

# 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 2012,  
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 2012 y al 31 de diciembre de 2011  
(Miles de euros)

Activo	Notas	30.06.12	31.12.11	Pasivo	Notas	30.06.12	31.12.11
		(No auditado)	Reexpresado (Auditado)			(No auditado)	Reexpresado (Auditado)
Inmovilizaciones materiales	6	568.125	579.938	Capital suscrito		102.221	102.221
Fondo de comercio	7	456.551	456.369	Prima de emisión		411.129	411.129
Otros activos intangibles	8	264.139	259.687	Otras reservas		76.530	130.972
Activos financieros no corrientes		13.647	4.901	Diferencias de conversión		4.778	3.672
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	9	28.247	28.972	Valores propios		(15.503)	(14.338)
Activos por impuestos diferidos	26	121.452	119.653	Ganancias/ (Pérdidas) atribuibles a la Sociedad dominante		957	(54.248)
				Patrimonio neto	14	580.112	579.408
Activos no corrientes		1.452.161	1.449.520				
Existencias	10	355.857	333.941	Emisiones de bonos	15	489.563	488.394
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	186.761	239.283	Deudas con entidades de crédito	16	90.512	90.409
Otros activos financieros corrientes	28	385	924	Otros pasivos financieros	17	4.382	3.314
Otros activos corrientes		6.742	7.335	Pasivos por impuestos diferidos	26	170.119	169.597
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	12	136.328	138.274	Otros pasivos no corrientes	18	16.151	17.643
				Provisiones	19	107.183	110.854
Activos corrientes		686.073	719.757	Pasivos no corrientes		877.910	880.211
Activos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas	13	4.652	75.428	Emisión de bonos	15	6.875	6.875
				Deudas con entidades de crédito	16	29.408	26.257
				Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	20	550.118	571.992
				Otros pasivos financieros corrientes	22	6.441	2.760
				Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	26	3.970	7.989
				Provisiones	19	31.463	39.942
				Otros pasivos corrientes	21	56.240	71.074
				Pasivos corrientes		684.515	726.889
				Pasivos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas	13	349	58.197
				Total pasivo		1.562.774	1.665.297
TOTAL ACTIVO		2.142.886	2.244.705	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		2.142.886	2.244.705

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 2012 y el 30 de junio de 2011  
(Miles de euros)

	Notas	30.06.12	30.06.11
		(No auditado)	Reexpresado (No auditado)
Ingresos de explotación			
Importe neto de la cifra de negocios	4	910.363	834.880
Aumento de existencias de productos terminados y en curso		23.668	22.821
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		3.544	1.930
Otros ingresos de explotación		4.851	4.774
		942.426	864.405
Gastos de explotación			
Consumos y otros gastos externos		(516.733)	(466.409)
Gastos de personal		(175.053)	(165.158)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	6 y 8	(29.995)	(27.478)
Variación de provisiones de tráfico		(937)	(1.467)
Otros gastos de explotación		(184.223)	(160.507)
		(906.941)	(821.019)
<b>BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN CONSOLIDADO</b>		35.485	43.386
Ingresos financieros			
Otros intereses e ingresos asimilados		886	3.019
Diferencias positivas de cambio		247	50
		1.133	3.069
Gastos financieros			
Gastos financieros por deudas a largo plazo		(22.038)	(21.563)
Otros gastos financieros		(7.026)	(6.472)
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable		-	(57)
Diferencias negativas de cambio		(241)	(56)
		(29.305)	(28.148)
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>		(28.172)	(25.079)
Participaciones en beneficios en inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación		(2.685)	(1.940)
Otros resultados		-	-
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	4	4.628	16.367
Impuesto sobre beneficios	26	(756)	(1.194)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		3.872	15.173
<b>RESULTADO NETO DE OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>	13	(2.915)	(11.677)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO</b>		957	3.496
Atribuible a:			
Socios externos		-	-
Sociedad dominante		957	3.496
Ganancias por acción de operaciones continuadas:			
- básicas, por el beneficio del periodo atribuible a los socios de la matriz		0,039	0,151
- diluidas, por el beneficio del periodo atribuible a los socios de la matriz		0,039	0,151
Ganancias/(pérdidas) por acción:			
- básicas, por el beneficio del periodo atribuible a los socios de la matriz		0,010	0,035
- diluidas, por el beneficio del periodo atribuible a los socios de la matriz		0,010	0,035

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 2012 y el 30 de junio de 2011  
(Miles de euros)

	Notas	30.06.12 (No auditado)	30.06.11 (No auditado)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO</b>		957	3.496
Diferencias de conversión		1.106	(522)
Beneficio / (pérdida) por operaciones de cobertura de flujos de efectivo	30	(294)	286
Impuesto sobre beneficios		123	(100)
		(171)	186
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DEL PERIODO</b>		-	(336)
<b>TOTAL RESULTADO GLOBAL DEL PERIODO</b>		1.892	3.160
Atribuible a:			
Socios externos		-	-
Sociedad dominante		1.892	3.160

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 2012  
(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 2011 (Reexpresado)	102.221	411.129	130.972	3.672	(54.248)	(14.338)	579.408	-	579.408
Resultado consolidado del periodo	-	-	-	-	957	-	957	-	957
Otros ingresos y gastos reconocidos del periodo	-	-	(171)	1.106	-	-	935	-	935
Total resultado global del periodo	-	-	(171)	1.106	957	-	1.892	-	1.892
Distribución de beneficios de 2011	-	-	(54.248)	-	54.248	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	37	-	-	-	37	-	37
Operaciones con valores propios (netas)	-	-	(60)	-	-	(1.165)	(1.225)	-	(1.225)
Saldo a 30 junio de 2012 (No auditado)	102.221	411.129	76.530	4.778	957	(15.503)	580.112	-	580.112

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 flujos de efectivo consolidado intermedio  
correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2012 y 30 de junio de 2011  
(Miles de euros)

	Notas	30.06.12	30.06.11
		(No auditado)	Reexpresado (No auditado)
<b>Resultados antes de impuestos de actividades continuadas</b>		4.628	16.367
<b>Resultados antes de impuestos de actividades discontinuadas</b>		(2.562)	(11.279)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	6 y 8	30.724	31.011
Deterioro de activos		-	-
Resultado financiero		28.302	25.762
Participación en beneficios en inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación		2.685	1.940
Imputación de subvenciones		(1.359)	(1.483)
Otros ajustes para conciliar el resultado del ejercicio con el beneficio operativo		4.701	4.198
<b>Beneficio operativo antes de variaciones en el capital circulante</b>		<b>67.119</b>	<b>66.516</b>
Variación del capital circulante		(2.622)	28.991
<b>Flujos generados de las operaciones</b>		<b>64.497</b>	<b>95.507</b>
Ingresos/(pagos) netos por intereses		(26.640)	(23.737)
Pagos por provisiones y pensiones		(15.000)	(4.186)
Pagos por impuestos de las ganancias		(6.132)	(5.372)
Cobro de subvenciones y otras compensaciones operativas		-	4.280
<b>Flujos netos de las actividades de explotación</b>		<b>16.725</b>	<b>66.492</b>
Compra de activos fijos		(22.611)	(22.482)
Fondos obtenidos en la venta de inmovilizado fijo		770	336
Adquisiciones de empresas del grupo	7	(1.970)	(28.741)
Cobros / Pagos por inversiones en otros activos financieros		-	3.878
Importe cobrado por otros activos	22	-	(645)
Cobros/ Pagos por inversiones en otros activos financieros		-	(645)
<b>Flujos netos empleados en las actividades de inversión</b>		<b>(23.811)</b>	<b>(47.654)</b>
Deuda bancaria a largo plazo	16	-	(25.530)
Variación de deudas financieras a corto plazo		5.221	(37.413)
Compraventa de valores propios		(1.224)	16
Inversiones en activos financieros		-	(338)
Adquisición de intereses minoritarios		-	(5.755)
<b>Flujos netos generados en las actividades de financiación</b>		<b>3.997</b>	<b>(69.020)</b>
		(3.089)	(50.182)
<b>Variación neta del efectivo y equivalentes del efectivo</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo		139.417	169.274
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	12	136.328	119.092
		(3.089)	(50.182)



## 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 2012

### 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.

### 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 2012 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 2012 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 2011. 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 2012 se presenta, a efectos comparativos, con la información relativa al ejercicio 2011 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 2011, 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.

Como se indica en la nota 13, al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad dominante del Grupo clasificó el total de sus activos y pasivos relacionados con el negocio de jamón cocido en Francia de la filial francesa Jean Caby SAS en activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta, al haber tomado la decisión de discontinuar esta actividad y haber iniciado de forma activa el proceso de venta, que finalmente se materializó en marzo de 2012. Igualmente, la Sociedad dominante decidió interrumpir la actividad de cría y engorde de cerdos en España que venía realizando a través de la filial La Montanera S.A. En aplicación de la NIIF 5 se ha procedido a reclasificar a la línea de "Resultado neto de operaciones discontinuadas" el resultado del periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2012 correspondiente a las actividades de ambas sociedades. De igual forma, se ha procedido a reexpresar la cuenta de resultados separada consolidada intermedia correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011, efectuando la misma reclasificación.

Asimismo, con fecha 4 de abril de 2011 se formalizó la adquisición 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"). Dicha combinación de negocios fue registrada de forma provisional en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011. Sin embargo, en los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados, se han registrado los activos y pasivos correspondientes al negocio adquirido de forma definitiva por su valor razonable y, como consecuencia, se han reexpresado los saldos a 31 de diciembre de 2011 incluidos en el estado de situación financiera consolidado intermedio adjunto. Las partidas afectas por dicha reexpresión se desglosan en la nota 7.

*c) Políticas contables*

Los estados financieros consolidados intermedios condensados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 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 intermedios condensados consolidados correspondientes al periodo intermedio terminado el 30 de junio de 2012 son las mismas que las aplicadas en los estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011, excepto por la siguiente modificación:

- 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.

La aplicación de esta modificación no ha tenido ningún impacto sobre estos estados financieros consolidados intermedios condensados.

*c.2) Normas e interpretaciones publicadas por el IASB, y aprobadas por la Unión Europea, pero no aplicables en este periodo*

A la fecha de publicación de estos estados financieros consolidados intermedios condensados, la siguiente norma y modificación habían sido publicadas por el IASB, no eran de aplicación obligatoria y habían sido aprobadas por la Unión Europea:

- Enmienda 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.
- NIC 19 revisada “Beneficios a los Empleados”: 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 esta norma y de esta modificación.

*c.3) Normas e interpretaciones publicadas y vigentes por el IASB, y todavía no aprobadas por la Unión Europea*

A la fecha de publicación de estos estados financieros consolidados, la siguiente modificación había sido publicada por el IASB, era de aplicación obligatoria según los requisitos del IASB y no había sido aprobada todavía por la Unión Europea:

- 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.

El Grupo está actualmente analizando el impacto de la aplicación de esta modificación.

*c.4) 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:

- NIIF 9 “Instrumentos financieros”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2015.
- 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 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.
- CINIIF 20 “Costes de excavación en la fase de producción de una mina de superficie”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- Enmiendas a la NIC 32 “Compensación de activos financieros y pasivos financieros”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2014.
- Enmiendas a la NIIF 7 “Desgloses - Compensación de activos financieros y pasivos financieros”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- Mejoras de las NIIF: 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 2011, 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 2011, 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 2012 se produjeron los siguientes cambios en el perímetro de consolidación:

- En marzo de 2012, el Grupo formaliza un acuerdo con el grupo inversor FoxLease Food para constituir una Joint Venture. En virtud de esta operación, se aprueba una ampliación de capital en la sociedad Financière de la Charcuterie JV, S.L. ascendiendo el capital social a 4 millones de acciones de 1 euro de valor nominal cada una, en la que el Grupo suscribió el 49% de las mismas y el grupo inversor FoxLease Food suscribió el restante 51%. Así mismo, las aportaciones del Grupo consisten en las actividades de negocio de jamón cocido en Francia realizada por la sociedad Jean Caby, SAS. En base a los acuerdos formalizados entre los accionistas, la mencionada Sociedad pasa a integrarse por el método de la participación.

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 formalizó 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 Deutschland 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. fueron liquidadas.
- Con fecha 29 de junio de 2011 se procedió a la venta de la compañía Degaro S.R.L. Tulcea (nota 13).

### 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, así como las actividades operativas en Estados Unidos y Rumanía.

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, bacón 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 Lamprifño, así como la excelencia del jamón curado francés e italiano.

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 2012 y 30 de junio de 2011, expresados en miles de euros:

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 (No auditado)	Operaciones continuadas					Operaciones disc.	Total
	Europa del Sur	Europa del Norte	Resto	Ajustes y eliminaciones	Total		
Importe neto de la cifra de negocios	501.540	384.303	24.520	-	910.363	39.253	949.616
Ventas a clientes externos	31.140	4.054	-	(35.194)	-	-	-
Ventas inter-segmentos (1)	532.680	388.357	24.520	(35.194)	910.363	39.253	949.616
Resultados							
Beneficio / (pérdida) del segmento antes de impuestos	(11.151)	15.387	392	-	4.628	(2.563)	2.065

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 Reexpresado (No auditado)	Operaciones continuadas					Operaciones disc.	Total
	Europa del Sur	Europa del Norte	Resto	Ajustes y eliminaciones	Total		
Importe neto de la cifra de negocios	450.825	374.769	9.286	-	834.880	103.697	938.577
Ventas a clientes externos	10.090	1.594	-	(11.684)	-	-	-
Ventas inter-segmentos (1)	460.915	376.363	9.286	(11.684)	834.880	103.697	938.577
Resultados							
Beneficio / (pérdida) del segmento antes de impuestos	(3.657)	24.791	(4.767)	-	16.638	(11.280)	5.088

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

Durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2012 y 2011, 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 2012 y 31 de diciembre de 2011, expresados en miles de euros:

	Operaciones continuadas				Operaciones disc.	Total
	Europa del Sur	Europa del Norte	Resto	Total		
Activos						
Al 30 de junio de 2012	1.343.238	683.749	111.247	2.138.234	4.652	2.142.886
Al 31 de diciembre de 2011	1.370.397	693.420	105.460	2.169.277	75.428	2.244.705

## 5. DIVIDENDOS PAGADOS Y PROPUESTOS

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 euros a razón de 0,10 euros por acción y con sujeción al ajuste que procedía por el crecimiento del importe atribuible a las acciones que en su momento existían en autocartera. Con fecha 7 de julio de 2011, este dividendo fue abonado en su totalidad.

Durante el periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2012 no se han propuesto ni distribuido dividendos.

## 6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 se han realizado inversiones en inmovilizaciones materiales por importe de 16.672 miles de euros (15.498 miles de euros para el mismo periodo de 2011) y se han producido bajas netas por importe de 249 miles de euros (213 miles de euros para el mismo periodo de 2011). Al 30 de junio de 2012 no se han producido altas por incorporaciones en el perímetro de consolidación. (104.914 euros en el mismo periodo del ejercicio 2011).

En el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 no se han producido traspasos a la cuenta "Activos clasificados mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas" (0 miles de euros para el mismo periodo de 2011).

La amortización del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 ha ascendido a 28.196 miles de euros (29.026 miles de euros para el mismo periodo de 2011).

Al 30 de junio de 2012 el inmovilizado material se presenta neto de correcciones por deterioro por importe de 20.184 miles de euros (20.295 miles de euros al 31 de diciembre de 2011).

## 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 al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

	Miles de euros	
	30.06.12	31.12.11
	(No Auditado)	Reexpresado (Auditado)
Portugal	28.847	28.847
España	287.537	287.537
Francia	700	700
Bélgica	98.463	98.463
Holanda	14.289	14.289
Alemania	7.659	7.659
Italia	12.298	12.298
EEUU	6.758	6.576
	456.551	456.369

Con fecha 4 de abril de 2011 se formalizó la adquisición del grupo italiano Cesare Fiorucci. La contabilización inicial de la misma realizada al 31 de diciembre de 2011 se determinó de forma provisional, puesto que a dicha fecha el Grupo se encontraba en proceso de valoración de determinados activos del Grupo Fiorucci. En consecuencia, a 31 de diciembre de 2011 se registró un fondo de comercio provisional de 33.661 miles de euros. Durante el presente ejercicio la Sociedad dominante ha obtenido información adicional relativa a la estimación de los valores razonables de los activos y pasivos adquiridos, procediendo a registrar los valores definitivos, los cuales no difieren de los importes registrados a 31 de diciembre de 2011, a excepción principalmente de los impuestos diferidos de activo que resultan inferiores por importe de 3.564 miles de euros.

En consecuencia, el fondo de comercio definitivo reconocido en la operación ha ascendido a 37.225 miles de euros, habiéndose asignado a las Unidades Generadoras de efectivo España (18.938 miles de euros), Italia (12.298 miles de euros) y EEUU (5.989 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 2011.



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 permitirían recuperar el valor de cada uno de los fondos de comercio registrados a 31 de diciembre de 2011 y 30 de junio de 2012.

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 2012, no se han producido cambios significativos respecto al análisis de sensibilidad realizado al 31 de diciembre de 2011, cuya información se desglosa en la memoria consolidada integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011.

#### Combinaciones de negocios

a) Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012:

Durante el periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2012 no se han producido combinaciones de negocios.

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

Con fecha 13 de enero de 2011 la Sociedad dominante firmó 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 fue 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.

Como se ha mencionado anteriormente, durante el presente ejercicio la Sociedad dominante ha obtenido información adicional relativa a la estimación de los valores razonables de los activos y pasivos adquiridos, procediendo a registrar los valores definitivos, los cuales no difieren de los importes registrados a 31 de diciembre de 2011, a excepción de los impuestos diferidos de activo que resultan inferiores por importe de 3.564 miles de euros. Por tanto, los valores razonables de los activos y pasivos adquiridos considerados en esta combinación de negocios han sido los siguientes:

	Miles de euros
Activo	Valor razonable a la fecha de adquisición
Inmovilizaciones materiales	104.914
Otros activos intangibles	60.764
Activos por impuestos diferidos	8.318
Instrumentos de patrimonio	818
Activos financieros no corrientes	47
Activos no corrientes	174.861
Existencias	52.125
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	73.117
Otros activos financieros corrientes	50
Otros activos corrientes	933
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	16.254
Activos corrientes	142.479
Total activos	317.340
Pasivo	
Provisiones	13.825
Otros pasivos financieros no corrientes	165.332
Otros pasivos no corrientes	273
Pasivos por impuestos diferidos	40.020
Pasivos no corrientes	219.450
Otros pasivos financieros corrientes	5.986
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	84.268
Otros pasivos corrientes	4.186
Pasivos corrientes	94.440
Total pasivos	313.890
Valor razonable de los activos netos adquiridos	3.450
Precio de compra pagado	40.675
Fondo de comercio	37.225

El efectivo neto aplicado en la operación fue el siguiente:

	Miles de euros
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes adquiridos	16.259
Efectivo pagado en la combinación de negocios	(40.675)
Efectivo neto aplicado	(24.416)

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.

Al 30 de junio de 2011, 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.

## 8. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 se han realizado inversiones en otros activos intangibles por importe de 5.896 miles de euros (6.984 miles de euros para el mismo periodo de 2011) y no se han producido bajas (0 miles de euros para el mismo periodo de 2011). Al 30 de junio de 2012 no se han producido altas por incorporaciones en el perímetro de consolidación. (60.764 euros en el mismo periodo del ejercicio 2011).

En el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 no se han producido traspasos a la cuenta "Activos clasificados mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas" (0 miles de euros para el mismo periodo de 2011).

La amortización del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 ha ascendido a 1.799 miles de euros (1.985 miles de euros para el mismo periodo de 2011).

## 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 2012 y 31 de diciembre de 2011 es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.12	31.12.11
	( No auditado)	Reexpresado (No auditado)
Cogeneradora Burgalesa, S.L.	16	16
Desarrollos Porcinos Castileon, S.L.	916	916
Caroli Foods Group BV (1)	26.483	27.208
Nuova Mundial, S.P.A.	832	832
Financière de la Charcuterie JV, S.L. (2)	-	-
	28.247	28.972

(1) Es la sociedad matriz de Caroli Foods Group BV, Caroli Foods Group SRL, Caroli Prod 2000 SRL, Caroli Brands SRL y Tabco Campofrío S.A.

(2) Es la sociedad matriz de Financière de la Charcuterie S.L., Jean Caby Holding SAS y Jean Caby SAS

En marzo de 2012, el Grupo formaliza un acuerdo con el grupo inversor FoxLease Food para constituir una Joint Venture. En virtud de esta operación, se aprueba una ampliación de capital en la sociedad Financière de la Charcuterie JV, S.L. ascendiendo el capital social a 4 millones de acciones de 1 euro de valor nominal cada una, en la que el Grupo suscribió el 49% de las mismas y el grupo inversor FoxLease Food suscribió el restante 51%. Así mismo, las aportaciones del grupo consisten en las actividades de negocio de jamón cocido en Francia realizada por la sociedad Jean Caby, SAS. En base a los acuerdos formalizados entre los accionistas, la mencionada Sociedad pasa a integrarse por el método de la participación. (Ver nota 13)

Los participes de la Joint Venture capitalizarán la misma, en función de sus porcentajes de participación, por un total de 6.000 miles de euros, de los cuales, 2.000 miles de euros se capitalizarán a los dieciocho meses desde la fecha de su constitución y 4.000 miles de euros se capitalizarán al finalizar el quinto aniversario desde la fecha de su constitución.

Tanto Campofrío Food Group como FoxLease Food podrán ejercitar las opciones de compra en caso de incumplimiento, por alguna de las partes, de algunas condiciones que se establecen en el acuerdo. La parte cumplidora, tiene el derecho, no la obligación, de ejercer el derecho de las opciones de compra para adquirir nuevas acciones al menor del valor nominal o el valor de mercado de las acciones.

El acuerdo que regula las relaciones entre Campofrío Food Group y Foxlease Food en esta joint venture, establece un posible mecanismo de salida a partir del quinto año

## 10. EXISTENCIAS

El detalle de existencias al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.12	30.12.11
	(No auditado)	(Auditado)
Comerciales	1.971	2.002
Materias primas y otros aprovisionamientos	70.745	71.713
Productos en curso	227.083	207.259
Productos terminados	60.102	57.771
Provisiones	(4.044)	(4.804)
	355.857	333.941

## 11. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El detalle de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.12	31.12.11
	(No auditado)	(Auditado)
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	151.314	194.324
Empresas asociadas (nota 28)	5.179	1.382
Deudores varios	22.102	26.068
Administraciones públicas (nota 26)	27.972	36.035
	206.567	257.809
Provisiones	(19.806)	(18.526)
	186.761	239.283

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 2012 por 1.797 miles de euros (443 miles de euros a 31 de diciembre de 2011).

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 2012 a 96.185 miles de euros (78.936 miles de euros a 31 de diciembre de 2011). 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 2012 de 66.460 miles de euros (62.553 miles de euros a 31 de diciembre de 2011).

## 12. EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de efectivo y otros medios líquidos equivalentes a cobrar al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.12	30.12.11
	(No auditado)	(Auditado)
Adquisiciones temporales de activos	53.015	82.194
Depósitos bancarios	68.238	44.533
Caja y bancos	15.075	11.547
	136.328	138.274

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 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 2012 de estos activos está comprendido entre el 0,15% y el 4,35% (en el ejercicio 2011 el tipo de interés anual medio estuvo comprendido entre el 0,85% y 4,35%).

La cuenta de “Depósitos bancarios” al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 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 2012 de los depósitos es el 1,39% (1,12% en el ejercicio 2011).

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

	Miles de euros	
	30.06.12	30.06.11
	(No auditado)	(No auditado)
Adquisiciones temporales de activos	53.015	88.483
Depósitos bancarios	68.238	14.794
Caja y bancos	15.075	15.802
	136.328	119.079
Caja y bancos de actividades discontinuadas	-	13
	136.328	119.092

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

Las variaciones para los periodos intermedios terminados el 30 de junio de 2011 y 2012 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 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 formalizó en marzo de 2011. En consecuencia, el activo se dio de baja en el estado de situación financiera al 30 de junio de 2011.

En el ejercicio 2010, la Sociedad dominante decidió la discontinuación de las actividades de cría y engorde de cerdos que llevaba a cabo en Rumanía (a través de las sociedades Total Meat Marketing S.R.L., Degaro S.R.L. Tulcea y S.C. Camporom Productie S.R.L.). Con fecha 29 de junio de 2011 se procedió 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 dieron de baja todos los activos y pasivos correspondientes a la misma.

b) *Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012:*

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad dominante del Grupo clasificó el total de sus activos y pasivos relacionados con el negocio de jamón cocido en Francia de la filial francesa Jean Caby SAS en activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta, al haber tomado la decisión de discontinuar esta actividad y haber iniciado de forma activa el proceso de venta. Puesto que en marzo de 2012 el Grupo ha llegado a un acuerdo con FoxLease FOOD para constituir una joint venture e integrar en ella el negocio de Jean Caby SAS, ha pasado a integrarse por el método de la participación desde esa fecha (ver Nota 9).

Asimismo, la Sociedad dominante decidió en 2011 interrumpir la actividad de cría y engorde de cerdos en España que venía realizando a través de la filial La Montanera S.A.

Los resultados de los negocios clasificados como actividades discontinuadas al 30 de junio de 2012 son:

(No auditado)	Miles de euros			
	30.06.12			
	Rumania	Jean Caby (4)	La Montanera	Total
Ingresos de Explotación (1)	-	43.981	1.494	45.475
Gastos de explotación (2)	(20)	(46.210)	(1.409)	(47.639)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(20)</b>	<b>(2.229)</b>	<b>85</b>	<b>(2.164)</b>
Ingresos financieros	53	-	1	54
Gastos financieros (3)	(223)	(130)	(1)	(354)
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>	<b>(170)</b>	<b>(130)</b>	<b>-</b>	<b>(300)</b>
Resultado por enajenación de activos	-	(99)	-	99
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(190)</b>	<b>(2.458)</b>	<b>85</b>	<b>(2.563)</b>
Impuesto sobre beneficios	2	(331)	(23)	(352)
<b>RESULTADO DEL PERIODO DE ACTIVIDADES DISCONTINUADAS</b>	<b>(188)</b>	<b>(2.789)</b>	<b>62</b>	<b>(2.915)</b>

- (1) Recoge ingresos de explotación por transacciones con el Grupo por importe de 5.214 miles de euros.
- (2) Recoge gastos de explotación por transacciones con el Grupo por importe de 1.971 miles de euros.
- (3) Recoge gastos financieros por transacciones con el Grupo por importe de 52 miles de euros.
- (4) Incluye resultados hasta 12 de marzo de 2012, fecha de la pérdida de control.

Los resultados de los negocios clasificados como actividades discontinuadas al 30 de junio de 2011 son:

(No auditado)	Miles de euros			
	30.06.11			
	Rumania	Jean Caby	La Montanera	TOTAL
Ingresos de Explotación (1)	465	114.994	4.291	119.750
Gastos de explotación (2)	(560)	(125.150)	(4.448)	(130.158)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(95)</b>	<b>(10.156)</b>	<b>(157)</b>	<b>(10.408)</b>
Ingresos financieros	104	2	1	107
Gastos financieros (3)	(416)	(685)	-	(1.101)
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>	<b>(312)</b>	<b>(683)</b>	<b>1</b>	<b>(994)</b>
Resultado por enajenación de activos (4)	122	-	-	122
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(285)</b>	<b>(10.839)</b>	<b>(156)</b>	<b>(11.280)</b>
Impuesto sobre beneficios	90	(534)	47	(397)
<b>RESULTADO DEL PERIODO DE ACTIVIDADES DISCONTINUADAS</b>	<b>(195)</b>	<b>(11.373)</b>	<b>(109)</b>	<b>(11.677)</b>

- (1) Recoge ingresos de explotación por transacciones con el Grupo por importe de 13.262 miles de euros.
- (2) Recoge gastos de explotación por transacciones con el Grupo por importe de 6.304 miles de euros.
- (3) Recoge gastos financieros por transacciones con el Grupo por importe de 769 miles de euros.
- (4) Incluye impacto de las diferencias de conversión por un importe de 281 miles de euros que se encontraban registradas como reservas.

Los principales activos y pasivos de los negocios del Grupo clasificados como mantenidos para la venta al 30 de junio de 2012 son:

(No auditado)	Miles de euros			
	30.06.2012			
	Rumania	Jean Caby SAS	La Montanera, S.A.	Total
<b>ACTIVO</b>				
Activos no corrientes				
Inmovilizaciones materiales	1.595	-	1.399	2.994
Otros activos intangibles	-	-	-	-
Otros	-	-	688	688
	1.595	-	2.087	3.682
Activos corrientes				
Otros activos corrientes	73	-	1.864	1.937
Efectivo y otros medios líquidos	-	-	-	-
	73	-	1.864	1.937
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.668</b>	<b>-</b>	<b>3.951</b>	<b>5.619</b>
Correcciones por deterioro de valor	(967)	-	-	(967)
<b>ACTIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>	<b>701</b>	<b>-</b>	<b>3.951</b>	<b>4.652</b>
<b>PASIVO</b>				
Pasivos no corrientes	-	-	-	-
Pasivos corrientes	35	-	314	349
<b>PASIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>	<b>35</b>	<b>-</b>	<b>314</b>	<b>349</b>

Los principales activos y pasivos de los negocios del Grupo clasificados como mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2011 son:

(Auditado)	Miles de euros			
	31.12.2011			
	Rumania	Jean Caby SAS	La Montanera, S.A. (1)	Total
<b>ACTIVO</b>				
Activos no corrientes				
Inmovilizaciones materiales	1.641	39.168	1.407	42.216
Otros activos intangibles	-	3.832	-	3.832
Otros	-	4.789	1.048	5.837
	1.641	47.789	2.455	51.885
Activos corrientes				
Otros activos corrientes	70	30.057	3.336	33.463
Efectivo y otros medios líquidos	5	1.137	1	1.143
	75	31.194	3.337	34.606
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.716</b>	<b>78.983</b>	<b>5.792</b>	<b>86.491</b>
Correcciones por deterioro de valor	(968)	(10.095)	-	(11.063)
<b>ACTIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>	<b>748</b>	<b>68.888</b>	<b>5.792</b>	<b>75.428</b>
<b>PASIVO</b>				
Pasivos no corrientes	-	9.998	-	9.998
Pasivos corrientes	20	45.546	2.633	48.199
<b>PASIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>	<b>20</b>	<b>55.544</b>	<b>2.633</b>	<b>58.197</b>

(1) Los activos de La Montanera se presentan netos de corrección por deterioro, 871 miles de euros en inmovilizado material y 405 miles de euros en inventarios.



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 2012 y 2011, son:

	Miles de euros	
	30.06.12	30.06.11
	(No auditado)	(No auditado)
Diferencias de conversión	582	401
RESERVAS POR OPERACIONES DISCONTINUADAS	582	401

Los estados de flujos netos de efectivo referidos a los negocios del Grupo clasificados como mantenidos para la venta de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2012 y 2011, son:

(No auditado)	Miles de euros			
	30.06.2012			
	Rumanía	Jean Caby	La Montanera S.A.	TOTAL
Flujos netos de las actividades de explotación	-	(9.226)	(553)	(9.779)
Flujos netos de las actividades de inversión	-	(43)	40	(3)
Flujos netos de las actividades de financiación	-	8.109	513	8.622
<b>TOTAL FLUJOS NETOS</b>	-	(1.160)	-	(1.160)

(No auditado)	Miles de euros			
	30.06.2011			
	Rumanía	Jean Caby	La Montanera S.A.	TOTAL
Flujos netos de las actividades de explotación	224	(8.324)	(210)	(8.310)
Flujos netos de las actividades de inversión	-	(548)	(75)	(623)
Flujos netos de las actividades de financiación	(473)	8.572	292	8.391
<b>TOTAL FLUJOS NETOS</b>	(249)	(300)	7	(542)

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 2012 son:

	Miles de euros	
	30.06.12	30.06.11
	(No auditado)	(No auditado)
Ganancias / Pérdidas básicas, por la pérdida del periodo atribuible a los socios de la matriz	0,039	0,151
Ganancias / Pérdidas diluidas, por la pérdida del periodo atribuible a los socios de la matriz	0,039	0,151

#### 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 2012 y 2011.

##### a) Capital suscrito

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 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 2012 y 31 de diciembre de 2011, directa o indirectamente, en una proporción igual o superior al 10% se muestra a continuación:

<u>Empresa</u>	Porcentaje de participación	
	30.06.12	31.12.11
	(No auditado)	(Auditado)
D. Pedro Ballvé Lantero (*)	12,402%	12,402%
Smithfield Foods, Inc (**)	36,990%	36,990%
OCM European Principal Opportunities Fund LP (***)	16,641%	16,641%

(\*) De este porcentaje D. Pedro Ballvé participa a través de Carbal S.A. con un 6,581%, de Bitonce S.L. con un 5,704% y de Betonica 95 S.L. con un 0,117%.

(\*\*) 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 Metas Holdings Sarl.

##### Ampliaciones de capital:

En la Junta General de Accionistas de 29 de mayo de 2012 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 29 de febrero de 2012 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, con facultad, en su caso, de excluir el derecho de suscripción preferente, cuando el interés de la sociedad así lo requiera y con sujeción a los términos, límites y condiciones previstos en el artículo 297.1.b) y, en su caso, 506 de la Ley de Sociedades de Capital.

b) Valores propios

La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante de 29 de mayo de 2012, 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. La finalidad de la adquisición podrá ser, entre otras, su entrega a empleados y administradores, en ejecución de Planes de entrega de acciones, opciones sobre acciones o planes de remuneración referenciados a la cotización de las acciones, acordados por la Junta General de Accionistas de la sociedad o como remuneración a los accionistas.

Al 30 de junio de 2012 el Grupo tiene contabilizados 2.287.007 valores propios de la Sociedad dominante que representan el 2,24% del capital social. Al 31 de diciembre de 2011 el Grupo poseía 2.094.436 acciones de la Sociedad dominante que representaban el 2,05% del capital social.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 el Grupo ha adquirido y enajenado valores propios por 1.558 y 333 miles de euros, respectivamente. Durante el mismo periodo del ejercicio 2011 el Grupo adquirió y enajenó valores propios por 197 y 214 miles de euros, respectivamente.

## 15. EMISIÓN DE BONOS

El detalle de emisión de bonos al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.12 (No auditado)	31.12.11 (Auditado)
Emisión de bonos no corrientes	489.563	488.394
Emisión de bonos corrientes Intereses devengados no vencidos	6.875	6.875
	496.438	495.269

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 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.12	31.12.11
	(No auditado)	(Auditado)
Préstamos y créditos bancarios	116.435	114.359
Deudas por efectos descontados	1.797	443
Deudas por intereses	1.688	1.864
	119.920	116.666

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 2012 la Sociedad dominante no tenía ninguna otra deuda bancaria, si bien disponía de líneas de crédito por importe de 190.000 miles de euros, de los cuales vencían a lo largo del año 2012 líneas por importe de 80.000 miles de euros. Dichas líneas de crédito no estaban dispuestas a 30 de junio de 2012 ni a 31 de diciembre de 2011. Adicionalmente, el Grupo tenía concedidos otros límites de crédito adicionales no utilizados por importe de 23.543 miles de euros al 30 de junio de 2012.

## 17. OTROS PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

El detalle de este epígrafe al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.12	31.12.11
	(No auditado)	(Auditado)
Arrendamientos financieros	1.429	875
Otros pasivos financieros no corrientes	2.733	2.513
Instrumentos financieros a valor razonable (nota 24)	220	(74)
	4.382	3.314

## 18. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES

A continuación se presenta un detalle de otros pasivos no corrientes al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

	Miles de euros	
	30.06.12	31.12.11
	(No auditado)	(Auditado)
Subvenciones no reintegrables	14.220	15.540
Contraprestación contingente Moroni	1.564	1.564
Otras deudas	367	539
	16.151	17.643

En la cuenta de “Subvenciones no reintegrables” se incluyen, 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 2012, no se han recibido nuevas subvenciones (900 miles de 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 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.12	31.12.11
	(No auditado)	(Auditado)
<b>No corrientes</b>		
Compromisos con el personal	1.110	1.110
Obligaciones por pensiones	29.762	29.582
Impuestos (ver Nota 26)	8.652	11.096
Otros compromisos	5.748	6.609
Reestructuración	446	836
Proceso de redefinición estratégica	61.465	61.621
	107.183	110.854
<b>Corrientes</b>		
Compromisos con el personal	4.587	10.528
Provisión por transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio	1.505	1.505
Otros conceptos	6.965	7.147
Reestructuración	-	3
Proceso de redefinición estratégica	18.406	20.759
	31.463	39.942

La información relativa a las provisiones anteriores se ha detallado en la memoria consolidada integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011.

### Compromisos con el personal

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. Dicho plan es pagadero durante el ejercicio 2012, habiéndose liquidado parcialmente durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012.

Asimismo, la Sociedad dominante tiene con determinados empleados el compromiso de compensarles con un importe en concepto de premio por años de servicio. Los pasivos devengados por este motivo se incluyen en el saldo de la provisión para cubrir compromisos con el personal.

### Obligaciones por pensiones

	Miles de euros	
	30.06.12	31.12.11
	(No auditado)	(Auditado)
Compromisos por planes de prestación definida y otros compromisos por pensiones	18.074	18.931
Plan de participación en beneficios	11.688	10.651
	29.762	29.582

#### 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 2011.

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

#### b) Plan de participación en beneficios

Conforme a la legislación francesa en vigor, las sociedades dependientes incluidas en el Subgrupo 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 proceso de redefinición estratégico

El concepto de "Provisión proceso de redefinición estratégico" recoge una provisión registrada por el Grupo en el ejercicio 2011 para diversos conceptos como consecuencia de un plan que prevé la redefinición de la estrategia del Grupo. Dicho plan fue aprobado en 2011 por el Consejo de Administración y se espera concluirlo en 2014. La distribución de este importe entre el corto y el largo plazo se ha efectuado en función de la fecha prevista en que se incurrirán los costes correspondientes. Al 30 de junio de 2012 se han aplicado gastos incurridos, no habiéndose producido ninguna variación significativa en la estimación de la provisión en su conjunto.

### 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 2011.

El número de opciones y sus movimientos para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012, son los siguientes:

	31.12.11	Concedidas	Devueltas	30.06.12
Plan de incentivos	1.120.270	-	-	1.120.270

Las opciones sobre acciones mencionadas anteriormente son ejercitables desde 1 de enero de 2012 hasta 31 de diciembre de 2016.

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 2011.

La provisión por transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio al 30 de junio de 2012 asciende a 1.505 miles de euros.

## 20. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

Su detalle al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.12	31.12.11
	(No auditado)	(Auditado)
Administraciones públicas (nota 26)	37.093	42.767
Deudas con empresas asociadas (nota 28)	4.139	1.109
Acreedores comerciales	508.886	528.116
	550.118	571.992

## 21. OTROS PASIVOS CORRIENTES

Su detalle al 30 junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.12	31.12.11
	(No auditado)	(Auditado)
Proveedores de inmovilizado a corto plazo	11.798	23.974
Remuneraciones pendientes de pago	40.758	42.435
Otras deudas	3.684	4.665
	56.240	71.074

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 2011.

El saldo de la cuenta "Otras deudas" a 30 de junio de 2012 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 2012 y 31 de diciembre de diciembre de 2011 es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.12	31.12.11
	(No auditado)	(Auditado)
Otros pasivos financieros corrientes	5.799	2.258
Arrendamientos financieros	642	502
	6.441	2.760



## 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 2011.

### 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 2011, se desglosa en la memoria consolidada integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011.

A continuación se detalla el resumen de los derivados existentes en el Grupo indicando el valor razonable al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, así como los vencimientos futuros de los mismos (miles de euros):

Situación al 30.06.12 y al 31.12.11	Valor razonable al 30.06.12	Valor razonable al 31.12.11	Nocional	Vencimiento de los nocionales		
	(No auditado)	(Auditado)		2012	2013	2015
Cobertura de flujos de efectivo Derivados de negociación	(220)	74	(*) 9.454	9.454	-	-
TOTAL (nota 17)	(220)	74				

(\*) El importe nocional de estos derivados a 31 de diciembre de 2011 ascendía a 9.454 miles de euros.

Durante el primer semestre del año 2012 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 30.06.12
• Activos financieros valorados a valor razonable	-	-	-	-
• Pasivos financieros valorados a valor razonable				
Derivados de cobertura	-	(220)	-	(220)
Derivados de negociación	-	-	-	-
	-	(220)	-	(220)

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 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 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Corrientes	Miles de euros	
	30.06.12	31.12.11
	(No auditado)	(Auditado)
Hacienda Pública, deudor por diversos conceptos	4.541	6.661
Hacienda Pública IVA soportado	23.431	29.374
Administraciones públicas deudoras (nota 11)	27.972	36.035

Impuestos diferidos de activo	Miles de euros	
	30.06.12	31.12.11
	(No auditado)	Reexpresado
Impuestos diferidos de activo	121.452	119.653

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

Corriente	Miles de euros	
	30.06.12	31.12.11
	(No auditado)	(Auditado)
Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales	15.665	18.430
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	18.381	21.716
Otros conceptos	3.047	2.621
Administraciones públicas acreedoras (nota 20)	37.093	42.767
Pasivos por impuestos sobre ganancias corrientes	3.970	7.989

Impuestos diferidos de pasivo	Miles de euros	
	30.06.12	31.12.11
	(No auditado)	(Auditado)
Impuesto sobre beneficios diferido	170.119	169.597

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 2012 y 2011 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.12	30.06.11
	(No auditado)	Reexpresado (No auditado)
Impuestos del periodo	(1.933)	(4.958)
Impuestos diferidos, gastos e ingresos	1.177	3.764
Impuesto sobre las ganancias	(756)	(1.194)
Tipo efectivo	16,3%	7,3%

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 2012 no ha variado con respecto a la presentada en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011.

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 2011.

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. Durante el periodo terminado a 30 de junio 2012, el Tribunal Supremo ha emitido sentencia favorable al recurso planteado al acta de inspección correspondiente a la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1995 de la sociedad Campofrio Food Group, S.A. (ver nota 19).

En la memoria consolidada integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 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 2012 y 2011, distribuido por categoría profesional, es el siguiente:

	30.06.12	30.06.11
	(No auditado)	(No auditado) Reexpresado
Altos directivos	18	14
Directivos	701	667
Profesionales	558	560
Soporte y administración	1.148	1.142
Operarios	5.207	5.334
	7.632	7.717

El detalle de la plantilla del Grupo por género el 30 de junio de 2012 es el siguiente: 5.209 hombres (5.248 al 30 de junio de 2011) y 2.509 mujeres (2.476 al 30 de junio de 2011).

## 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 y otras partes relacionadas

Las operaciones realizadas durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2012 y 2011 con los accionistas significativos y otras partes relacionadas, todas ellas cerradas en condiciones de mercado, fueron las siguientes:

Accionistas significativos/ Partes relacionadas	Relación Contractual con	Tipo de operación	Miles de euros	
			30.06.12 (No auditado)	30.06.11 (No auditado)
Banca Cívica, S.A.	Banca Cívica, S.A.	Venta de bienes (terminados o en curso)	-	1
Carbal, S.A.	Carbal, S.A.	Beneficios por baja o enajenación de activos	-	44
Smithfield Foods, Inc.	Smithfield Foods, Inc.	Recepción de servicios	230	434
Smithfield Foods, Inc.	Smithfield Foods, Inc.	Compra de bienes (terminados o en curso)	2.078	-
Smithfield Foods, Inc.	Smithfield Foods, Inc.	Prestación de servicios	228	246
Smithfield Foods, Inc.	Smithfield Foods, Inc.	Venta de bienes (terminados o en curso)	-	7
Banca Cívica, S.A.	CENTRO REG. SERV.AVANZADOS	Recepción de servicios	-	2
Banca Cívica, S.A.	CENTRO REG. SERV.AVANZADOS	Compra de bienes (terminados o en curso)	-	1
Banca Cívica, S.A.	CENTRO REG. SERV.AVANZADOS	Compra de activos materiales, intangibles y otros activos	117	-
Luis Serrano Martín	AGROIBERICOS DERAZA S.L.	Recepción de servicios	-	5
Luis Serrano Martín	AGROIBERICOS DERAZA S.L.	Compra de bienes (terminados o en curso)	-	859
Luis Serrano Martín	AGROIBERICOS DERAZA S.L.	Ingresos financieros	67	-
Luis Serrano Martín	AGROIBERICOS DERAZA S.L.	Prestación de servicios	-	-
Luis Serrano Martín	AGROIBERICOS DERAZA S.L.	Venta de bienes (terminados o en curso)	-	1.843
Luis Serrano Martín	BAÑUSTE	Ingresos financieros	24	-
Luis Serrano Martín	BAÑUSTE	Venta de bienes (terminados o en curso)	-	476
Luis Serrano Martín	DERAZA IBÉRICOS S.L.	Recepción de servicios	71	46
Luis Serrano Martín	DERAZA IBÉRICOS S.L.	Compra de bienes (terminados o en curso)	1.128	3.439
Luis Serrano Martín	DERAZA IBÉRICOS S.L.	Prestación de servicios	-	13
Luis Serrano Martín	DERAZA IBÉRICOS S.L.	Venta de bienes (terminados o en curso)	269	818
Luis Serrano Martín	GRUPO LECHE PASCUAL	Recepción de servicios	5	3
Luis Serrano Martín	GRUPO LECHE PASCUAL	Compra de bienes (terminados o en curso)	7	6
Luis Serrano Martín	GRUPO LECHE PASCUAL	Venta de bienes (terminados o en curso)	14	18
Pedro Ballvé Lantero	GRUPO TELEPIZZA	Venta de bienes (terminados o en curso)	430	766
Smithfield Foods, Inc.	Smithfield Foods, LTD	Recepción de servicios	-	28
Smithfield Foods, Inc.	Smithfield Foods, LTD	Compra de bienes (terminados o en curso)	66	183
Smithfield Foods, Inc.	Smithfield Foods, LTD	Prestación de servicios	4	22
Smithfield Foods, Inc.	Smithfield Foods, LTD	Venta de bienes (terminados o en curso)	7.615	6.023
Smithfield Foods, Inc.	Agroalim Distribución SRL	Recepción de servicios	14	18
Smithfield Foods, Inc.	Agroalim Distribución SRL	Compra de bienes (terminados o en curso)	3	3
Smithfield Foods, Inc.	Agroalim Distribución SRL	Venta de bienes (terminados o en curso)	18	23
Smithfield Foods, Inc.	Smithfield Products, SRL	Compra de bienes (terminados o en curso)	1.429	1.876
Smithfield Foods, Inc.	Smithfield Products, SRL	Venta de bienes (terminados o en curso)	2	3
Juan José Guibelalde	AECOC	Recepción de servicios	30	13

### Empresas asociadas

Las transacciones con empresas asociadas realizadas al 30 de junio de 2012 y 2011 han sido las siguientes:

	Miles de euros	
	30.06.12 (No auditado)	30.06.11 Reexpresado (No auditado)
<b>Ingresos</b>		
Ventas netas	4.307	1.691
Ingresos financieros	318	455
Otros ingresos de explotación	3.490	6.019
	<b>8.115</b>	<b>8.165</b>
<b>Gastos</b>		
Compras de materias primas y productos terminados	10.625	12.485
Gastos de explotación, servicios exteriores	-	361
	<b>10.625</b>	<b>18.846</b>

El detalle de cuentas a cobrar corrientes y no corrientes a empresas asociadas al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.12	31.12.11
	(No auditado)	(Auditado)
<i>Empresas asociadas</i> <i>(Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar) (nota 11)</i>		
Cogeneradora Burgalesa, S.A.	943	78
Campofrío Brasil LTDA	641	645
JV Caroli Foods Group	152	481
Grupo Smithfield	203	146
Jean Caby SAS	3.165	-
Otros	75	32
	5.179	1.382
<i>Créditos y préstamos a empresas asociadas</i> <i>(Otros activos financieros no corrientes)</i>		
Financière de la Charcuterie, JV	2.664	-
Jean Caby, SAS	6.342	-
	9.006	-
<i>Créditos a empresas asociadas</i> <i>(Otros activos financieros corrientes)</i>		
Navidul Cogeneración, S.A.	-	-
Tabco Campofrío, S.A.	340	870
Otros	45	54
	385	924

El detalle de las deudas con empresas asociadas al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.12	31.12.11
	(No auditado)	( Auditado)
<i>Empresas asociadas</i> <i>(Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar) (nota 20)</i>		
Cogeneradora Burgalesa, S.A.	976	202
Grupo Smithfield	141	137
Jean Caby SAS	2.480	-
Nuova Mondiale S.p.A.	542	654
Otros	-	116
	4.139	1.109

#### 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 2012 y 2011 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 2012 y 2011.

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	
	30.06.12	30.06.11
	(No auditado)	(No auditado)
Dietas	757	747
Retribución consejeros ejecutivos	2.464	905
	3.221	1.652

Al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 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 2012 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 (59 miles de euros en el mismo periodo de 2011).

La variación en la remuneración total de los consejeros ejecutivos se debe principalmente a la percepción del plan remuneración variable extraordinario a largo plazo, que comprendía los resultados acumulados en indicadores económicos establecidos en función de las sinergias derivadas de la fusión con el Grupo Smithfield y relativos a un periodo de tres años (2009 al 2011). Asimismo, en Junta General celebrada el 29 de mayo de 2012, se nombro consejero de la sociedad dominante a D. Robert Alair Sharpe II.

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 2012 y 2011:

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. Dirk Jacxsens	President, Market Challengers 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	President, Market Leader Division
D.Olivier Maes	CEO Groupe Aoste, France
D. Juan Carlos Peña	Internal Audit Manager
D. Javier Arroniz ( ** )	SVP, General Human Resources
D <sup>a</sup> . Remedios Orrantia ( *** )	SVP, General Human Resources
D. Athos Maestri ( **** )	CEO, Fiorucci
D. Bruno Keeris ( **** )	CEO, Imperial
D. Wouter Meijerink ( **** )	CEO, Stegeman
D. Ignacio González ( *** )	CEO, Campofrio Spain
D. Claudio Colmignoli ( *** )	CEO, CFG Americas
D. Rui Silva ( *** )	CEO, Nobre
D. Volker Baltes ( *** )	CEO, Germany

(\*) Han dejado de prestar sus servicios durante el segundo semestre de 2011.

(\*\*) Han dejado de prestar sus servicios durante el primer semestre de 2012.

(\*\*\*) Han comenzado a prestar sus servicios en el primer semestre de 2012.

(\*\*\*\*) Han comenzado a prestar sus servicios en el segundo semestre de 2011.



Concepto retributivo	Miles de euros	
	30.06.12 (No auditado)	30.06.11 (No auditado)
Remuneración total de la Alta Dirección	8.188	4.512

Al 30 de junio de 2012 existen diez 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 2011 existían siete contratos de este tipo).

Asimismo, al 30 de junio de 2012 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 29 de mayo de 2012, aprobó entre otros acuerdos, la autorización al Consejo de Administración para la autorización para la entrega de hasta 2.000.000 opciones sobre acciones que se enmarca en el marco de un plan de incentivos extraordinario a largo plazo para consejeros ejecutivos y miembros de alta dirección de la Sociedad dominante y de las sociedades de su grupo consolidado aprobado y en fase de ejecución.

La variación en la remuneración total de la Alta Dirección se debe principalmente a la percepción del plan de remuneración variable extraordinario a largo plazo, que comprendía los resultados acumulados en indicadores económicos establecidos en función de las sinergias derivadas de la fusión, y relativos a un periodo de tres años (2009 al 2011), así como, a un incremento en los miembros de la misma con respecto al periodo anterior.

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	
	30.06.12 (No auditado)	31.12.11 (Auditado)
Avales y garantías constituidos ante terceros	40.147	41.827

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 2011.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012, el Grupo, principalmente, ha constituido o cancelado los siguientes avales y garantías:

- Se han constituido avales por importe de 2.380 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 2012.

- Se han cancelado avales por importe de 3.718 miles de euros en relación con el cumplimiento de las obligaciones asumidas en varios contratos de publicidad formalizados en el ejercicio 2011.
- Se ha constituido un aval por importe de 400 miles de euros en relación a la ejecución de obligaciones impositivas en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012.
- Se ha cancelado un aval por importe de 1.075 miles de euros en relación con pagos por obligaciones sobre pensiones formalizadas en el ejercicio 2011.

b) Otros compromisos

- Al 30 de junio de 2012, el Grupo tiene compromisos firmes de compra de inmovilizado material por importe de 9.020 miles de euros (5.679 miles de euros al 31 de diciembre de 2011).
- 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).

c) 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 2011.

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que los pasivos no previstos al 30 de junio de 2012 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 2012 y 2011 es como sigue:

	30.06.12	30.06.11
	(No auditado)	(No auditado)
Operaciones de cobertura de flujos de efectivo del periodo:		
Beneficio / (pérdida) del periodo	(138)	(178)
Menos: Transferencia a la cuenta de resultados separada	(156)	464
	(294)	286

### 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 2012 y 31 de diciembre de 2011

Sociedad	Año de Constitución	Duración	Domicilio social	Actividad principal	Porcentaje de participación			
					Directo		Indirecto	
					30.06.12	31.12.11	30.06.12	31.12.11
<i>Consolidadas por integración global</i>								
La Montanera, S.A.U.	1987	Indefinida	Toledo (España)	Explotación de ganado porcino ibérico.	100,00	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	100,00		
Jamones Burgaleses, S.A.	1998	Indefinida	Burgos (España)	Prestación de servicios de fabricación de productos elaborados.	100,00	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 Coordinación 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

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 2012 y 31 de diciembre de 2011

Sociedad	Año de Constitución	Duración	Domicilio social	Actividad principal	Porcentaje de participación			
					Directo		Indirecto	
					30.06.12	31.12.11	30.06.12	31.12.11
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
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	Aoste (Francia)	Exportación	-	-	100,00	100,00
Aoste, SNC	1992	Indefinida	Aoste (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
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 Sociedad Unipersonal 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	Lescure d'Albigeois (Francia)	Producción y venta de productos curados y chorizo	-	-	100,00	100,00
LLP (***)	1994	Indefinida	Biarritz (Francia)	Sociedad de cartera	-	-	100,00	100,00

(\*) Sociedades liquidadas en 2011

(\*\*) Sociedades vendidas en 2011.

(\*\*\*) Fusionada con SEC SNC en 2011.

(\*\*\*\*) Fusionada con Luigi Ugolotti S.r.l en 2012

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 2012 y 31 de diciembre de 2011

Sociedad	Año de Constitución	Duración	Domicilio social	Actividad principal	Porcentaje de participación			
					Directo		Indirecto	
					30.06.12	31.12.11	30.06.12	31.12.11
Cesare Fiorucci S.p.A.	2005	2050	Pomezia (Italia)	Producción y venta de productos cárnicos	-	-	100,00	100,00
Fiorucci Foodservice S.r.l.	1997	2100	Pomezia (Italia)	Venta de productos cárnicos	-	-	100,00	100,00
Campofrío Food Group America Inc. (*)	1985	Indefinida	Richmond (EEUU)	Producción y venta de productos cárnicos	-	-	100,00	100,00
Fuirucci UK Ltd.	2005	Indefinida	Middlesex (United Kingdom)	Venta de productos cárnicos	-	-	100,00	100,00
Fiorucci S.A.M.	1980	Indefinida	Mónaco (Mónaco)	Venta de productos cárnicos	-	-	99,99	99,99
Luigi Ugolotti S.r.l. (**)	1998	2030	Pomezia (Italia)	Producción y venta de productos cárnicos	-	-	100,00	100,00
Fiorucci Deutschland GMBH	1978	Indefinida	Frankfurt (Alemania)	Venta de productos cárnicos	-	-	100,00	100,00
Cucina Facile S.r.l.	2004	2050	Roma (Italia)	Inactiva	-	-	100,00	100,00
Sapori d'Abruzzo	2001	2050	Pomezia (Italia)	Venta de productos cárnicos y quesos	-	-	100,00	100,00

(\*) Al 31 de diciembre de 2011 nombrada Fiorucci Foods Inc.

(\*\*) Fusionada con Al Ponte Proscutti, SRL en 2012

CAMPOFRÍO FOOD GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle del Grupo de Sociedades  
30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011

Sociedad	Año de Constitución	Duración	Domicilio social	Actividad principal	Porcentaje de participación			
					Directo		Indirecto	
					30.06.12	31.12.11	30.06.12	31.12.11
<u>Consolidadas por el método de la participación</u>								
Nuova Mondial S.p.A.	1984	2050	San Daniele del Friuli (Italia)	Producción y venta de productos cárnicos	-	-	50,00	50,00
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 (Rumania)	Producción de productos cárnicos	-	-	49,00	49,00
Caroli Foods Brands, S.r.l.	2002	Indefinida	Bucarest (Rumania)	Administración de propiedad intelectual	-	-	49,00	49,00
Caroli Prod 2000, S.r.l.	1993	Indefinida	Bucarest (Rumania)	Distribución de productos cárnicos	-	-	49,00	49,00
Jean Caby, SAS	2001	Indefinida	Landivisiau (Francia)	Producción y venta de productos cocinados y curados	-	-	49,00	100,00
Financière de la Charcuterie JV, S.L	2012	Indefinida	Luxemburgo(Luxemburgo)	Sociedad de cartera	-	-	49,00	-
Financière de la Charcuterie S.L	2012	Indefinida	Luxemburgo(Luxemburgo)	Sociedad de cartera	-	-	49,00	-
Jean Caby Holding SAS	2012	Indefinida	Aoste (Francia)	Sociedad de cartera	-	-	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 2012**



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 2012

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 2012.

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 2012.

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 910 millones de euros en el primer semestre de 2012, frente a 835 millones de euros correspondientes al primer semestre de 2011, 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 2012 ascendió a 1 millón de euros.

La deuda financiera neta del Grupo al 30 de junio de 2012 ascendió a 490 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.

En marzo de 2012, el Grupo formaliza un acuerdo con el grupo inversor FoxLease Food para constituir una Joint Venture. En virtud de esta operación, se aprueba una ampliación de capital en la sociedad Financière de la Charcuterie JV, S.L. ascendiendo el capital social a 4 millones de acciones de 1 euro de valor nominal cada una, en la que el Grupo aporta el 49% de las mismas y el grupo inversor FoxLease Food aporta el restante 51%. Así mismo, el Grupo aporta las actividades de negocio de jamón cocido en Francia realizada por la sociedad Jean Caby, SAS.

Con fecha de 4 de abril de 2011 se cerró la operación de adquisición del 100% del capital social de Cesare Fiorucci S.p.A.

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.

## 2. ACONTECIMIENTOS REGISTRADOS EN FECHAS POSTERIORES AL 30 DE JUNIO DE 2012

No se ha producido ningún hecho significativo posterior al 30 de junio de 2012.

## 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 2012 y 2011, distribuido por categoría profesional, es el siguiente:

	30.06.12 (No auditado)	30.06.11 (No auditado) Reexpresado
Altos directivos	18	14
Directivos	701	667
Profesionales	558	560
Soporte y administración	1.148	1.142
Operarios	5.207	5.334
	<b>7.632</b>	<b>7.717</b>

El detalle de la plantilla del Grupo por género el 30 de junio de 2012 es el siguiente: 5.209 hombres (5.248 al 30 de junio de 2011) y 2.509 mujeres (2.476 al 30 de junio de 2011).

## 4. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

En 2012, Campofrío Food Group ha seguido reforzando, a través de numerosas iniciativas, su condición de empresa innovadora.

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 29 de mayo de 2012, 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 2012 el Grupo tiene contabilizados 2.287.007 valores propios de la Sociedad dominante que representan el 2,24% del capital social.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 el Grupo ha adquirido y enajenado valores propios por 1.558 y 333 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 2011.

### 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 26 de julio de 2012, 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 2012, 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. Robert Alair Sharpe II  
(Consejero)

\_\_\_\_\_  
D. Alfredo Sanféliz Mezquita  
(Secretario no consejero)



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

**CERTIFICADO**

Que los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2012 y el Informe de Gestión Consolidado Intermedio, fue aprobado por el Consejo de Administración de "Campofrio Food Group S.A." en fecha 26 de julio de 2012 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 2012

**D. Alfredo Sanfeliz Mezquita**

Vº Bº

**D. Pedro Ballvé Lantero**

Secretario del Consejo de Administración

Presidente