

# CAMPOFRÍO FOOD GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados  
(No auditados)  
del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011,  
elaborados de acuerdo a la Norma Internacional  
de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia

CAMPOFRÍO FOOD GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ÍNDICE

- ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS

  - Estado de situación financiera consolidado intermedio

  - Cuenta de resultados separada consolidada intermedia

  - Estado de resultado global consolidado intermedio

  - Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio

  - Estado de flujos de efectivo consolidado intermedio

  - Notas explicativas condensadas

  - Anexos:

    - I: Detalle del Grupo de Sociedades

- INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO

CAMPOFRÍO FOOD GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de situación financiera consolidado intermedio al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010  
(Miles de euros)

Activo	Notas	30.06.11 (No auditado)	31.12.10 (Auditado)	Pasivo	Notas	30.06.11 (No auditado)	31.12.10 (Auditado)
Inmovilizaciones materiales	6	631.943	551.654	Capital suscrito		102.221	102.221
Fondo de comercio	7	457.937	418.557	Prima de emisión		411.129	411.129
Otros activos intangibles	8	265.029	189.377	Otras reservas		132.633	102.592
Activos financieros no corrientes		6.488	6.353	Diferencias de conversión		137	378
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	9	28.527	30.467	Valores propios		(12.106)	(12.107)
Activos biológicos		160	131	Ganancias/ (Pérdidas) atribuibles a la Sociedad dominante		3.496	40.048
Activos por impuestos diferidos	26	81.745	68.368	Patrimonio neto	14	637.510	644.261
Activos no corrientes		1.471.829	1.264.907				
Activos biológicos		897	956	Emisiones de bonos	15	487.229	485.664
Existencias	10	368.683	282.600	Deudas con entidades de crédito	16	100.177	1.424
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	214.406	215.178	Otros pasivos financieros	17	22.223	22.212
Otros activos financieros corrientes	28	1.285	1.186	Pasivos por impuestos diferidos	26	172.787	133.747
Otros activos corrientes		6.819	6.837	Otros pasivos no corrientes	18	18.811	19.118
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	12	119.092	169.019	Provisiones	19	69.007	53.019
Activos corrientes		711.182	675.776	Pasivos no corrientes		870.234	715.184
Activos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas	13	777	5.293	Emisión de bonos	15	6.875	6.875
				Deudas con entidades de crédito	16	11.656	3.366
				Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	20	568.683	480.751
				Otros pasivos financieros corrientes	22	1.643	6.327
				Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	26	2.097	4.517
				Provisiones	19	3.816	4.378
				Otros pasivos corrientes	21	81.270	80.299
				Pasivos corrientes		676.040	586.513
				Pasivos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas	13	4	18
				Total pasivo		1.546.278	1.301.715
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>2.183.788</b>	<b>1.945.976</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>2.183.788</b>	<b>1.945.976</b>

CAMPOFRÍO FOOD GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuenta de resultados separada consolidada intermedia  
correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y el 30 de junio de 2010  
(Miles de euros)

	Notas	30.06.11 (No auditado)	30.06.10 (No auditado)
Ingresos de explotación			
Importe neto de la cifra de negocios	4	938.648	863.742
Aumento de existencias de productos terminados y en curso		23.382	28.047
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		1.990	86
Otros ingresos de explotación		4.726	2.844
		968.746	894.719
Gastos de explotación			
Consumos y otros gastos externos		(533.756)	(476.500)
Gastos de personal		(184.957)	(167.144)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	6 y 8	(31.011)	(27.509)
Variación de provisiones de tráfico		(1.633)	(247)
Otros gastos de explotación		(184.314)	(178.043)
		(935.671)	(849.443)
<b>BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN CONSOLIDADO</b>		33.075	45.276
Ingresos financieros			
Otros intereses e ingresos asimilados		2.564	5.526
Diferencias positivas de cambio		50	-
		2.614	5.526
Gastos financieros			
Gastos financieros por deudas a largo plazo		(21.563)	(30.503)
Otros gastos financieros		(6.698)	(2.241)
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable		(57)	(1.032)
Diferencias negativas de cambio		(58)	(67)
		(28.376)	(33.843)
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>		(25.762)	(28.317)
Participaciones en beneficios en inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación		(1.940)	(3)
Otros resultados		-	(231)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	4	5.373	16.725
Impuesto sobre beneficios	26	(1.682)	(2.734)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		3.691	13.991
<b>RESULTADO NETO DE OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>	13	(195)	(3.152)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO</b>		3.496	10.839
Atribuible a:			
Socios externos		-	116
Sociedad dominante		3.496	10.723
Ganancias por acción de operaciones continuadas:			
- básicas, por el beneficio del periodo atribuible a los socios de la matriz		0,037	0,138
- diluidas, por el beneficio del periodo atribuible a los socios de la matriz		0,037	0,138
Ganancias/(pérdidas) por acción:			
- básicas, por el beneficio del periodo atribuible a los socios de la matriz		0,035	0,106
- diluidas, por el beneficio del periodo atribuible a los socios de la matriz		0,035	0,106

CAMPOFRÍO FOOD GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de resultado global consolidado intermedio  
correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y el 30 de junio de 2010  
(Miles de euros)

	Notas	30.06.11 (No auditado)	30.06.10 (No auditado)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO</b>		3.496	10.839
Diferencias de conversión		(522)	-
Beneficio / (pérdida) por operaciones de cobertura de flujos de efectivo	30	286	(435)
Impuesto sobre beneficios		(100)	147
		186	(288)
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DEL PERIODO</b>		(336)	(288)
<b>TOTAL RESULTADO GLOBAL DEL PERIODO</b>		3.160	10.551
Atribuible a:			
Socios externos		-	111
Sociedad dominante		3.160	10.440

CAMPOFRÍO FOOD GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio  
en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011  
(Miles de euros)

	Patrimonio neto de la dominante							Patrimonio neto de accionistas minoritarios	Total patrimonio neto
	Capital Suscrito (Nota 14)	Prima de Emisión	Otras reservas	Diferencias de conversión	Ganancias del ejercicio atribuibles a la dominante	Valores propios (Nota 14)	Total		
Saldo a 31 diciembre de 2010 (Auditado)	102.221	411.129	102.592	378	40.048	(12.107)	644.261	-	644.261
Resultado consolidado del periodo	-	-	-	-	3.496	-	3.496	-	3.496
Otros ingresos y gastos reconocidos del periodo	-	-	186	(522)	-	-	(336)	-	(336)
Total resultado global del periodo			186	(522)	3.496		3.160	-	3.160
Distribución de beneficios de 2010									
A reservas voluntarias	-	-	17.799	-	(17.799)	-	-	-	-
A reservas de sociedades consolidadas	-	-	22.249	-	(22.249)	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	(10.222)	-	-	-	(10.222)	-	(10.222)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	13	281	-	-	294	-	294
Operaciones con valores propios (netas)	-	-	16	-	-	1	17	-	17
Saldo a 30 junio de 2011 (No auditado)	102.221	411.129	132.633	137	3.496	(12.106)	637.510	-	637.510

CAMPOFRÍO FOOD GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio  
en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010  
(Miles de euros)

	Patrimonio neto de la dominante							Patrimonio neto de accionistas minoritarios	Total patrimonio neto
	Capital Suscrito (Nota 14)	Prima de Emisión	Otras reservas	Diferencias de conversión	Ganancias del ejercicio atribuibles a la dominante	Valores propios (Nota 14)	Total		
<i>Saldo a 31 diciembre de 2009 (Auditado)</i>	102.221	424.967	83.020	(1.420)	13.965	(6.736)	616.017	10.014	626.031
Resultado consolidado del periodo	-	-	-	-	10.723	-	10.723	116	10.839
Otros ingresos y gastos reconocidos del periodo	-	-	(288)	5	-	-	(283)	(5)	(288)
Total resultado global del periodo	-	-	(288)	5	10.723	-	10.440	111	10.551
Distribución de beneficios de 2009	-	-	(5.236)	-	(13.965)	-	(13.965)	-	(13.965)
A reservas voluntarias	-	-	(5.236)	-	-	-	(5.236)	-	(5.236)
A reservas de sociedades consolidadas	-	-	19.201	-	-	-	19.201	-	19.201
Distribución de dividendos	-	(7.000)	-	-	-	-	(7.000)	-	(7.000)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	(6.838)	6.838	-	-	-	-	-	-
Operaciones con valores propios (netas)	-	-	(160)	-	-	(2.194)	(2.354)	-	(2.354)
Dividendos de filiales	-	-	-	-	-	-	-	(308)	(308)
Compra de minoritarios	-	-	(866)	-	-	-	(866)	(4.002)	(4.868)
<i>Saldo a 30 junio de 2010 (No auditado)</i>	102.221	411.129	102.509	(1.415)	10.723	(8.930)	616.237	5.815	622.052

CAMPOFRÍO FOOD GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de flujos de efectivo consolidado intermedio  
correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 30 de junio de 2010  
(Miles de euros)

	Notas	30.06.11 (No auditado)	30.06.10 (No auditado)
<b>Resultados antes de impuestos de actividades continuadas</b>		5.373	16.725
<b>Resultados antes de impuestos de actividades discontinuadas</b>		(285)	(5.051)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	6 y 8	31.011	28.140
Deterioro de activos		-	144
Resultado financiero		25.762	28.805
Participación en beneficios en inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación		1.940	3
Imputación de subvenciones		(1.483)	(1.652)
Otros ajustes para conciliar el resultado del ejercicio con el beneficio operativo		4.198	5.654
<b>Beneficio operativo antes de variaciones en el capital circulante</b>		<b>66.516</b>	<b>72.768</b>
Variación del capital circulante		28.990	8.095
<b>Flujos generados de las operaciones</b>		<b>95.506</b>	<b>80.863</b>
Ingresos/(pagos) netos por intereses		(23.737)	(23.911)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación		94	(7.986)
Pagos por impuestos de las ganancias		(5.372)	(2.741)
<b>Flujos netos de las actividades de explotación</b>		<b>66.491</b>	<b>46.225</b>
Compra de activos fijos		(22.482)	(12.043)
Fondos obtenidos en la venta de inmovilizado fijo		336	-
Adquisiciones de empresas del grupo	7	(153.061)	-
Cobros / Pagos por inversiones en otros activos financieros		(645)	(51)
Adquisiciones de intereses minoritarios	22	(5.755)	(3.163)
Importe cobrado por otros activos		3.878	-
<b>Flujos netos empleados en las actividades de inversión</b>		<b>(177.729)</b>	<b>(15.257)</b>
Deuda bancaria	16	98.790	-
Variación de deudas financieras		(37.413)	(17.020)
Compraventa de valores propios		17	(2.353)
Inversiones en activos financieros		(338)	(28)
Pago de otras deudas		-	(3.000)
<b>Flujos netos generados en las actividades de financiación</b>		<b>61.056</b>	<b>(22.401)</b>
<b>Variación neta del efectivo y equivalentes del efectivo</b>		<b>(50.182)</b>	<b>8.567</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo		169.274	160.159
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	12	119.092	168.726
		(50.182)	8.567



## CAMPOFRÍO FOOD GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Explicativas de los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011

### 1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

Campofrío Food Group, S.A. (en adelante la Sociedad dominante), domiciliada en Avda. de Europa, 24, Parque Empresarial la Moraleja en Alcobendas (Madrid), se constituyó como sociedad anónima en España, por un período de tiempo indefinido el 1 de septiembre de 1944 bajo la denominación de Conservera Campofrío, S.A. El 26 de junio de 1996 cambió su denominación social por Campofrío Alimentación, S.A. y con fecha 30 de diciembre de 2008 cambió su denominación social por la actual Campofrío Food Group, S.A.

Campofrío Food Group, S.A. es cabecera de un Grupo de sociedades (en adelante el Grupo, o Campofrío Food Group) que han sido consolidadas siguiendo los métodos de integración global y de la participación. El detalle de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación del Grupo, así como sus actividades, domicilios sociales y porcentajes de participación se incluye en el Anexo I.

La actividad principal de la Sociedad dominante y de las empresas del Grupo consiste en la elaboración y distribución de toda clase de embutidos, conservas cárnicas y sus derivados con aprovechamiento de las reses porcinas y vacunas y otros productos de alimentación.

El Grupo opera en todo el territorio nacional a través de sus factorías en Burgos, Villaverde (Madrid), Torrijos (Toledo), Ólvega (Soria), Torrente (Valencia) y Trujillo (Cáceres) y a través de sus filiales en Francia, Bélgica, Holanda, Portugal, Alemania, Italia, Reino Unido, Estados Unidos y Rumanía (nota 7).

Con fecha 4 de marzo de 2010, la Sociedad dominante firmó un acuerdo con el grupo rumano de procesados cárnicos Caroli Foods Group, para la integración de las operaciones de éste con las de la filial rumana de Campofrío Food Group, S.A. (Tabaco Campofrío S.A.) y desarrollar así sus actividades en Rumanía y otros territorios adyacentes. Dicho acuerdo fue formalizado entre las partes con fecha 20 de julio de 2010 (nota 13).

Adicionalmente, con fecha 13 de enero de 2011 la Sociedad dominante ha firmado un Contrato de Compraventa de Acciones con las entidades titulares de la totalidad de las acciones representativas del 100% del capital social de la sociedad italiana Cesare Fiorucci S.p.A., que a su vez controla y es sociedad matriz de diversas sociedades (todas ellas, conjuntamente, el "Grupo Cesare Fiorucci"). La operación estaba sujeta al cumplimiento de determinadas condiciones suspensivas, que incluían, entre otras, la aprobación o no oposición de la misma por parte de las autoridades de Competencia. Finalmente, con fecha 4 de abril de 2011, la operación ha sido formalizada entre las partes, tras la obtención del visto bueno de dichas autoridades para la ejecución de la misma y el cumplimiento de las condiciones precedentes acordadas (nota 7).

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN Y COMPARABILIDAD DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS

### a) *Bases de presentación*

Los administradores de la Sociedad dominante han preparado los estados financieros consolidados intermedios condensados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

Los estados financieros consolidados intermedios condensados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 no incluyen toda la información y desgloses requeridos para unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010. Asimismo, estos estados financieros consolidados intermedios condensados han sido preparados, a partir de los registros de contabilidad de la Sociedad dominante y de las sociedades dependientes, teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en los estados financieros consolidados intermedios condensados, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en estas notas explicativas condensadas.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estos estados financieros consolidados intermedios condensados están expresadas en miles de euros salvo que se indique lo contrario.

### b) *Comparación de la información*

La información contenida en los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 se presenta, a efectos comparativos, con la información relativa al ejercicio 2010 del estado de situación financiera consolidado, mientras que la información comparativa de la cuenta de resultados separada consolidada, el estado de resultados global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidado se presentan con las cifras del mismo periodo intermedio del ejercicio anterior.

Asimismo, las notas explicativas condensadas, relativas a partidas del estado de situación financiera consolidado intermedio, incluyen información comparativa del ejercicio 2010, y las notas explicativas condensadas relativas a partidas de la cuenta de resultados consolidada intermedia incluyen información comparativa del mismo periodo intermedio del ejercicio anterior. En las notas explicativas condensadas en las que se incluye información relativa a movimientos de saldos de partidas del estado de situación financiera consolidado intermedio, se incluye información comparativa del mismo periodo intermedio de seis meses correspondiente al ejercicio anterior.

c) *Políticas contables*

Los estados financieros consolidados intermedios condensados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 adjuntos están compuestos por el estado de situación financiera consolidado intermedio, por la cuenta de resultados separada consolidada intermedia, el estado de resultado global consolidado intermedio, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio, por el estado de flujos de efectivo consolidado intermedio, y por las notas explicativas condensadas que forman parte integrante de los estados financieros consolidados intermedios condensados. Estos estados financieros consolidados intermedios condensados están presentados de acuerdo con el criterio de coste histórico excepto para instrumentos financieros mantenidos para su negociación y activos financieros disponibles para su venta que han sido valorados a su valor razonable.

Las políticas contables han sido aplicadas uniformemente por todas las sociedades del Grupo.

*c.1) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea que son aplicables en este periodo*

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados correspondientes al periodo intermedio terminado el 30 de junio de 2011 son las mismas que las aplicadas en los estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010, excepto por las siguientes modificaciones e interpretación:

- NIC 32 “Clasificación de las emisiones de derechos”.
- NIC 24 “Desgloses sobre partes vinculadas”.
- CINIIF 19 “Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio”.
- CINIIF 14 “Pagos anticipados cuando existe la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación”.
- Mejoras a las NIIF (mayo 2010).

La aplicación de estas modificaciones e interpretación no ha tenido un impacto significativo sobre estos estados financieros consolidados intermedios.

*c.2) Normas e interpretaciones publicadas por el IASB y todavía no aprobadas por la Unión Europea*

A la fecha de publicación de estos estados financieros consolidados, las siguientes normas y modificaciones habían sido publicadas por el IASB pero no eran de aplicación obligatoria y no habían sido aprobadas por la Unión Europea:

- Enmienda a la NIIF 7 “Desgloses – Traspasos de activos financieros”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de julio de 2011.
- Enmienda a la NIC 12 “Impuestos diferidos– Recuperación de los activos subyacentes”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2012.
- Enmiendas a la NIC 1 “Presentación de partidas de otro resultado global”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de julio de 2012.
- NIIF 9 “Instrumentos financieros”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.

- NIIF 12 “Información a Revelar sobre Intereses en Otras Entidades”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- NIIF 13 “Medición del Valor Razonable”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- NIC 19 revisada “Beneficios a los Empleados”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- NIC 27 revisada “Estados Financieros Separados”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- NIC 28 revisada “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.

El Grupo está actualmente analizando el impacto de la aplicación de estas normas y modificaciones.

*d) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas*

La información contenida en estos estados financieros consolidados intermedios condensados es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante.

La preparación de los estados financieros consolidados intermedios condensados en conformidad con las NIIF-UE exige que la Dirección haga juicios, estimaciones y asunciones que afecten a la aplicación de políticas contables y a los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos y al desglose de pasivos contingentes a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados. Las estimaciones y las asunciones relacionadas son consistentes con las realizadas por los administradores de la Sociedad dominante en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010, y que fueron descritas en la memoria consolidada integrante de dichas cuentas anuales consolidadas.

*e) Bases de consolidación*

Los estados financieros consolidados intermedios condensados engloban los estados financieros intermedios de Campofrío Food Group, S.A. y sociedades dependientes. Los estados financieros intermedios de las sociedades dependientes están preparados para el mismo periodo contable que los de la Sociedad dominante, usando políticas contables uniformes. Cuando resulta necesario, se realizan los ajustes necesarios para homogeneizar cualquier diferencia entre políticas contables que pudiera existir.

La información relativa a las sociedades dependientes y asociadas se muestra en el Anexo I (Detalle del Grupo de Sociedades) adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Las bases de consolidación empleadas en la preparación de los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados son consistentes con aquellas empleadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010, y que fueron descritas en la memoria consolidada integrante de dichas cuentas anuales consolidadas.

f) Modificaciones en el perímetro de consolidación

En el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 se produjeron los siguientes cambios en el perímetro de consolidación:

- Con fecha 4 de abril de 2011 se ha formalizado la adquisición del grupo Cesare Fiorucci, tras la obtención del visto bueno de las autoridades de Competencia y el cumplimiento de las condiciones precedentes acordadas. Dicho grupo está integrado por las Sociedades Cesare Fiorucc, S.p.A., Fiorucci Foodservices, S.r.l., Fiorucci Foods, Inc., Fiorucci UK, Ltd., Fiorucci S.A.M., Luigi Ugolotti, S.r.l., Fiorucci Deutsland GMBH, Cucina Facile, S.r.l., Sapori d'Abruzzo y Nuova Mondial, S.p.A.
- Durante el ejercicio 2011 las Sociedades Tenki International Holding, B.V. y Euragral, B.V.han sido liquidadas.
- Con fecha 29 de junio de 2011 se ha procedido a la venta de la compañía Degaro S.R.L. Tulcea (nota 13).

En el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 se produjeron los siguientes cambios en el perímetro de consolidación:

- Con fecha 17 de junio de 2010 la sociedad dependiente Campofrío International Finance S.A.R.L fue liquidada.

### 3. ESTACIONALIDAD EN LAS OPERACIONES

Debido a la estacionalidad de las operaciones realizadas por el Grupo, en el segundo semestre del año se esperan mayores importes de la cifra de negocios y del beneficio. Las mayores ventas durante el último trimestre del año se deben principalmente al incremento de la demanda de los productos del Grupo como consecuencia del mayor consumo durante la campaña de Navidad.

### 4. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

A efectos de la información financiera por segmentos, el Grupo está organizado en los siguientes principales segmentos de explotación:

- Europa del Sur: Incluye las actividades de explotación gestionadas en España, Portugal e Italia.
- Europa del Norte: Incluye las actividades de explotación gestionadas de Francia, Bélgica, Holanda y Alemania, principalmente.
- Resto: Incluye principalmente las actividades corporativas.

El Grupo ha realizado la clasificación anterior considerando los siguientes factores:

- Cómo la dirección del Grupo gestiona el mismo.
- Características económicas similares de los negocios.

En relación a los productos que proporcionan ingresos ordinarios dentro de los distintos segmentos de explotación, el Grupo ha clasificado los mismos en las siguientes categorías:

- Productos de ciclo corto: Incluyen productos cárnicos elaborados como salchichas, jamón cocido, bacon y otros de innovación focalizados todos los ejes de salud, comodidad y sabor. Estos productos combinan una visión global con la adaptación a las especificidades y costumbres locales en los países en que opera el Grupo. Este tipo de productos se incluyen en todos los segmentos de explotación del Grupo.
- Productos de ciclo largo: En esta categoría se incluye principalmente el jamón curado, adaptado a las distintas características locales en España, incluyendo las variedades de dicho producto que van desde el jamón curado blanco bodega hasta la excelencia del jamón curado de bellota que incluye la más esmerada selección y curación de la marca Lampríño, así como la excelencia del jamón curado francés.

La dirección del Grupo controla los resultados operativos de los segmentos de explotación de forma separada, a efectos de la toma de decisiones sobre la distribución de los recursos y la evaluación de los resultados y rendimiento. La evaluación de los segmentos de explotación se basa en el resultado operativo.

Los cuadros siguientes detallan información de la cuenta de resultados consolidada intermedia en relación con los segmentos de explotación del Grupo para los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 30 de junio de 2010, expresados en miles de euros:

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 (No auditado)	Operaciones continuadas				
	Europa del Sur	Europa del Norte	Resto	Ajustes y eliminaciones	Total
Importe neto de la cifra de negocios					
Ventas a clientes externos	461.942	476.706	-	-	938.648
Ventas inter-segmentos (1)	10.622	1.594	-	(12.216)	-
	472.564	478.300	-	(12.216)	938.648
Resultados					
Beneficio / (pérdida) del segmento antes de impuestos	5.491	13.126	(13.244)	-	5.373

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 (No auditado)	Operaciones continuadas				
	Europa del Sur	Europa del Norte	Resto	Ajustes y eliminaciones	Total
Importe neto de la cifra de negocios					
Ventas a clientes externos	393.219	470.523	-	-	863.742
Ventas inter-segmentos (1)	6.358	1.724	-	(8.082)	-
	399.577	472.247	-	(8.082)	863.742
Resultados					
Beneficio / (pérdida) del segmento antes de impuestos	7.519	20.004	(10.798)	-	16.725

(1) Las ventas inter-segmentos se eliminan en el proceso de consolidación

Durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010, no existen clientes externos con los que se hayan realizado transacciones que representen el 10% ó más de los ingresos ordinarios del Grupo.

El cuadro siguiente detalla información de los activos en relación con los segmentos de explotación del Grupo al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, expresados en miles de euros:

	Operaciones continuadas			
	Europa del Sur	Europa del Norte	Resto	Total
Activos				
Al 30 de junio de 2011	1.379.910	752.229	50.872	2.183.011
Al 31 de diciembre de 2010	1.011.508	886.950	43.680	1.942.138

## 5. DIVIDENDOS PAGADOS Y PROPUESTOS

La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante de 22 de junio de 2010, acordó, entre otros asuntos, la distribución de un dividendo en metálico con cargo a prima de emisión de acciones que trae origen en la ampliación de capital por importe de 49.577.099 euros de valor nominal, aprobada por la Junta General de Accionistas de fecha 24 de octubre de 2008 y formalizada con fecha 17 de diciembre de 2008 ante Notario, por importe de 7 millones de euros a razón de 0,0684 euros por acción y con sujeción al ajuste que proceda por el crecimiento del importe atribuible a las acciones que en su momento puedan existir en autocartera (ver nota 14). Con fecha 14 de julio de 2010, este dividendo fue abonado en su totalidad.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante de 28 de junio de 2011, acordó, entre otros asuntos, la distribución de un dividendo en metálico con cargo al resultado del ejercicio por importe de 10.222.082 de euros a razón de 0,10 euros por acción y con sujeción al ajuste que proceda por el crecimiento del importe atribuible a las acciones que en su momento puedan existir en autocartera. Con fecha 7 de julio de 2011, este dividendo fue abonado en su totalidad.

## 6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 se han realizado inversiones en inmobilizaciones materiales por importe de 15.498 miles de euros (9.560 miles de euros para el mismo periodo de 2010) y se han producido bajas netas por importe de 213 miles de euros (2.609 miles de euros para el mismo periodo de 2010). Al 30 de junio de 2011 se han producido altas por incorporaciones en el perímetro de consolidación por importe de 94.735 miles de euros. (0 euros en el mismo periodo del ejercicio 2010).

En el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 no se han producido traspasos a la cuenta "Activos clasificados mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas" (10.185 miles de euros para el mismo periodo de 2010).

La amortización del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 ha ascendido a 29.026 miles de euros (26.777 miles de euros para el mismo periodo de 2010).

Al 30 de junio de 2010 el inmovilizado material se presenta neto de correcciones por deterioro por importe de 3.241 miles de euros (3.234 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

## 7. FONDO DE COMERCIO Y COMBINACIONES DE NEGOCIOS

### Fondo de comercio

A continuación se presenta el detalle del fondo de comercio por las distintas Unidades Generadoras de Efectivo o grupos de éstas a las que está asignado y el movimiento del mismo en los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010:

a) Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011:

	Miles de euros		
	31.12.10	Combinaciones de negocio	30.06.11
	(Auditado)		(No Auditado)
Portugal	28.847		28.847
España	268.599		268.599
Francia	700		700
Bélgica	98.463		98.463
Holanda	14.289		14.289
Alemania	7.659		7.659
Italia	-	39.380	39.380
	418.557	39.380	457.937

b) Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010:

	Miles de euros		
	31.12.09	Actividades discontinuadas (nota12)	30.06.10
	(Auditado)		(No Auditado)
Portugal	28.847	-	28.847
Rumanía	1.708	(1.708)	-
España	268.599	-	268.599
Bélgica	98.463	-	98.463
Holanda	14.289	-	14.289
Alemania	7.659	-	7.659
	419.565	(1.708)	417.857

Con fecha 4 de abril de 2011 se ha formalizado la adquisición del grupo italiano Cesare Fiorucci. Como consecuencia de esta transacción, se registró un fondo de comercio provisional de 39.380 miles de euros.

La Dirección de la Sociedad dominante dispone de un procedimiento con el objeto de identificar posibles minusvalías en el valor registrado de los fondos de comercio con respecto al valor recuperable de los mismos. Este procedimiento se realiza para cada una de las Unidades Generadoras de Efectivo o conjunto de las mismas a las que se han asignado fondos de comercio o activos de vida útil indefinida. A estos efectos, para el cálculo del valor recuperable se toma inicialmente el valor razonable, calculado como el precio por el que éstas pudieran ser vendidas entre partes independientes, menos los posibles costes vinculados a dicha venta y siempre y cuando este valor razonable pueda ser estimado de forma fiable. Cuando el valor razonable no puede estimarse de forma fiable o haya resultado la existencia de un posible deterioro, entonces se compara el valor contable de la Unidad Generadora de Efectivo correspondiente con el valor en uso obtenido conforme al método de valoración de descuentos de flujos de caja.



Para todas las Unidades Generadoras de Efectivo, estos cálculos se basan en proyecciones de los flujos de efectivo de dichas Unidades Generadoras de Efectivo que se desprenden de los resultados operativos actuales y los planes de negocio existentes que cubren un periodo de cinco años. Las principales hipótesis empleadas en estos cálculos se han desglosado en la memoria consolidada integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que dispone la Dirección de la Sociedad dominante, las previsiones de los flujos de efectivo atribuibles a cada Unidad Generadora de Efectivo o grupos de ellas a las que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio permitan recuperar el valor de cada uno de los fondos de comercio registrados a 31 de diciembre de 2010 y 30 de junio de 2011.

Adicionalmente, para todos estos fondos de comercio se realizan análisis de sensibilidad, especialmente en relación a la tasa de descuento utilizada y a la tasa de crecimiento residual, con el objeto de asegurarse de que posibles cambios en la estimación de dichas tasas no tengan repercusión en la recuperación de los fondos de comercio registrados. Al 30 de junio de 2011, no se han producido cambios significativos respecto al análisis de sensibilidad realizado al 31 de diciembre de 2010, cuya información se desglosa en la memoria consolidada integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010.

El resultado de los análisis realizados en 2010 ha llevado a concluir a la Dirección de la Sociedad dominante que, en ningún caso, el valor contable de los fondos de comercio y del resto de los activos correspondientes a cada Unidad Generadora de Efectivo identificada, sería superior a la valoración realizada.

#### Combinaciones de negocios

a) Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011:

Con fecha 13 de enero de 2011 la Sociedad dominante ha firmado un contrato de compraventa de acciones con las entidades titulares de la totalidad de las acciones representativas del 100% del capital social de la sociedad italiana Cesare Fiorucci S.p.A., que a su vez controla y es sociedad matriz de diversas sociedades (todas ellas, conjuntamente, el grupo "Cesare Fiorucci"). La operación estaba sujeta al cumplimiento de determinadas condiciones suspensivas, que incluían, entre otras, la aprobación o no oposición de la misma por parte de las autoridades de Competencia. Finalmente, con fecha 4 de abril de 2011, la operación ha sido formalizada entre las partes, tras la obtención del visto bueno de dichas autoridades para la ejecución de la misma y el cumplimiento de las condiciones precedentes acordadas. Cesare Fiorucci dispone de la marca líder del sector de elaborados cárnicos italiano, lo que permite a Campofrío Food Group lograr una posición de primera línea dentro de su sector en Italia y, además, incorpora al conjunto del Grupo una marca consolidada en otros países clave, como son los Estados Unidos y Reino Unido, en los que Fiorucci cuenta con una importante penetración.

Dado que la fecha de adquisición de la combinación de negocios es el 4 de abril de 2011, la contabilización inicial de la misma realizada al 30 de junio de 2011 se ha determinado de forma provisional, puesto que a la fecha de formulación de los presentes Estados financieros consolidados intermedios condensados, el Grupo se encuentra en proceso de valoración de determinados activos del Grupo Fiorucci (principalmente marcas y activos fijos). Dicha contabilización, se ha realizado tal como se muestra a continuación:

	Miles de euros
	Valor razonable a la fecha de adquisición
Activos no corrientes	173.767
Activos corrientes	144.496
Pasivos no corrientes	(219.793)
Pasivos corrientes	(92.850)
Valor razonable de los activos netos adquiridos	5.620
Precio de compra pagado	45.000
Fondo de comercio	39.380

El fondo de comercio provisional reconocido en la operación se ha asignado inicialmente a la unidad generadora de efectivo Italia

El efectivo neto aplicado en la operación es el siguiente:

	Miles de euros
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes adquiridos	16.259
Efectivo pagado en la combinación de negocios	
Por la adquisición del 100% de las acciones de Cesare Fiorucci	(45.000)
Por la cancelación de deuda por cuenta de Cesare Fiorucci	(124.320)
Efectivo neto aplicado	(153.061)

Los importes de ingresos ordinarios y resultados de la adquirida desde la fecha de adquisición se encuentran incluidos en el estado consolidado del resultado global.

La sociedad adquirida aportó a la cifra de negocios consolidada 61.227 miles de euros. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2011, el importe de la cifra de negocios aportada habría ascendido a 123.833 miles de euros.

b) Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010:

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 no se produjeron combinaciones de negocios.

## 8. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 se han realizado inversiones en otros activos intangibles por importe de 6.984 miles de euros (2.371 miles de euros para el mismo periodo de 2010) y no se han producido bajas (0 miles de euros para el mismo periodo de 2010). Al 30 de junio de 2011 se han producido altas por incorporaciones en el perímetro de consolidación por importe de 70.190 miles de euros. (0 euros en el mismo periodo del ejercicio 2010).

En el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 no se han producido traspasos a la cuenta "Activos clasificados mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas" (55 miles de euros para el mismo periodo de 2010).

La amortización del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 ha ascendido a 1.985 miles de euros (1.485 miles de euros para el mismo periodo de 2010).

#### 9. INVERSIONES CONTABILIZADAS APLICANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

El detalle de inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.11	31.12.10
	(No auditado)	(Auditado)
Navidul Congeneración, S.A.	1	1
Congeneradora Burgalesa, S.L.	13	13
Desarrollos Porcinos de Castilla y León, S.L.	892	892
Caroli Foods Group, B.V.	27.621	29.561
	28.527	30.467

#### 10. EXISTENCIAS

El detalle de existencias al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.11	31.12.10
	(No auditado)	(Auditado)
Comerciales	5.323	1.010
Materias primas y otros aprovisionamientos	81.583	60.297
Productos en curso	214.263	166.083
Productos terminados	73.939	60.381
Provisiones	(6.425)	(5.171)
	368.683	282.600

## 11. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El detalle de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.11	31.12.10
	(No auditado)	(Auditado)
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	169.667	170.394
Empresas asociadas (nota 28)	1.480	2.906
Deudores varios	20.341	17.641
Administraciones públicas (nota 26)	35.788	35.027
	227.276	225.968
Provisiones	(12.870)	(10.790)
	214.406	215.178

### a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios

Clientes por ventas y prestaciones de servicios incluye efectos descontados en entidades financieras pendientes de vencimiento al 30 de junio de 2011 por 1.875 miles de euros (2.551 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

El importe de los derechos de crédito cedidos por la Sociedad dominante de acuerdo con diversos contratos de factoring sin recurso formalizados con varias entidades financieras en España, ascienden al 30 de junio de 2011 a 82.916 miles de euros (68.644 miles de euros a 31 de diciembre de 2010). Adicionalmente, diversas sociedades del grupo en Francia, Bélgica, Portugal e Italia han formalizado contratos de factoring sin recurso con entidades financieras siendo el importe global de los derechos de crédito cedidos a 30 de junio de 2011 de 79.163 miles de euros (47.336 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

## 12. EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de efectivo y otros medios líquidos equivalentes a cobrar al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.11	31.12.10
	(No auditado)	(Auditado)
Adquisiciones temporales de activos	88.483	146.800
Depósitos bancarios	14.794	17.469
Caja y bancos	15.815	4.750
	119.092	169.019

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 el saldo de la cuenta de "Adquisiciones temporales de activos" recoge fundamentalmente depósitos financieros con vencimiento inferior a tres meses desde la fecha de contratación. El tipo de interés anual medio del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 de estos activos está comprendido entre el 0,93% y el 4,15% (en el ejercicio 2010 el tipo de interés anual medio estuvo comprendido entre el 1,45% y 5,90%).

La cuenta de “Depósitos bancarios” al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 recoge fundamentalmente depósitos en entidades financieras con vencimiento inferior a tres meses desde la fecha de adquisición. El tipo de interés medio del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 de los depósitos es el 1,25% (0,56% en el ejercicio 2010).

A efectos del estado de flujos de efectivo consolidado intermedio, el epígrafe de “Efectivo y otros medios líquidos y equivalentes” incluye:

	Miles de euros	
	30.06.11	30.06.10
	(No auditado)	(No auditado)
Adquisiciones temporales de activos	88.483	62.497
Depósitos bancarios	14.794	56.701
Caja y bancos	15.815	48.074
	119.092	167.272
Caja y bancos de actividades discontinuadas	-	1.454
	119.092	168.726

### 13. ACTIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES DISCONTINUADAS

Las variaciones para los periodos intermedios terminados el 30 de junio de 2010 y 2011 de los activos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades en discontinuación es como sigue:

#### a) *Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010:*

El 4 de marzo de 2010, la Sociedad dominante firmó un acuerdo con el grupo rumano de procesados cárnicos Caroli Foods Group para la integración de las operaciones de éste con las de la filial rumana de Campofrío Food Group, S.A., Tabco Campofrío, S.A. Al 30 de junio de 2010, la operación se encontraba sujeta a la finalización de procesos asociados a la misma, así como al cumplimiento de ciertas condiciones precedentes habituales en este tipo de operaciones. Finalmente, con fecha 20 de julio de 2010, la Sociedad dominante y Caroli Foods Group formalizaron este acuerdo. Adicionalmente, el Grupo decidió la discontinuación de las actividades del resto de sociedades del Grupo en Rumanía (Total Meat Marketing S.R.L., Degaro S.R.L. Tulcea y S.C. Camporom Productie S.R.L.), cuya actividad principal es la cría y engorde de cerdos.

Como consecuencia de esta operación, la Sociedad dominante procedió a traspasar el total de los activos y los pasivos relacionados con sus negocios en Rumanía a activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta al 30 de junio de 2010.

#### b) *Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011:*

Durante el ejercicio 2009, el Grupo clasificó un inmueble de una de sus sociedades dependientes en Holanda (Stegeman CV) como “Activos clasificados como mantenidos para la venta”, habiendo traspasado el valor neto contable de dichos activos, que no difería significativamente de su valor de mercado, por importe de 1.555 miles de euros de la cuenta “Inmovilizaciones materiales”. Durante el ejercicio 2010, la Sociedad llegó a un acuerdo para vender el inmueble por importe de 1.455 miles de euros. Dicha transacción se ha formalizado en marzo de 2011. En consecuencia, el activo se ha dado de baja en el estado de situación financiera al 30 de junio de 2011.

Adicionalmente, con fecha 29 de junio de 2011 se ha procedido a la venta de la compañía Degaro S.R.L. Tulcea, por lo que en el estado de situación financiera al 30 de junio de 2011 se han dado de baja todos los activos y pasivos correspondientes a la misma.

Los resultados de los negocios del Grupo en Rumanía clasificado como actividades discontinuadas de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010, son:

	Miles de euros	
	30.06.11 (No auditado)	30.06.10 (No auditado)
Ingresos de explotación	465	10.599
Gastos de explotación (1)	(560)	(13.443)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(95)</b>	<b>(2.844)</b>
Ingresos financieros	104	304
Gastos financieros (2)	(416)	(764)
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>	<b>(312)</b>	<b>(460)</b>
Deterioro por la valoración a valor razonable menos los costes de venta (3)	-	(1.747)
Resultado por enajenación de activos (4)	122	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(285)</b>	<b>(5.051)</b>
Impuesto sobre beneficios	90	1.899
<b>RESULTADO DEL PERIODO DE ACTIVIDADES DISCONTINUADAS</b>	<b>(195)</b>	<b>(3.152)</b>

- (1) Recoge gastos de explotación por transacciones con el Grupo por importe de 0 miles de euros (1.503 miles de euros al 30 de junio de 2010).
- (2) Recoge gastos financieros por transacciones con el Grupo por importe de 315 miles de euros (202 miles de euros al 30 de junio de 2010).
- (3) El deterioro a 30 de junio de 2010 correspondía principalmente a la discontinuación de las actividades de cría y engorde de cerdos en Rumanía mencionadas anteriormente, no esperándose a la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios ningún deterioro adicional.
- (4) Incluye diferencias de conversión por importe de (281) miles de euros.

Los principales activos y pasivos de los negocios del Grupo en Rumanía clasificados como disponibles para la venta al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son:

ACTIVO	Miles de euros	
	30.06.11 (No auditado)	31.12.10 (Auditado)
Activos no corrientes	770	4.018
Activos corrientes	7	1.304
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>777</b>	<b>5.322</b>
Correcciones por deterioro de valor	-	(1.484)
<b>ACTIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>	<b>777</b>	<b>3.838</b>
<b>PASIVO</b>		
Pasivos corrientes	4	18
<b>PASIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>	<b>4</b>	<b>18</b>

Los importes acumulados de ingresos y gastos reconocidos en otro resultado global referidos a los negocios del Grupo en Rumanía al 30 de junio de 2011, son:

	Miles de euros	
	30.06.11	30.06.10
	(No auditado)	(No auditado)
Diferencias de conversión	401	(1.633)
<b>RESERVAS POR OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>	<b>401</b>	<b>(1.633)</b>

Los estados de flujos netos de efectivo referidos a los negocios del Grupo en Rumanía de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010, son:

	Miles de euros	
	30.06.11	30.06.10
	(No auditado)	(No auditado)
Flujos netos de las actividades de explotación	224	(340)
Flujos netos de las actividades de inversión	-	(50)
Flujos netos de las actividades de financiación	(473)	908
<b>TOTAL FLUJOS NETOS</b>	<b>(249)</b>	<b>518</b>

Los beneficios/pérdidas básicas y diluidas por acción de las actividades en discontinuación, de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010 son:

	Miles de euros	
	30.06.11	30.06.10
	(No auditado)	(No auditado)
Ganancias / Pérdidas básicas, por la pérdida del periodo atribuible a los socios de la matriz	(0,002)	(0,031)
Ganancias / Pérdidas diluidas, por la pérdida del periodo atribuible a los socios de la matriz	(0,002)	(0,031)

#### 14. PATRIMONIO NETO

El detalle y movimiento del patrimonio neto consolidado se muestran en el “Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio” de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010.

##### a) Capital suscrito

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 el capital social de la Sociedad dominante está constituido por 102.220.823 acciones ordinarias de un euro de valor nominal cada una. Todas las acciones están íntegramente suscritas y desembolsadas, teniendo los mismos derechos y obligaciones. La totalidad de las acciones están representadas por el sistema de anotaciones en cuenta y están admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

El porcentaje de participación poseído por otras empresas al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, directa o indirectamente, en una proporción igual o superior al 10% se muestra a continuación:

Empresa	Porcentaje de participación	
	30.06.11	31.12.10
	(No auditado)	(Auditado)
Carbal, S.A. (*)	12,836%	12,836%
Smithfield Foods, Inc (**)	36,990%	36,990%
OCM European Principal Opportunities Fund LP (***)	16,641%	16,641%

(\*) De este porcentaje Carbal, S.A. participa con un 5,704% a través de la sociedad Bitonce, S.L.

(\*\*) De este porcentaje Smithfield Foods, Inc participa con un 24,25% a través de la sociedad SDFS Global Holdings BV, con 11,371% a través de Cold Field Investments, LLC y con un 1,369% a través de la sociedad Smithfield Insurance Co. Ltd.

(\*\*\*) De este porcentaje OCM European Principal Opportunities Fund LP participa con un 16,641% a través de OCM Luxembourg Epof Meats Holdings Sarl.

#### Ampliaciones de capital:

En la Junta General de Accionistas de 24 de junio de 2009 se adoptó el acuerdo de aprobar la delegación en el Consejo de Administración por un plazo máximo de 5 años de la facultad de acordar el aumento de capital social, de acuerdo con lo establecido en el informe aprobado por el Consejo de Administración de fecha 27 de marzo de 2009 que proponía a la autorización de la Junta General la delegación a favor del Consejo de Administración de la facultad de acordar, en una o varias veces, el aumento de capital social por un importe nominal máximo de 51.110.411 euros.

En virtud de dicha delegación el Consejo de Administración de la Sociedad dominante quedó facultado para aumentar el capital social en la oportunidad y en la cuantía que hasta el importe máximo anteriormente mencionado considere conveniente, sin necesidad de nueva consulta a la Junta General y con sujeción a los términos, límites y condiciones previstos en el artículo 297.1.b) de la Ley de Sociedades de Capital.

#### b) Valores propios

La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante de 22 de junio de 2010, acordó, entre otros aspectos, autorizar la adquisición por la Sociedad dominante o sus filiales de acciones de Campofrío Food Group, S.A., para autocartera, por un plazo máximo de cinco años, hasta un máximo del 10% del capital social y sin que el precio de adquisición pudiera superar en más de un 5% el de la cotización bursátil.

Al 30 de junio de 2011 el Grupo tiene contabilizados 1.757.499 valores propios de la Sociedad dominante que representan el 1,72% del capital social. Al 31 de diciembre de 2010 el Grupo poseía 1.705.623 acciones de la Sociedad dominante que representaban el 1,67% del capital social.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 el Grupo ha adquirido y enajenado valores propios por 197 y 214 miles de euros, respectivamente. Durante el mismo periodo del ejercicio 2010 el Grupo adquirió y enajenó valores propios por 3.122 y 928 miles de euros, respectivamente.



## 15. EMISIÓN DE BONOS

El detalle de emisión de bonos al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.11	31.12.10
	(No auditado)	(Auditado)
Emisión de bonos no corrientes	487.229	485.664
Emisión de bonos corrientes	6.875	6.875
Intereses devengados no vencidos	6.875	6.875
	494.104	492.539

Con fecha 2 de noviembre de 2009, la Sociedad dominante efectuó una emisión de bonos no convertibles por un importe nominal de 500.000 miles de euros a un tipo de interés de un 8,250% y con vencimiento el 31 de octubre de 2016. Dichos bonos cotizan en la bolsa de Luxemburgo.

Como consecuencia de dicha emisión la Sociedad tiene que cumplir ciertas restricciones habituales en este tipo de transacciones para asumir endeudamiento *senior* por encima de determinados niveles así como limitaciones también estándar para este tipo de operaciones para otorgar garantías, ciertos desembolsos, pagos de dividendos, ventas de activos, operaciones con filiales y cambios de control en el accionariado hasta unos determinados niveles y con una serie de excepciones.

## 16. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle de estos epígrafes al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.11	31.12.10
	(No auditado)	(Auditado)
Préstamos y créditos bancarios	107.863	1.836
Deudas por efectos descontados	1.875	2.551
Deudas por intereses	2.095	403
	111.833	4.790

A raíz de la adquisición de la compañía Fiorucci S.p.a. en Italia, la Sociedad dominante contrató un préstamo de 100.000 miles de Euros en un esquema de "club deal" con 9 entidades bancarias cada una con la misma cuota de participación, el cual fue dispuesto en su totalidad el 4 de abril de 2011, día en el que se formalizó la adquisición anteriormente mencionada. Esta financiación fue utilizada parcialmente (ya que el resto de la inversión fue financiada a partir de la posición de caja existente en la Sociedad dominante a 31 de marzo de 2011) para cancelar la deuda financiera a largo plazo de la sociedad adquirida en unas condiciones menos favorables liberando de este modo el paquete de garantías que se había constituido en prenda. En este sentido, la nueva financiación a nivel de la Sociedad dominante no está sujeta a ninguna garantía y posee un calendario de amortización a 4,5 años con 18 meses de carencia a un tipo de interés de 275pb sobre el Euribor y conlleva una serie de covenants financieros y cláusulas standard en transacciones de esta naturaleza plenamente compatibles con la capacidad patrimonial y la generación de caja de la compañía.

Asimismo, al 30 de junio de 2011 la Sociedad dominante no tenía ninguna otra deuda bancaria, si bien disponía de líneas de crédito por importe de 239.000 miles de euros, de los cuales vencían a lo largo del año 2011 líneas por importe de 109.000 miles de euros. Dichas líneas de crédito no estaban dispuestas a 30 de junio de 2011 ni a 31 de diciembre de 2010. Adicionalmente, el Grupo tenía concedidos otros límites de crédito adicionales no utilizados por importe de 23.000 miles de euros al 30 de junio de 2011.

#### 17. OTROS PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

El detalle de este epígrafe al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.11	31.12.10
	(No auditado)	(Auditado)
Arrendamientos financieros	1.712	1.450
Otros pasivos financieros no corrientes	2.487	2.508
Instrumentos financieros a valor razonable (nota 24)	18.024	18.254
	22.223	22.212

#### 18. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES

A continuación se presenta un detalle de otros pasivos no corrientes al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

	Miles de euros	
	30.06.11	31.12.10
	(No auditado)	(Auditado)
Subvenciones no reintegrables	16.772	16.941
Contraprestación contingente Moroni	1.564	1.564
Otras deudas	475	613
	18.811	19.118

En la cuenta de "Subvenciones no reintegrables" se incluye, fundamentalmente, las subvenciones de capital de carácter no reintegrable concedidas por Organismos Públicos a distintas sociedades del Grupo en relación con determinados proyectos de inversión en inmobilizaciones materiales. En opinión de los administradores de la Sociedad dominante el Grupo está cumpliendo con todas las obligaciones relativas a las subvenciones recibidas.

Durante el periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2011, se han recibido subvenciones por importe de 900 miles de euros (0 euros para el mismo periodo del ejercicio anterior).

## 19. PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle de provisiones corrientes y no corrientes al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.11 (No auditado)	31.12.10 (Auditado)
<b>No corrientes</b>		
Compromisos con el personal	19.502	9.699
Obligaciones por pensiones	24.263	23.947
Activos financieros no corrientes	188	188
Impuestos (ver nota 26)	16.802	14.593
Provisiones por transacciones con pagos basados en patrimonio	1.468	1.468
Otros conceptos	6.784	3.124
	<b>69.007</b>	<b>53.019</b>
<b>Corrientes</b>		
Otros conceptos	2.817	2.582
Reestructuración	999	1.796
	<b>3.816</b>	<b>4.378</b>

La información relativa a las provisiones anteriores se ha detallado en la memoria consolidada integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010.

### Compromisos con el personal

Al 31 de diciembre de 2010, el saldo de "Compromisos con el personal" recoge principalmente la provisión correspondiente al plan de incentivos a largo plazo aprobado por el Consejo de Administración en su reunión de 14 de mayo de 2009.

Adicionalmente, las altas del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011, corresponden principalmente a compromisos mantenidos, en cumplimiento de la legislación italiana, con el personal de las sociedades adquiridas en 2011 del grupo Fiorucci en Italia, denominados TFR (*Trattamento Fine Rapporto*).

### Obligaciones por pensiones

	Miles de euros	
	30.06.11 (No auditado)	31.12.10 (Auditado)
Compromisos por planes de prestación definida	12.785	12.878
Otros compromisos por pensiones	544	633
Plan de participación en beneficios	10.934	10.436
	<b>24.263</b>	<b>23.947</b>

#### a) Compromisos por planes de prestación definida

El Grupo tiene compromisos por planes de pensiones para completar la percepción por jubilación de ciertos empleados en Holanda, Francia, Bélgica e Italia.

La información correspondiente a estos compromisos se encuentra desglosada en la memoria consolidada integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010.

b) Otros compromisos por pensiones

El Grupo participa en dos fondos de prestación definida multipatronales en los Países Bajos y, adicionalmente mantiene otras obligaciones por pensiones en Italia.

c) Plan de aportación en beneficios

Conforme a la legislación francesa en vigor, las sociedades dependientes incluidas en el Grupo Aoste poseen un plan de participación en los beneficios según el cual las mismas contribuyen en un porcentaje de sus beneficios después de impuestos a un fondo que se distribuirá entre los empleados. Las cantidades percibidas en virtud de este plan serán disponibles para distribuir las entre los empleados una vez transcurrido un plazo de cinco años, salvo que se haya producido un supuesto específico que afecte a la vida de un empleado. Los importes consolidados en custodia del Grupo devengan un interés superior al de mercado, habiendo sido negociado con los empleados.

Provisión para reestructuración

Esta provisión corresponde principalmente a obligaciones adquiridas por determinadas sociedades del grupo en Francia, como consecuencia del cierre de la planta de Saint-Etienne de productos cocidos elaborados. Los compromisos pendientes provisionados por este plan ascendían al 31 de diciembre de 2010 a aproximadamente 1,6 millones de euros. Al 30 de junio de 2011 se han aplicado gastos incurridos por importe de 560 miles de euros. Adicionalmente, al 30 de junio de 2011 se han reestimado los costes pendientes de incurrir por este plan, disminuyéndose la provisión en 48 miles de euros. En consecuencia, los compromisos pendientes provisionados por este plan ascienden a 964 miles de euros al 30 de junio de 2011.

Provisión por transacciones con pagos basados en patrimonio

La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante de 24 de junio de 2009, aprobó entre otros acuerdos, la autorización al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias y la autorización para la entrega de hasta 1.300.000 opciones sobre acciones en el marco de un plan de incentivos a largo plazo para consejeros ejecutivos y miembros de alta dirección de la Sociedad dominante y de las sociedades de su grupo consolidado. La información relativa a los términos y condiciones de este plan se ha detallado en la memoria consolidada integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010.

El número de opciones y sus movimientos para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011, son los siguientes:

	31.12.10	Concedidas	Devueltas	30.06.11
Plan de incentivos	1.132.265	9.670	(17.000)	1.124.935

En lo referente a las presunciones e hipótesis utilizadas en la valoración, no se han producido variaciones significativas respecto a la información desglosada en la memoria consolidada integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010.

La provisión por transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio al 30 de junio de 2011 asciende a 1.468 miles de euros.

## 20. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

Su detalle al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de diciembre de 2010 es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.11	31.12.10
	(No auditado)	(Auditado)
Administraciones públicas (nota 26)	44.707	44.882
Deudas con empresas relacionadas (nota 28)	951	1.372
Acreeedores comerciales	523.025	434.497
	568.683	480.751

## 21. OTROS PASIVOS CORRIENTES

Su detalle al 30 junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.11	31.12.10
	(No auditado)	(Auditado)
Proveedores de inmovilizado a corto plazo	18.229	34.285
Remuneraciones pendientes de pago	48.229	43.942
Otras deudas	4.590	2.072
Dividendo (nota 5)	10.222	-
	81.270	80.299

En relación con la reclamación de indemnización realizada por el Grupo por daños materiales como consecuencia de un siniestro acontecido en octubre de 2001 en el centro productivo que el Grupo tenía en Rivas (Madrid), con fecha 15 de octubre de 2010 la Audiencia Provincial de Madrid dictó sentencia en virtud de la cual se condenaba a los demandados (constructores de la fábrica del Grupo incendiada) al pago, como responsables del incendio, de determinadas cantidades a favor de la compañía Zurich y de la propia Gecalial, compañía del Grupo Campofrío. La información relativa a este litigio se ha detallado en la memoria consolidada integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010.

El saldo de la cuenta "Otras deudas" a 30 de junio de 2011 incluye, entre otros importes, la provisión constituida por el Grupo como consecuencia del proceso judicial en curso en relación con dicha reclamación de indemnización. En la medida en que continúa el proceso judicial y, en consecuencia, el desenlace del mismo es incierto hasta que no haya sentencia firme, el Grupo ha decidido provisionar una parte de la indemnización recibida.

## 22. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Su detalle al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de diciembre de 2010 es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.11	31.12.10
	(No auditado)	(Auditado)
Otros pasivos financieros corrientes	917	5.755
Arrendamientos financieros	726	572
	1.643	6.327

Al 31 de diciembre de 2010, dentro del epígrafe de “Otros pasivos financieros corrientes” se encontraba registrado el importe a pagar por el ejercicio de la opción de compra sobre la totalidad de las acciones de Jamones Burgaleses, S.A. (nota 29). Esta opción ha sido ejercitada por parte del Grupo en enero de 2011.

## 23. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS Y DE CAPITAL

### a) Política de gestión de riesgos

Como consecuencia del desarrollo de su actividad y operaciones, el Grupo incurre en riesgos financieros por tipo de cambio, interés u otros, que son objeto de gestión centralizada. Las operaciones del Grupo están expuestas a distintas tipologías básicas de riesgo financiero: riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo de liquidez.

Las políticas de gestión de estos riesgos han sido desglosadas en la memoria consolidada integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010.

### b) Política de gestión de capital

El principal objetivo de la política de gestión de capital del Grupo es salvaguardar la capacidad de seguir gestionando sus actividades recurrentes, así como la capacidad de seguir creciendo en nuevos proyectos, manteniendo una relación óptima entre el capital y la deuda con el objetivo final de crear valor para sus accionistas.

El Grupo está financiando su crecimiento en base a:

- La generación interna de flujos de efectivo en los negocios recurrentes.
- Un ratio de apalancamiento que permita compatibilizar la generación de flujos de efectivo con usos alternativos que puedan presentarse en cada momento para hacer frente a nuevas inversiones.

En este sentido, el nivel óptimo de endeudamiento del Grupo se establece con el objetivo de mantener un nivel de endeudamiento moderado.

## 24. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

En términos generales, no es política del Grupo suscribir instrumentos financieros que expongan a éste a contingencias adversas de los mercados que puedan suponer una merma de su patrimonio.

Sólo si el riesgo a asumir así lo aconseja, se suscriben instrumentos financieros derivados o similares, intentando lograr una eficacia máxima en su relación de cobertura con el subyacente, evitando posiciones especulativas en el mercado financiero nacional e internacional.

El Grupo ha definido relaciones de cobertura de valor razonable, de flujos de efectivo y otras asimilables en su tratamiento a éstas últimas, habiendo cumplido para tal designación los requerimientos de documentación y otros contenidos en las NIC 32 y 39.

El detalle y la información relativa a los instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2010, se desglosa en la memoria consolidada integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010.

A continuación se detalla el resumen de los derivados existentes en el Grupo indicando el valor razonable al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, así como los vencimientos futuros de los mismos (miles de euros):

Situación al 30.06.11 y al 31.12.10	Valor razonable al 30.06.11 (No Auditado)	Valor razonable al 31.12.10 (Auditado)	Nocional	Vencimiento de los nocionales		
				2011	2012	2013
			(*)			
Cobertura de flujos de efectivo	512	226	7.336	5.955	2.381	-
Derivados de negociación						
Swaps	(15.391)	(10.441)	73.767	-	-	73.767
Reverse swaps	(3.145)	(8.039)	54.164	-	-	54.164
TOTAL (nota 17)	18.024	(18.254)				

(\*) El importe nocional de estos derivados a 31 de diciembre de 2010 ascendía a 136.267 miles de euros.

Durante el primer semestre del año 2011 no se han suscrito nuevos contratos de derivados.

El importe nocional de los contratos de derivados formalizados responde a la base sobre la que se realizan los cálculos de la liquidación del derivado.

### Naturaleza de los riesgos cubiertos

- Cobertura de los flujos de efectivo: El riesgo cubierto es la variación del tipo de cambio euro/libra (GBP) en cuentas a cobrar por el Grupo por operaciones comerciales.

## 25. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE

Para los instrumentos financieros valorados a valor razonable, el Grupo utiliza los siguientes tres niveles de jerarquía en función de la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo dichas valoraciones:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: variables distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivadas de los precios).
- Nivel 3: variables que no estén basadas en datos de mercado observables (variables no observables).

	Miles de euros			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total a 30.06.11
• Activos financieros valorados a valor razonable	-	-	-	-
	-	-	-	-
• Pasivos financieros valorados a valor razonable				
Derivados de cobertura	-	512	-	512
Derivados de negociación	-	(18.536)	-	(18.536)
	-	(18.024)	-	(18.024)

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 no se han producido transferencias entre niveles de jerarquía de valor razonable.

## 26. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos deudores mantenidos con administraciones públicas al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Corrientes	Miles de euros	
	30.06.11 (No auditado)	31.12.10 (Auditado)
Hacienda Pública, deudor por diversos conceptos	2.073	762
Hacienda Pública IVA soportado	33.715	34.265
Administraciones públicas deudoras (nota 11)	35.788	35.027

Impuestos diferidos de activo	Miles de euros	
	30.06.11 (No auditado)	31.12.10 (Auditado)
Impuestos diferidos de activo	81.745	68.368



El detalle de los saldos acreedores mantenidos con administraciones públicas es el siguiente:

Corriente	Miles de euros	
	30.06.11 (No auditado)	31.12.10 (Auditado)
Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales	15.795	16.035
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	23.357	24.682
Otros conceptos	5.555	4.165
Administraciones públicas acreedoras (nota 20)	44.707	44.882
Pasivos por impuestos sobre ganancias corrientes	2.097	4.517

Impuestos diferidos de pasivo	Miles de euros	
	30.06.11 (No auditado)	31.12.10 (Auditado)
Impuesto sobre beneficios diferido	172.787	133.747

Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 30% sobre la base imponible, en el caso de las sociedades domiciliadas en España y a un gravamen que varía entre el 16% y el 34% para las sociedades dependientes en el extranjero. No obstante, en la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

Campofrío Food Group, S.A. tributa en el régimen de consolidación fiscal, siendo la Sociedad dominante del Grupo nº 54/97 y las filiales Gecalial, S.L.U., Valpro Alimentación, S.A.U., La Montanera, S.A.U., Carnes Selectas 2000, S.A.U., Campofrío Food Group Holding, S.L., Navidul Extremadura, S.A., Aoste España, S.A. e Industrias de Desarrollo y Alimentación, S.L.

El gasto por impuesto sobre sociedades para los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.11 (No auditado)	30.06.10 (No auditado)
Impuestos del periodo	(4.911)	2.492
Impuestos diferidos, gastos e ingresos	3.229	242
Impuesto sobre las ganancias	1.682	2.734
Tipo efectivo	31,3%	16,3%

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. La situación fiscal de las sociedades del Grupo al 30 de junio de 2011 no ha variado con respecto a la presentada en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010.

Asimismo, en ejercicios anteriores se incoaron diversas actas fiscales a la Sociedad dominante. La información relativa a estas actas se encuentra incluida en la memoria consolidada integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010.

En relación con las actas incoadas mencionadas anteriormente, que han sido firmadas en disconformidad y que, en general, tienen su origen en interpretaciones diferentes que se pueden dar a la normativa fiscal, en opinión de los asesores externos de la Sociedad dominante, sin perjuicio de la incertidumbre que todo proceso administrativo o judicial conlleva, se espera una resolución favorable de los correspondientes recursos presentados. No obstante, si bien los administradores de la Sociedad dominante confían en una resolución favorable, han estimado conveniente incluir una provisión en el pasivo del estado de situación financiera consolidado intermedio con el fin de cubrir el posible riesgo de una resolución de otro sentido (ver nota 19).

Por otro lado, con fecha 25 de enero de 2011 se ha comunicado el inicio de un procedimiento de inspección al grupo de consolidación fiscal de la Sociedad. En opinión de los Administradores de la Sociedad, no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de eventuales inspecciones futuras, de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por la Sociedad.

En la memoria consolidada integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 se desglosa la información relativa a las deducciones por reinversión de beneficios extraordinarios y otras deducciones por reinversión de ejercicios anteriores, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros del Grupo.

## 27. EVOLUCIÓN DE LA PLANTILLA MEDIA DEL GRUPO

El número medio de empleados mantenido por el Grupo en los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010, distribuido por categoría profesional, es el siguiente:

	30.06.11 (No auditado)	30.06.10 (No auditado)
Altos directivos	14	15
Directivos, ingenieros y técnicos	751	795
Administrativos	646	546
Personal de producción	6.484	6.205
Personal de venta y distribución	898	1.080
	8.793	8.641

El detalle de la plantilla del Grupo por género el 30 de junio de 2011 es el siguiente: 6.005 hombres (5.755 al 30 de junio de 2010) y 2.785 mujeres (2.888 al 30 de junio de 2010).

## 28. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES VINCULADAS

Las operaciones entre la Sociedad dominante y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, forman parte del tráfico habitual de las sociedades en cuanto a su objeto y condiciones y han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

Accionistas significativos

Las operaciones realizadas durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010 con los accionistas significativos, todas ellas cerradas en condiciones de mercado, fueron las siguientes:

Accionista significativo	Sociedad del grupo	Relación Contractual con	Tipo de operación	Miles de euros	
				30.06.11 (No auditado)	30.06.10 (No auditado)
D. Pedro Ballvé Lantero	Campofrío Food Group, S.A.	Grupo Telepizza	Venta de materias primas	735	-
D. Pedro Ballvé Lantero	Campofrío Food Group, S.A.	Carbal	Venta de inmovilizado	44	-
Smithfield Foods, Inc.	Campofrío Food Group, S.A.	Smithfield Food Ltd.	Compra de bienes	183	-
D. Luis Serrano Martín	Campofrío Food Group, S.A.	Agroibéricos Deraza, S.L.	Compra de bienes	423	7.101
D. Luis Serrano Martín	Campofrío Food Group, S.A.	Agroibéricos Deraza, S.L.	Venta de bienes	-	81
D. Luis Serrano Martín	Campofrío Food Group, S.A.	Agroibéricos Deraza, S.L.	Servicios recibidos	-	54
D. Luis Serrano Martín	Campofrío Food Group, S.A.	Deraza Ibéricos, S.L.	Servicios recibidos	39	-
D. Luis Serrano Martín	Campofrío Food Group, S.A.	Deraza Ibéricos, S.L.	Compra de Bienes	3.439	-
D. Luis Serrano Martín	Campofrío Food Group, S.A.	Deraza Ibéricos, S.L.	Servicios prestados	13	-
D. Luis Serrano Martín	Campofrío Food Group, S.A.	Deraza Ibéricos, S.L.	Venta de bienes	818	-
Caja de Burgos	Campofrío Food Group, S.A.	Contractual	Venta de bienes	-	1
D. Pedro Ballvé Lantero y D. Fernando Ballvé Lantero	Campofrío Food Group, S.A.	Desarrollo Ganadero Español, S.A.	Compras de bienes	-	209
D. Luis Serrano Martín	Campofrío Food Group, S.A.	Casa del Arminiño, S.A.	Arrendamientos	-	36
D. Juan José Guibelalde Iñurrategui	Campofrío Food Group, S.A.	AECOC	Servicios recibidos	12	18
D. Alfredo Sanfeliz Mezquita	Campofrío Food Group, S.A.	Fullstep	Servicios recibidos	1	12
D. Alfredo Sanfeliz Mezquita	Campofrío Food Group, S.A.	Fullstep	Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	-	1
D. Luis Serrano Martín	Campofrío Food Group, S.A.	Grupo Leche Pascual	Servicios recibidos	3	4
D. Luis Serrano Martín	Campofrío Food Group, S.A.	Grupo Leche Pascual	Compras de bienes	6	3
D. Luis Serrano Martín	Campofrío Food Group, S.A.	Grupo Leche Pascual	Venta de bienes	18	28
Caja Burgos	Campofrío Food Group, S.A.	Centro Regional de Servicios Avanzados	Servicios recibidos	2	1
Caja Burgos	Campofrío Food Group, S.A.	Centro Regional de Servicios Avanzados	Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	-	3
Campofrío Food Group, S.A.	Campofrío Food Group, S.A.	SC Tabco Campofrío, S.A.	Servicios prestados	9	423
Campofrío Food Group, S.A.	Campofrío Food Group, S.A.	SC Tabco Campofrío, S.A.	Venta de bienes	180	1.013
D. Juan José Guibelalde Iñurrategui	Campofrío Food Group Holding, S.L.	AECOC	Servicios recibidos	1	-
D. Alfredo Sanfeliz Mezquita	Campofrío Food Group Holding, S.L.	Fullstep	Servicios recibidos	13	-
Smithfield Foods, Inc.	Campofrío Food Group Holding, S.L.	Smithfield Foods Inc	Servicios recibidos	434	-

Accionista significativo	Sociedad del grupo	Relación Contractual con	Tipo de operación	Miles de euros	
				30.06.11	30.06.10
Smithfield Foods, Inc.	Groupe Aoste	Smithfield Global Products Inc	Servicios recibidos	-	59
Smithfield Foods, Inc.	Groupe Aoste	Smithfield Global Products Inc	Venta de bienes	-	1.280
Smithfield Foods, Inc.	Groupe Aoste	Contractual	Venta de bienes	-	-
Campofrío Food Group, S.A.	Groupe Aoste	SC Tabco Campofrío, S.A.	Venta de bienes	--	17
Smithfield Foods, Inc.	Groupe Aoste	Smithfield Foods Inc	Compras de bienes	7	55
Smithfield Foods, Inc.	Groupe Aoste	Smithfield Foods Inc	Servicios prestados	246	105
Smithfield Foods, Inc.	Groupe Aoste	Smithfield Foods Limited	Servicios recibidos	28	96
Smithfield Foods, Inc.	Groupe Aoste	Smithfield Foods Limited	Compras de bienes	-	62
Smithfield Foods, Inc.	Groupe Aoste	Smithfield Foods Limited	Servicios prestados	22	-
Smithfield Foods, Inc.	Groupe Aoste	Smithfield Foods Limited	Venta de bienes	1.011	-
Smithfield Foods, Inc.	Imperial Meat Products VOF	Smithfield Foods Limited	Venta de bienes	5.013	4.333
Smithfield Foods, Inc.	Imperial Meat Products VOF	Animex	Compras de bienes	-	-
D. Pedro Ballvé Lantero	Industrias de Carnes Nobre, S.A.	Grupo Telepizza	Venta de bienes	31	15
Smithfield Foods, Inc.	Industrias de Carnes Nobre, S.A.	Smithfield Food Limited	Venta de bienes	-	1
Caja Burgos	Industrias de Carnes Nobre, S.A.	Centro Regional de Servicios Avanzados	Servicios recibidos	-	6
Campofrío Food Group, S.A.	Industrias de Carnes Nobre, S.A.	SC Tabco Campofrío, S.A.	Venta de bienes	-	50
D. Luis Serrano Martín	La Montanera, S.A.	Agroibéricos de Raza, S.L.	Venta de materias primas	1.843	2.607
D. Luis Serrano Martín	La Montanera, S.A.	Bañuste	Venta de materias primas	476	356
D. Luis Serrano Martín	La Montanera, S.A.	Agroibéricos de Raza, S.L.	Servicios recibidos	5	8
D. Luis Serrano Martín	La Montanera, S.A.	Agroibéricos de Raza, S.L.	Compra de bienes	437	1.131
D. Luis Serrano Martín	La Montanera, S.A.	Deraza Ibéricos, S.L.	Servicios recibidos	6	-
Smithfield Foods, Inc.	SC Tabco Campofrío, S.A.	Agroalim Distribución, S.R.L.	Compras de bienes	3	1
Smithfield Foods, Inc.	SC Tabco Campofrío, S.A.	Agroalim Distribución, S.R.L.	Servicios recibidos	18	56
Smithfield Foods, Inc.	SC Tabco Campofrío, S.A.	Agroalim Distribución, S.R.L.	Venta de bienes	23	46
Smithfield Foods, Inc.	SC Tabco Campofrío, S.A.	Smithfield Products, SRL	Venta de bienes	3	4
Smithfield Foods, Inc.	SC Tabco Campofrío, S.A.	Smithfield Products, SRL	Servicios prestados	-	5
Smithfield Foods, Inc.	SC Tabco Campofrío, S.A.	Smithfield Products, SRL	Compras de bienes	1.876	5
Smithfield Foods, Inc.	SC Tabco Campofrío, S.A.	Animex	Compras de bienes	-	-
Smithfield Foods, Inc.	SC Tabco Campofrío, S.A.	Smithfield Procesare, SRL	Compras de bienes	-	353
Smithfield Foods, Inc.	SC Tabco Campofrío, S.A.	Frigorifer, S.A.	Servicios recibidos	-	3

### Empresas asociadas

Las transacciones con empresas asociadas realizadas al 30 de junio de 2011 y 2010 han sido las siguientes:

	Miles de euros	
	30.06.11	30.06.10
	(No auditado)	(No auditado)
Ingresos		
Ventas netas	1.192	29
Ingresos financieros	2	4
Otros ingresos de explotación	345	8
	1.539	41
Gastos		
Gastos de explotación, servicios exteriores	523	656
	523	656

El detalle de cuentas a cobrar corrientes y no corrientes a empresas relacionadas al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.11	31.12.10
	(No auditado)	(Auditado)
<i>Empresas relacionadas (Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar) (nota 11)</i>		
Cogeneradora Burgalesa, S.A.	78	76
Navidul Argentina, S.A.	-	868
Campofrío Brasil LTDA	742	742
Tabco Campofrío	145	468
Smithfield UK	427	366
Smithfield Foods, Inc	-	106
Caroli	82	-
Otros	6	280
	1.480	2.906
<i>Créditos a empresas relacionadas (Otros activos financieros corrientes)</i>		
Navidul Cogeneración, S.A.	315	1.186
Tabco Campofrío, S.A.	870	-
Otros	100	-
	1.285	1.186

El detalle de las deudas con empresas relacionadas al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.11	31.12.10
	(No auditado)	(Auditado)
• Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 20)		
Cogeneradora Burgalesa, S.A.	206	125
Navidul Cogeneración, S.A.	3	881
Nuova Mondial, S.p.A.	504	
Smithfield Foods Inc.	121	198
Otros	117	168
	951	1.372

### Administradores y Alta Dirección

Los miembros del Consejo de Administración y demás personas que asumen la gestión del Grupo al más alto nivel, así como las personas físicas o jurídicas a las que representan, no han participado durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010 en transacciones inhabituales y/o relevantes del Grupo.

1. Remuneración de los Consejeros durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010:

Un detalle de las remuneraciones devengadas en el Grupo por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante al 30 de junio se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	30.06.11 (No auditado)	30.06.10 (No auditado)
Dietas	747	747
Retribución consejeros ejecutivos	905	1.019
	1,652	1.766

Al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 el Grupo no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros anteriores o actuales del órgano de administración de la Sociedad dominante, ni tiene obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía. Durante el periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2011 el Grupo ha satisfecho por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante primas de seguros de vida por importe de 59 miles de euros (26 miles de euros en el mismo periodo de 2010).

2. Identificación de los miembros de la Alta Dirección y remuneración total devengada a su favor durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010:

Miembros de la Alta Dirección	
Nombre	Cargo
D. Robert Sharpe	Chief Executive Officer
D <sup>a</sup> . Emmanuelle Bely	SVP, Corporate Development / General Counsel
D. Eric Debarnot	SVP, Business & Customer Development
D <sup>a</sup> . Martine Gerow (**)	SVP, Finance and Information Systems
D. Dirk Jacxsens	CEO Northern Europe Division
D. Kart-Heinz Kiesel	SVP, Operations
D. Alfredo Sanfeliz	SVP, Legal Affaires / General Counsel
D. Frédéric Sebban	SVP, Strategic Sourcing
D. Paulo Soares	SVP, Finance and Information Systems
D. Fernando Valdés	CEO Campofrío Spain
D <sup>a</sup> . Heleen Van Benthem (*)	CEO Stegeman BV, The Netherlands
D. Olivier Maes	CEO Groupe Aoste, France
D <sup>a</sup> . Diana Walther (**)	CEO CFG Deutschland, Germany
D. Ovidio Wencz (*)	CEO Tabco – Campofrío, Romania
D. Juan Carlos Peña	Internal Audit Manager
D. Javier Arroniz	SVP, General Human Resources

(\*) Han dejado de prestar sus servicios durante el primer semestre de 2010.

(\*\*) Han dejado de prestar sus servicios durante el segundo semestre de 2010.

Concepto retributivo	Miles de euros	
	30.06.11 (No auditado)	30.06.10 (No auditado)
Remuneración total de la Alta Dirección	4.512	4.627

Al 30 de junio de 2011 existen ocho contratos con altos directivos en los que se prevén indemnizaciones pactadas para el caso de extinción de la relación laboral durante un determinado periodo (al 31 de diciembre 2010 existían ocho contratos de este tipo).

Asimismo, al 30 de junio de 2011 el Grupo no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones respecto a la Alta Dirección.

Adicionalmente, la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante de 24 de junio de 2009, aprobó entre otros acuerdos, la autorización al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias y la autorización para la entrega de hasta 1.300.000 opciones sobre acciones en el marco de un plan de incentivos a largo plazo para consejeros ejecutivos y miembros de alta dirección de la Sociedad dominante y de las sociedades de su grupo consolidado (ver nota 19). Asimismo, en dicho plan se establece un plan remuneración variable a largo plazo, que comprende los resultados acumulados en indicadores económicos de un periodo de tres años (2009 al 2011) cuyo pago, en el supuesto de alcanzarse los objetivos establecidos se efectuaría en el año 2012.

Las transacciones realizadas con partes vinculadas se han realizado en condiciones de mercado.

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante está formado por nueve consejeros, todos ellos varones.

## 29. COMPROMISOS CON TERCEROS Y OTRAS CONTINGENCIAS

### a) Garantías

	Miles de euros	
	30.06.11 (No auditado)	31.12.10 (Auditado)
Avales y garantías constituidos ante terceros	48.170	47.416

La información relativa a los principales avales y garantías constituidos ante terceros se encuentra desglosada en la memoria consolidada integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011, el Grupo, principalmente, ha constituido o cancelado los siguientes avales y garantías:

- Se han constituido avales por importe de 3.523 miles de euros en relación con el cumplimiento de las obligaciones asumidas en varios contratos de publicidad formalizados en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.
- Se han cancelado avales por importe de 1.285 miles de euros en relación con el cumplimiento de las obligaciones asumidas en varios contratos de publicidad formalizados en el ejercicio 2010.

- Asimismo, se ha cancelado un aval presentado ante el comprador de las acciones de Campofrío Montagne Noir por 1.000 miles de euros.
- Como consecuencia de la combinación de negocios descrita en la nota 7 se registran altas correspondientes a avales que las sociedades del Grupo Fiorucci mantenían por importe de 1.499 miles de euros.

b) Compromisos de compra de participaciones

La Sociedad dominante firmó con fecha 7 de enero de 2003 un acuerdo con una entidad financiera y otra sociedad mediante el que recibió una opción de compra sobre la totalidad de las acciones de Jamones Burgaleses S.A. por dichas sociedades, a ejercitar desde el cuarto aniversario desde la firma del contrato y hasta el 31 de enero de 2011. Asimismo, la Sociedad dominante concedió una opción de venta de esas mismas acciones a dichas sociedades. Con fecha 14 de octubre de 2010 la Sociedad dominante comunicó formalmente a los otros socios de la sociedad su intención de notificar el ejercicio de la opción de compra, que finalmente se ratificó con fecha 28 de enero de 2011. La formalización de acuerdo con los términos establecidos en los contratos de opción se realizó con fecha 28 de febrero de 2011. El precio de ejercicio determinado en base al neto patrimonial de Jamones Burgaleses, S.A. al 31 de diciembre de 2010, ascendió a 5.755 miles de euros, el cual ha sido desembolsado y se encontraba registrado al 31 de diciembre de 2010 en la cuenta de “Otros pasivos financieros corrientes” (nota 22).

c) Otros compromisos

- Al 30 de junio de 2011, el Grupo tiene compromisos firmes de compra de inmovilizado material por importe de 7.541 miles de euros (7.274 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).
- El Grupo es parte contratante de una serie de acuerdos en virtud de los cuales puede estar obligado a indemnizar a terceros con respecto a ciertos asuntos. Principalmente, estas obligaciones nacen a raíz de contratos celebrados por el Grupo, en virtud de los cuales éste conviene indemnizar a un tercero frente a pérdidas derivadas de un incumplimiento de covenants y garantías en relación con la naturaleza de los derechos de propiedad sobre los activos vendidos, la exigibilidad de las partidas a cobrar, cuestiones de carácter ambiental, obligaciones de arrendamiento asumidas y determinadas cuestiones de carácter fiscal.
- Como consecuencia de la combinación de negocios del ejercicio 2006 de Sara Lee Foods Europe (SLFE) y Jean Caby, el Grupo ha asumido ciertas declaraciones, garantías y acuerdos de SLFE con respecto a dichos asuntos.
- Las sociedades del grupo Imperial Meat Products VOF, Aoste SNC, SEC SNC, Industrias de Carnes Nobre, S.A. y Campofrío Food Group France Holding SAS son garantes de la emisión de bonos por importe de 500.000 miles de euros realizada por la Sociedad dominante. Dicha emisión tiene previsto su vencimiento en el año 2016 (nota 15).
- Las sociedades del grupo Imperial Meat Products VOF, Aoste SNC, SEC SNC, Industrias de Carnes Nobre, S.A. y Campofrío Food Group France Holding SAS son garantes del “*club deal*” por 100.000 miles de euros dispuesto en su totalidad el 4 de abril de 2011 (nota 16).

d) Contingencias

La información relativa a las contingencias del Grupo se encuentra desglosada en la memoria consolidada integrante de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2010.



Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que los pasivos no previstos al 30 de junio de 2011 que pudieran originarse por los citados avales, compromisos y contingencias, si los hubiera, no tendrían un efecto significativo en estados financieros consolidados intermedios condensados.

### 30. COMPONENTES DE OTRO RESULTADO GLOBAL

El detalle de "Componentes de otro resultado global" a 30 de junio de 2011 y 2010 es como sigue:

	30.06.11	30.06.10
	(No auditado)	(No auditado)
Operaciones de cobertura de flujos de efectivo del periodo:		
Beneficio / (pérdida) del periodo	(178)	(665)
Menos: Transferencia a la cuenta de resultados separada	464	230
	286	(435)

### 31. HECHOS POSTERIORES

A la fecha de formulación de estos estados financieros consolidados intermedios condensados, no se ha puesto de manifiesto asunto alguno susceptible de modificar los mismos o ser objeto de información adicional a la incluida en los presentes estados financieros.

CAMPOFRÍO FOOD GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle del Grupo de Sociedades  
30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Sociedad	Año de Constitución	Duración	Domicilio social	Actividad principal	Porcentaje de participación			
					Directo		Indirecto	
					30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
<i>Consolidadas por integración global</i>								
La Montanera, S.A.U.	1987	Indefinida	Toledo (España)	Explotación de ganado porcino ibérico.	100,00	100,00	-	-
Tenki International Holding, B.V. (*)	1989	Indefinida	Haarlem (Holanda)	Sociedad de cartera.	-	100,00	-	-
Valpro Alimentación, S.A.U.	1994	Indefinida	Valencia (España)	Comercio e industrialización de todos los productos de ganado bovino, porcino y ovino.	100,00	100,00	-	-
Total Meat Marketing, S.R.L.	2001	Indefinida	Nicolae Balcescu (Rumania)	Sociedad de cartera.	100,00	100,00	-	-
Navidul Extremadura, S.A.	1997	Indefinida	Madrid (España)	Fabricación de jamones y paletas de cerdo.	100,00	77,48	-	-
Jamones Burgaleses, S.A.	1998	Indefinida	Burgos (España)	Prestación de servicios de fabricación de productos elaborados.	100,00	100,00	-	-
Degaro, S.R.L. Tulcea (**)	2002	Indefinida	Tulcea (Rumania)	Crianza de ganado.	-	-	-	100,00
S.C. Camporom Productie, S.R.L.	2006	Indefinida	Bucarest (Rumania)	Producción, elaboración y comercialización de productos alimenticios.	-	-	100,00	100,00
Carnes Selectas 2000, S.A.U.	1999	Indefinida	Burgos (España)	Explotación de una planta de sacrificio, despiece y elaboración de productos cárnicos.	100,00	100,00	-	-
Gecalial, S.L.U.	1984	Indefinida	Madrid (España)	Relación de actividades relacionadas con la comercialización, producción y transformación e industrialización y ganado y productos de ganadería	100,00	100,00	-	-
Campofrío Food Group Holding, S.L.	2006	Indefinida	Madrid (España)	Sociedad de cartera	100,00	100,00	-	-
Campofrío Food Group Deutschland GMBH	1994	Indefinida	Essen (Alemania)	Venta de productos cárnicos manufacturados	-	-	100,00	100,00
Campofrío Food Group Belgium BVBA	2006	Indefinida	Lovendegem (Bélgica)	Sociedad de cartera	-	-	100,00	100,00
Imperial Meat Products, VOF	1994	Indefinida	Lovendegem (Bélgica)	Producción y venta de productos cárnicos elaborados	-	-	100,00	100,00
Imperial Coordination Center BVBA	1998	Indefinida	Lovendegem (Bélgica)	Centro de coordinación	-	-	100,00	100,00
Groupe Smithfield Netherlands Holding, B.V.	1999	Indefinida	Amsterdam (Holanda)	Sociedad de cartera	-	-	100,00	100,00
Campofrío Food Group Netherlands, B.V.	1949	Indefinida	JD Hoofddorp (Holanda)	Sociedad de cartera	-	-	100,00	100,00
Stegeman, CV	2000	Indefinida	Deventer (Holanda)	Producción y venta de productos cárnicos elaborados	-	-	100,00	100,00
Inter Food Services, Ltd.	1998	Indefinida	Kings Hill West Malling Kent (Reino Unido)	Inactiva	-	-	100,00	100,00

(\*) Sociedad liquidada en 2011

(\*\*) Sociedad vendida en 2011

Este anexo forma parte integrante de las notas explicativas condensadas 1 y 2 adjuntas junto con las cuales debe ser leído.

CAMPOFRÍO FOOD GROUP, S.A.Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Detalle del Grupo de Sociedades  
30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Sociedad	Año de Constitución	Duración	Domicilio social	Actividad principal	Porcentaje de participación			
					Directo		Indirecto	
					30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
Campofrío Food Group France Holding, SAS	1998	Indefinida	Priest (Francia)	Sociedad de cartera	-	-	100,00	100,00
Aoste Belgique, S.p.r.l.	1990	Indefinida	Bruselas (Bélgica)	Venta de distribución moderna y canal mayorista	-	-	100,00	100,00
Aoste España, S.A.	1989	Indefinida	Santa Perpetua (España)	Venta de distribución moderna y canal mayorista	-	-	100,00	100,00
Aoste Food Service, S.A.S.U.	1984	Indefinida	Priest (Francia)	Ventas al mercado de restauración	-	-	100,00	100,00
Aoste Libre Service Pretranche, SNC	1992	Indefinida	Priest (Francia)	Producción de productos loncheados a canal de distribución moderna	-	-	100,00	100,00
Euragral, B.V.(*)	1991	Indefinida	Utrecht (Holanda)	Sociedad de cartera	-	-	-	100,00
Al Ponte Proscutti, SRL	1986	Indefinida	Lesignano de Bagni Parma (Italia)	Producción de jamón curado y productos loncheados	-	-	100,00	100,00
Aoste Export, SNC	1994	Indefinida	Priest (Francia)	Exportación	-	-	100,00	100,00
Aoste, SNC	1992	Indefinida	Priest (Francia)	Producción y venta de jamón curado	-	-	100,00	100,00
Aoste Filiale Suisse, SARL	2007	Indefinida	Ginebra (Suiza)	Venta de productos cárnicos	-	-	100,00	100,00
Jean Caby, SAS	2001	Indefinida	Landivisiau (Francia)	Producción y venta de productos cocinados y curados	-	-	100,00	100,00
SEC, SNC	1996	Indefinida	Priest (Francia)	Gestión de la propiedad de la planta de salchichón curado y equipos / Venta a través de canales modernos de distribución	-	-	100,00	100,00
JB2C S.A.S.U.	1994	Indefinida	Yssingaux (Francia)	Producción y venta de productos curados	-	-	100,00	100,00
G-SEC GIE	1998	Indefinida	Symphorien sur Coise (Francia)	Agrupación de interés económico	-	-	100,00	100,00
SFD Foods SGPS Sociedade Unipessoal Lda	2002	Indefinida	Rio Maior (Portugal)	Sociedad de cartera	-	-	100,00	100,00
Nobre Alimentação, S.A.	1962	Indefinida	Lisboa (Portugal)	Producción y venta de productos cárnicos	-	-	100,00	100,00
Salaissons Moroni	1994	Indefinida	Lesclure d'Albigeois (Francia)	Producción y venta de productos curados y chorizo	-	-	100,00	-
LLP	1994	Indefinida	Biarritz (Francia)	Sociedad de cartera	-	-	100,00	-
Cesare Fiorucci S.p.A.	2005	2050	Pomezia (Italia)	Producción y venta de productos cárnicos	-	-	100,00	-
Fiorucci Foodservice S.r.l.	1997	2100	Pomezia (Italia)	Venta de productos cárnicos	-	-	100,00	-
Fiorucci Foods Inc.	1985	Indefinida	Richmond (EEUU)	Producción y venta de productos cárnicos	-	-	100,00	-
Fuiorucci UK Ltd	2005	Indefinida	Middlesex (United Kingdom)	Venta de productos cárnicos	-	-	100,00	-
Fiorucci S.A.M.	1980	Indefinida	Monaco (Monaco)	Venta de productos cárnicos	-	-	99,99	-
Luigi Ugolotti S.r.l.	1998	2030	Pomezia (Italia)	Producción y venta de productos cárnicos	-	-	100,00	-
Fiorucci Deutschland GMBH	1978	Indefinida	Frankfurt (Alemania)	Venta de productos cárnicos	-	-	100,00	-
Cucina Facile S.r.l.	2004	2050	Roma (Italia)	Inactiva	-	-	100,00	-
Sapori d'Abruzzo	2001	2050	Pomezia (Italia)	Venta de productos cárnicos y quesos	-	-	100,00	-
Nuova Mondial S.p.A.	1984	2050	San Daniele del Friuli (Italia)	Producción y venta de productos cárnicos	-	-	50,00	-

(\*) Sociedad liquidada en 2011

Este anexo forma parte integrante de las notas explicativas condensadas 1 y 2 adjuntas junto con las cuales debe ser leído

CAMPOFRÍO FOOD GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle del Grupo de Sociedades  
30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Sociedad	Año de Constitución	Duración	Domicilio social	Actividad principal	Porcentaje de participación			
					Directo		Indirecto	
					30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
<i>Consolidadas por el método de la participación</i>								
Navidul Cogeneración, S.A.	1997	Indefinida	Madrid (España)	Implantación y explotación de equipos e instalaciones para el fomento de tecnologías energéticas.	35,00	35,00	-	-
Cogeneradora Burgalesa, S.L.	1996	Indefinida	Burgos (España)	Explotación de una unidad de cogeneración para la generación eléctrica y calorífica ligada a la optimización del consumo energético en aplicaciones industrial y terciarias.	50,00	50,00	-	-
Desarrollos Porcinos de Castilla y León, S.L.	2008	Indefinida	Segovia (España)	Cría y engorde de ganado porcino	-	-	42,00	42,00
Caroli Foods Group, B.V.	2007	Indefinida	Delft (Holanda)	Sociedad de cartera	49,00	49,00		
SC Tabco Campofrío, S.A.	1991	Indefinida	Tulcea (Rumanía)	Producción, elaboración y comercialización de productos alimenticios.	-	-	49,00	49,00
Caroli Foods Group, S.r.l	1993	Indefinida	Pilesti (Rumanía)	Producción de productos cárnicos	-	-	49,00	49,00
Caroli Foods Brands, S.r.l.	2002	Indefinida	Bucarest (Rumanía)	Administración de propiedad intelectual	-	-	49,00	49,00
Caroli Prod 2000, S.r.l.	1993	Indefinida	Bucarest (Rumanía)	Distribución de productos cárnicos	-	-	49,00	49,00

Este anexo forma parte integrante de las notas explicativas condensadas 1 y 2 adjuntas junto con las cuales debe ser leído

**CAMPOFRÍO FOOD GROUP, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Informe de Gestión Consolidado Intermedio  
Correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011**

CAMPOFRÍO FOOD GROUP, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado Intermedio  
Correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 262 de la Ley de Sociedades de Capital, se indican a continuación los hechos más relevantes referidos a la actividad de Campofrío Food Group, S.A. y sociedades dependientes (en adelante Grupo Campofrío) durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.

Este Informe de Gestión Consolidado Intermedio complementa la información económico-financiera facilitada por el Grupo, que se amplía en las Notas Explicativas Condensadas de los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011

El presente Informe de Gestión Consolidado Intermedio se ha preparado siguiendo las directrices de la Circular 1/2008, de 30 de enero, de la Comisión Nacional del mercado de Valores sobre información periódica de los emisores con valores admitidos a negociación en mercados regulados relativa a los informes financieros semestrales, las declaraciones de gestión intermedia y, en su caso, los informes financieros trimestrales.

Como consecuencia del Código Unificado de Gobierno Corporativo, la Ley de Reforma del Sistema Financiero y la Ley de Transparencia, Campofrío Food Group incorporará, cómo ya lo hizo en años anteriores, el informe anual en su página Web en la dirección [www.campofriofoodgroup.es](http://www.campofriofoodgroup.es), cumpliendo con ello el objetivo de transparencia y difusión recomendados por los mismos.

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y OPERACIONES DE CAMPOFRÍO FOOD GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Campofrío Food Group ha alcanzado unas ventas netas consolidadas de 939 millones de euros en el primer semestre de 2011, frente a 864 millones de euros correspondientes al primer semestre de 2010, dicho incremento viene derivado de la adquisición de Fiorucci, así como, de un crecimiento orgánico de las mismas. El beneficio neto del periodo terminado el 30 de junio de 2011 ascendió a 3,5 millones de euros.

La deuda financiera neta del Grupo al 30 de junio de 2011 ascendió a 509 millones de euros

Estos indicadores financieros resaltan la buena posición y actuación de Campofrío Food Group a lo largo de los diversos mercados en los que opera, y especialmente en el marco de la actual coyuntura económica.

Tras el anuncio de la firma, con fecha 13 de enero de 2011, del acuerdo de adquisición del 100% del capital social de Cesare Fiorucci S.p.A. mediante un contrato de compraventa de acciones con los accionistas titulares del 100% del capital social de Cesare Fiorucci S.p.A. y, tras la obtención del visto bueno de las autoridades italianas de competencia, para la ejecución de la misma y el cumplimiento de las condiciones precedentes acordadas, con fecha de 4 de abril de 2011 las partes han cerrado la operación, mediante la suscripción de los correspondientes acuerdos de cierre.

Como consecuencia de la adquisición mencionada en el párrafo anterior, los resultados de Campofrío Food Group para el periodo terminado el 30 de junio de 2011 incluyen los resultados generados por Fiorucci desde el mes de abril de 2011 hasta la fecha de cierre del periodo mencionado anteriormente. Igualmente, el estado de situación financiera terminado en dicha fecha incorpora todos los activos y pasivos relativos al Grupo Fiorucci.

## 2. ACONTECIMIENTOS REGISTRADOS EN FECHAS POSTERIORES AL 30 DE JUNIO DE 2011

No se ha producido ningún hecho significativo posterior al 30 de junio de 2011.

## 3. EVOLUCIÓN DE LA PLANTILLA

El número medio de empleados mantenido por el Grupo en los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010, distribuido por categoría profesional, es el siguiente:

	30.06.11	30.06.10
	(No auditado)	(No auditado)
Altos directivos	14	15
Directivos, ingenieros y técnicos	751	795
Administrativos	646	546
Personal de producción	6.484	6.205
Personal de venta y distribución	898	1.080
	8.793	8.641

El detalle de la plantilla del Grupo por género el 30 de junio de 2011 es el siguiente: 6.005 hombres (5.755 al 30 de junio de 2010) y 2.785 mujeres (2.888 al 30 de junio de 2010).

## 4. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

En 2011, Campofrío Food Group sigue reforzando, a través de numerosas iniciativas, su condición de empresa innovadora. Se han realizado nuevos lanzamientos en las plataformas de "value for money", snacking y salud, así como en las de satisfacción de los consumidores.

No hay que olvidar que Campofrío Food Group también logra reforzar su posición en el extranjero por la remodelación total de su oferta de marca en los principales países europeos.

Asimismo, la Sociedad Dominante participa activamente en el esfuerzo en I+D dentro del Grupo Campofrío. De hecho, ha convertido en uno de los Centros de referencia europeos de I+D, consolidando los conocimientos y know-how en este campo. El objetivo es seguir invirtiendo significativamente para descubrir las tecnologías punteras que potenciarán el crecimiento futuro del Grupo.

## 5. ADQUISICIÓN DE VALORES PROPIOS

La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante de 22 de junio de 2010, acordó, entre otros aspectos, autorizar la adquisición por la Sociedad dominante o sus filiales de acciones de Campofrío Food Group, S.A., para autocartera, por un plazo máximo de cinco años, hasta un máximo del 10% del capital social y sin que el precio de adquisición pudiera superar en más de un 5% el de la cotización bursátil.

Al 30 de junio de 2011 el Grupo tiene contabilizados 1.757.499 valores propios de la Sociedad dominante que representan el 1,72% del capital social.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 el Grupo ha adquirido y enajenado valores propios por 197 y 214 miles de euros, respectivamente.

## 6. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS Y CAPITAL

### a) Política de gestión de riesgos

Como consecuencia del desarrollo de su actividad y operaciones, el Grupo incurre en riesgos financieros por tipo de cambio, interés u otros, que son objeto de gestión centralizada. Las operaciones del Grupo están expuestas a distintas tipologías básicas de riesgo financiero: riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo de liquidez.

Las políticas de gestión de estos riesgos se han desglosado en la memoria consolidada integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010.

### b) Política de gestión de capital

El principal objetivo de la política de gestión de capital del Grupo es salvaguardar la capacidad de seguir gestionando sus actividades recurrentes, así como la capacidad de seguir creciendo en nuevos proyectos, manteniendo una relación óptima entre el capital y la deuda con el objetivo final de crear valor para sus accionistas.

El Grupo tiene como objeto financiar su crecimiento en base a:

- La generación interna de flujos de efectivo en los negocios recurrentes.
- Un ratio de apalancamiento que permita compatibilizar la generación de flujos de efectivo con usos alternativos que puedan presentarse en cada momento para hacer frente a nuevas inversiones.

En este sentido, el nivel óptimo de endeudamiento del Grupo se establece con el objetivo de mantener un nivel de endeudamiento moderado.



Los miembros del Consejo de Administración de Campofrío Food Group, S.A. (la Sociedad dominante) el 27 de julio de 2011, formulan los estados financieros consolidados intermedios condensados y el informe de gestión consolidado intermedio, correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011, firmando todos ellos en la presente hoja.

---

D. Pedro Ballvé Lantero  
(Presidente)

---

D. Yiannis Petrides  
(Vicepresidente)

---

D. Charles Larry Pope  
(Consejero)

---

D. Caleb Samuel Kramer  
(Consejero)

---

D. Guillermo de la Dehesa Romero  
(Consejero)

---

D. Karim Michael Khairallah  
(Consejero)

---

D. Luis Serrano Martín  
(Consejero)

---

D. Juan José Guibelalde Iñurritegui  
(Consejero)

---

D. Joseph Williamson Luter IV  
(Consejero)

---

D. Alfredo Sanféliz Mezquita  
(Secretario no consejero)

**Alfredo Sanfeliz Mezquita**  
Secretario del Consejo




**DON ALFREDO SANFELIZ MEZQUITA, SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE CAMPOFRIO FOOD GROUP S.A.**

**CERTIFICO**

Que los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2011 y el Informe de Gestión Consolidado Intermedio, fue aprobado por el Consejo de Administración de "Campofrio Food Group S.A." en fecha 27 de julio de 2011 y fue firmado de su puño y letra por todos los Administradores de la Compañía. Asimismo, se firmaron las Declaraciones de Responsabilidad correspondientes de acuerdo con el Decreto 1362/2007 que se acompañan a continuación.

Y, para que así conste, expido el presente Certificado, en Madrid a 27 de julio de 2011

  
**Alfredo Sanfeliz Mezquita**  
Secretario del Consejo de Administración