL, S.A.

ii) Demanda

El mercado exterior representa actualmente una de las áreas que ofrece mayor potencial de crecimiento para CUÉTARA, considerando que sus niveles de penetración actuales en mercados de gran potencial como Latinoamérica son aún modestos.

MERCADO DE EXPORTACIÓN

Las exportaciones representan un 14,1% de las ventas totales de CUÉTARA, S.A. e incluyen tanto productos de marca de distribución como marcas CUÉTARA.

Un desglose por líneas de producto de las ventas de exportación de CUÉTARA, S.A. es como sigue:

% s. Ventas Totales	
Basicas	20,0%
Básicas diferenciadas	4,7%
Surtidos	19,3%
Especialidades	52,1%
Especialidades valor añadido	3,2%
Lotes y varios	0,7%
Total general	100,0%

La línea de especialidades, en la que cabe mencionar las ventas de aperitivos salados, es la de mayor peso relativo sobre el total de ventas de exportación.

Las ventas de exportación por destinos han sido las siguientes, en el año 1999:

Area	1999	%
Unión Europea	1.691	72,2
Resto de Europa	44	1,9
América del Norte	402	17,2
América Latina	73	3,1
Africa – Países Arabes	122	5,2
Asia – Australia	10	0,4
	2.342	100

Fuente: Información de gestión suministrada por la Dirección

El principal destino de las exportaciones de CUÉTARA, S.A. son los países de la Unión Europea, especialmente Francia e Italia. En 1999 CUÉTARA, S.A. alcanzó un acuerdo comercial con la compañía danesa KELSEN, a través del cual se han introducido los productos CUÉTARA en el mercado alemán.

En América del Norte, CUÉTARA comercializa sus productos en Estados Unidos y Canadá ofreciendo a los consumidores en general una imagen de calidad europea.

En relación con otros destinos, cabe señalar que durante 1999 CUÉTARA ha tenido unas ventas muy significadas en los mercados Arabes.

Las exportaciones realizadas por BOGAL, S.A. en 1999 representaron un 4% de su cifra de negocios total y tuvieron como principales destinos Rusia y Estonia.

BOGAL, S.A. y CUÉTARA, S.A. mantienen acuerdos tácitos por los cuales la primera no vende en los mercados en los que opera la segunda.

A continuación se incluye un desglose por áreas de negocio de las ventas netas de CUÉTARA, S.A. y de la cifra de negocios bruta de BOGAL, S.A. en los tres últimos ejercicios (en miles de pesetas):

CUÉTARA, S.A.²

Línea de actividad	1999	1998	1997
Marcas CUÉTARA	11.201.966	10.445.326	10.641.554
Marca Distribución	1.776.999	1.857.493	1.976.553
Exportación	2.342.428	2.176.776	1.687.089
Otros ³	1.314.912	426.468	131.051
Total Ventas Líneas	16.636.305	14.906.063	14.436.247

BOGAL, S.A.

Línea de actividad	1999	1998	1997
Marcas CUÉTARA	3.445.025	3.141.924	2.936.843
Marca distribución	176.327	214.803	241.511
Exportación	154.146	145.962	119.314
Total Ventas Bogal	3.775.498	3.502.689	3.297.668

² Estas ventas netas difieren del importe neto de la cifra de negocios según cuentas anuales debido, principalmente, a que las mismas se presentan netas de determinados gastos de ventas (tales como publicidad y promoción y comisiones por gestión de cobro de cadenas) que a efectos de cuentas anuales son clasificados como gastos de explotación y financieros.

³ Principalmente Crackers y lunchables

CAPACIDAD PRODUCTIVA

El grupo CUÉTARA dispone de cuatro fábricas en España, propiedad de CUÉTARA, S.A. y una fábrica en Portugal, propiedad de BOGAL, S.A. Sobre dichas fábricas no existen cargas y están debidamente aseguradas.

A continuación se presenta un detalle sobre la localización y capacidad de dichas fábricas:

Galletas (Tm)

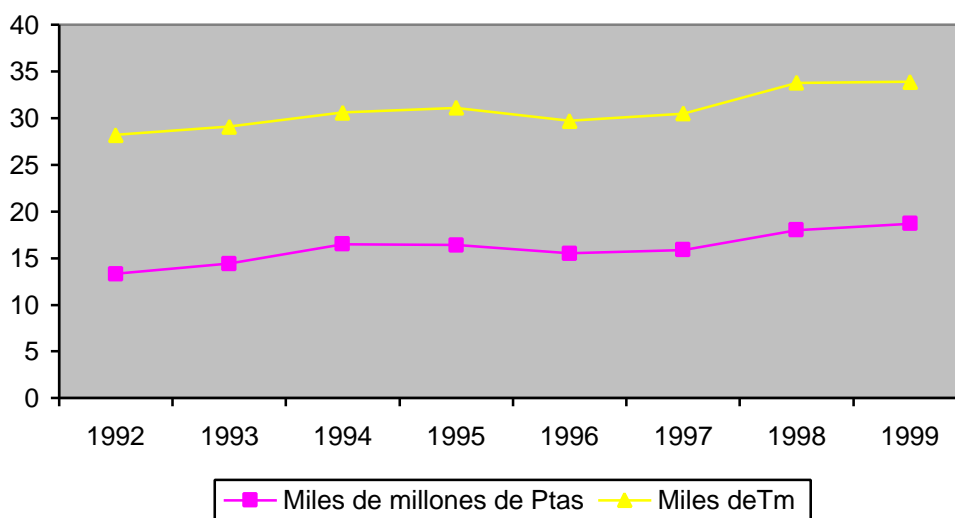
Sociedad	Localización	Capacidad Máxima Teórica (Tm)	% de utilización en 1999
CUÉTARA, S.A.	Reinosa	9.352	73,6%
	Museros (Valencia)	11.077	85,1%
	Jaén	22.542	75,7%
	Villarejo (Madrid)	50.160	62,7%
BOGAL, S.A.	Pombal	15.736	55,4%

PORTUGAL

Seguidamente, se muestra una ligera visión del mercado de las galletas en Portugal y de la posición de la filial, Bogal, Bolachas de Portugal, S.A. en dicho mercado.

A. Tamaño y evolución del mercado

El mercado de galletas portugués ha experimentado en los últimos años la siguiente evolución:



Datos Nielsen

Desde 1992, y con la excepción de 1996, el mercado portugués de galletas ha registrado tasas de crecimiento positivas, tanto en volumen como en valor.

B. Distribución Geográfica

En las áreas de Lisboa, Litoral Norte y Porto se comercializan el 69% del volumen de galletas fabricadas en Portugal. Estas mismas áreas representan, en términos de toneladas vendidas, el 63% sobre el volumen total.

Áreas (TM)	% s. Total		Crecimiento anual en %	
	Mercado	BOGAL	Mercado	BOGAL
Área I – Gran Lisboa	26,4	21,3	-0,2	6,2
Área II – Gran Porto	14,7	13,2	-1,9	3,5
Área III – Litoral Norte	28,2	28,3	7,0	6,6
Área IV – Litoral Centro y Sur	12,0	12,9	6,4	11,6
Área V – Interior	8,1	11,1	-3,6	-0,9
Área VI – Algarve	10,6	13,2	-3,2	5,4
Total	100,0	100,0	1,6	5,6

Datos Nielsen

Los volúmenes comercializados por BOGAL, S.A. han registrado crecimientos en todas las áreas geográficas, con la excepción del área Interior. Esta evolución ha permitido que los productos marca CUÉTARA hayan incrementado su cuota de mercado en 1999.

Áreas (TM)	Cuota anual de BOGAL	
	1998	1999
Área I – Gran Lisboa	11,4%	12,2%
Área II – Gran Porto	12,9%	13,6%
Área III – Litoral Norte	15,2%	15,1%
Área IV – Litoral Centro y Sur	15,4%	16,1%
Área V – Interior	20,0%	20,6%
Área VI – Algarve	17,3%	18,8%
Total	14,5%	15,1%

Datos Nielsen

C. Canales de distribución

A diferencia de lo que sucede en España, BOGAL, S.A. realiza la mayor parte de sus ventas a través del canal tradicional.

Tm	Volumen Anual		Crecimiento anual %	
	Mercado	BOGAL	Mercado	BOGAL
Hipermercados	26,9	25,6	1,5	11,1
Supermercados	45,4	36,2	0,8	14,8
Tradicional	27,7	38,2	-7,6	-7,9
Total Mercado	100,0	100,0	1,5	4,1

Datos Nielsen

En 1999 los hipermercados y supermercados han incrementado el volumen de productos vendidos, aprovechando BOGAL, S.A. esta situación y registrando incrementos significativos en ambos canales.

Esta evolución ha determinado un aumento de la cuota de BOGAL, S.A. en los canales de hipermercados y supermercados de, respectivamente, 1,5 y 1,7 puntos.

Tm	Cuota	
	1998	1999
Hipermercados	15,5	17,0
Supermercados	12,5	14,2
Tradicional	24,7	24,6

Datos Nielsen

D. Cuotas de mercado

La marca CUÉTARA, con una cuota de mercado del 15% ocupa la segunda posición en el mercado portugués por detrás del Grupo Nutriveste.

En Valor	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Triunfo	17,9	17,3	17,6	16,4	17,1	18,7	19,6	19,4
Proalimentar	13,3	12	10,7	8,5	5,4	4,5	5	6
Nacional	8	8,1	8	7,4	5,5	4,3	4	3,4
Grupo Nutriveste	39,3	37,4	36,3	32,3	27,9	27,6	28,6	28,8
BOGAL	17,6	17,6	16	15,5	16,4	15,2	14,5	15,1
Royal Brands	5,4	7,2	7,2	7,7	8,5	10,9	12,8	13,9
Dan Cake	0	3,9	5,6	5,6	5,8	4,3	3,7	3,3
Marcas Distribución	0	0	0	5,1	12,5	14	12,6	10,9
Otras Marcas	37,7	33,9	34,9	33,8	28,9	28	27,8	28
Total Mercado	100	100	100	100	100	100	100	100

Datos Nielsen

En resumen, la marca CUÉTARA goza actualmente de un buen posicionamiento en el mercado portugués, en un contexto de crecimiento moderado pero estable del mismo.

IV.3. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

IV.3.1. Grado de estacionalidad del negocio o negocios del emisor

No existe una clara tendencia estacional en el sector de arroz, salvo una suave disminución del consumo durante la época veraniega. La máxima oscilación que puede existir de un mes a otro no excede del 10 %.

El sector de las galletas es un sector maduro cuya estacionalidad es poco pronunciada. En general las ventas de los productos de Grupo CUÉTARA no experimentan estacionalidad, excepto la marca Surtido cuyas ventas, tanto en España como en Portugal, se concentran en los cuatro últimos meses de cada año, coincidiendo con el período navideño.

IV.3.2. Patentes y marcas

Las patentes y marcas de la entidad emisora, de sus filiales y de CUÉTARA son en propiedad, no pagándose contraprestación alguna por su utilización. Estas están debidamente registradas en España y otros países considerados estratégicos en el mundo.

Existe un litigio, con respecto a la titularidad de la marca Cuétara en Puerto Rico con un antiguo accionista, ya que éste solicitó a nombre de una de sus empresas la titularidad de la marca en dicho Estado, la cual estaba debidamente registrada a favor de Cuétara, S.A.. Esta solicitud del accionista fue atendida por los Registros Portorriqueños ante lo cual, Cuétara, S.A. interpuso la correspondiente reclamación, que está actualmente en vías de resolución judicial

IV.3.3. Investigación y Desarrollo

El Grupo ha invertido durante el ejercicio 1998/99 la cantidad de 300 millones de pesetas en Investigación y Desarrollo y en gastos de lanzamiento de nuevos productos, la mayor parte de la cual se destinó al lanzamiento de RISOLISTO, DOREN, fundamentalmente en “packaging”.

El departamento de I+D es parte fundamental de la estrategia de desarrollo de CUÉTARA, S.A.. La Sociedad dirige sus esfuerzos en este campo tanto hacia la mejora de los formatos que están en el mercado como al desarrollo de nuevos productos. Anualmente se realizan alrededor de 150 modificaciones de formato y se lanzan al mercado entre 2 y 3 nuevos productos. Esta estrategia permite a CUÉTARA, S.A. adaptar su gama de productos a los nuevos hábitos de consumo, siendo actualmente la sociedad que cuenta con una mayor gama de galletas en el mercado nacional.

La actividad de I+D se desarrolla fundamentalmente en la planta de Villarejo de Salvanes, cuyas instalaciones cuentan con un laboratorio en el que se reproduce el proceso de fabricación a pequeña escala. Este laboratorio fue ampliado durante 1999 con una inversión de aproximadamente 25 millones de pesetas, que fue en

parte subvencionada por ATYCA, organismo dependiente del Ministerio de Industria.

Entre finales de 1998 y durante 1999, CUÉTARA, S.A. lanzó al mercado los Rollitos y Barquillos, un nuevo Surtido, Tosta Rica Choco Guay, las galletas F Plus y las galletas Mas Sanas. Estos lanzamientos supusieron una inversión total superior a 1.200 millones de pesetas.

En relación con las galletas Mas Sanas, cabe mencionar que el CONSEJO SUPERIOR DE INVESTIGACIONES CIENTÍFICAS certificó determinadas propiedades de este producto que está dirigido a diabéticos. Asimismo, en la actualidad CUÉTARA, S.A. financia una beca para la investigación sobre este tipo de productos.

Las actuales líneas de actuación del departamento de I+D se centran en el desarrollo de nuevos productos de alto valor añadido, dirigidos tanto al segmento de desayuno como de no desayuno.

Dado el carácter público de este Folleto, consideramos lesivo para los intereses de la Sociedad y de su Grupo proporcionar más detalles en cuanto a los otros nuevos productos que estamos desarrollando.

IV.3.4. Litigios o arbitrajes

No existen a la fecha de elaboración del presente folleto, ni en el pasado, litigios o arbitrajes que puedan afectar de manera significativa a la situación patrimonial o financiera y de negocio del Grupo.

IV.3.5. Interrupción de actividades

No ha habido.

IV.4. INFORMACIONES LABORALES

IV.4.1. Relación del personal por categorías en los últimos tres años de SOS ARANA ALIMENTACIÓN, S.A.

INDIVIDUAL

CATEGORÍA	1999	1998	1997
Directivos	5	5	5
Jefes Administrativos	17	17	16
Oficiales	27	27	26
Administrativos	25	23	21
Personal de fábrica	40	38	33
Total	114	110	101

SIPA

CATEGORÍA	1999	1998	1997
Directivos	5	7	7
Administrativos	28	27	28
Personal de fábrica	78	73	76

CONSOLIDADO

CATEGORÍA	1999	1998	1997
Directivos	17	14	12
Jefes Administrativos	34	31	26
Oficiales	54	44	39
Comerciales	41	56	41
Administrativos	65	67	51
Personal Fábrica	441	311	337
Total	654	523	506

Las compañías conserveras y de dátiles, dependiendo de la intensidad de la campaña agrícola, pueden contratar personal fijo discontinuo. En los últimos tres años el número medio de personas contratado bajo este régimen asciende a 150 personas/año.

En lo relativo a Cuétara y Bogal:

CUETARA, S.A.

CATEGORÍA	1999	1998	1997
Directivos	16	15	15
Técnicos	19	22	23
Administrativos / Comerciales	111	118	130
Mandos medios	33	27	32
Producción	682	682	669
Otros	35	18	50
Total	896	882	919

BOGAL, S.A.

CATEGORÍA	1999	1998	1997
Directivos	4	4	4
Administrativos / Comerciales	38	38	36
Mandos medios	6	6	6
Producción	85	78	73
Otros	-	-	-
Total	133	126	119

IV.4.2. La negociación colectiva se desarrolla con normalidad en el conjunto del Grupo, y en el marco de los Convenios Colectivos específicos de cada sector. En los últimos tres años no han existido conflictos laborales dignos de mención.

EMPRESA	TIPO DE CONVENIO
Sos Arana Alimentación, S.A. Arrocerías La Rueda, S.A.	Sectorial del arroz, vigencia 3 años
Arrocera del Trópico, S.A. de C.V.	Convenio de empresa
Grupo SIPA	Normativa General
Coelho & Sós, S.A.	Normativa General
Interván, S.A.	Convenio Nacional de Dulces y Caramelos
Bernabé Biosca y Pictolín, S.A.	Convenio Nacional de Conservas
Conservas La Castiza, S.A.	Convenio Nacional de Conservas
Bernabé Biosca Tunisie, S.A.R.L.	Convenio del Dátil en Túnez
SIPA	Convenio Industrial del Arroz

En Cuétara, S.A., la negociación colectiva se desarrolla con normalidad en su conjunto en el marco de convenios propios por centros de trabajo. Por su parte, en Bogal, S.A. no existe ningún tipo de convenio. En los últimos tres años no han existido conflictos laborales dignos de mención.

IV.4.3. No existe política de pensiones en ninguna de las compañías que integran el Grupo SOS ARANA. En Cuétara, S.A. existen determinados incentivos para la jubilación anticipada de una parte de sus empleados.

IV.5. POLÍTICA DE INVERSIONES

IV.5.1. Descripción cuantitativa de las principales inversiones

INVERSIONES HISTÓRICAS (PTAS. MILLONES)

	1999	1998	1997
Inmovilizaciones materiales (1)	679	511	630
Terrenos y construcciones	177	138	199
Instalaciones técnicas y maquinaria	428	326	200
Otro inmovilizado material	-	-	52
Inmovilizado en curso	74	47	179
Inmovilizado financiero (2)	1.493	151	1.051

(1) *Datos consolidados*

(2) *Datos individuales*

SIPA (PTAS. MILES):

	1999	1998	1997
Inmovilizaciones materiales	27.226	39.184	107.198
Terrenos y construcciones	-	-	655
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.517	1.510	41.611
Otro inmovilizado material	9.367	37.674	64.932
Inmovilizado en curso	13.342	-	-

	SOTPA	LORISA	SALUDAES
Inmovilizaciones materiales	76.953	29.959	286
Terrenos y construcciones	655	-	-
Instalaciones técnicas y maquinaria	23.663	17.948	-
Otro inmovilizado material	52.635	12.011	286
Inmovilizado en curso	-	-	-

INVERSIONES HISTÓRICAS CUÉTARA - BOGAL (PTAS. MILLONES)

CUÉTARA, S.A.	1997	1998	1999
INMOVILIZACIONES MATERIALES	422	1.009	493
Terrenos y construcciones	49	13	10
Instalaciones técnicas y maquinaria	206	394	273
Otro inmovilizado material	25	118	43
Inmovilizado en curso	142	484	167
INMOVILIZADO INMATERIAL	8	64	29
INMOVILIZADO FINANCIERO	3	15	14
BOGAL, S.A.	1997	1998	1999
INMOVILIZADO INMATERIAL	20	72	45

Las inversiones en inmovilizado material del Grupo consolidado para este período han consistido principalmente en adquisiciones de terrenos y naves industriales que han permitido absorber el crecimiento del Grupo, así como la inversión en maquinaria con el objeto de incorporar a las instalaciones productivas los más modernos avances. Cabe destacar que Intervan realiza sus inversiones en maquinaria mediante leasing, con unos importes de 80 millones y 207 millones durante 1998 y 1999, respectivamente.

Las altas producidas en el inmovilizado financiero, han sido básicamente, en el período indicado, a la inversión en capital y posterior ampliación del mismo en Arrocería del Trópico, S.A. de C.V.

Las inversiones más significativas realizadas por CUÉTARA, S.A. durante 1999 corresponden a inversiones en maquinaria destinada a nuevas líneas de producción.

BOGAL, S.A. realiza sus inversiones en la modalidad de arrendamiento financiero (leasing). Las inversiones realizadas por esta sociedad en los tres últimos ejercicios corresponden, principalmente, a maquinaria para la mejora de sus instalaciones productivas.

CAPÍTULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR

V.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES

V.1.1. Cuadro comparativo del Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias del último ejercicio cerrado con los de los dos ejercicios anteriores.

Balance Página 3

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Página 4

V.1.2. Cuadro de Financiación comparativo del último ejercicio cerrado con los dos ejercicios anteriores.

Cuadro de Financiación..... Página 5

V.1.3. Informe de Auditoría, acompañado de las cuentas anuales e Informe de Gestión correspondiente al último ejercicio cerrado.

Se adjunta como Anexo I.

V.2. INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS

V.2.1. Cuadro comparativo del Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidados del último ejercicio cerrado con los de los dos ejercicios anteriores.

Balance Página 6

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Página 7

V.2.2. Informe de Auditoría, acompañado de las cuentas anuales consolidadas e informe de gestión consolidado, correspondientes al último ejercicio cerrado.

Se adjunta como Anexo I.

V.3. OPCIONES, FUTUROS Y OTROS DERIVADOS Página 8

V.4. APORTACIÓN A LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS POR LAS SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN A 31 DE AGOSTO DE 1999.....

Página 9

V.5. EVOLUCIÓN FONDO DE COMERCIO.....

Página 10

V.6. RATIOS DEL EMISOR.....

Página 11

V.7. EVOLUCIÓN DE LOS FONDOS PROPIOS.....

Página 12

V.8. EVOLUCIÓN DEL FONDO DE MANIOBRA.....

Página 13

V.9. EVOLUCIÓN DEL ENDEUDAMIENTO

Página 14

V.10. CUÉTARA, S.A. Y BOGAL, BOLACHAS DE PORTUGAL, S.A.

V.10.1. Cuadro comparativo del Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Cuétara, S.A. del último ejercicio cerrado con los de los dos ejercicios anteriores.

Balance Página 15

Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Página 16
V.10.2. Cuadro de Financiación comparativo de Cuétara, S.A. del último ejercicio cerrado con los dos ejercicios anteriores. Cuadro de Financiación.....	Página 17
V.10.3. Informe de Auditoría, acompañado de las cuentas anuales e Informe de Gestión de Cuétara, S.A. correspondiente al último ejercicio cerrado. Se adjunta como Anexo II.	
V.10.4. Cuadro comparativo del Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Bogal, Bolachas de Portugal, S.A. del último ejercicio cerrado con los de los dos ejercicios anteriores. Balance.....	Página 18
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Página 19
V.10.5. Informe de Auditoría, acompañado de las cuentas anuales e Informe de Gestión de Bogal – Bolachas de Portugal, S.A. correspondiente al último ejercicio cerrado. Se adjunta como Anexo III	
V.11. INTEGRACIÓN DE CUÉTARA Y BOGAL	
V.11.1. Fondo de Comercio generado en la adquisición de Cuétara, S.A. y Bogal, Bolachas de Portugal, S.A.	Página 20
V.11.2. Informe sobre Procedimientos Acordados emitido por KPMG Auditores, S.L. (Se adjunta como Anexo IV)	

SOS ARANA ALIMENTACIÓN, S.A.
Balances de Situación
al 31 de agosto de 1997, 1998 y 1999

(Expresados en miles de pesetas)

<u>ACTIVO</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Inmovilizado			
Gastos de establecimiento	416.026	209.790	253.318
Inmovilizaciones inmateriales	217.694	1.649.315	1.729.692
Inmovilizaciones materiales	2.459.085	2.371.192	2.377.029
Inmovilizaciones financieras	5.102.152	3.455.991	3.278.198
Total inmovilizado	<u>8.194.957</u>	<u>7.686.288</u>	<u>7.638.237</u>
Gastos a distribuir en varios ejercicios	122.119	137.071	14.431
Activo circulante			
Existencias	3.179.195	2.076.888	1.866.461
Deudores	3.944.553	4.200.142	2.466.101
Inversiones financieras temporales	5.380.160	2.848.543	855.006
Tesorería	648.699	513.819	1.032.837
Ajustes por periodificación	3.515	29.159	9.593
Total activo circulante	<u>13.456.122</u>	<u>9.668.551</u>	<u>6.229.998</u>
<i>Total activo</i>	<u><u>21.773.198</u></u>	<u><u>17.491.910</u></u>	<u><u>12.882.666</u></u>
<u>PASIVO</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Fondos propios			
Capital suscrito	9.568.200	6.378.800	6.378.800
Reservas	44.657	29.489	29.489
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(218.250)	(336.367)
Beneficios del ejercicio	334.016	314.095	118.117
Total fondos propios	<u>9.946.873</u>	<u>6.504.134</u>	<u>6.190.039</u>
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	31.413	37.090	48.937
Provisión para riesgos y gastos	-	-	26.652
Acreeedores a largo plazo			
Deudas con entidades de crédito	797.940	1.151.997	1.186.244
Otros acreedores	5.884.000	5.884.000	-
Total acreedores a largo plazo	<u>6.681.940</u>	<u>7.035.997</u>	<u>1.186.244</u>
Acreeedores a corto plazo			
Deudas con entidades de crédito	2.723.929	1.961.173	5.315.639
Deudas con empresas del grupo y asociadas	89.786	426.559	397.003
Acreeedores comerciales	1.989.140	1.278.308	476.118
Otras deudas no comerciales	310.117	248.649	240.301
Ajustes por periodificación	-	-	1.733
Total acreedores a corto plazo	<u>5.112.972</u>	<u>3.914.689</u>	<u>6.430.794</u>
<i>Total pasivo</i>	<u><u>21.773.198</u></u>	<u><u>17.491.910</u></u>	<u><u>13.882.666</u></u>

SOS ARANA ALIMENTACIÓN, S.A.
Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en 31 de agosto de 1999, 1998 y 1997
(Expresadas en miles de pesetas)

	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Ingresos de explotación			
Ventas netas	11.531.454	11.945.020	8.895.606
Aumento de existencias de productos terminados y en curso	132.852	-	-
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	27.670	-	45.680
Otros ingresos de explotación	16.522	60.602	11.308
Total ingresos de explotación	<u>11.708.498</u>	<u>12.005.622</u>	<u>8.952.594</u>
Gastos de explotación			
Reducción de existencias de productos terminados y en curso	-	248.190	310.959
Aprovisionamientos	8.017.894	8.620.050	6.114.887
Gastos de personal	518.950	432.554	396.108
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	371.554	267.868	215.972
Variación de las provisiones de tráfico	55.059	21.115	(3.058)
Otros gastos de explotación			
Servicios exteriores	1.687.491	1.582.769	1.223.330
Tributos	8.534	7.714	10.079
Otros gastos de gestión corriente	13.794	22.013	6.204
Total gastos de explotación	<u>10.673.276</u>	<u>11.202.273</u>	<u>8.274.481</u>
Beneficios de explotación	<u>1.035.222</u>	<u>803.349</u>	<u>678.113</u>
Ingresos financieros			
Ingresos de créditos a empresas del grupo	227.247	50.100	92.154
Otros intereses e ingresos asimilados			
Otros intereses	71.934	13.833	8.184
Beneficios en inversiones financieras	76	6.786	-
Diferencias positivas de cambio	79.985	186.189	53.836
Total ingresos financieros	<u>379.242</u>	<u>256.908</u>	<u>154.174</u>
Gastos financieros			
Gastos financieros y gastos asimilados	862.263	696.546	479.925
Diferencias negativas de cambio	95.730	63.185	66.996
Total gastos financieros	<u>957.993</u>	<u>759.731</u>	<u>546.921</u>
Resultados financieros negativos	<u>578.751</u>	<u>502.823</u>	<u>(392.747)</u>
Beneficios de las actividades ordinarias	<u>456.471</u>	<u>300.526</u>	<u>285.366</u>
Beneficios e ingresos extraordinarios			
Beneficios en enajenación de inmovilizado	30	770	1.334
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	8.109	-	-
Subvenciones de capital transferidas al resultado del año	7.147	7.387	4.661
Ingresos extraordinarios	1.359.656	13.400	3.723
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	-	-	17.723
Total ingresos extraordinarios	<u>1.374.942</u>	<u>21.557</u>	<u>27.441</u>
Pérdidas y gastos extraordinarios			
Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	406	-	-
Pérdidas en enajenación de inmovilizado	-	7.884	26.842
Variación de la provisión de inmovilizado	(18.362)	(105.826)	66.863
Gastos extraordinarios	1.360.332	20	66
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	22.291	-	48.100
Total gastos extraordinarios	<u>1.364.667</u>	<u>(97.922)</u>	<u>141.871</u>
Resultados extraordinarios positivos / (negativos)	<u>10.275</u>	<u>119.479</u>	<u>(114.430)</u>
Beneficios antes de impuestos	466.746	420.005	170.936
Impuesto sobre Sociedades	<u>132.730</u>	<u>105.910</u>	<u>(52.819)</u>
Beneficios del ejercicio	<u>334.016</u>	<u>314.095</u>	<u>118.117</u>

**Cuadros de Financiación Individuales
para los ejercicios terminados en
31 de agosto de 1999, 1998 y 1997**

(Expresados en miles de pesetas)

	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>		<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Gastos de establecimiento	324.964	17.910	220.398	Beneficios del ejercicio	334.016	314.095	118.117
Adquisiciones de inmovilizado				Dotaciones a las amortizaciones de inmovilizado	371.554	267.868	215.972
Inmovilizaciones inmateriales	83.762	38.609	8.289	Variación de las provisiones del inmovilizado	(18.362)	-	99.367
Inmovilizaciones materiales	186.072	102.631	408.196	Reversiones de la provisión para riesgos y gastos	-	(26.652)	-
Inmovilizaciones financieras	29.060	289.252	1.051.441	Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	-	-	(10.300)
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	-	14.419	Dotaciones a la provisión para riesgos y gastos	-	-	26.652
Trasposos a largo plazo de inversiones financieras temporales	1.598.749	-	-	Gastos a distribuir en varios ejercicios transferidos a resultados	14.952	26.886	3.807
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo con entidades de crédito	510.483	580.407	353.764	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	(7.147)	(7.387)	(4.661)
				Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios transferidos a resultados	-	(20.688)	-
				Beneficio/(Pérdida) neta en venta de inmovilizaciones materiales	(30)	7.114	(1.144)
				Recursos procedentes de las operaciones	394.983	561.236	447.810
				Subvenciones de capital concedidas	1.470	16.228	-
				Ampliación de capital	4.465.160	-	-
				Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	-	20.688
				Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	(149.526)	-
				Enajenación o bajas			
				Inmovilizaciones inmateriales			368
				Inmovilizaciones materiales	4.329	13.140	91.896
				Inmovilizaciones financieras	10	90.119	-
				Deudas a largo plazo			
				Entidades de crédito	156.426	546.160	810.442
				Otros acreedores	-	5.884.000	-
				Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de otras inmovilizaciones financieras	-	22.110	-
Total aplicaciones	2.733.090	1.028.809	<u>2.056.507</u>	Total orígenes	5.322.378	6.983.467	1.371.204
Aumento del capital circulante	2.589.288	5.954.658	-	Disminución del capital circulante	-	-	685.303
	<u>5.322.378</u>	<u>6.983.467</u>	<u>2.056.507</u>		<u>5.322.378</u>	<u>6.983.467</u>	<u>2.056.507</u>

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

	Variación del capital circulante					
	<u>1999</u>		<u>1998</u>		<u>1997</u>	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	1.102.307	-	210.427	-	89.872	-
Deudores	-	255.589	1.734.041	-	66.974	-
Acreedores	-	1.198.283	2.516.105	-	216.570	-
Inversiones Financieras Temporales	2.531.617	-	1.993.537	-	-	858.705
Tesorería	434.880	-	-	519.018	-	181.935
Ajustes por periodificación	-	25.644	19.566	-	-	18.079
Total	4.068.804	1.479.516	6.473.676	519.018	373.416	1.058.719
Aumento del capital circulante	-	2.589.288	-	5.954.658	685.303	-
	<u>4.068.804</u>	<u>4.068.804</u>	<u>6.473.676</u>	<u>6.473.676</u>	<u>1.058.719</u>	<u>1.058.719</u>

SOS ARANA ALIMENTACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances de Situación Consolidados
al 31 de agosto de 1999, 1998 y 1997

(Expresados en miles de pesetas)

<u>ACTIVO</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Inmovilizado			
Gastos de establecimiento	558.153	220.959	278.490
Inmovilizaciones inmateriales	1.029.739	2.294.806	2.321.394
Inmovilizaciones materiales	4.903.976	4.449.023	4.908.234
Inmovilizaciones financieras	346.968	209.848	111.442
Total inmovilizado	<u>6.838.836</u>	<u>7.174.636</u>	<u>7.619.560</u>
Fondo de comercio de consolidación	581.655	661.687	151.582
Gastos a distribuir en varios ejercicios	150.318	151.469	33.572
Activo circulante			
Existencias	6.776.084	5.011.260	4.487.495
Deudores	5.361.770	5.875.820	4.770.890
Inversiones financieras temporales	2.758.122	715.523	471.442
Tesorería	2.648.625	712.042	1.706.808
Ajustes por periodificación	54.967	52.606	23.955
Total activo circulante	<u>17.599.568</u>	<u>12.367.251</u>	<u>11.460.590</u>
Total activo	<u>25.170.377</u>	<u>20.355.043</u>	<u>19.265.304</u>
<u>PASIVO</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Fondos propios			
Capital suscrito	9.568.200	6.378.800	6.378.800
Reservas de la sociedad dominante	44.657	29.489	29.489
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(218.250)	(336.367)
Otras reservas de la sociedad dominante	615.926	600.394	620.181
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(448.890)	(519.496)	(649.767)
Diferencias de conversión	(380.647)	(144.054)	58.188
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante			
Pérdidas y ganancias consolidadas	518.524	484.313	173.695
Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos	(11.970)	(80.343)	51.127
Total fondos propios	<u>9.905.800</u>	<u>6.530.853</u>	<u>6.325.346</u>
Socios externos	347.474	335.953	261.123
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	51.932	70.900	89.435
Provisión para riesgos y gastos	1.906	1.720	2.226
Acreeedores a largo plazo			
Deudas con entidades de crédito	1.274.484	1.668.157	2.025.462
Otros acreedores	5.884.000	5.884.000	-
Total acreedores a largo plazo	<u>7.158.484</u>	<u>7.552.157</u>	<u>2.025.462</u>
Acreeedores a corto plazo			
Deudas con entidades de crédito	4.635.287	3.438.125	8.857.153
Acreeedores comerciales	2.611.066	1.661.986	1.183.400
Otras deudas no comerciales	457.470	761.757	518.330
Ajustes por periodificación	958	1.592	2.829
Total acreedores a corto plazo	<u>7.704.781</u>	<u>5.863.460</u>	<u>10.561.712</u>
Total pasivo	<u>25.170.377</u>	<u>20.355.043</u>	<u>19.265.304</u>

SOS ARANA ALIMENTACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
para los ejercicios anuales terminados en 31 de agosto de 1999, 1998 y 1997
(Expresadas en miles de pesetas)

	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Ingresos de explotación			
Importe neto de la cifra de negocios	16.560.536	16.081.661	13.830.083
Aumento de existencias de productos terminados y en curso	272.714	191.440	-
Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	98.737	17.948	93.810
Otros ingresos de explotación	23.431	74.932	531.256
Total ingresos de explotación	<u>16.955.418</u>	<u>16.365.981</u>	<u>14.455.149</u>
Gastos de explotación			
Reducción de existencias de productos terminados y en curso	-	-	199.399
Aprovisionamientos	10.901.642	10.846.205	9.529.083
Gastos de personal	1.321.527	1.189.520	1.123.863
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	590.189	485.402	400.702
Variación de las provisiones de tráfico	61.924	24.520	(2.644)
Otros gastos de explotación	2.777.027	2.547.034	2.299.149
Total gastos de explotación	<u>15.652.309</u>	<u>15.092.681</u>	<u>13.483.552</u>
Beneficios de explotación	<u>1.303.109</u>	<u>764.375</u>	<u>694.961</u>
Ingresos financieros			
Ingresos de participaciones en capital	1.439	-	-
Otros ingresos financieros	82.525	36.353	114.486
Ingresos de créditos a terceros y empresas relacionadas	213.814	97.185	93.096
Beneficios de inversiones financieras temporales	441	3.915	-
Diferencias positivas de cambio	313.936	258.820	244.520
Total ingresos financieros	<u>612.155</u>	<u>396.273</u>	<u>452.102</u>
Gastos financieros			
Variación de las provisiones de inversiones financieras	6.513	6.513	-
Gastos financieros y gastos asimilados	1.005.098	950.260	834.132
Diferencias negativas de cambio	140.150	181.716	191.903
Total gastos financieros	<u>1.151.761</u>	<u>1.138.489</u>	<u>1.026.035</u>
Resultados financieros negativos	<u>539.606</u>	<u>742.216</u>	<u>(573.933)</u>
Participación en beneficios / (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia	-	-	(8.627)
Amortizaciones del fondo de comercio de consolidación	<u>80.032</u>	<u>26.066</u>	<u>22.815</u>
Beneficios de las actividades ordinarias	<u>683.471</u>	<u>505.018</u>	<u>366.222</u>
Beneficios e ingresos extraordinarios			
Beneficios en enajenación de inmovilizado	54	1.463	1.334
Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante	8.109	130.000	-
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	10.607	11.558	19.355
Ingresos extraordinarios	1.389.053	18.824	4.118
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	25.253	11.750	35.329
Total ingresos extraordinarios	<u>1.433.076</u>	<u>173.595</u>	<u>60.136</u>
Pérdidas y gastos extraordinarios			
Pérdidas en enajenación de inmovilizado	401	11.864	4.031
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante	406	-	-
Gastos extraordinarios	1.362.580	11.409	13.806
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	44.663	5.025	35.252
Total gastos extraordinarios	<u>1.408.050</u>	<u>28.298</u>	<u>53.089</u>
Resultados extraordinarios positivos	<u>25.026</u>	<u>145.297</u>	<u>7.047</u>
Beneficios consolidados antes de impuestos	708.497	650.315	373.269
Impuesto sobre Sociedades	<u>(189.973)</u>	<u>(166.002)</u>	<u>(199.574)</u>
Beneficios netos consolidados del ejercicio	518.524	484.313	173.695
Beneficios atribuibles a socios externos	(11.970)	80.343	(51.127)
Beneficios del ejercicio atribuidos a la Sociedad dominante	<u>506.554</u>	<u>403.970</u>	<u>224.822</u>

OPCIONES, FUTUROS Y OTROS DERIVADOS

El Grupo utiliza determinados seguros para cubrir sus operaciones de importación y exportación generadas en divisa, así como la financiación utilizada.

Los instrumentos utilizados son:

- Seguros de cambio
- Seguros de tipo de interés
- Swaps para cubrir riesgos de cambio

Un detalle de este tipo de operaciones durante la campaña 99/00 es el siguiente (cantidades expresados en millones de pesetas):

Instrumento	Modalidad	Volumen contratado	Posición cierre
Seguro de cambio	Exportación	6.623	6.623
Seguro tipo interés	Exportación	1.000	1.000

Actualmente se cubre el préstamo en divisas mediante SWAPS sucesivos y parciales (CURRENCY SWAPS), con los que se asegura su deuda en dólares EE.UU. a largo plazo, por importe de 40.000.000 de dólares EE.UU. Mediante dicha operación, para la parte de capital contenida en cada cuota, se garantiza el pago en pesetas, eliminándose el riesgo en divisas.

Por contra, ni Cuétara ni Bogal contratan ningún tipo de operaciones de futuros y derivados para cubrir o asegurar sus operaciones de importación y exportación generadas en divisa, así como las de financiación en divisa.

SOS ARANA ALIMENTACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Detalle de Sociedades del Grupo
al 31 de agosto de 1999

Sociedad	Año de constitución	Domicilio	Actividad principal	% de participación en el capital social		Miles de pesetas
				Directo	Indirecto	Aportación a los resultados consolidados después de ajustes
Sociedad dominante						
Sos Arana Alimentación, S.A.						368.009
Sociedades dependientes						
Corporación Industrial Arana, S.A.	1990	Madrid	Toma de participación mayoritaria en empresas del sector alimentario	99,99 %	-	40.890
Intervan, S.A.	1972	Torrejón de Ardoz (Madrid)	Compra-venta, fabricación y distribución de productos alimenticios	-	60,00 %(*)	48.464
Conservas La Castiza, S.A.	1990	Moratalla (Murcia)	Preparación industrial, transformación, envasado, exportación, importación, distribución y venta de productos alimenticios.	-	99,99 %(*)	(34.721)
Bernabé Biosca Alimentación, S.A.	1992	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.	-	70,00 %(*)	(10.168)
Bernabé Biosca Tunisie, s.a.r.l.	1995	Túnez	Importación y exportación de dátiles y otros productos agro-alimenticios.	-	60,87 %(**)	1.092
Caramelos Pictolín, S.A.	1997	El Campello (Alicante)	Compra-venta, fabricación y distribución de productos alimenticios, especialmente caramelos y golosinas.	-	70,00%(**)	(21.640)
Datex, S.A. (****)	1989	Túnez	Manipulación y distribución de dátiles	-	35,00 %(**)	-
Arrocerías La Rueda, S.A.	1973	Sueca (Valencia)	Molienda de Arroz	100,00 %	-	(1.640)
Coelho & Sos, S.A.	1995	Portugal	Comercialización y distribución de productos alimenticios	54,99 %	-	(15.265)
Sos Productos Alimenticios, S.A. (****)	1995	Barcelona	Comercialización y distribución de productos alimenticios	99,98 %	-	-
Arrocera del Trópico, S.A. de C.V.	1961	México	Compra-venta, importación, exportación, transformación, elaboración y comercialización de arroz y demás productos alimenticios y agrícolas.	100,00%	-	131.533
Mercadeo de Productos Alimenticios, S.A. de C.V.	1999	México	Comercialización y distribución de productos alimenticios y agrícolas.	-	99,9%(***)	-
Beneficios consolidados atribuidos a la sociedad dominante						<u>506.554</u>
Sociedades asociadas						
Enter Comercio Español de Distribución, S.A. (anteriormente CEDEX, S.A.) (****)	1995	Madrid	Comercialización exterior de todo tipo de productos y establecimiento de almacenes y centros polivalentes de distribución en el extranjero	7,14 %	-	
Arroz Unión, S.A. (*****)	1996	Barcelona	Participación en toda clase de sociedades	21,00 %	-	

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

(**) Estas participaciones son poseídas a través de Bernabé Biosca Alimentación, S.A.

(***) Participación poseída a través de Arrocera del Trópico, S.A. de C.V.

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

(*****) Sociedad excluida del perímetro de consolidación por no disponer de información para consolidarla

SALDOS Y MOVIMIENTOS DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN
DEL GRUPO HASTA 31-8-99

Los movimientos del fondo de comercio de las diferentes empresas que integran el Grupo Sos Arana Alimentación, S.A. desde su origen es el siguiente (en miles de pesetas):

SOCIEDAD	AÑO DE INCORPORACIÓN AL GRUPO	IMPORTE	MOVIMIENTOS ALTAS (BAJAS)	AMORTIZACIÓN ACUMULADA	SALDO 31-08-99
Corporación Industrial Arana, S.A.	1991	9.490	0	8.225	1.265
Intervan, S.A.	1991	62.518	0	54.182	8.336
Conservas La Castiza, S.A.	1991	50.038	22.789	60.419	12.408
Bernabé Biosca Alimentación, S.A.	1992	16.008	(7.034)	7.720	1.254
Coelho & Sós, S.A.	1995	9.311	0	4.653	4.658
Arrocera del Trópico, S.A. de C.V.	1996	97.541	536.171	79.978	553.734
		244.906	551.926	215.177	581.655

El fondo de comercio de consolidación se amortiza hasta el 31 de agosto de 1999, en un período de diez años.

La evolución de los ratios más significativos del emisor, así como del Grupo consolidado, es la siguiente:

<u>INDIVIDUAL</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>
1 Solvencia y endeudamiento			
Endeudamiento financiero neto (en mill.)	3.077	5.635	4.614
Deudas con coste / Deudas totales	80,0%	82,2%	85,4%
2 Cobertura o costes de endeudamiento			
BAIT ajustado / gastos financieros	1,5	1,6	1,5
Deudas con coste / Recursos generados (años)	13,1	15,5	16,2
3 Rotación			
Rotación de stocks (días)	102	70	82
Crédito medio a clientes (días)	80	67	75
Plazo medio de pago a proveedores (días)	74	45	21
4 Costes y gastos			
Aprovisionamientos y gastos externos / C.N.N.	84,2%	85,4%	86,2%
Carga financiera neta / C.N.N.	5,0%	4,2%	4,4%
5 Ingresos y resultados			
Valor añadido / C.N.N.	15,8%	14,6%	14,5%
Recursos generados / C.N.N.	6,2%	4,9%	4,5%
6 Rentabilidad			
Rentabilidad Fondos Propios (ROE)	3,4%	4,8%	1,9%
Beneficio / (Pérdida) por acción (pts.)	34,9	49,2	18,5
<u>GRUPO CONSOLIDADO</u>			
1 Solvencia y endeudamiento			
Endeudamiento financiero neto (en mill.)	6.387	9.563	8.703
Deudas con coste / Deudas totales	79,35%	81,9%	86,5%
2 Cobertura o costes de endeudamiento			
BAIT ajustado / gastos financieros	1,6	1,6	1,4
Deudas con coste / Recursos generados (años)	10,6	11,4	18,2
3 Rotación			
Rotación de stocks (días)	178	149	121
Crédito medio a clientes (días)	89	85	88
Plazo medio de pago a proveedores (días)	69	55	32
4 Costes y gastos			
Aprovisionamientos y gastos externos / C.N.N.	82,6%	83,3%	86,5%
Carga financiera neta / C.N.N.	3,3%	4,6%	4,2%
5 Ingresos y resultados			
Valor añadido / C.N.N.	17,4%	16,7%	18,0%
Recursos generados / C.N.N.	6,8%	6,0%	4,3%
6 Rentabilidad			
Rentabilidad Fondos Propios (ROE)	5,2%	7,4%	2,7%
Beneficio / (Pérdida) por acción (pts.)	54,2	75,9	35,3

SOS ARANA ALIMENTACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Movimiento de los Fondos Propios

(Expresado en miles de pesetas)

	Capital Suscrito	Prima De Emisión	Reservas de la Sociedad dominante			Resultados negativos de ejercicios anteriores	Otras reservas de la sociedad dominante	Resultados negativos de sociedades dependientes	Diferencias de conversión	Beneficio (Pérdida) del ejercicio	To
			Actualización Ley 1/1979	Reserva legal	Reservas voluntarias						
Saldos al 31 de agosto de 1.998	6.378.800		14.933	7.013	7.543	(218.250)	600.394	(519.496)	(144.054)	403.970	6.531
Traspaso de los resultados del ejercicio terminado en 31 de agosto de 1998:											
• Sociedad dominante				31.409	64.436	218.250				(314.095)	
• Sociedades dependientes								89.875		(89.875)	
Ampliación de capital	3.189.400	1.275.760									4.46
Diferencias de conversión generadas en el ejercicio									(100.747)		(100)
Amortización de la marca		(1.275.760)	(14.933)		(65.744)						(1.356)
Otros movimientos							(195.557)	55.975			(139)
Beneficios del ejercicio terminado en 31 de agosto de 1.999										506.553	50
Saldos al 31 de agosto de 1.999	<u>9.568.200</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>38.422</u>	<u>6.235</u>	<u>0</u>	<u>404.837</u>	<u>(373.646)</u>	<u>(244.801)</u>	<u>506.553</u>	<u>9.90</u>

EVOLUCIÓN DEL FONDO DE MANIOBRA
(expresado en miles de pesetas)

	<u>Feb-2000</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>		<u>Feb-2000</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Activo circulante					Acreedores a corto plazo				
Existencias	8.520.262	6.776.084	5.011.260	4.487.495	Deudas con entidades de crédito	5.556.684	4.635.287	3.438.125	8.857.153
Deudores	7.449.831	5.361.770	5.875.820	4.770.890	Acreedores comerciales	4.328.179	2.611.066	1.661.986	1.183.400
Inversiones financieras temporales	4.598.773	2.758.122	715.523	471.442	Otras deudas no comerciales	574.067	457.470	761.757	518.330
Tesorería	426.743	2.648.625	712.042	1.706.808	Ajustes por periodificación	33.585	958	1.592	2.825
Ajustes por periodificación	60.069	54.967	52.606	23.955					
Total activo circulante	21.055.678	17.599.568	12.367.251	11.460.590	Total acreedores a corto plazo	10.492.515	7.704.781	5.863.460	10.561.712
FONDO DE MANIOBRA	10.563.163	9.894.787	6.503.791	898.878					

La variación acaecida en los fondos de maniobra de los períodos estudiados se comprende teniendo en cuenta los siguientes hitos:

1. En el ejercicio 1998 se registró la operación correspondiente al Private Placement llevada a cabo por la Sociedad, por la que se obtuvieron 5.884 millones de pesetas, que se destinó a amortizar deuda a corto plazo.
2. En el siguiente ejercicio, 1999, se registra la ampliación de capital llevada a cabo en Septiembre de 1998, por importe de 4.465 millones de pesetas, que se destinó a financiar planes de crecimiento y adquisiciones estratégicas, que fueron llevadas a cabo durante dicho ejercicio y el comienzo del siguiente.

Por último, señalar que el aumento en el volumen de las cifras corresponde, principalmente, a la incorporación de nuevas sociedades al perímetro de consolidación del Grupo.

EVOLUCIÓN DEL ENDEUDAMIENTO DEL GRUPO CONSOLIDADO

	<u>Feb-2000</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Acreeedores a largo plazo				
Deudas con entidades de crédito	4.718.931	1.274.484	1.668.157	2.025.462
Otros acreedores	5.896.018	5.884.000	5.884.000	--
	<u>10.614.949</u>	<u>7.158.484</u>	<u>7.552.157</u>	<u>2.025.462</u>
Acreeedores a corto plazo				
Deudas con entidades de crédito	<u>5.556.684</u>	<u>4.635.287</u>	<u>3.438.125</u>	<u>8.857.153</u>
	<u>16.171.633</u>	<u>11.793.771</u>	<u>10.990.282</u>	<u>10.882.615</u>

El incremento en el endeudamiento producido entre Febrero de 2000 y el último ejercicio cerrado, a 31 de agosto de 1999, obedece principalmente a la incorporación del Grupo SIPA, como ya se ha detallado con anterioridad, en apartados precedentes.

CUÉTARA, S.A.
Balances de Situación
al 31 de diciembre de 1999, 1998 y 1997

(Expresados en miles de pesetas)

<u>ACTIVO</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Inmovilizado			
Inmovilizaciones inmateriales	68.949	130.412	130.576
Inmovilizaciones materiales	3.549.214	3.710.510	3.367.328
Inmovilizaciones financieras	194	17.578	4.952
Total inmovilizado	<u>3.618.357</u>	<u>3.858.500</u>	<u>3.502.856</u>
Gastos a distribuir en varios ejercicios	0	0	0
Activo circulante			
Existencias	1.416.166	1.317.260	1.381.827
Deudores	5.015.029	4.470.704	4.448.282
Inversiones financieras temporales	1.428.291	25	228
Tesorería	43.075	404.074	380.934
Ajustes por periodificación	378	12.497	7.889
Total activo circulante	<u>7.902.939</u>	<u>6.204.560</u>	<u>6.219.160</u>
<i>Total activo</i>	<u><u>11.521.296</u></u>	<u><u>10.063.060</u></u>	<u><u>9.722.016</u></u>
<u>PASIVO</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Fondos propios			
Capital suscrito	1.370.000	1.370.000	1.370.000
Reservas	6.028.903	5.759.260	5.444.756
Beneficios del ejercicio	1.247.428	969.713	914.504
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	0	(30.140)	0
Total fondos propios	<u>8.646.331</u>	<u>8.068.833</u>	<u>7.729.260</u>
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	0	6.300	0
Provisión para riesgos y gastos	218.532	23.908	7.345
Acreeedores a largo plazo			
Otros acreedores	338	325	0
Total acreedores a largo plazo	<u>338</u>	<u>325</u>	<u>0</u>
Acreeedores a corto plazo			
Deudas con entidades de crédito	302.143	0	0
Acreeedores comerciales	1.695.442	1.286.519	1.393.966
Otras deudas no comerciales	658.510	677.175	591.445
Total acreedores a corto plazo	<u>2.656.095</u>	<u>1.963.694</u>	<u>1.985.411</u>
<i>Total pasivo</i>	<u><u>11.521.296</u></u>	<u><u>10.063.060</u></u>	<u><u>9.722.016</u></u>

CUÉTARA, S.A.
Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1999, 1998 y 1997
(Expresadas en miles de pesetas)

	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Ingresos de explotación			
Ventas netas	18.662.367	16.721.508	16.073.794
Aumento de existencias de productos terminados y en curso	8.880	13.290	40.740
Otros ingresos de explotación	181.300	153.280	114.919
Total ingresos de explotación	<u>18.852.547</u>	<u>16.888.078</u>	<u>16.229.453</u>
Gastos de explotación			
Reducción de existencias de productos terminados y en curso	2.997	22.155	0
Aprovisionamientos	8.794.663	7.818.467	7.492.159
Gastos de personal	2.988.645	3.098.430	3.170.644
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	592.717	483.621	461.356
Variación de las provisiones de tráfico	30.760	34.078	111.224
Otros gastos de explotación			
Servicios exteriores	4.117.016	3.649.922	3.327.125
Tributos	27.127	32.191	34.472
Otros gastos de gestión corriente	180.606	152.337	124.524
Total gastos de explotación	<u>16.734.531</u>	<u>15.291.201</u>	<u>14.721.504</u>
Beneficios de explotación	<u>2.118.016</u>	<u>1.596.877</u>	<u>1.507.949</u>
Ingresos financieros			
Ingresos de participaciones en capital	283	0	0
Otros intereses e ingresos asimilados			
Otros intereses	180.255	162.042	152.619
Beneficios en inversiones financieras	20.651	28.184	3.890
Diferencias positivas de cambio	47.682	19.137	39.288
Total ingresos financieros	<u>248.871</u>	<u>209.363</u>	<u>195.797</u>
Gastos financieros			
Gastos financieros y gastos asimilados	321.817	312.393	283.086
Variación de provisiones en inversiones financieras	9.000	0	0
Diferencias negativas de cambio	5.546	6.622	795
Total gastos financieros	<u>336.363</u>	<u>319.015</u>	<u>283.881</u>
Resultados financieros negativos	<u>(87.492)</u>	<u>(109.652)</u>	<u>(88.084)</u>
Beneficios de las actividades ordinarias	<u>2.030.524</u>	<u>1.487.225</u>	<u>1.419.865</u>
Beneficios e ingresos extraordinarios			
Beneficios en enajenación de inmovilizado	18.201	91.519	19.335
Subvenciones de capital transferidas al resultado del año	6.300	0	0
Ingresos extraordinarios	11.663	303	979
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	61.544	12.457	17.625
Total ingresos extraordinarios	<u>97.708</u>	<u>104.279</u>	<u>37.939</u>
Pérdidas y gastos extraordinarios			
Pérdidas en enajenación de inmovilizado	44.877	18.603	23.320
Gastos extraordinarios	72.386	19.442	0
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	106.144	48.387	28.513
Total gastos extraordinarios	<u>223.407</u>	<u>86.432</u>	<u>51.833</u>
Resultados extraordinarios positivos / (negativos)	<u>(125.699)</u>	<u>17.847</u>	<u>(13.894)</u>
Beneficios antes de impuestos	1.904.825	1.505.072	1.405.971
Impuesto sobre Sociedades	(657.397)	(535.359)	(491.467)
Beneficios del ejercicio	<u>1.247.428</u>	<u>969.713</u>	<u>914.504</u>

CUÉTARA, S.A.
Cuadros de Financiación Individuales
para los ejercicios terminados en
31 de diciembre de 1999, 1998 y 1997

(Expresados en miles de pesetas)

	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>		<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Adquisiciones de inmovilizado				Beneficios del ejercicio			
Inmovilizaciones inmateriales	29.024	63.999	7.784	Dotaciones a las amortizaciones de inmovilizado	1.247.428	969.713	914.504
Inmovilizaciones materiales	526.912	1.009.096	422.215	Variación de las provisiones del inmovilizado	592.717	483.621	461.356
Inmovilizaciones financieras	14.337	14.805	2.849	Dotaciones a la provisión para riesgos y gastos	9.000	0	0
Dividendos y otros asimilados	669.930	630.140	440.000	Gastos a distribuir en varios ejercicios transferidos a resultados	194.624	16.563	1.498
				Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	(6.300)	0	0
				Beneficio/(Pérdida) neta en venta de inmovilizaciones materiales	26.305	(72.916)	3.985
				Recursos procedentes de las operaciones	2.063.774	1.396.981	1.381.343
				Deudas a largo plazo	13	325	0
				Ingresos a distribuir en varios ejercicios	0	6.300	588
				Enajenación o bajas			
				Inmovilizaciones materiales	159.673	319.366	72.242
				Inmovilizaciones financieras	22.721	1.179	263
				Traspaso a corto plazo de inmovilizado financiero	0	1.000	1.000
Total aplicaciones	1.240.203	1.718.034	872.848	Total orígenes	2.246.181	1.725.151	1.455.436
Aumentos del capital circulante	1.005.978	7.117	582.588				
	<u>2.246.181</u>	<u>1.725.151</u>	<u>1.455.436</u>				

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

	Variación del capital circulante					
	1999		1998		1997	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	98.006	0	0	64.567	0	87.845
Deudores	544.325	0	22.422	0	0	326.099
Acreedores	0	692.401	21.717	0	680.193	0
Inversiones Financieras Temporales	1.428.266	0	0	203	50	0
Tesorería	0	360.999	23.140	0	314.234	0
Ajustes por periodificación	0	12.119	4.608	0	2.055	0
Total	2.071.498	1.065.519	71.887	64.770	996.532	413.944
Aumento del capital circulante	0	1.005.078	0	7.117	0	582.588
	<u>2.071.498</u>	<u>2.071.497</u>	<u>71.887</u>	<u>71.887</u>	<u>996.532</u>	<u>996.532</u>

BOGAL, BOLACHAS DE PORTUGAL, S.A.
Balances de Situación
al 31 de diciembre de 1999, 1998 y 1997

(Expresados en miles de pesetas)

<u>ACTIVO</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Inmovilizado			
Inmovilizaciones inmateriales	254	254	254
Inmovilizaciones materiales	196.026	191.768	183.876
Inmovilizaciones financieras	254.890	254.890	254.906
Total inmovilizado	<u>451.170</u>	<u>446.911</u>	<u>439.036</u>
 Activo circulante			
Acciones propias	364	364	364
Existencias	251.775	222.212	187.455
Deudores	768.504	744.505	771.397
Tesorería	99.479	134.730	240.898
Ajustes por periodificación	18.344	39.135	26.634
Total activo circulante	<u>1.138.466</u>	<u>1.140.947</u>	<u>1.226.748</u>
<i>Total activo</i>	<u><u>1.589.636</u></u>	<u><u>1.587.859</u></u>	<u><u>1.665.784</u></u>
 <u>PASIVO</u>			
Fondos propios			
Capital suscrito	207.483	207.483	207.483
Reservas	720.862	850.282	849.877
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(75.114)	(157.973)	(38.344)
Beneficios del ejercicio	138.753	111.476	183.865
Total fondos propios	<u>991.983</u>	<u>1.011.268</u>	<u>1.202.881</u>
 Acreedores a corto plazo			
Acreedores comerciales	442.254	395.798	287.850
Otras deudas no comerciales	100.787	140.536	132.279
Ajustes por periodificación	54.613	40.257	42.775
Total acreedores a corto plazo	<u>597.653</u>	<u>576.591</u>	<u>462.903</u>
<i>Total pasivo</i>	<u><u>1.589.636</u></u>	<u><u>1.587.859</u></u>	<u><u>1.665.784</u></u>

BOGAL, BOLACHAS DE PORTUGAL, S.A.
Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1999, 1998 y 1997
(Expresadas en miles de pesetas)

	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Ingresos de explotación			
Ventas netas	2.983.165	2.891.151	2.817.171
Aumento de existencias de productos terminados y en curso	4.664	6.673	0
Otros ingresos de explotación	7.518	9.714	5.472
Total ingresos de explotación	<u>2.995.347</u>	<u>2.907.538</u>	<u>2.822.643</u>
Gastos de explotación			
Reducción de existencias de productos terminados y en curso	0	0	27.475
Aprovisionamientos	1.761.700	1.690.230	1.511.249
Gastos de personal	283.980	265.641	260.995
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	41.009	65.842	72.291
Variación de las provisiones de tráfico	2.325	4.510	1.739
Otros gastos de explotación			
Servicios exteriores	685.655	712.346	657.648
Tributos	483	388	1.077
Otros gastos de gestión corriente	9.582	6.859	11.587
Total gastos de explotación	<u>2.784.733</u>	<u>2.745.816</u>	<u>2.544.061</u>
Beneficios de explotación	<u>210.614</u>	<u>161.722</u>	<u>278.582</u>
Ingresos financieros			
Ingresos de créditos a empresas del Grupo	22.612	19.371	8.293
Otros intereses e ingresos asimilados			
Otros intereses	11.128	15.480	15.172
Beneficios en inversiones financieras	0	0	1.163
Diferencias positivas de cambio	4.402	11.576	3.644
Total ingresos financieros	<u>38.142</u>	<u>46.426</u>	<u>28.272</u>
Gastos financieros			
Gastos financieros y gastos asimilados	39.436	34.744	39.761
Diferencias negativas de cambio	608	2.207	2.715
Total gastos financieros	<u>40.044</u>	<u>36.951</u>	<u>42.476</u>
Resultados financieros negativos	<u>(1.902)</u>	<u>9.475</u>	<u>(14.204)</u>
Beneficios de las actividades ordinarias	<u>208.712</u>	<u>171.197</u>	<u>264.378</u>
Beneficios e ingresos extraordinarios			
Beneficios en enajenación de inmovilizado	212	3.818	1.418
Ingresos extraordinarios	5.665	4.908	266
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	3.124	9.912	25.803
Total ingresos extraordinarios	<u>9.001</u>	<u>18.638</u>	<u>27.487</u>
Pérdidas y gastos extraordinarios			
Pérdidas en enajenación de inmovilizado	0	6	0
Gastos extraordinarios	126	197	84
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	0	188	0
Total gastos extraordinarios	<u>126</u>	<u>391</u>	<u>84</u>
Resultados extraordinarios positivos / (negativos)	<u>8.874</u>	<u>18.247</u>	<u>27.403</u>
Beneficios antes de impuestos	217.586	189.444	291.781
Impuesto sobre Sociedades	<u>(78.833)</u>	<u>(77.968)</u>	<u>(107.916)</u>
Beneficios del ejercicio	<u>138.753</u>	<u>111.476</u>	<u>183.865</u>

Fondo de Comercio Generado en la Adquisición de Cuétara, S.A. y Bolachas de Portugal, S.A. (Bogal)

Con fechas 26 y 27 de abril, la Sociedad ha adquirido una participación directa del 90,35% en el capital social de la sociedad Cuétara, S.A. (Cuétara), y de un 76,84% en el capital social de su entidad vinculada de nacionalidad portuguesa Bogal - Bolachas de Portugal, S.A. (Bogal), sociedad que a su vez posee una participación del 3,8% en el capital social de Cuétara, S.A.

El importe pagado por dichas adquisiciones asciende a 19.998 millones de pesetas, de las que 17.134 millones de pesetas corresponden a Cuétara y 2.864 millones de pesetas a Bogal. Asimismo, la Sociedad estima que los gastos originados como consecuencia de esta adquisición ascenderán a 65 millones de pesetas, aproximadamente, por lo que el coste total de la inversión en ambas sociedades será de 20.063 millones de pesetas, aproximadamente.

La diferencia entre el coste total de la inversión en Cuétara y Bogal, y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de ambas sociedades en base a la participación adquirida asciende a 11.592 millones de pesetas, aproximadamente. Esta diferencia será imputada en su caso a los siguientes elementos patrimoniales:

- Bienes inmuebles, por la diferencia entre el valor de mercado respecto del valor contable de los bienes inmuebles de Cuétara no afectos a explotación, en base a una tasación de dichos bienes, por importe de aproximadamente 570 millones de pesetas.
- El resto, es decir, 11.022 millones de pesetas, se considerará fondo de comercio de consolidación que, de acuerdo con las normas de valoración del Grupo, se amortizará linealmente durante un período de veinte años, en el que se estima que se benefician las operaciones del Grupo, ya que esta diferencia entre el precio pagado por la Sociedad y sus recursos propios es, en su mayor parte, asimilable al valor de sus activos intangibles, fundamentalmente sus marcas, gracias a las cuales estas Compañías gozan de una buena posición de mercado que da lugar a rentabilidades en sus líneas de negocio. Estas rentabilidades, como consecuencia del valor añadido de sus marcas, son de carácter recurrente y han venido repitiéndose durante los últimos años, con presencia en los mercados desde los años 50, activos intangibles que van a seguir contribuyendo en el futuro a las operaciones del Grupo.

Por otro lado, el valor de la parte proporcional de los fondos propios de ambas sociedades correspondiente a socios externos asciende a 782 millones.

Estimación de las principales magnitudes financieras del nuevo Grupo Sos - Cuétara

El nuevo Grupo presenta una estimación de las magnitudes considerando un ejercicio anual completo de todas las sociedades que lo forman y de acuerdo con una serie de hipótesis. Las más relevantes son las siguientes:

- los estados financieros o cuentas anuales que sirven de base han sido las siguientes para cada uno de los Grupos o sociedades adquiridas:
 - Cuentas anuales consolidadas de Sos Arana Alimentación, S.A. y sociedades dependientes al 31 de agosto de 1999
 - Cuentas anuales de Cuétara y de Bogal de 31 de diciembre de 1999
 - Estados financieros de Grupo Sipa al 31 de diciembre de 1999

- A dichos estados base se les ha incorporado el asiento de adquisición de las sociedades Cuétara y Bogal por 20.063 millones de pesetas así como del Grupo Sipa por 149 millones de pesetas. Estas inversiones se estima que se van a financiar mediante un aumento de capital por un importe total de 10.000 millones, mediante el pago por tesorería por 1.649 millones de pesetas y mediante la financiación bancaria por 8.563 millones de pesetas.
- incorporación de gastos de establecimiento y gastos a distribuir en varios ejercicios por importes de 325 millones y 405 millones de pesetas, como resultado de la ampliación de capital y de la obtención de financiación para la adquisición.
- Dado que el objetivo es presentar las magnitudes relevantes del balance de situación consolidado del nuevo Grupo tras un ejercicio completo se ha introducido los resultados estimados de ese ejercicio que coinciden con los obtenidos en los últimos ejercicios cerrados para Grupo Sos, para Cuétara y para Bogal por importes de 506, 1.247 y 139 millones de pesetas, respectivamente. La contrapartida utilizada ha sido inversiones financieras temporales las cuales se han visto incrementadas en 1.891 millones de pesetas, aproximadamente.
- Las cifras del Grupo Sipa han sido objeto de correcciones para adaptarlas a principios contables españoles habiendo disminuido los fondos propios y los resultados del ejercicio en 3.156 millones y 69 millones de pesetas, respectivamente.
- Los activos netos procedentes de Bogal han sido disminuidos en 129 millones de pesetas para recoger las correcciones de valor mencionadas anteriormente.
- Se han practicado las siguientes correcciones al resultado del ejercicio del nuevo Grupo:
 - reducción de amortización del inmovilizado inmaterial de 137 millones de pesetas al haberse amortizado totalmente la marca en el ejercicio anterior.
 - aumento de la amortización de gastos de establecimiento de 65 millones de pesetas.
 - dotación a la amortización de los fondos de comercio de 756 millones de pesetas.
 - aumento de los gastos financieros en 203 millones de pesetas como consecuencia de la financiación.
 - el efecto fiscal de los tres apuntes mencionados ha sido asimismo considerado.

Un estimación de las principales magnitudes del nuevo grupo de sociedades que se forme, considerando las hipótesis ya mencionadas, son las siguientes:

- Total activos: 53.000 millones de pesetas
- Fondos propios: 20.500 millones de pesetas
- Importe neto de la cifra de negocios: 41.200 millones de pesetas
- Beneficios de explotación: 3.700 millones de pesetas

CAPÍTULO VI.

LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR

VI.1. IDENTIFICACIÓN Y FUNCIÓN EN LA SOCIEDAD DE LAS PERSONAS QUE SE MENCIONAN

VI.1.1. Miembros del órgano de administración

SOS ARANA ALIMENTACIÓN, S.A.

La identificación de los administradores de Sos Arana Alimentación, S.A. se muestra a continuación:

CARGO	PERSONA	ANTIGÜEDAD	CLASE DE CONSEJERO
Presidente Ejecutivo	Jesús Ignacio Salazar Bello	4-10-90	Ejecutivo
Consejero Delegado			
Vicepresidente	Daniel Klein	4-10-90	Ejecutivo
Consejero – Vocal	Encarnación Salazar Bello	22-6-94	Dominical
Consejero – Vocal	Vicente Sos Castell	22-6-94	Ejecutivo
Consejero – Vocal	Alberto Conde Gaztañaga	4-10-90	Independiente
Consejero – Vocal	Fermín de Lecanda Buesa	4-10-90	Independiente
Consejero – Vocal	José Querol Sancho	26-2-98	Independiente
Consejero – Vocal	Eduardo Sos Ahuir	22-6-94	Ejecutivo
Secretario - Consejero	Raúl Jaime Salazar Bello	4-10-90	Ejecutivo

La Sociedad ha aprobado un Reglamento del Consejo de Administración, que es de aplicación para los Consejeros y, en la medida que resulte compatible, para los altos directivos y de la compañía.

De acuerdo al citado reglamento, los Consejeros se clasifican en:

CONSEJEROS EJECUTIVOS

Son el Consejero Delegado y los demás Consejeros que, por tener poderes de representación, desempeñen responsabilidades de gestión dentro de la compañía o de alguna de sus sociedades filiales.

CONSEJEROS DOMINICALES

Son los propuestos por los titulares de participaciones significativas estables en el capital de la Sociedad.

CONSEJEROS INDEPENDIENTES

Profesionales de reconocido prestigio que no se encuentren vinculados al equipo ejecutivo ni a los accionistas significativos.

Otras características relevantes relativas al funcionamiento del Consejo de Administración y que vienen recogidas en el Reglamento son las siguientes:

PLAZO DE NOMBRAMIENTO DEL CONSEJERO

Durante cinco años, pudiendo renovar, el Consejero no necesita ser accionista. El Consejero que termine su mandato no podrá, durante el plazo de dos años, prestar servicios en otra entidad que tenga un objeto social análogo al de Sos Arana Alimentación, S.A.

EDAD DE JUBILACIÓN

A los 75 años, en todo caso, si el Consejero desempeña funciones ejecutivas, a los 65 años.

FORMA DE ADOPCIÓN DE ACUERDOS

Salvo disposición estatutaria, los acuerdos se adoptarán por mayoría absoluta de los Consejeros concurrentes (presentes o representados) en la sesión. No hay voto de calidad.

Por último, indicar a modo de resumen que el articulado del Reglamento contempla y define:

- La misión de Consejo y su composición.
- Las normas de regulación y cese de consejeros.
- El funcionamiento del Consejo en lo relativo a :
 - Distribución de Cargos
 - Normas de funcionamiento.
 - Definición y creación de comisiones especiales en su seno
- Los derechos y obligaciones de los Consejeros, así como sus retribuciones.
- Las relaciones del Consejo, en particular con:
 - Accionistas
 - Accionistas institucionales
 - Los Mercados
 - Los Auditores

De las comisiones aprobadas en el Reglamento destacan, la Comisión de Auditoría y Control y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

La Comisión de Auditoría y Control, tiene encomendadas, entre otras funciones, supervisar el cumplimiento del Reglamento del Consejo, proponiendo a éste, en su caso, las modificaciones que se consideren conveniente ir introduciendo en él para mejorar su desarrollo y efectiva aplicación. Además le corresponderá proponer al Consejo, para su posterior traslado a la Junta General las modificaciones que se consideren necesarias a fin de la total y más perfecta adecuación del texto estatutario al espíritu que rige el Reglamento del Consejo.

Las Comisiones están compuestas por los siguientes Consejeros:

- COMISION EJECUTIVA
 - D. Jesús Salazar Bello
 - D. Daniel Klein
 - D. Jaime Salazar Bello
 - D. Vicente Sos Castell
- COMISION DE AUDITORIA Y CONTROL
 - D. Jaime Salazar Bello
 - D. Fermín de Lecanda Buesa
 - D. José Querol Sancho

- COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES
 - D. José Querol Sancho
 - D. Alberto Conde Gaztañaga
 - D. Jaime Salazar Bello

No existe, dentro del Reglamento, una Comisión específica que regule el conflicto de intereses. No obstante, este extremo está regulado en el Reglamento en su artículo 31, cuyo tenor literal es el siguiente:

“Artículo 31. Conflictos de Interés.

1. *El Consejero deberá abstenerse de intervenir en las deliberaciones que afecten a asuntos en los que se halle directa o indirectamente interesado.*

Se considerará que también existe interés personal del Consejero cuando el asunto afecte a un miembro de su familia o a una Sociedad en la que desempeñe un puesto directivo o tenga una participación significativa en su capital social.

2. *El Consejero no podrá realizar transacciones comerciales con la Entidad ni con cualquiera de las sociedades que integran el Grupo, a no ser que informe anticipadamente de ellas al Consejo de Administración y éste, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones apruebe la transacción.”*

El texto íntegro del Reglamento está a disposición de los accionistas en las oficinas de la Sociedad y en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. También puede conseguirse de manera inmediata y gratuita a través del teléfono de Información al Accionista 900 505 000.

CUÉTARA

Hasta la entrada de Sos Arana Alimentación, S.A. en el capital de Cuétara, S.A., el Consejo de esta Sociedad estaba compuesto por:

PRESIDENTE: D. Fernando Gómez-Cuétara Fernández
 VOCALES: D^a Guadalupe Gómez-Cuétara Fernández
 D. Luis Bustillo Albo
 D. Miguel Angel Gómez-Cuétara Fernández
 D. Juan Gómez-Cuétara Fernández
 SECRETARIO
 NO CONSEJERO: D. Francisco José Fernández Fernández

Con fecha 26 de abril de 2000 fueron nombrados, por cooptación, D. Jesús Ignacio Salazar Bello, como Presidente y D. Raúl Jaime Salazar Bello como Secretario. Posteriormente, con fecha 31 de mayo de 2000, dimitió D^a Guadalupe Gómez-Cuétara, siendo nombrada como Consejero Sos Arana Alimentación, S.A. y, en su representación, D. Vicente Sos Castell.

En la Junta General Extraordinaria de Cuétara, S.A., a celebrada el pasado día 29 de junio de 2000, se designaron como Consejeros a D. Daniel Klein, D. Alberto

Conde, D. Pascual Carrión, D^a Encarnación Salazar Bello, D. Eduardo Sos Ahuir y D. José Querol).

VI.1.2. Directores y demás personas que asumen la gestión de la sociedad al nivel más elevado

D. Jesús Ignacio Salazar Bello, Presidente y Consejero Delegado de la Sociedad.

D. Vicente Sos Castell, Consejero Director General.

Son apoderados, con poderes amplios, D. Vicente Sos Castell y D. Jaime Salazar Bello.

Junta de Directores

Integrada por los miembros de la Comisión Ejecutiva más los siguientes ejecutivos, según las divisiones del Grupo:

División Arroz Nacional

- D. Eduardo Sos Ahuir
- D. Roberto Salazar Bello

División Exportación

- D. Pedro Lecanda Artiach

División Portugal

- D. Mario da Silva Coelho
- D. José Javier Salazar Bello

División México – NAFTA

- D. Felipe González-Vallarino
- D. Luis Fernando Salazar Bello

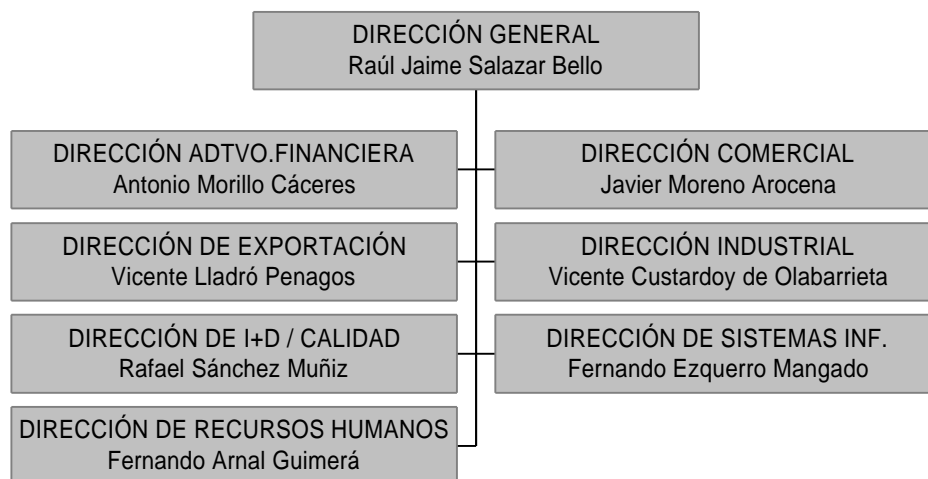
División Antillas

- D. Javier Sánchez-Cuenca

División Confitería

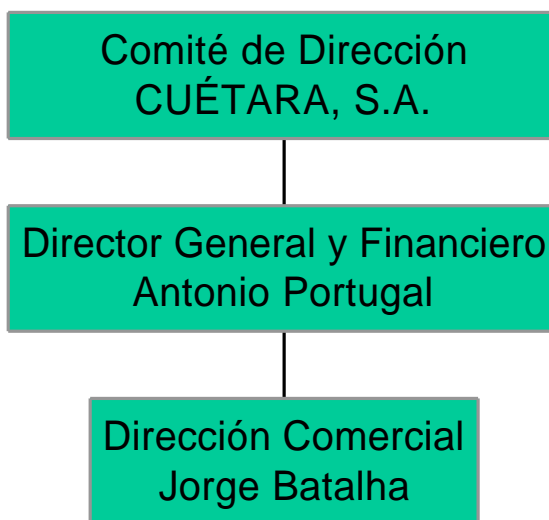
- D. Pascual Carrión Belda
 - Nacional: D. Iván Carrión, D. José María Carrillo
 - Exportación: D. Andrés García
 - Túnez: D. Fernando Carreño

En relación con CUÉTARA, S.A., a continuación se presenta su organigrama de Dirección.



En CUÉTARA, S.A., los Directores de las diferentes áreas recaban la información procedente de los jefes de Departamento y reportan al Director General, quién somete las decisiones a la aprobación del Comité de Dirección con excepción de aquellas relativas a inversiones y marketing que son tomadas por el Consejo de Administración a instancias del Comité de Dirección.

En relación con BOGAL, S.A. el organigrama de su Dirección es el siguiente :



VI.1.3. Fundadores de la Sociedad si fue fundada hace menos de cinco años

No procede

VI.2. CONJUNTO DE INTERESES EN LA SOCIEDAD DE LAS PERSONAS CITADAS EN EL APARTADO VI.1.

VI.2.1. Acciones con derecho de voto y otros valores que den derecho a su adquisición, de los que dichas personas sean titulares o representantes, directa o indirectamente

El detalle de las participaciones de los Consejeros de la Sociedad a la fecha de redacción del presente Folleto es el siguiente:

	Participación directa o indirecta en la Sociedad	
	Nº acciones	%
Jesús I. Salazar Bello (1)	1.532.618	16,02
Raúl Jaime Salazar Bello (2)	400.405	4,18
Daniel Klein (3)	1.401.624	14,65
Vicente Sos Castell	284.940	2,98
Mª Encarnación Salazar Bello (4)	2.337.511	24,42
Eduardo Sos Ahuir	119.030	1,24
Alberto Conde Gaztañaga	0	0,00
Fermín de Lecanda Buesa	1.000	0,01
José Querol Sancho	0	0,00
TOTAL	6.077.128	63,50

(1) *A través de Unión de Capitales, S.A.*

(2) *A través de Alvan, S.A.*

(3) *A través de Aliments du Sud, S.A.*

(4) *Representando a Corporación Industrial Salazar 14, S.A.*

En el apartado VI.5 se ofrece mayor detalle de las participaciones accionariales en la Sociedad.

VI.2.2. Participación de dichas personas o de las que representen, en las transacciones inhabituales y relevantes de la Sociedad, en el transcurso del último ejercicio y del corriente. Son transacciones inhabituales y relevantes, por ejemplo, la compra o venta de activos inmobiliarios, los contratos de la sociedad o de sus filiales con dichas personas, los préstamos a la sociedad concedidos por dichas personas, etc.

Ningún miembro del Consejo de Administración ni del equipo directivo, ha participado ni participa en transacciones inhabituales y relevantes con la Sociedad.

VI.2.3. Plan de opciones.

No existe plan de opciones en ninguna de las dos Sociedades.

VI.2.4. Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase, devengadas por las citadas personas en el último ejercicio cerrado cualquiera que sea su causa.

Los miembros del Consejo de Administración y Directores, tanto de la sociedad dominante como de sus filiales, no tienen contrato de alta dirección. La política de remuneración consiste en la percepción de una remuneración fija anual, no existiendo una remuneración variable.

La cantidad asignada a dietas de asistencia no está regulada estatutariamente, siendo su cuantía competencia de la Comisión de Retribuciones del Consejo. Su devengo es únicamente en concepto de asistencia a las reuniones del Consejo de Administración.

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han devengado las siguientes remuneraciones durante el ejercicio 1.999 (en miles de pesetas):

	Consejeros Ejecutivos	Consejeros no ejecutivos	Total
Sueldos	42.942	-	42.942
Dietas	1.600	1.600	3.200
Otras Remuneraciones	-	-	-
	<u>44.542</u>	<u>1.600</u>	<u>46.142</u>

En el período terminado a 30 de junio de 2000 (miles de pesetas):

	Consejeros Ejecutivos	Consejeros no ejecutivos	Total
Sueldos	31.141	-	31.141
Dietas	800	1.200	2.000
Otras Remuneraciones	-	-	-
	<u>31.941</u>	<u>1.200</u>	<u>33.141</u>

Adicionalmente, los altos directivos del Grupo, excluidos los que son Consejeros, referenciados en apartados anteriores, han percibido, durante el ejercicio de 1999, 142.518 miles de pesetas, en concepto de salarios y, hasta el 30 de junio de 2000, este importe ha sido de 136.579 miles de pesetas.

También destacar que determinados Consejeros han percibido de una filial del Grupo, en concepto de sueldos durante el ejercicio terminado a 31 de agosto de 1999, 6.656 miles de pesetas, y 5.546 miles de pesetas en el período transcurrido desde el 1 de septiembre de 1999 al 30 de junio de 2000.

Por lo que respecta a Cuétara, a 31 de diciembre de 1999, los Consejeros han percibido (en miles de pesetas):

	Consejeros Ejecutivos	Consejeros no ejecutivos	Total
Sueldos	-	1.842	1.842
Dietas	722	-	722
Atenciones estatutarias	-	25.400	25.400
	<u>722</u>	<u>27.242</u>	<u>27.964</u>

Los principales directivos de Cuétara, durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 1999 han percibido 156.307 miles de pesetas en concepto de sueldos.

A 30 de junio de 2000, los Consejeros percibieron las siguientes cantidades (en miles de pesetas):

	Consejeros Ejecutivos	Consejeros no ejecutivos	Total
Sueldos	612	-	612
Dietas	-	-	-
Atenciones estatutarias	-	6.350	6.350
	<u>612</u>	<u>6.350</u>	<u>6.962</u>

Los altos directivos, por su parte, han percibido durante este mismo período 60.435 miles de pesetas en concepto de sueldos.

En Cuétara, S.A. existe un contrato de alta dirección con un directivo, que prevé una indemnización en caso de despido, equivalente a dos anualidades.

Tanto en el Grupo Sos Arana como en Cuétara, S.A., no existen planes de opciones sobre acciones de la sociedad otorgados a Consejeros ni a altos Directivos.

VI.2.5. Importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los fundadores, miembros antiguos y actuales del órgano de administración y directivos actuales y sus antecesores. Esta información se proporcionará de forma global y con separación de las prestaciones de que se trate

La Sociedad no mantiene obligaciones en materia de pensiones con los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, ni Directivos.

VI.2.6. Importe global de todos los anticipos, créditos concedidos y garantías constituidas por el emisor a favor de las mencionadas personas, y todavía en vigor

La Sociedad no mantiene obligaciones asumidas por cuenta de los Consejeros o Directivos a título de garantía, anticipo, crédito concedido, etc.

Ninguno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad ni del conjunto del Grupo, así como ningún Directivo mantiene saldos deudores o acreedores.

VI.2.7. Mención de las principales actividades que las personas citadas ejerzan fuera de la Sociedad, cuando estas actividades sean significativas en relación con dicha Sociedad

Un detalle de otras compañías, no pertenecientes al grupo Sos Arana, donde son Administradores los Consejeros de Sos Arana Alimentación, S.A. y de Cuétara, S.A., es como sigue:

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO
Jesús Ignacio Salazar Bello	Unión de Capitales, S.A. Gran Hotel Velázquez, S.A. Jesús Salazar del Río e Hijos, S.A. Corporación Hispano Hotelera, S.A. Corporación Industrial Salazar 14, S.A. Hotel Asturias, S.L. Moteles Osuna, S.A.	Presidente Presidente Presidente Presidente Presidente Presidente Presidente
Daniel Klein	Inmuebles y Construcciones del Golf de Ibiza, S.A. Centro Empresarial del Prat, S.A. Golf de Ibiza, S.A. Talcom, S.A. Promo 2004, S.A.	Presidente Administrador Administrador Presidente Presidente
Encarnación Salazar Bello	Gran Hotel Velázquez, S.A. Jesús Salazar del Río e Hijos, S.A. Auto Talleres Centro, S.L. Hotel Asturias, S.L. Corporación Hispano Hotelera, S.A. Cadómica, S.L. Corporación Industrial Salazar 14, S.A. Moteles Osuna, S.A.	Administrador Administrador Vicepresidente Vicepresidente Consejero Delegado Administrador Administrador Administrador
Alberto Conde Gaztañaga	Discosa, S.A.. Clay Tours, S.A. Alcorque, S.L. Fresle, Correduría de Seguros Copisa, S.L.	Presidente Presidente Administrador Presidente Presidente
Fermín de Lecanda Buesa	Discosa, S.A. Learsa, S.L. Alcigrip, Alquiler de Dollys y Grúas Cinematográficas, S.A. Bodegas Florentino Lecanda, S.A.	Administrador Administrador Administrador Administrador
José Querol Sancho	Promedi Edificios, S.A. Promoción de Infraestructuras, S.A. RCN Gestora Residencial Corona Norte, S.A.	Secretario Consejero Secretario No Cons. Secretario No Cons.
Raúl Jaime Salazar Bello	Alvan, S.A. Gran Hotel Velázquez, S.A. Jesús Salazar del Río e Hijos, S.A. Corporación Hispano Hotelera, S.A. Corporación Industrial Salazar 14, S.A. Hotel Asturias, S.L. Moteles Osuna, S.A.	Presidente Vicepresidente Vicepresidente Vicepresidente Vicepresidente Vicepresidente Consejero Delegado

VI.2.8. Importe de los honorarios devengados por los Auditores Externos de la Sociedad en los dos últimos ejercicios cerrados cualquiera que sea su causa

Los Auditores de la Sociedad KPMG Peat Marwick Auditores, S.L. han devengado y cobrado durante 1998, 1999 y primer semestre de 2000 los siguientes importes, por los conceptos que se indican:

(miles de pesetas)	<u>28-2-2000</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>
A) Auditoría	9.900	12.830	9.935
B) Otros servicios	<u>---</u>	<u>24.356</u>	<u>---</u>
	<u>9.900</u>	<u>37.186</u>	<u>9.935</u>

Los servicios de auditoría han sido prestados por KPMG Auditores, S.L.

Otros servicios, incluye, fundamentalmente, trabajos relativos a las Due Diligence financieras y contables por las adquisiciones y/o estudios de adquisición de empresas.

Un detalle de los trabajos efectuados por KPMG y sus empresas y que se recogen en el concepto “Otros Servicios” es el siguiente:

Compañía	Importe	Trabajo
KPMG Fiduciaire de Francia	416	Estudio compañía
KPMG Auditores, S.L.	17.863	Due Diligence Adquisición Grupo SIPA
KPMG Auditores Portugal	6.077	Due Diligence Adquisición Grupo SIPA
	24.356	

VI.3. EN LA MEDIDA EN QUE SEAN CONOCIDOS POR EL EMISOR, INDICACIÓN DE LAS PERSONAS FÍSICAS O JURÍDICAS QUE, DIRECTA O INDIRECTAMENTE, AISLADA O CONJUNTAMENTE, EJERZAN O PUEDAN EJERCER UN CONTROL SOBRE EL EMISOR, Y MENCIÓN DEL IMPORTE DE LA FRACCIÓN DE CAPITAL QUE TENGAN Y QUE CONFIERA DERECHO DE VOTO

A fecha del Registro del presente Folleto, los principales accionistas de Sos Arana Alimentación, S.A. son las personas físicas D. Jesús Salazar del Río, con el 24,43 %, por medio de Corporación Industrial Salazar 14, S.A.; D. Daniel Klein, con el 14,65 %, a través de las participaciones de las Sociedades Aliments du Sud, S.A., E.C. Nominees Ltd. y Sinpa Holding, S.A. con el 7,28 %, 7,35 % y 0,02 %, respectivamente; y, por último, D. Jesús Salazar Bello, con el 16,02 %, a través de Unión de Capitales, S.A.

VI.4. INDÍQUESE SI EXISTEN PRECEPTOS ESTATUTARIOS QUE SUPONGAN O PUEDAN LLEGAR A SUPONER UNA RESTRICCIÓN O UNA LIMITACIÓN A LA ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES IMPORTANTES EN LA SOCIEDAD POR PARTE DE TERCEROS AJENOS A LA MISMA

No existen disposiciones estatutarias que limiten la transmisibilidad de acciones de la Sociedad. En lo relativo al voto, el artículo 23º de los Estatutos de Sos Arana Alimentación, S.A. dispone:

“Artículo 23º.- ADOPCIÓN DE LOS ACUERDOS. Los acuerdos de la Junta General se adoptarán por la mayoría de votos correspondientes a las acciones concurrentes a la constitución de la Junta General.

No obstante lo dispuesto en el párrafo anterior, cuando la Junta se hubiere constituido válidamente en segunda convocatoria con menos del 50 % del capital social suscrito, para todos aquellos asuntos respecto de los que la Ley exige un quórum reforzado de constitución, será necesario el voto favorable de las dos terceras partes del capital presente o representado en la Junta General.

Cada acción presente o representada dará derecho a un voto, salvo que se trate de acciones sin voto, con arreglo a lo establecido en la Ley.

No obstante lo dispuesto en el anterior párrafo, ningún accionista podrá ejercitar un número de votos superior al 10 % del capital social con derecho a voto, con independencia del número de acciones del que sea titular.

Para la determinación del número máximo de votos que cada accionista pueda emitir se computarán únicamente las acciones de que cada uno de ellos sea titular, no incluyéndose por tanto las de los accionistas que hubieran delegado en aquél su representación, sin perjuicio de aplicar a su vez a cada uno de los accionistas representados el mismo límite porcentual del 10 %.

La limitación del derecho de voto que se establece en este artículo será igualmente de aplicación al número de votos que como máximo podrán emitir, conjuntamente o por separado, dos o más sociedades accionistas pertenecientes a un mismo grupo de entidades, así como al número de votos que como máximo podrá emitir una persona física o jurídica accionista y la entidad o entidades, también accionistas, que aquélla controle directa o indirectamente. Para la determinación de la existencia de un grupo de entidades o de las situaciones de control expuestas, se estará a lo dispuesto en el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores.

A fin de no lesionar derechos legítimamente adquiridos, las limitaciones al derecho de voto previstas en este artículo no afectarán a las acciones que a la fecha de aprobación de esta modificación estatutaria sean tituladas por accionistas que titulen un número de acciones superior al 10 % del capital social, salvo que sean transmitidas por dichos titulares, en cuyo caso les será de aplicación tal limitación”.

En cuanto a Cuétara, S.A. , no existe ningún tipo de restricción.

VI.5. SI LAS ACCIONES DE LA SOCIEDAD ESTÁN ADMITIDAS A NEGOCIACIÓN EN UNA BOLSA DE VALORES, RELACIÓN DE LAS PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN SU CAPITAL, A QUE SE REFIERE EL REAL DECRETO 377/1991, DE 15 DE MARZO, CON INDICACIÓN DE SUS TITULARES

Al margen de lo señalado en los apartados V.2.1 y V.2.2., las participaciones significativas en el capital social de Sos Arana Alimentación, de acuerdo con el Real Decreto 377/1991, de 15 de marzo, son las siguientes:

PARTÍCIPE	Participación Directa			Participación Indirecta			Totales		
	Nº acciones	V. nominal (miles ptas.)	% Capital	Nº acciones	V. nominal (miles ptas.)	% Capital	Nº acciones	V. nominal (miles ptas.)	% Capital
Aliments du Sud	696.347	696.347	7,28	0	0	0,00	696.347	696.347	7,28
Alvan, S.A.	397.114	397.114	4,15	0	0	0,00	397.114	397.114	4,15
Corporación Industrial Salazar 14, S.A.	2.337.511	2.337.511	24,43	0	0	0,00	2.337.511	2.337.511	24,43
E.C. Nominees	703.031	703.031	7,35	0	0	0,00	703.031	703.031	7,35
Jesús Salazar del Río	0	0	0,00	2.337.511	2.337.511	24,43	2.337.511	2.337.511	24,43
Daniel Klein	0	0	0,00	1.401.624	1.401.624	14,65	1.401.624	1.401.624	14,65
Fermín de Lecanda Buesa	1.000	1.000	0,01	0	0	0,00	1.401.624	1.401.624	14,65
Raúl Jaime Salazar Bello	3.291	3.291	0,03	397.114	397.114	4,15	400.405	400.405	4,18
Jesús Ignacio Salazar Bello	0	0	0,00	1.532.618	1.532.618	16,02	1.532.618	1.532.618	16,02
Vicente Sos Castell	284.940	284.940	2,98	0	0	0,00	284.940	284.940	2,98
Eduardo Sos Ahuir	21.690	21.690	0,23	97.340	97.340	1,02	119.030	119.030	1,24
Unión de Capitales, S.A.	1.532.618	1.532.618	16,02	0	0	0,00	1.532.618	1.532.618	16,02
Sinpa Holding, S.A.	2.246	2.246	0,02	0	0	0,00	2.246	2.246	0,02

VI.6. NÚMERO APROXIMADO DE LOS ACCIONISTAS

En base a la información obtenida en la última Junta General Ordinaria, la sociedad estima que el número aproximado de accionistas debe superar la cifra de 2.700.

VI.7. DEUDAS A LARGO PLAZO

A fecha de redacción del presente Folleto, los pasivos a largo plazo más importantes, son los siguientes:

A) COLOCACIÓN PRIVADA POR IMPORTE DE 5.884 MILLONES DE PESETAS.

Con fecha 30 de octubre de 1997, fue suscrito entre Sos Arana Alimentación, S.A. y diversas compañías de seguros estadounidenses, cuatro “Contratos de compra de instrumentos no garantizados de crédito” (Senior Unsecured Notes Purchase Agreements) por valor de 40 millones de dólares EE.UU.

Las características más importantes de esta operación son las siguientes:

IMPORTE: 40.000.000 USD. Contravalor: 5.884.000.000 ptas.

ENTIDAD ASESORA: FIRST CHICAGO CAPITAL MARKETS

<u>SUSCRIPTORES</u>	<u>IMPORTE</u>
The Guardian Life Insurance Company of America	20.000.000 \$ USA
Phoenix Home Life Mutual Insurance Company	10.000.000 \$ USA
The Ohio National Life Insurance Company	5.000.000 \$ USA
Ohio National Life Assurance Company	5.000.000 \$ USA

COBERTURAS EN DIVISA: Existen diversos Currency Swaps que cubren la devolución del principal con una paridad de 147,091 USD/PTA.

PLAZO: 10 años, con 5 de carencia

INTERESES: Devengo semestral, tipo nominal 8,01 %

OBJETO DEL PRÉSTAMO: Reestructuración financiera, reconversión de deuda a corto plazo en deuda a largo plazo.

GARANTÍAS: Personal

Estos contratos suscritos obligan a la Sociedad al cumplimiento de determinadas condiciones o “Covenants”, al aseguramiento de los bienes y al suministro de información con carácter semestral.

Los “Covenants” van encaminados al cumplimiento de determinados ratios en relación con los niveles de apalancamiento financiero y la capacidad del Grupo de empresas para generar recursos.

B) PRÉSTAMO SINDICADO CON CAJA MADRID Y OTRAS, POR IMPORTE DE 19.300.750.000 PESETAS.

El día 13 de abril de 2000, fue suscrito entre Sos Arana Alimentación, S.A. y las entidades Caja Madrid, Barclays Bank y Caja España un préstamo sindicado por importe máximo de 19.300.750.000 pesetas para financiar la adquisición de las compañías Cuétara, S.A. y Bogal Bolachas de Portugal, S.A.

Las características más importantes de esta operación son las siguientes:

IMPORTE: 19.300.750.000.- PESETAS.

ENTIDADES PARTICIPANTES CON EL IMPORTE
CORRESPONDIENTE:

ENTIDAD AGENTE:	IMPORTE (MILLONES PTAS)
CAJA MADRID	14.300,75
ENTIDADES COASEGURADORAS:	
BARCLAYS BANK, S.A.	3.000,00
CAJA ESPAÑA	<u>2.000,00</u>
	19.300,75

PLAZO: Siete años y medio, con dos de carencia de principal.

AMORTIZACIÓN ANTICIPADA OBLIGATORIA: A los 18 meses a contar desde la firma del contrato, ha de amortizarse el 50 % del importe dispuesto.

TIPO DE INTERÉS: EURIBOR + 1,25

OBJETO DEL PRÉSTAMO: Compra de, al menos, el 50,001 % del capital de las sociedades Cuétara, S.A. y Bogal Bolachas de Portugal, S.A.

GARANTÍAS: Prendaria sobre las acciones adquiridas

El contrato de préstamo obliga a la prestataria al cumplimiento de determinadas condiciones, habituales en este tipo de operaciones, siendo las más significativas la obligación por parte de Sos Arana Alimentación, S.A. del cumplimiento de:

- Un Ratio de Cobertura Anual para el Servicio de la Deuda
- Un Ratio de Endeudamiento

OTROS DATOS DE INTERÉS:

- Este préstamo se sindicará con más entidades en un plazo de dos meses a contar desde la fecha de disposición del mismo.
- La Entidad Agente (Caja Madrid), asegura la financiación, bien mediante un aumento de capital u otra fórmula, al objeto de garantizar el cumplimiento de la amortización a los dieciocho meses del 50 % del importe del préstamo dispuesto.

VI.8. EXISTENCIA DE CLIENTES O SUMINISTRADORES CUYAS OPERACIONES DE NEGOCIO CON LA EMPRESA SEAN SIGNIFICATIVAS. SE CONSIDERARÁ EN TODO

CASO QUE EXISTEN RELACIONES DE NEGOCIO SIGNIFICATIVAS CUANDO UN MISMO CLIENTE O PROVEEDOR SUPONGA, AL MENOS, UN 25 POR 100 DE LAS VENTAS O COMPRAS TOTALES DE LA EMPRESA

La Sociedad no depende significativamente de ningún cliente o suministrador.

En relación con CUÉTARA, S.A., cabe mencionar que, aproximadamente, un importe superior al 20% de sus ventas netas en el ejercicio 1999 (incluyendo ventas de marcas de distribución y exportaciones) fueron realizadas a sociedades que en la actualidad integran el nuevo grupo resultante de la fusión de Promodés y Carrefour (entre las que se incluyen principalmente Día, Continente y Pryca).

VI.9. MENCIÓN, CUANDO EXISTAN, DE LOS ESQUEMAS DE PARTICIPACIÓN DEL PERSONAL EN EL CAPITAL DEL EMISOR

El personal directivo, en total 20 ejecutivos, de la Sociedad tomaron participación de 70.000 acciones (el 1,09 %) tal y como se comunicó pertinentemente a la CNMV. Dicha operación se realizó en abril de 1998, a un precio por acción de 1.600 pesetas. No existe otra participación del personal en la Sociedad Emisora ni política de retribuciones mediante la fórmula denominada “stock option”.

VI.10. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Al 31 de agosto de 1999 el Grupo mantiene inmuebles hipotecados en garantía de préstamos concedidos por entidades financieras por importe de 87.144.000 pesetas.

Al 31 de diciembre de 1999, ni CUÉTARA, S.A. ni BOGAL, S.A. tenían garantías comprometidas con terceros en forma de avales prestados. Asimismo, tampoco tienen inmuebles hipotecados.

VI.11. TRANSACCIONES Y SALDOS CON SOCIEDADES VINCULADAS

La Sociedad, durante 1999, ha abonado a Unión de Capitales, S.A. y a Alvan, S.A. (sociedades controladas por los Consejeros D. Jesús Salazar Bello y D. Jaime Salazar Bello, respectivamente), 20.808.000 pesetas, por servicios de asesoramiento. Estos trabajos han sido llevados a cabo en condiciones de mercado.

A 28 de febrero de 2000, estas Sociedades han facturado 11.831.000 ptas. Asimismo, el Bufete Jurídico del que es socio D. José Querol ha facturado 2.642.000 pesetas por trabajos de asesoramiento legal.

Cuétara, S.A., durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1999, ha mantenido saldos y llevado a cabo las transacciones que más adelante se relacionan con Bogal, S.A., Sociedad que no consolidaba al estar controlada por una parte de los antiguos accionistas.

Un detalle de las transacciones con esta compañía para el ejercicio 1999 es como sigue:

	Miles de pesetas
Aprovisionamientos	<u>340.635</u>
Otros gastos de explotación	<u>20.808</u>

Un detalle de los saldos y transacciones de CUETARA, S.A. con su única entidad relacionada, BOGAL, S.A., a 31 de diciembre de 1999, es el siguiente:

Saldos

	Miles de pesetas
Deudores	<u>276.116</u>
Acreedores	<u>2.901</u>

Transacciones

	Miles de pesetas
Ventas netas	<u>675.947</u>
Aprovisionamientos	<u>10.175</u>

CAPÍTULO VII

EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII.1. INDICACIONES GENERALES SOBRE LA EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL EMISOR Y TENDENCIAS MÁS RECIENTES

VII.1.1. SOS ARANA ALIMENTACIÓN, S.A.

CUENTA DE RESULTADOS 29-2-2000 Y 28-2-1999

(Millones de Ptas.)	1er Semestre 2000	%	1er Semestre 1999	%
+ Importe Neto de la Cifra de Negocio	5.095	100,00 %	5.300	100,00 %
+ Otros Ingresos	0	0,00 %	0	0,00 %
+/- Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	81	1,59 %	0	0,00 %
= VALOR TOTAL DE LA PRODUCCIÓN	5.177	101,59 %	5.300	100,00 %
- Compras Netas	-3.135	-61,52 %	-3.618	-68,26 %
+/- Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras Materias Consumibles	0	0,00 %	0	0,00 %
- Gastos Externos y de Explotación	-1.123	-22,04 %	-794	-14,98 %
= VALOR AÑADIDO AJUSTADO	919	18,03 %	888	16,75 %
+/- Otros gastos e Ingresos	0	0,00 %	0	0,00 %
- Gastos de Personal	-276	-5,42 %	-236	-4,45 %
= RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	643	12,62 %	652	12,30 %
- Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-120	-2,35 %	-160	-3,02 %
- Dotaciones al Fondo de Reversión	0	0,00 %	0	0,00 %
- Variación Provisiones de Circulante	0	0,00 %	0	0,00 %
= RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	523	10,26 %	474	8,94 %
+ Ingresos Financieros	153	3,00 %	111	2,09 %
- Gastos Financieros	-395	-7,75 %	-286	-5,40 %
+ Intereses y Diferencias Cambio Capitalizados	0	0,00 %	0	0,00 %
- Dotación Amortización y Provisiones Financieras	0	0,00 %	0	0,00 %
= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	281	5,51 %	299	5,64 %
+/- Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	0	0,00 %	0	0,00 %
- Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	0	0,00 %	0	0,00 %
+/- Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias	0	0,00 %	1	0,02 %
+/- Resultados de Ejercicios Anteriores	0	0,00 %	5	0,09 %
+/- Otros Resultados Extraordinarios	2	0,04 %	-12	-0,23 %
= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	283	5,55 %	293	5,53 %
+/- Impuestos sobre Sociedades y Otros	-79	-1,55 %	-81	-1,53 %
= RESULTADO DEL EJERCICIO	204	4,00 %	212	4,00 %

En las ventas se puede apreciar un ligero retroceso debido, principalmente, a la práctica inexistencia de operaciones a granel durante el ejercicio pasado y a la reducción de precios de venta motivada por las regulaciones de la OCM del arroz. La reducción de las ventas a granel, junto con la concentración en este primer semestre del año de diversas campañas publicitarias da lugar a que se produzcan variaciones con respecto al mismo período del ejercicio anterior en el porcentaje sobre el importe neto de la cifra de negocios de los epígrafes “Compras netas” y “Gastos Externos”. No obstante, el efecto neto que se

muestra en el epígrafe de “Valor añadido ajustado” es ligeramente superior al del mismo período de la campaña anterior.

El resto de variables ha tenido un buen comportamiento, en general, destacando el crecimiento de las diferencias negativas de cambio en las compras de materias primas efectuadas en dólares EE.UU.

En lo que resta de ejercicio, es de esperar que esta tendencia continúe, aunque posiblemente aumente la cifra de ventas por la incorporación de alguna operación puntual a granel.

BALANCE 29-2-2000 Y 28-2-1999

(Millones de Ptas.)	1er Semestre 2000	1er Semestre 1999
<i>ACTIVO</i>		
A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS		
I. Gastos de Establecimiento	357	432
II. Inmovilizaciones Inmateriales	206	1.605
II.1. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	0	0
II.2. Otro Inmovilizado Inmaterial	206	1.605
III. Inmovilizaciones Materiales	2.612	2.399
IV. Inmovilizaciones Financieras	5.413	3.361
V. Acciones Propias a Largo Plazo	0	0
VI. Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	0	0
B) INMOVILIZADO	8.588	7.797
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	115	140
I. Accionistas por Desembolsos Exigidos	0	0
II. Existencias	3.733	3.021
III. Deudores	4.075	4.039
IV. Inversiones Financieras Temporales	5.852	4.232
V. Acciones Propias a Corto Plazo	435	150
VI. Tesorería	301	1.370
VII. Ajustes por periodificación	0	14
D) ACTIVO CIRCULANTE	14.396	12.826
TOTAL ACTIVO (A + B + C + D)	23.099	20.763

	(Millones de Ptas.)	1er Semestre 2000	1er Semestre 1999
<i>PASIVO</i>			
I. Capital Suscrito		9.568	9.568
II. Reservas		379	1.402
III. Resultados de Ejercicios Anteriores		0	0
IV. Resultado del Período		204	211
V. Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio		0	0
A) FONDOS PROPIOS		10.151	11.181
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		31	31
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		0	0
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables		0	0
II. Deudas con Entidades de Crédito		998	1.537
III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas		5.884	5.884
IV. Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo		0	0
V. Otras Deudas a Largo		0	0
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO		6.882	7.421
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables		0	0
II. Deudas con Entidades de Crédito		2.498	621
III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas		67	185
IV. Acreedores Comerciales		3.105	1.013
V. Otras Deudas a Corto		365	311
VI. Ajustes por periodificación		0	0
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO		6.035	2.130
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO		0	0
TOTAL PASIVO (A + B + C + D + E + F)		23.099	20.763

En el balance, destaca el crecimiento de Inversiones Financieras Temporales como consecuencia de la imposición a plazo fijo realizada como contragarantía en una entidad financiera, por la compra del Grupo SIPA. El incremento del epígrafe “Acreedores Comerciales” con respecto al mismo período del ejercicio anterior obedece al pago aplazado de determinadas compras de materia prima que ha efectuado la Sociedad con objeto de suministrar arroz a precio competitivo a sus filiales peninsulares (SIPA y Arroz Sos Sevilla). El efecto e esta concentración en la compra ha dado lugar a una sensible mejora en los márgenes de la filial portuguesa con respecto a sus campañas anteriores, donde contaba con una capacidad de compra muy limitada.

VII.1.2. SOS ARANA ALIMENTACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA 29-2-2000 Y 28-2-1999

Los estados financieros adjuntos a 29 de febrero de 2000 incorporan al perímetro de consolidación al Grupo SIPA. Su efecto se detalle en el comentario correspondiente.

(Millones de Ptas.)	1er Semestre 2000	%	1er Semestre 1999	%
+ Importe Neto de la Cifra de Negocio	10.854	100,00 %	8.199	100,00 %
+ Otros Ingresos	3	0,03 %	12	0,15 %
+/- Variación Existencias Productos Terminado y en Curso	162	1,49 %	996	12,15 %
= VALOR TOTAL DE LA PRODUCCIÓN	11.019	101,52 %	9.207	112,29 %
- Compras Netas	-6.615	-60,95 %	-6.198	-75,59 %
+/- Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras Materias Consumibles	0	0,00 %	0	0,00 %
- Gastos Externos y de Explotación	-2.138	-19,70 %	-1.305	-15,92 %
= VALOR AÑADIDO AJUSTADO	2.266	20,88 %	1.704	20,78 %
+/- Otros gastos e Ingresos	0	0,00 %	0	0,00 %
- Gastos de Personal	-850	-7,83 %	-647	-7,89 %
= RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	1.416	13,05 %	1.057	12,89 %
- Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-283	-2,61 %	-274	-3,34 %
- Dotaciones al Fondo de Reversión	0	0,00 %	0	0,00 %
- Variación Provisiones de Circulante	3	0,03 %	-17	-0,21 %
= RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	1.136	10,47 %	766	9,34 %
+ Ingresos Financieros	158	1,46 %	116	1,41 %
- Gastos Financieros	-570	-5,25 %	-464	-5,66 %
+ Intereses y Diferencias Cambio Capitalizados	0	0,00 %	0	0,00 %
- Dotación Amortización y Provisiones Financieras	0	0,00 %	0	0,00 %
+/- Resultados de Conversión	0	0,00 %	0	0,00 %
+/- Participación Resultados Sociedades Puestas en Equivalencia	0	0,00 %	0	0,00 %
- Amortización Fondo Comercio Consolidación	-70	-0,64 %	-24	-0,29 %
+ Reversión Diferencias Negativas de Consolidación	0	0,00 %	0	0,00 %
= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	654	6,03 %	394	4,81 %
+/- Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	28	0,26 %	11	0,13 %
- Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	0	0,00 %	0	0,00 %
+/- Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias	0	0,00 %	-1	-0,01 %
+/- Resultados de Ejercicios Anteriores	-3	-0,03 %	0	0,00 %
+/- Otros Resultados Extraordinarios	8	0,07 %	-29	-0,35 %
= RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	687	6,33 %	375	4,57 %
+/- Impuesto sobre Beneficios	-102	-0,94 %	-104	-1,27 %
= RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	585	5,39 %	271	3,31 %
+/- Resultado Atribuido a Socios Externos	-185	-1,70 %	-18	-0,22 %
= RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	400	3,69 %	253	3,09 %

En general, todas las filiales que forman el Grupo consolidado han tenido un buen comportamiento en cuanto a ventas, cumpliendo todas ellas con el presupuesto estimado. Cabe destacar el portugués Grupo SIPA que, además de evolucionar por encima de su presupuesto, lo que la sitúa como la filial que

más ha incidido sobre los resultados del Grupo Sos Arana, ha incrementado su cuota de mercado, recuperando notablemente sus márgenes., gracias a una mayor eficiencia en su proceso de producción y a un incremento en el liderazgo de su principal marca, Saludaes, consolidándose como la primera marca del país luso. Este grupo ha aportado un beneficio neto consolidado atribuido a la dominante de 160 millones de pesetas en un período de seis meses.

La aportación en el primer semestre de 2000 es como sigue:

- Ingresos de explotación	(2.497)
- Gastos de explotación	<u>2.110</u>
	<u>(387)</u>
- Ingresos financieros	(8)
- Gastos financieros	<u>106</u>
	<u>98</u>
- Ingresos extraordinarios	<u>(26)</u>
- Beneficio neto del período atribuido al consolidado	(315)
- Beneficio neto consolidado atribuido a la Sociedad dominante	(160)

Igualmente, la filial Bernabé Biosca Alimentación, S.A., a través de su marca El Monaguillo, ha mejorado sus ventas y el resto sigue una tónica ascendente, dentro de sus previsiones anuales.

En lo que queda de ejercicio es de esperar una ralentización en el fuerte crecimiento experimentado por el Grupo SIPA, fundamentalmente originado por la lógica respuesta de la competencia ante la pérdida de cuota sufrida en este período. Grupo SIPA no tiene previsto entrar en una guerra de precios, sino que desarrolla su nueva política comercial en el ámbito del plan diseñado por el Grupo Sos Arana.

BALANCE CONSOLIDADO 29-2-2000 Y 28-2-1999

(Millones de Ptas.)	1er Semestre 2000	1er Semestre 1999
<i>ACTIVO</i>		
A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0	0
I. Gastos de Establecimiento	475	442
II. Inmovilizaciones Inmateriales	1.037	2.270
II.1. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	329	151
II.2. Otro Inmovilizado Inmaterial	708	2.119
III. Inmovilizaciones Materiales	5.910	4.664
IV. Inmovilizaciones Financieras	354	116
V. Acciones de la Sociedad Dominante a Largo Plazo	0	0
VI. Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	0	0
B) INMOVILIZADO	7.776	7.492
C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	1.750	643
D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	516	155
I. Accionistas por Desembolsos Exigidos	0	0
II. Existencias	8.520	6.098
III. Deudores	7.449	5.302
IV. Inversiones Financieras Temporales	4.598	2.514
V. Acciones de la Sociedad Dominante a Corto Plazo	435	0
VI. Tesorería	426	1.591
VII. Ajustes por periodificación	60	96
E) ACTIVO CIRCULANTE	21.488	15.601
TOTAL ACTIVO (A + B + C + D + E)	31.530	23.891

	(Millones de Ptas.)	1er Semestre 2000	1er Semestre 1999
<i>PASIVO</i>			
I. Capital Suscrito		9.568	9.568
II. Reservas Sociedad Dominante		379	849
III. Reservas Sociedades Consolidadas		355	972
IV. Diferencias de Conversión		-148	-84
V. Resultados Atribuibles a la Sociedad Dominante		400	253
VI. Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio		0	0
A) FONDOS PROPIOS		10.554	11.558
B) SOCIOS EXTERNOS		-443	349
C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN		73	0
D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		102	52
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		142	2
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables		0	0
II. Deudas con Entidades de Crédito		4.719	2.093
III. Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo		0	0
IV. Otras Deudas a Largo		5.895	5.884
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO		10.614	7.977
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables		0	0
II. Deudas con Entidades de Crédito		5.556	1.277
III. Acreedores Comerciales		4.328	2.222
IV. Otras Deudas a Corto		574	448
V. Ajustes por Periodificación		30	6
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO		10.488	3.853
H) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO		0	0
TOTAL PASIVO (A + B + C + D + E + F + G + H)		31.530	23.891

En los epígrafes que componen el balance consolidado, se destacan incrementos en la práctica totalidad de las magnitudes debido a la incorporación del Grupo SIPA, cuya influencia en la consolidación se detalla a continuación:

BALANCE	
- Inmovilizado material e inmaterial	555
- Fondo de Comercio	1.208
- Gastos a distribuir en varios ej.	377
- Activo Circulante	<u>1.815</u>
	3.955
- Socios Externos	764
- Ingresos a distribuir en varios ej.	(50)
- Provisión para riesgos y gastos	(140)
- Pasivo a Largo Plazo	(3.185)
- Pasivo Circulante	<u>(1.029)</u>
	(3.640)
- Beneficio neto del período atribuido al consolidado	(315)
- Beneficio neto consolidado atribuido a la Sociedad dominante	(160)

El incremento en gastos a distribuir en varios ejercicios se produce por la renegociación de la deuda con entidades de crédito en el contexto de la operación de compra-venta, de dicha filial.

Dentro de Socios Externos se incluye un saldo deudor de 764 millones de pesetas, correspondiente a los socios minoritarios de Grupo SIPA. Dicho importe ha sido registrado en base al compromiso firmado por dichos accionistas para suscribir capital a corto plazo, por importe de 675 millones de escudos portugueses que deberán ser desembolsados antes de tres años y en base a las proyecciones de beneficios futuros que serán generados por dicho Grupo.

DISTRIBUCIÓN POR ACTIVIDAD DEL IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO

ACTIVIDAD	INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
	29-2-2000	28-2-1999	29-2-2000	28-2-1999
Arroz y legumbres	5.096	5.300	9.410	6.787
Confitería			1.444	1.412
TOTAL INCN	5.096	5.300	10.854	8.199

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA DE SOS ARANA ALIMENTACIÓN,
S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES A 29-2-2000 Y 28-2-1999 (en
millones de pesetas)

	<u>28-2-2000</u>	<u>31-8-1999</u>
Resultado Neto	400	507
Ajustes	0	0
Minoritarios	185	12
Amortizaciones	283	590
Amortiz. Fondo Comercio	70	80
Provisiones	-3	0
Beneficios Inmovilizado	-28	1
Otros	104	-284
FONDOS GENERADOS	1.011	906
VARIACIÓN EN CIRCULANTE		
Existencias	-1.744	-1.765
Deudores	-2.087	514
Ajustes	-5	-2
Acreedores	1.863	644
VARIACIÓN DE LAS NECESIDADES OPERATIVAS DE FINANCIACIÓN	-1.974	-609
FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES		
Inversión en Gastos de Establecimiento	-366	-473
Inversión en Inmovilizado Inmaterial	-1.216	-309
Inversión en Inmovilizado Material	-1.006	-680
Inversión en IFP	-9	-106
Ventas y Bajas de inmovilizado	0	31
FLUJOS DERIVADOS DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-2.597	-1.537
Variación de endeudamiento lp	3.456	-413
Variación de endeudamiento cp	921	1.167
Ampliación de capital	0	4.465
Socios Externos	0	
FLUJOS DERIVADOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	3.612	5.219
Variación neta de Tesorería e Inversiones Financieras Temporales	53	3.979
Tesorería e Inversiones Financieras Temporales al inicio	5.407	1.428
TESORERÍA E INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES AL CIERRE	5.460	5.407

VII.1.3. CUÉTARA, S.A.

CUENTA DE RESULTADOS

(Millones de Ptas.)	1er Trimestre 2000	%	1er Trimestre 1999	%
+ Importe Neto de la Cifra de Negocio	4.670	100,00 %	4.093	100,00 %
+ Otros Ingresos	6	0,13 %	5	0,12 %
+/- Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	440	9,42 %	205	5,01 %
= VALOR TOTAL DE LA PRODUCCIÓN	5.116	109,55 %	4.303	105,13 %
- Compras Netas	-2.280	-48,82 %	-1.955	-47,76 %
+/- Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras Materias Consumibles	0	0,00 %	0	0,00 %
- Gastos Externos y de Explotación	-1.566	-33,53 %	-1.293	-31,59 %
= VALOR AÑADIDO AJUSTADO	1.270	27,19 %	1.055	25,78 %
+/- Otros gastos e Ingresos	0	0,00 %	0	0,00 %
- Gastos de Personal	-655	-14,03 %	-610	-14,90 %
= RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	615	13,17 %	445	10,87 %
- Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-134	-2,87 %	-139	-3,40 %
- Dotaciones al Fondo de Reversión	0	0,00 %	0	0,00 %
- Variación Provisiones de Circulante	0	0,00 %	0	0,00 %
= RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	481	10,30 %	306	7,48 %
+ Ingresos Financieros	76	1,63 %	64	1,56 %
- Gastos Financieros	-45	-0,96 %	-81	-1,98 %
+ Intereses y Diferencias Cambio Capitalizados	0	0,00 %	0	0,00 %
- Dotación Amortización y Provisiones Financieras	0	0,00 %	0	0,00 %
= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	512	10,96 %	289	7,06 %
+/- Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	0	0,00 %	1	0,02 %
- Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	0	0,00 %	0	0,00 %
+/- Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias	0	0,00 %	0	0,00 %
+/- Resultados de Ejercicios Anteriores	0	0,00 %	0	0,00 %
+/- Otros Resultados Extraordinarios	1	0,02 %	5	0,12 %
= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	513	10,99 %	295	7,21 %
+/- Impuestos sobre Sociedades y Otros	179	0,00 %	103	0,00 %
= RESULTADO DEL EJERCICIO	334	10,99 %	192	7,21 %

En general la evolución e la compañía se adapta a lo presupuestado para el ejercicio, que contemplaba la mejora del mix de ventas, orientando los esfuerzos hacia productos de valor añadido (ver capítulo IV, composición ventas CUÉTARA), no obstante en el ejercicio en curso se viene apreciando una significativa rebaja en el precio de la harina, con respecto a ejercicios precedentes, principalmente por la previsión al alza de las cosechas de trigo.

Por otra parte se aprecian mejoras en los índices de productividad, lo que viene a confirmar el buen comportamiento de la compañía en este primer trimestre.

A nivel de mercado se mantienen con fuerza las cuotas obtenidas en el último ejercicio.

BALANCE

	1er Trimestre 2000	1er Trimestre 1999
(Millones de Ptas.)		
<i>ACTIVO</i>		
A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0	0
I. Gastos de Establecimiento	0	0
II. Inmovilizaciones Inmateriales	63	116
II.1. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	3.534	3.691
II.2. Otro Inmovilizado Inmaterial	0	32
III. Inmovilizaciones Materiales	0	0
IV. Inmovilizaciones Financieras	0	0
V. Acciones propias a Largo Plazo	0	0
VI. Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	0	0
B) INMOVILIZADO	3.597	3.839
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0	0
I. Accionistas por Desembolsos Exigidos	0	0
II. Existencias	1.940	1.610
III. Deudores	4.708	3.781
IV. Inversiones Financieras Temporales	1.646	764
V. Acciones propias a Corto Plazo	0	0
VI. Tesorería	0	164
VII. Ajustes por periodificación	0	0
D) ACTIVO CIRCULANTE	8.294	6.319
TOTAL ACTIVO (A + B + C + D)	11.891	10.158
<i>PASIVO</i>		
I. Capital Suscrito	1.370	1.370
II. Reservas	7.276	6.729
III. Resultados de Ejercicios Anteriores	0	0
IV. Resultado del período	334	192
V. Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	0	0
A) FONDOS PROPIOS	8.980	8.291
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	12	6
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	194	24
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	0	0
II. Deudas con Entidades de Crédito	0	0
III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	0	0
IV. Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	0	0
V. Otras Deudas a Largo	102	0
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	102	0
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	0	0
II. Deudas con Entidades de Crédito	74	0
III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	0	0
IV. Acreedores Comerciales	934	958
V. Otras Deudas a Corto	1.595	871
VI. Ajustes por Periodificación	0	8
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	2.603	1.837
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	0	0
TOTAL PASIVO (A + B + C + D + E + F)	11.891	10.158

Las mayores variaciones se aprecian en el activo circulante y obedecen a dos motivos principalmente. El aumento de la cifra de deudores se corresponde con el incremento de las ventas y la excelente posición de liquidez tiene su origen en la no distribución del dividendo que habitualmente se repartía entre los accionistas, el cual no va a ser distribuido tras la incorporación de Cuétara al Grupo Sos Arana.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA DE CUÉTARA, S.A. A 31-3-2000 Y 31-3-1999 (en millones de pesetas)

	<u>31-3-2000</u>	<u>31-3-1999</u>
Resultado Neto	335	192
Ajustes	0	0
Amortizaciones	134	139
Otros	-3	-18
FONDOS GENERADOS	466	313
VARIACIÓN EN CIRCULANTE		
Existencias	-406	-287
Deudores	196	674
Ajustes	0	20
Acreedores	144	247
VARIACIÓN DE LAS NECESIDADES OPERATIVAS DE FINANCIACIÓN	-66	654
FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES		
Inversión en Inmovilizado Material	-113	-103
Ventas y Bajas de inmovilizado	3	17
FLUJOS DERIVADOS DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-110	-86
Variación de endeudamiento lp	113	0
Variación de endeudamiento cp	-228	0
Dividendos	0	-357
FLUJOS DERIVADOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-115	-357
Variación neta de Tesorería e Inversiones Financieras Temporales	175	524
Tesorería e Inversiones Financieras Temporales al inicio	1.471	404
TESORERÍA E INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES AL CIERRE	1.646	928

VII.1.3. BOGAL, BOLACHAS DE PORTUGAL, S.A.

CUENTA DE RESULTADOS

(Millones de Ptas.)	1er Trimestre 2000	%	1er Trimestre 1999	%
+ Importe Neto de la Cifra de Negocio	736	100,00 %	723	100,00 %
+ Otros Ingresos	0	0,00 %	0	0,00 %
+/- Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	-19	-2,58 %	6	0,83 %
= VALOR TOTAL DE LA PRODUCCIÓN	717	97,42 %	729	100,83 %
- Compras Netas	-416	-56,52 %	-410	-56,71 %
+/- Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras Materias Consumibles	0	0,00 %	0	0,00 %
- Gastos Externos y de Explotación	-150	-20,38 %	-186	-25,73 %
= VALOR AÑADIDO AJUSTADO	151	20,52 %	133	18,40 %
+/- Otros gastos e Ingresos	0	0,00 %	0	0,00 %
- Gastos de Personal	-76	-10,33 %	-70	-9,68 %
= RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	75	10,19 %	63	8,71 %
- Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-12	-1,63 %	-18	-2,49 %
- Dotaciones al Fondo de Reversión	0	0,00 %	0	0,00 %
- Variación Provisiones de Circulante	0	0,00 %	0	0,00 %
= RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	63	8,56 %	45	6,22 %
+ Ingresos Financieros	2	0,27 %	15	2,07 %
- Gastos Financieros	-12	-1,63 %	-10	-1,38 %
+ Intereses y Diferencias Cambio Capitalizados	0	0,00 %	0	0,00 %
- Dotación Amortización y Provisiones Financieras	0	0,00 %	0	0,00 %
= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	53	7,20 %	50	6,92 %
+/- Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	0	0,00 %	0	0,00 %
- Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	0	0,00 %	0	0,00 %
+/- Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias	0	0,00 %	0	0,00 %
+/- Resultados de Ejercicios Anteriores	0	0,00 %	0	0,00 %
+/- Otros Resultados Extraordinarios	-9	-1,22 %	-16	-2,21 %
= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	44	5,98 %	34	4,70 %
+/- Impuestos sobre Sociedades y Otros	0	0,00 %	0	0,00 %
= RESULTADO DEL EJERCICIO	44	5,98 %	34	4,70 %

BALANCE

	1er Trimestre 2000	1er Trimestre 1999
(Millones de Ptas.)		
<i>ACTIVO</i>		
A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0	0
I. Gastos de Establecimiento	0	0
II. Inmovilizaciones Inmateriales	0	0
II.1. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	0	0
II.2. Otro Inmovilizado Inmaterial	0	0
III. Inmovilizaciones Materiales	189	178
IV. Inmovilizaciones Financieras	255	255
V. Acciones propias a Largo Plazo	0	0
VI. Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	0	0
B) INMOVILIZADO	444	433
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0	0
I. Accionistas por Desembolsos Exigidos	0	0
II. Existencias	228	206
III. Deudores	662	612
IV. Inversiones Financieras Temporales	0	0
V. Acciones propias a Corto Plazo	0	0
VI. Tesorería	112	157
VII. Ajustes por periodificación	69	86
D) ACTIVO CIRCULANTE	1.071	1.061
TOTAL ACTIVO (A + B + C + D)	1.515	1.494
<i>PASIVO</i>		
I. Capital Suscrito	207	207
II. Reservas	784	720
III. Resultados de Ejercicios Anteriores	0	0
IV. Resultado del período	44	34
V. Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	0	0
A) FONDOS PROPIOS	1.035	961
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0	0
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	0	0
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	0	0
II. Deudas con Entidades de Crédito	0	0
III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	0	0
IV. Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	0	0
V. Otras Deudas a Largo	0	0
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	0	0
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	0	0
II. Deudas con Entidades de Crédito	0	0
III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	149	79
IV. Acreedores Comerciales	193	155
V. Otras Deudas a Corto	91	269
VI. Ajustes por Periodificación	47	30
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	480	533
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	0	0
TOTAL PASIVO (A + B + C + D + E + F)	1.515	1.494

VII.2. PERSPECTIVAS DEL EMISOR

El contenido de este apartado se refiere a estimaciones e intenciones susceptibles de ser realizadas o no, aunque a nuestro juicio, con un alto grado de probabilidad de ocurrir.

VII.2.1. Estimaciones de las perspectivas comerciales, industriales y financieras del emisor

VII.2.1.1. Producción y ventas nacionales

A lo largo del capítulo IV se ha definido tanto el escenario del abasto como el de la distribución. La marca SOS goza de un liderazgo estable en cuotas de mercado y tiene un “premium price” con respecto a la competencia. En este sentido, el objetivo principal en lo que respecta al arroz clásico es continuar con esta fortaleza en el mercado. Creemos que la progresión en cuota de mercado de la línea blanca, hoy estabilizada, es consecuencia de una menor ponderación en el mercado arrocero de las pequeñas marcas.

En lo que respecta al abasto, el riesgo está asegurado por período de cinco años y el entorno regulatorio es estable a través de la OCM del arroz, que concluye durante este ejercicio, pero, según los datos de que disponemos, va a ser renegociada sin que existan cambios sustanciales. Por todo ello, SOS, en el mercado doméstico, se centrará en aquellos productos de valor añadido que vayan en consonancia con los nuevos hábitos del consumidor, es decir:

- **ARROZ VAPORIZADO:** A través de DOREN, bajo los estándares de calidad y confianza de la casa SOS, con nuevos formatos y presentaciones exclusivas.
- **RISOLISTO:** Estamos convencidos de que este producto, de enorme valor añadido y novedad mundial, se irá haciendo un hueco entre los consumidores españoles. El perfil de consumidor urbano y sin tiempo demanda los platos preparados o de fácil preparación. RISOLISTO está presente en todos los canales de distribución y los consumidores que lo prueban se fidelizan. Haremos un enorme esfuerzo en la promoción de este producto porque entendemos que, en un plazo no muy largo, será un producto de gran consumo.
- **PRODUCTOS DE GRAN VALOR AÑADIDO:** Asimismo, RISOLISTO se convertirá en una base industrial para el desarrollo de otros productos y platos preparados bajo las siguientes máximas: Calidad, Salud, Facilidad de preparación y agradables al paladar. Es muy importante destacar que el Grupo SOS dispone de la base industrial para poder desarrollar y poner en el mercado estos productos en la medida que sean demandados, lo que supone una ventaja competitiva con respecto a otras industrias del sector.
- **INTERNET Y NUEVOS MERCADOS:** SOS Arana está desarrollando los procesos necesarios para ser activo en este nuevo mercado que representa Internet, especialmente en el B2B

con el objeto fundamental de racionalizar costes, y en el B2C, aprovechando la fortaleza de sus marcas.

En relación a Cuétara, cabe mencionar los siguientes aspectos:

El sector de la distribución presenta cada vez una mayor concentración, previéndose que, en el futuro, prime a una o dos marcas líderes así como a las marcas de distribución, en detrimento de las marcas peor posicionadas.

En este escenario, CUÉTARA, S.A. parte con una inmejorable posición al ser la marca líder del mercado español.

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

Durante 1999 se lanzaron los productos F Plus (una galleta integral vitaminada con factor Omega 3, que es la primera galleta integral enriquecida que se introduce en el mercado español) y Más Sanas (una galleta para diabéticos). Se espera que estos nuevos productos, que pertenecen a la línea de integrales y dietéticos, registren un crecimiento significativo durante los próximos años y conviertan a CUÉTARA en la marca líder de este segmento.

Asimismo, se lanzó el nuevo Surtido que incluye diez nuevas galletas dirigidas a un público más joven y urbano.

Estos lanzamientos, a los que se unirán los de los próximos ejercicios, se enmarcan en la estrategia de CUÉTARA, S.A. de potenciar su crecimiento en el segmento de galletas básicas diferenciadas y galletas especializadas, aunque sin abandonar su tradicional presencia en el segmento de galletas básicas.

VII.2.1.2. Producción y ventas exteriores

La estrategia es crecer con marca. En todos los países en los que estamos posicionados lo hacemos con marcas propias.

La capacidad de compra del Grupo y su elevada eficiencia industrial, nos permiten ser competitivos en aquellos mercados donde actuamos.

Adicionalmente, existen operaciones de gran volumen que, si bien no distorsionan nuestra planificación industrial, son susceptibles de ser realizadas si representan oportunidad de negocio, sin que signifiquen nuestro negocio principal.

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

En relación con Grupo CUÉTARA, los principales objetivos son incrementar las ventas en los mercados en los que se encuentra ya establecido, como son el mercado europeo (con un buen nivel de ventas en países como Portugal, Francia e Italia) y el mercado de América del Norte (EE.UU., Canadá y Puerto Rico), así como lograr una mayor penetración en áreas que se consideran por sus características mercados objetivo, como son los países Arabes (con especial importancia Líbano y Arabia Saudí), Africa (especialmente Marruecos) y América Latina (donde la imagen de la marca está bien posicionada).

En esta línea, durante 1999, CUÉTARA, S.A. ha alcanzado un acuerdo comercial con la compañía danesa KELSEN a través de la cual se ha introducido en el exigente mercado alemán.

Asimismo, se espera que la red comercial de SOS en el extranjero contribuya tanto a la apertura de nuevos mercados como al aumento del consumo de los productos CUÉTARA en aquellos en los que ya tiene presencia.

VII.2.1.3. México y Latinoamérica

La experiencia en México, hasta la fecha, es excelente, ya que es un país con enorme consumo y cultura arroceras y su zona de influencia es, asimismo, gran consumidora.

Arrocera del Trópico, S.A. de C.V. es líder en los mercados de Centro y Sur de México, por lo que tiene una posición privilegiada para acometer la expansión en el Norte de la República.

Por ello, tanto desde esta filial, a la que se dotará de los recursos necesarios, como a través de posibles adquisiciones y/o “joint ventures” con otros productores; el objetivo en aquel país es claro: ser la primera empresa arroceras del país.

Nuestra vocación internacional viene acompañada de la capacidad de gestión en los países donde tenemos intereses, por ello, son los países latinoamericanos nuestro objetivo preferente, tanto por sus posibilidades de mercado, como por nuestra capacidad de gestión.

Se espera que, tanto el mercado doméstico de esta compañía como otros mercados latinoamericanos en los que el Grupo puede llegar a posicionarse, constituyan un porcentaje muy significativo sobre el total de ventas consolidadas y permitan alcanzar una posición dominante en esta región.

VII.2.1.4. Portugal

El mercado portugués, por sus características ya anunciadas con anterioridad (mercado maduro) tiene unas tendencias muy similares a las del mercado español. Por ello, nuestra estrategia en este país, va enfocada, fundamentalmente, hacia nuestra compañía, ya que este Grupo, en los ejercicios precedentes sufrió un fuerte deterioro en todos los ámbitos empresariales: pérdida de cuota de mercado, bajos rendimientos industriales e insuficiencia en el abasto. De esta forma, nuestro objetivo fundamental es mejorar (como así ha quedado demostrado durante el primer semestre) todas estas facetas. En el aspecto de mercado, mediante la aplicación de las políticas de marketing y de negociación con distribuidores, en el plano de los rendimientos, mejorando y modernizando las instalaciones industriales de las compañías, y en el abasto, dotando de capacidad financiera a las compañías para tomar posiciones en campaña.

Además, se ha dotado, mediante Arroz Sos Sevilla, S.A., de una plataforma excelente para garantizar el abasto de arroz de calidad a Portugal.

Por último, destacar que el Grupo tiene interés en desarrollar los mercados de exportación que ofrecen los países vinculados a Portugal.

VII.2.2. Políticas de distribución de resultados, de ampliación de capital y de endeudamiento

VII.2.2.1. Política de distribución de resultado

Hasta la fecha la Sociedad no ha repartido dividendos. Un Grupo en crecimiento, como es Sos Arana Alimentación, S.A., debe destinar la mayor parte de los recursos generados al sostenimiento de dicho crecimiento. No obstante, no es descartable, en un plazo de dos años, el reparto de algún dividendo si se dan las condiciones.

Por otro lado, las reservas voluntarias, así como los beneficios del ejercicio, una vez sean aprobados por la Junta de Accionistas, no son distribuibles debido a los saldos pendientes de amortizar en la Sociedad individual de gastos de investigación y desarrollo, gastos de establecimiento y fondo de comercio, que ascienden, en el último ejercicio aprobado, es decir, a 31 de agosto de 1999, a 20.714.000 pesetas, 416.026.000 pesetas y 22.287.000 pesetas, respectivamente. Estas cantidades, durante el presente ejercicio, y debido a determinados costes incurridos por la adquisición de Cuétara y de Bogal, se verán, asimismo, incrementadas, en las cantidades y por los conceptos que se indican en el capítulo V, en el apartado V.11.1.

VII.2.2.2. Política de ampliaciones de capital y endeudamiento

La Sociedad no descarta acudir en sucesivas ocasiones al mercado de capitales, siempre que los recursos obtenidos vayan a ser aplicados a reforzar y mantener el crecimiento del Grupo; en este sentido la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 8 de junio de 2000, ha aprobado una ampliación de capital con objeto de conseguir los recursos propios necesarios para amortizar el 50 % de la deuda contraída para la adquisición de Cuétara y de Bogal. La referida Junta autorizó al Consejo de Administración para instrumentar y ejecutar la ampliación de capital aprobada.

EVOLUCIÓN ESTIMADA DE LA DEUDA DEL NUEVO GRUPO (Cifras estimadas a 31 de agosto de cada período)

	2000E (*)	2001E	2002E	Resto (E)
Deuda financiera a largo	21.533	19.953	16.408	13.705
Deuda financiera a corto	3.382	2.024	1.803	1.247
Servicio de deuda financiera pago principal	2.958	3.766	3.259	
Intereses deuda financiera	1.200	929	879	

Fuente: Sos Arana Alimentación, S.A.

() La hipótesis para el ejercicio 2000 prevé la integración de todas las compañías que forman el Grupo para un período de doce meses*

Nota: Estas cifras están basadas en hipótesis susceptibles de variación.

El nuevo Grupo espera continuar en el futuro los flujos de caja suficientes para cumplir con las hipótesis anteriores. Adicionalmente, se producirán desinversiones en aquellos activos no afectos a la actividad empresarial para reforzar la posición financiera del Grupo.

FOLLETO INFORMATIVO CONTINUADO
SOS ARANA ALIMENTACIÓN, S.A.

ANEXO I

- INFORMES DE AUDITORÍA, CUENTAS ANUALES E INFORMES DE GESTIÓN DE SOS ARANA ALIMENTACIÓN, S.A A 31 DE AGOSTO DE 1999, INDIVIDUAL DE SU GRUPO CONSOLIDADO.

FOLLETO INFORMATIVO CONTINUADO
SOS ARANA ALIMENTACIÓN, S.A.

ANEXO II

- INFORME DE AUDITORÍA, CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DE CUÉTARA, S.A. A 31 DE DICIEMBRE DE 1999.

FOLLETO INFORMATIVO CONTINUADO
SOS ARANA ALIMENTACIÓN, S.A.

ANEXO III

- CUENTAS ANUALES E INFORME DE AUDITORÍA DE BOGAL – BOLACHAS DE PORTUGAL, S.A. A 31 DE DICIEMBRE DE 1999.

NOTA:EL PRESENTE ANEXO CONTIENE LA INFORMACIÓN DE BOGAL – BOLACHAS DE PORTUGAL, S.A. Y LA INFORMACIÓN CONTENIDA ESTÁ DENOMINADA EN **ESCUDOS PORTUGUESES**.

LA INFORMACIÓN SE ENCUENTRA EN EL APARTADO V.10.5 DEL PRESENTE FOLLETO.

FOLLETO INFORMATIVO CONTINUADO
SOS ARANA ALIMENTACIÓN, S.A.

ANEXO IV

- INFORMES SOBRE PROCEDIMIENTOS ACORDADOS EMITIDOS POR KPMG AUDITORES, S.L.