



Creación del Líder Pan-Europeo de la Industria Cárnica

Madrid, 30-Jun-2008



Groupe **Smithfield**



Exoneración de Responsabilidad Groupe **Smithfield**

Toda la información contenida en este documento, y todos los detalles sobre futuras proyecciones y estimaciones, no han sido verificados por agentes independientes. La Compañía no asume ninguna responsabilidad sobre que las informaciones u opiniones aquí contenidas sean exactas y completas

Tampoco la Compañía ni ninguno de sus representantes o consejeros serán responsables por cualquier daño o perjuicio que pueda ser causado, derivado del uso del documento o sus contenidos o en conexión con este documento.

Este documento no debe ser considerado como una invitación a los inversores a comprar o suscribir ninguna acción, y no forma parte de ningún otro documento ni acuerdo formal.



Índice

Groupe **Smithfield**

-
1. Descripción General de la Operación
 2. Introducción de Groupe Smithfield
 3. Lógica Empresarial y Financiera
 4. Principales Magnitudes de la Entidad Resultante
 5. Sinergias Esperadas
 6. Principales Términos Financieros
 7. Estructura del Accionariado Post-fusión y Gobierno Corporativo
 8. Principales Conclusiones

Apéndice 1: Calendario Indicativo de la Transacción

Apéndice 2: Resumen de Campofrío

Apéndice 3: Compromisos de Smithfield Foods



1. Descripción General de la Operación



Descripción General de la Operación

Groupe **Smithfield**

Principales Términos de la Operación

- Fusión entre iguales **51,5%** Campofrío, 48,5% Groupe Smithfield
- Operación 100% en acciones
 - Cotizará en las Bolsas de Madrid y Barcelona, manteniendo la identidad corporativa de Campofrío y su sede en Madrid
- Cierre esperado en **4T 2008**

Una Perfecta Combinación Empresarial

- **Oportunidad única de creación de valor :**
 - Gran encaje geográfico
 - Fuerte **complementariedad de “Know-How”**
 - **Productos** altamente **complementarios**

Creación de un Líder Europeo

- **Ventas** combinadas: 2,1bn€
- **EBITDA** combinado: 187m€
- **No.1 en España, No.1 en Francia, No.1 en Portugal, No.1 en Holanda, No.1 en Bélgica. Fuerte Presencia en Alemania, Rumanía, Rusia, Reino Unido e Italia**

Importante Oportunidad de Creación de Valor

- Más de **40m€** de **sinergias estimadas**



2. Introducción de Groupe Smithfield



Descripción de Groupe Smithfield

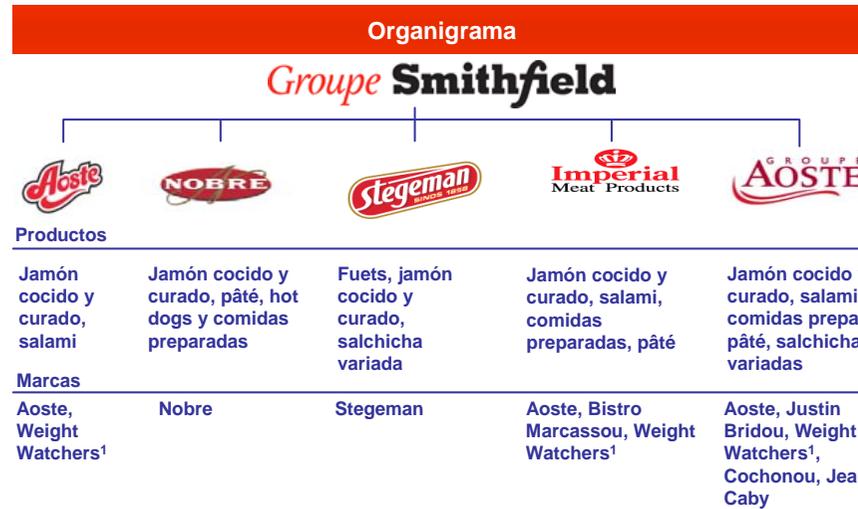
Groupe **Smithfield**

- Creado fruto de la fusión entre Jean Caby con la división europea de carnes de Sara Lee Corporation, adquirida a través de una JV 50 / 50 entre Smithfield Foods y Oaktree
- Groupe Smithfield es el mayor productor de la industria cárnica en Europa:
 - Ventas de 1.172m€
 - EBITDA de 97m€ a Abril de 2008
 - Más de 220.000 toneladas producidas
- Líder en volumen y ventas en valor en Francia, Holanda y Portugal
- 1ª y 2ª posición en casi todos los segmentos de producto en Francia, Holanda, Portugal y Bélgica
- Importante capacidad de distribución en Alemania, Reino Unido, Italia y en las provincias ultramarinas francesas



Descripción de Groupe Smithfield

Groupe **Smithfield**

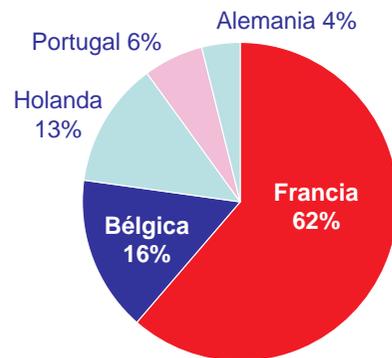


Estructura Corporativa

Nombre	Cargo Principal
Robert A. Sharpe II	Presidente y Consejero Delegado
Emmanuelle Bely	Legal y Recursos Humanos
Eric Debarnot	Desarrollo de Negocio y Clientes
Karl-Heinz Kiesel	Operaciones
Frédéric Sebban	Recursos Estratégicos
Martine Gerow	Finanzas y Sistemas de Información
Dirk Jacxsens	Presidente de Imperial Meat Products NV, Bélgica
Heleen Van Benthem	Presidente de Stegeman BV, Holanda
Luc Van Gorp	Director General de Groupe Aoste
Frank Erfurt	Managing Director de Aoste SB Alemania
Paulo Soares	Presidente de Industrias de Carnes Nobre S.A., Portugal

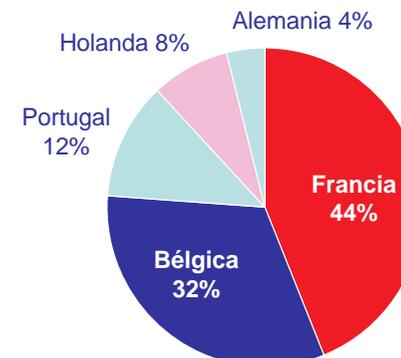
Presencia Geográfica

Ventas Abril-2008



Total: 1.172m€

EBITDA Abril-2008



Total: 97m€

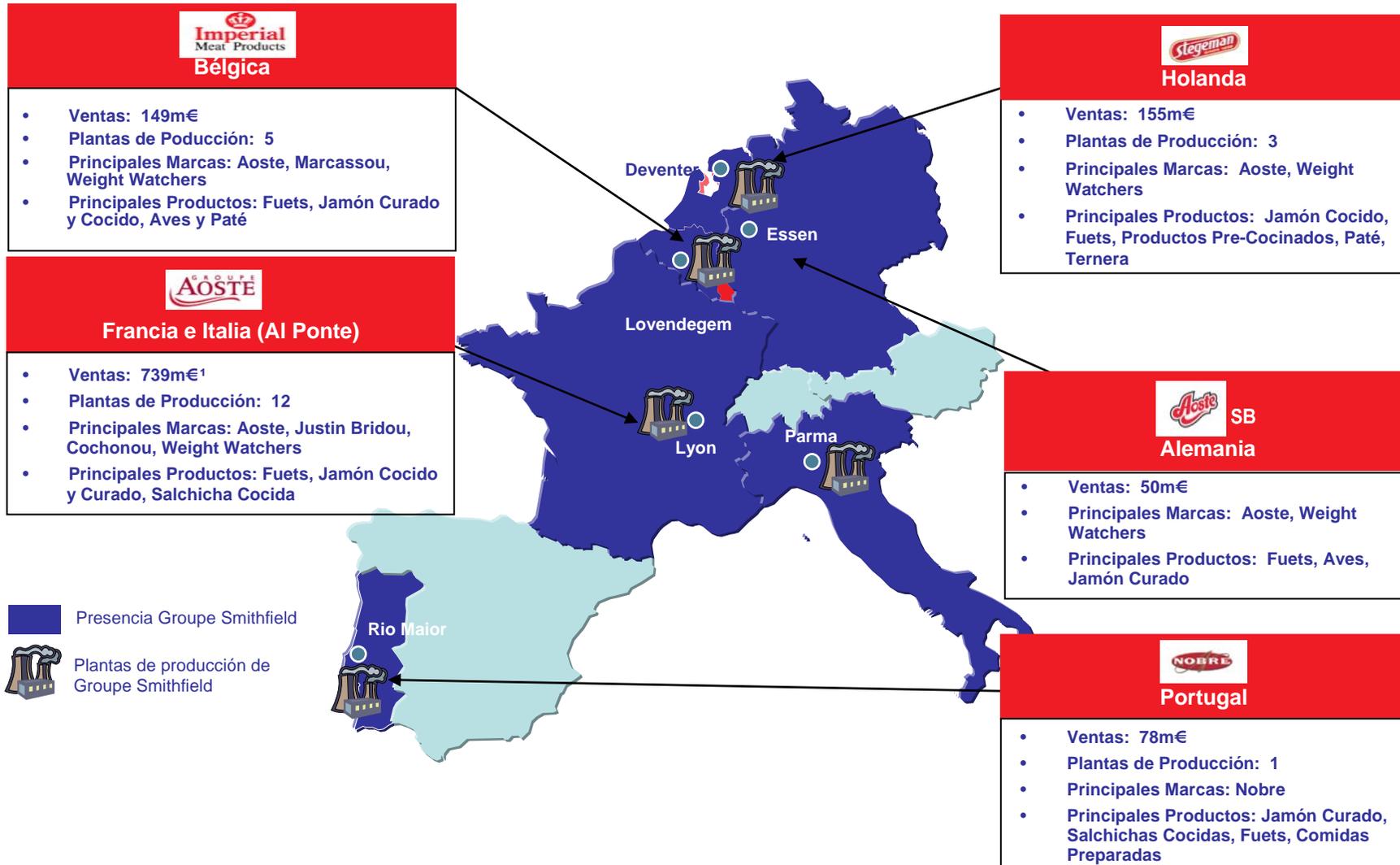
Fuente: Información de Groupe Smithfield

(1) Acuerdo de licencia para la producción de productos cárnicos en Europa.



Introducción a Groupe Smithfield

Groupe **Smithfield**



Fuente: Informe de Gestión de Groupe Smithfield a 30-Abr-2008
(1) Las cifras de Groupe Aoste incluyen Tradi Francia.



3. Lógica Empresarial y Financiera



Lógica de la Operación

Groupe **Smithfield**



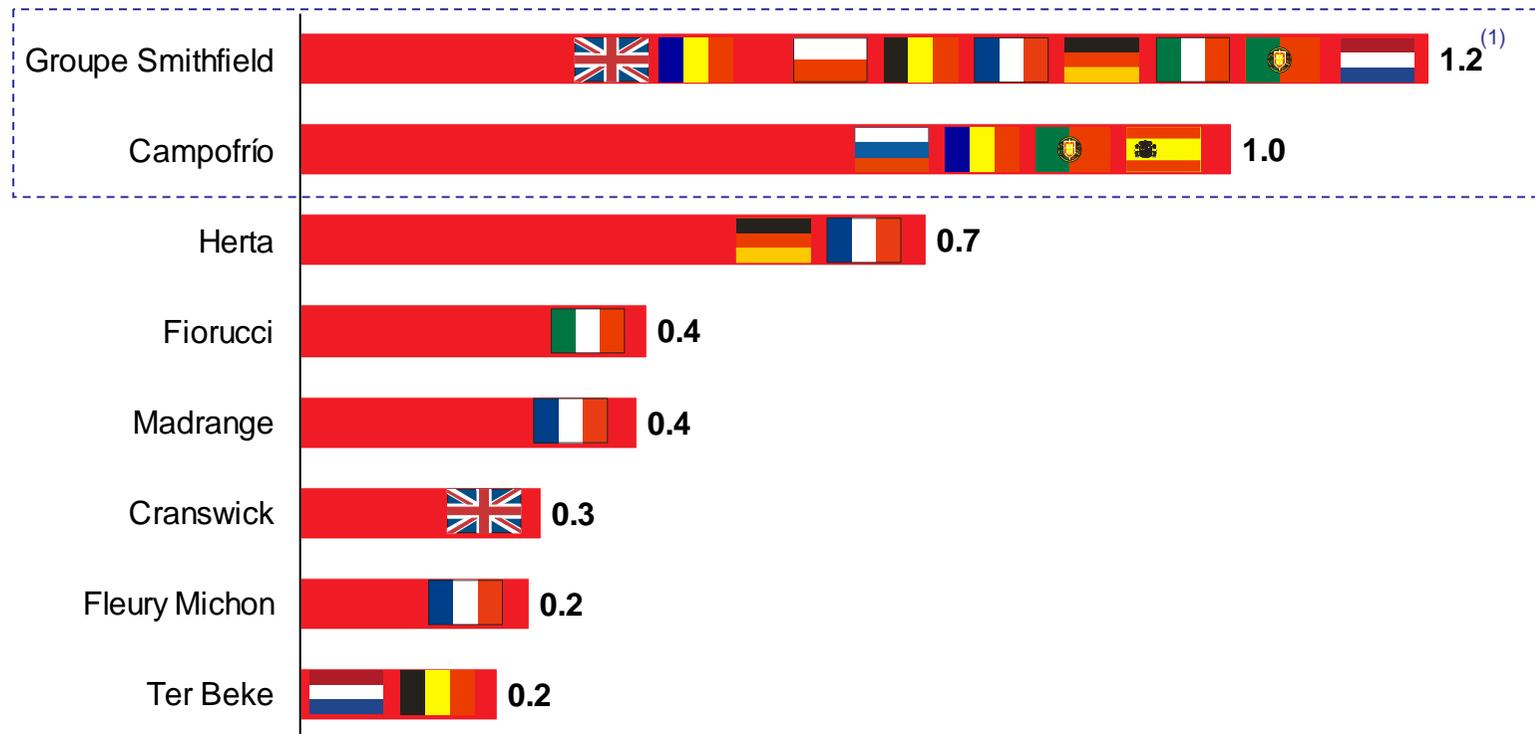


Creación de un Líder Europeo en el Sector...

Groupe **Smithfield**

- La entidad resultante será aproximadamente 3 veces mayor que su competidor europeo más inmediato

Ventas Netas 2007 (bn€)

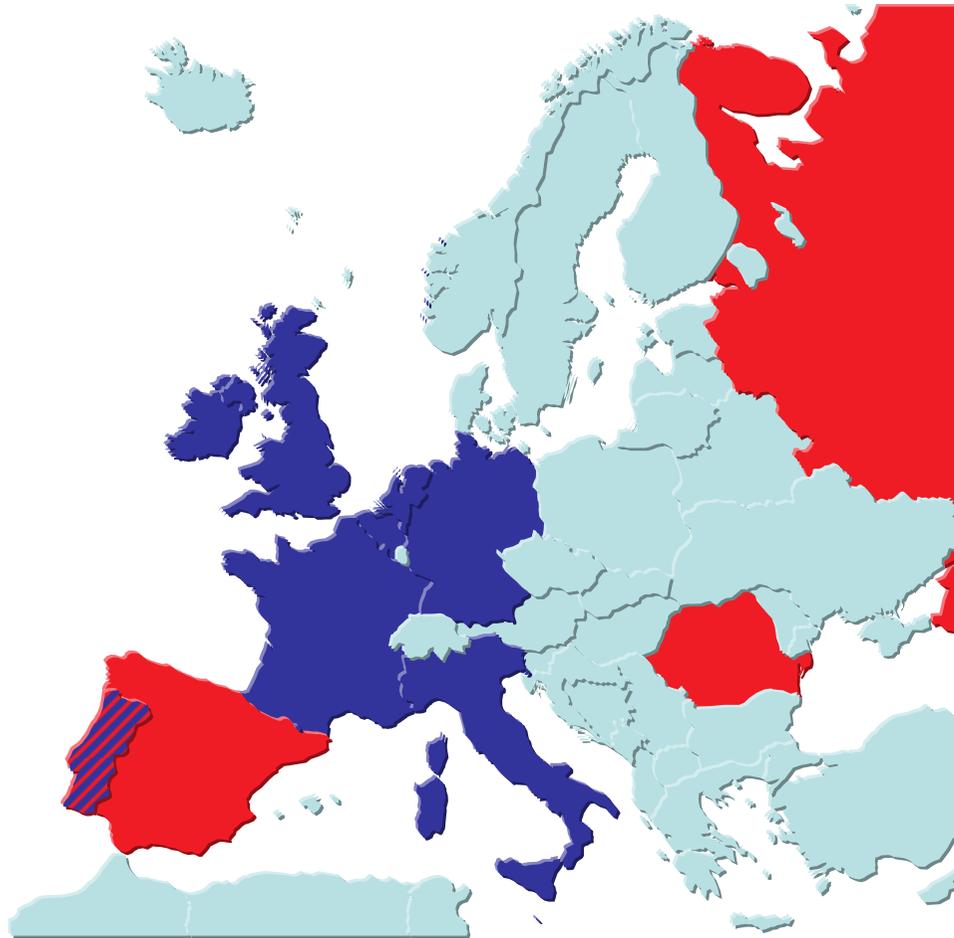


Creciente importancia del tamaño en un entorno global



... y un Líder en Nuestros Principales Mercados

Groupe **Smithfield**



- Presencia de Campofrío
- Presencia de Groupe Smithfield
- Solapamiento

- No.1 en España
- No.1 en Francia
- No.1 en Portugal
- No.1 en Holanda
- No.1 en Bélgica
- Fuerte presencia en Alemania, Rumanía, Rusia, Reino Unido e Italia

95% de las Ventas

5% de las Ventas



3

Complementariedad de Competencias

Groupe **Smithfield**Groupe **Smithfield**

Líder Europeo en:

- Innovación
- Entendimiento del Consumidor
- Gestión de Marca
- Productos de Valor Añadido



Líder Europeo en:

- Gestión de Costes
- Eficiencia Productiva
- Rentabilidad en Segmentos Orientados al Valor

Una perfecta complementariedad de competencias para liderar el mercado en un entorno cada vez más desafiante



4

Una Gran Oportunidad de Creación de Valor

Groupe **Smithfield**

- Sinergias en abastecimiento
 - Eficiencia Productiva
 - Sinergias en Venta y Distribución
 - Funciones Corporativas y de Soporte
-
- Sinergias de Ingresos

Más de 40m€ de Sinergias



4. Principales Magnitudes de la Entidad Resultante



Principales Magnitudes Excluyendo Sinergias

Groupe **Smithfield**

(m€)	Dic-07 Campofrío (A)	Abr-08 Groupe Smithfield (B)	(A+B)
<u>Principales Cifras (Últimas Reportadas)</u>			
Toneladas (miles)	251	220	471
Ventas Netas	968	1.172	2.140
EBITDA	90	97	187
EBIT	58	69	127
Beneficio Neto	32	35	67
Deuda Neta	134	264	398
Capitalización Bursátil ⁽¹⁾	441	NA	NM
Empleados	5.198	6.650	11.848
<u>Indicadores Operativos</u>			
Margen EBITDA (%)	9,3%	8,2%	8,7%
Margen EBIT (%)	6,0%	5,9%	5,9%
Deuda Neta/EBITDA (x)	1,5x	2,7x	2,1x

Fuente: Cuentas financieras de Campofrío y Groupe Smithfield

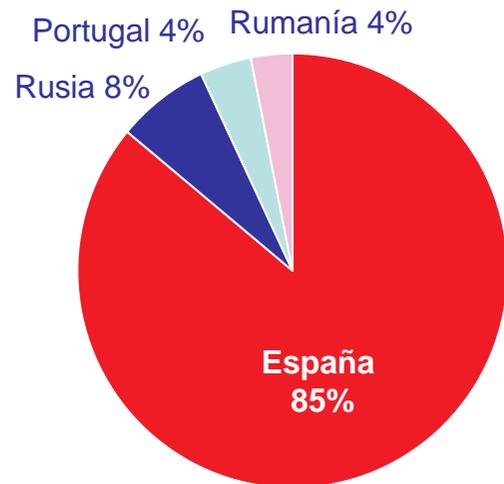
(1) A 24-Jun-2008, precio de la acción €8.38. Asumiendo 52.6m de acciones ordinarias.



La Fusión Crea una Compañía **Groupe Smithfield** Pan-Europea Equilibrada ...

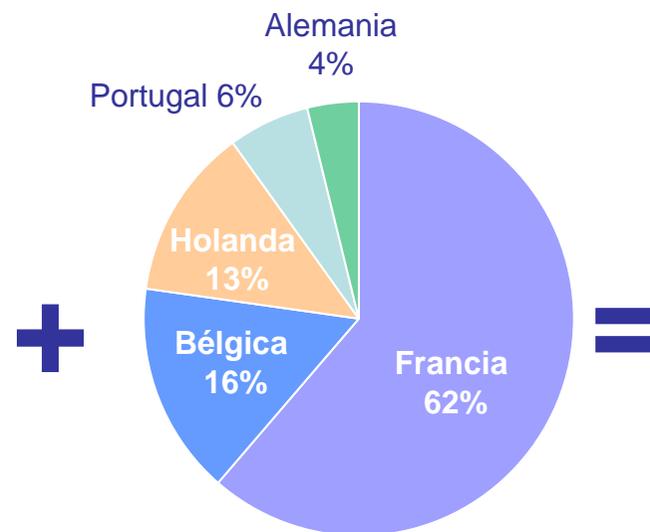
Ventas por zona geográfica

Dic-07
Campofrío (A)



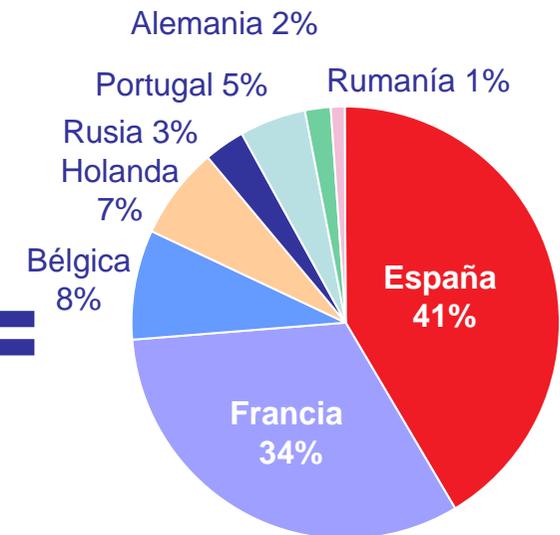
Ventas = 968m€
EBITDA = 90m€
EBIT = 58m€
Margen EBITDA = 9,3%
Margen EBIT = 6,0%

Abr-08
Groupe Smithfield (B)



Ventas = 1.172m€
EBITDA = 97m€
EBIT = 69m €
Margen EBITDA = 8,2%
Margen EBIT = 5,9%

(A) + (B)



Ventas = 2.140m€
EBITDA = 187m€
EBIT = 127m €
Margen EBITDA = 8,7%
Margen EBIT = 5,9%



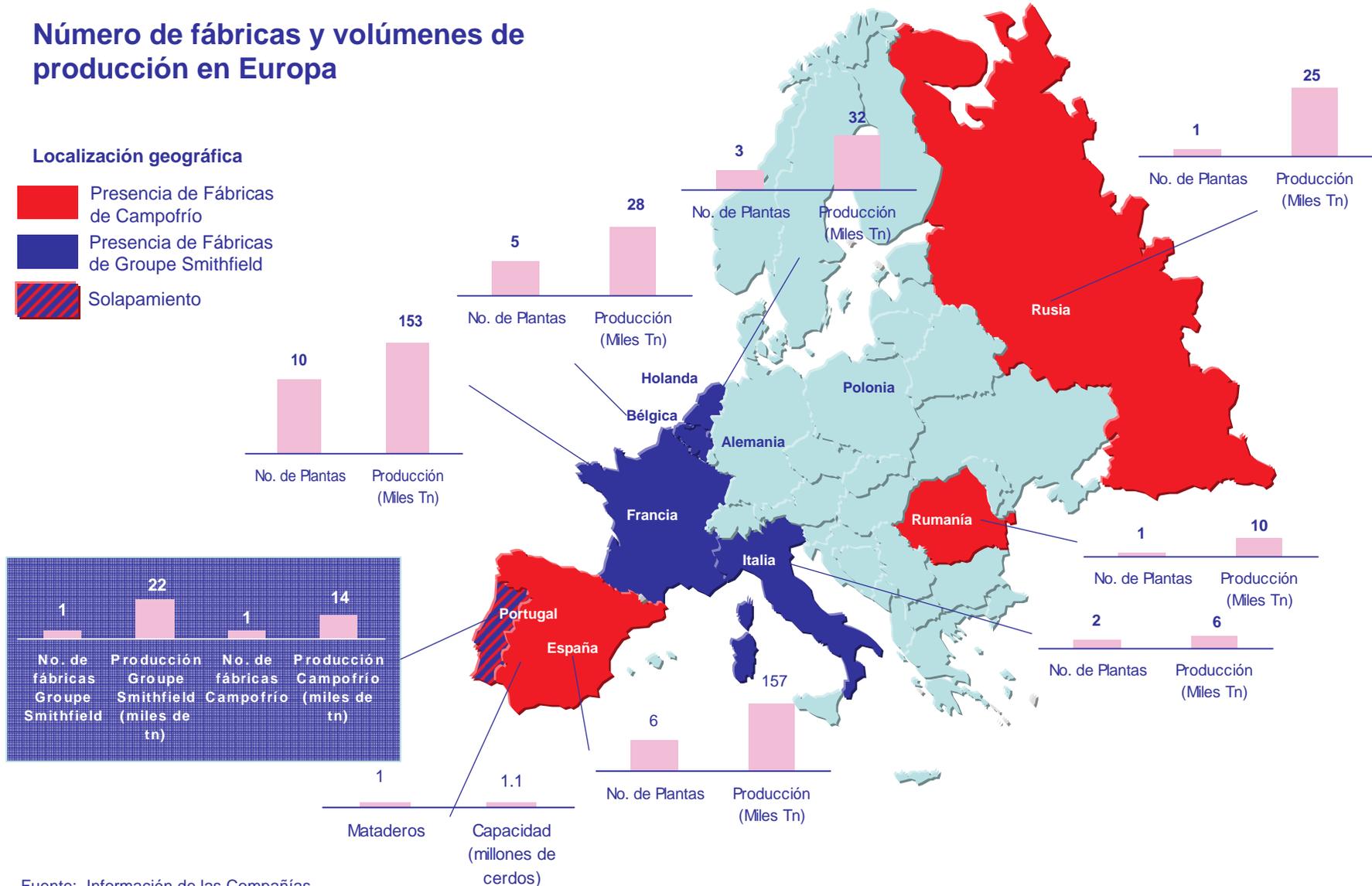
... con una Estructura Productiva Inigualable

Groupe **Smithfield**

Número de fábricas y volúmenes de producción en Europa

Localización geográfica

- Presencia de Fábricas de Campofrio
- Presencia de Fábricas de Groupe Smithfield
- Solapamiento



Fuente: Información de las Compañías



5. Sinergias Esperadas



Sinergias Esperadas

Abastecimiento

- Acceso a mejores precios vía economías de escala
- Transferencia y puesta en común de las mejores prácticas

Producción

- Racionalización de la presencia en Portugal
- Incremento de la utilización productiva en Europa

Costes Generales

- Fusión de los sistemas informáticos
- Eliminación de acciones corporativas duplicadas

Comercial

- Eliminación de organizaciones comerciales duplicadas
- Captura de márgenes de distribuidores externos

Sinergias de Ingresos

- Aprovechamiento de la presencia del Grupo para incrementar la cuota en otros mercados
- Transferencia de la compra de productos españoles terminados a Campofrío

Sinergias Esperadas de más de 40m€



6. Principales Magnitudes Financieras



Principales Magnitudes Financieras

Groupe **Smithfield**

- Valor Implícito de los Fondos Propios de Groupe Smithfield: 415m€
 - 49,6m de acciones a un precio de 8,38€ a 24 de junio de 2008
- Deuda Neta asumida de 264m€
- Valor Implícito de Groupe Smithfield de 679m€
- Valoración por múltiplos implícitos:

Antes de Sinergias	Después de 40m€ de Sinergias
VE/12M Ventas (x) = 0,6x	VE/12M Ventas (x) = 0,6x
VE/12M EBITDA (x) = 7,0x	VE/12M EBITDA (x) = 5,0x
VE/12M EBIT (x) = 9,8x	VE/12M EBIT (x) = 6,1x
12M P/E (x) = 11,8x	12M P/E (x) = 6,3x

- Potenciales sinergias de más de 40m€

Una operación financieramente atractiva



7. Estructura del Accionariado Post-fusión y Gobierno Corporativo

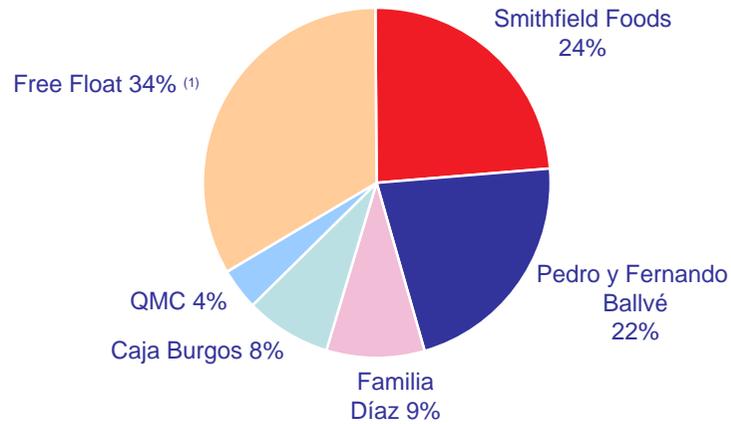


Base Accionarial Pro Forma

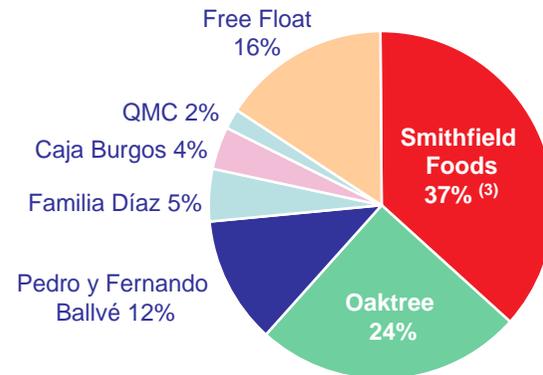
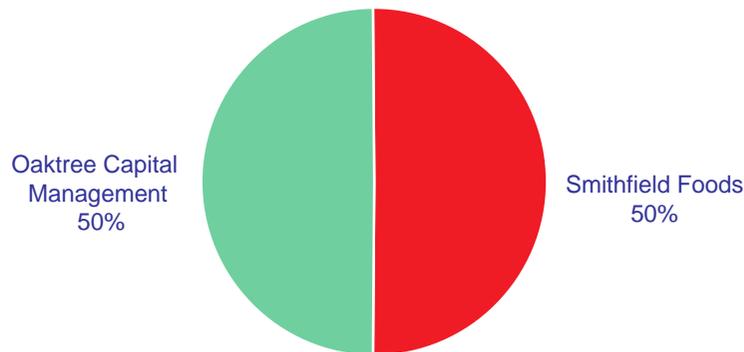
Groupe **Smithfield**

Campofrío

Estructura Proforma⁽²⁾



Groupe Smithfield



Fuente: Información de Campofrío y Groupe Smithfield
⁽¹⁾ Incluye acciones en autocartera
⁽²⁾ Post pago del dividendo en acciones de Campofrío
⁽³⁾ Ver página 36 para las garantías de Smithfield Foods

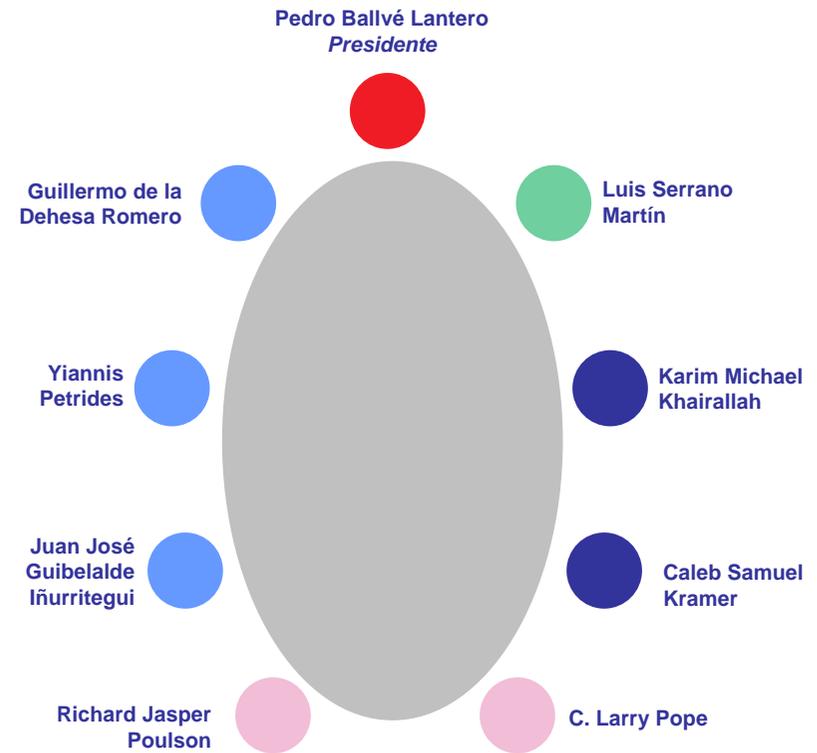
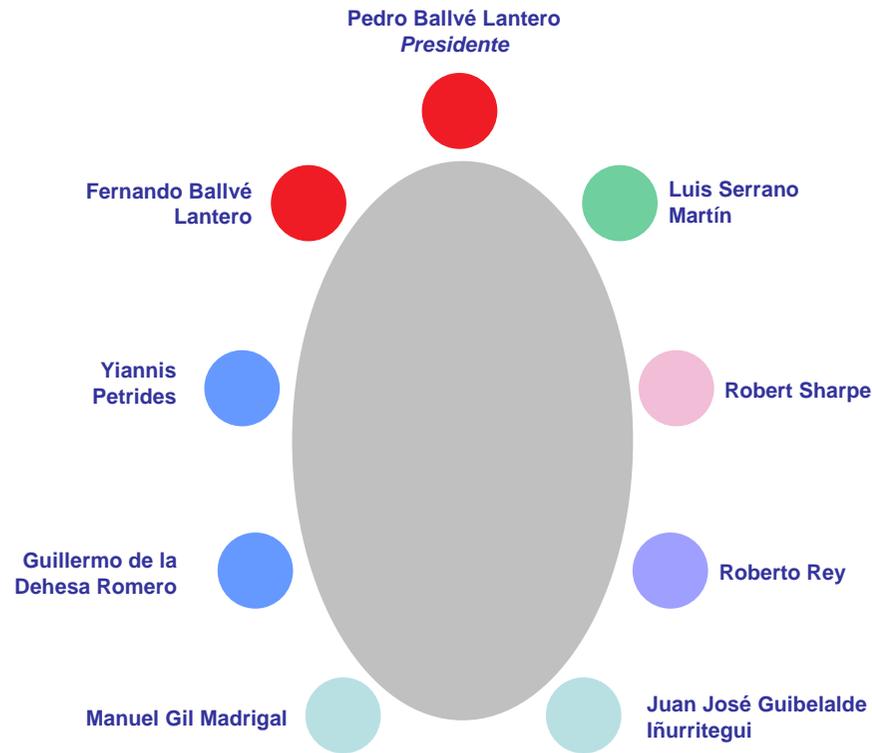


Gobierno Corporativo Post-Fusión

Groupe **Smithfield**

Composición actual del Consejo de Administración

Composición del Consejo de Administración Post-Fusión



Fuente: Información de las Compañías



8. Principales Conclusiones



Conclusiones Finales

Groupe **Smithfield**

- **Perfecta combinación de negocios**
- **Fuerte lógica financiera**
- **Importante creación de valor a través de sinergias**
- **Sólida base accionarial**
- **Plataforma única para el aprovechamiento de futuras oportunidades de crecimiento**



Groupe **Smithfield**



Alimenta tu vida

Groupe **Smithfield**



Apéndice 1: Calendario Indicativo de la Transacción



Calendario Indicativo de la Transacción Groupe Smithfield

27-Jun

- Aprobación de la fusión por parte de los Consejos de Administración

Ago

- Convocatoria de la Junta Extraordinaria de Accionistas de Campofrío

Q3

- Autorización esperada de las Autoridades de la Competencia

Sep

- Junta Extraordinaria de Accionistas de Campofrío y Groupe Smithfield (sujeta a exención de OPA sobrevenida obligatoria)

Sep

- Solicitud a la CNMV de una exención de OPA sobrevenida obligatoria

Sep

- Publicación del anuncio de fusión en el boletín del Registro Comercial y en los principales periódicos

Oct

- Comienzo del período de un mes de oposición de los acreedores

Oct

- Aprobación de la CNMV de la exención de OPA sobrevenida obligatoria

Nov

- Fin del período de oposición de acreedores

Nov

- Verificación del Folleto de Fusión para la cotización de las acciones por parte de la CNMV
- Cotización de las nuevas acciones



Apéndice 2: Resumen de Campofrío



Resumen de Campofrío

Groupe **Smithfield**

Negocios

- Fundada en 1952, Campofrío es hoy una de las mayores compañías de la industria cárnica en Europa, que disfruta de un fuerte crecimiento orgánico en sus productos y mercados principales
- Provee a más de 250 millones de consumidores en el mundo, en más de 40 países desde plantas de producción localizadas en 4 países
- La compañía generó 968m€ de ventas y 90m€ de EBITDA, con un margen de 9,3% en diciembre de 2007
- Posición de liderazgo en los principales países:
 - Número 1 en España, con el 17% de cuota de la industria cárnica
 - Número 2 en Portugal de la industria cárnica después de Nobre (Groupe Smithfield)
 - Fuerte posición de mercado en Rumanía con un constante crecimiento de rentabilidades

Marcas y Líneas de Producto

Jamón cocido y pavo (No.1)



Embutidos (No.1)



Jamón curado (No.1)



Salchichas (No.1)



Comida precocinada (No.2)



Rumanía

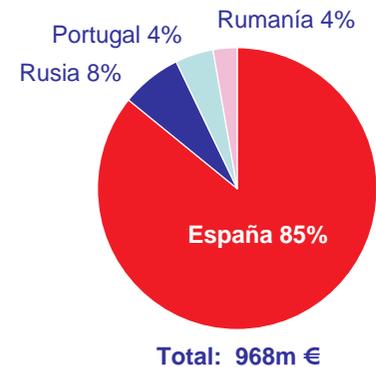


Rusia



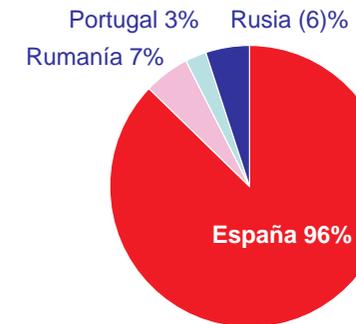
Presencia geográfica

Ventas 2007A



Total: 968m €

EBITDA 2007A



Total: 90m €

Localizaciones

Cuota de Mercado: 17%
No. de empleados: 3,165

Cuota de Mercado : 3.4%
No. de empleados : 996

Presencia de Campofrío

Cuota de Mercado : 5%
No. de empleados : 730

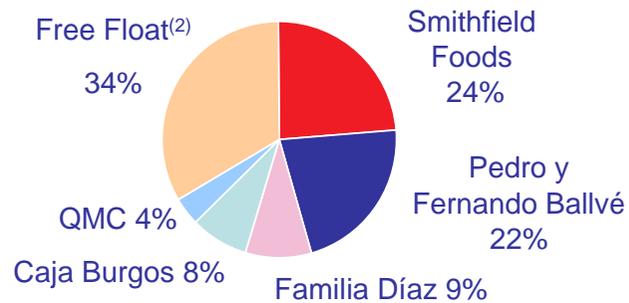
Cuota de Mercado : 9%
No. de empleados : 309



Principales Magnitudes de Campofrío

Groupe **Smithfield**

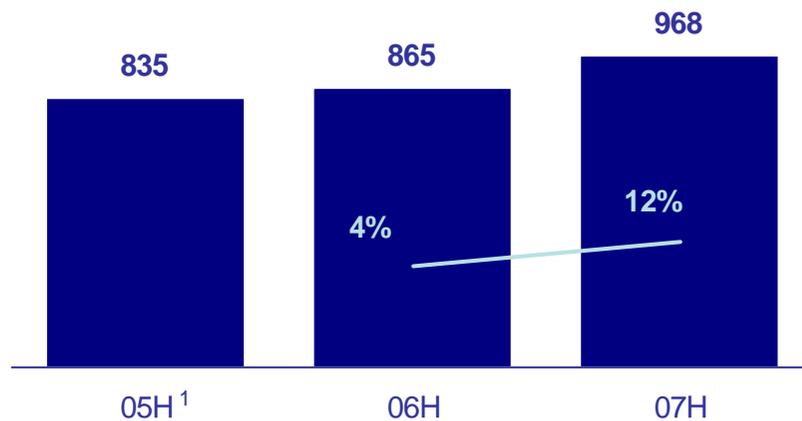
Base Accionarial



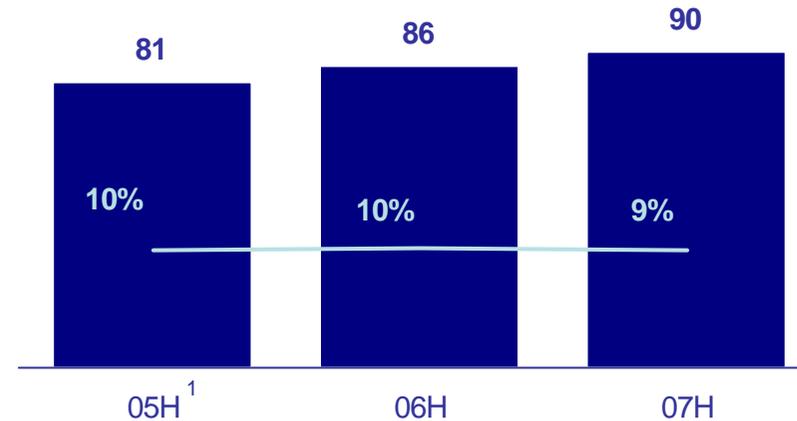
Estructura Corporativa

Nombre	Cargo Principal
Pedro Ballvé	Presidente
Jesús de la Viuda	Director General Financiero
Alfredo Sanfeliz	Secretario General del Consejo. Asesoría Jurídica
Fernando Valdés	Director General de Iberia
Eduardo Miguel Orense	Director de RRHH
Miguel A. Ortega Bernal	Director General Unidad Frescos
Isabel Roperó	Directora de Estrategia y Relación con Inversores
Juan Carlos Peña	Director de Auditoría Interna
Christian Poschik	Director filial en Rusia
Ovidiu Wenez	Director filial en Rumanía

Ventas (m€)



EBITDA (m€)



Fuente: Información de la Compañía

(1) Las cifras de 2005 difieren de las aprobadas en 2005 en las cuentas anuales financieras debido a la aplicación de las normas IFRS en lo referente a las actividades discontinuas de 2006

(2) Incluye acciones en autocartera



Apéndice 3: Compromisos de Smithfield Foods



Compromisos de Smithfield Foods

Groupe **Smithfield**

- Durante un **período de “stand-still” de 3 años**, Smithfield se compromete a:
 - **No ejercitar derechos de voto** que excedan del **30%** ni nombrar a más de la **mitad de los miembros del Consejo de Administración**
 - **No incrementar en forma alguna su participación accionarial en Campofrío**, salvo en los siguientes supuestos autorizados:
 - A través de la suscripción de acciones que corresponda a su derecho de suscripción preferente, en un aumento de capital en el que se produzca una suscripción incompleta
 - Cuando el incremento de participación tenga lugar de forma pasiva como consecuencia de una reducción de capital de Campofrío o el incremento de su autocartera
 - No obstante, Smithfield **podrá ejercitar sus derechos de voto o adquirir acciones adicionales** si un tercero anuncia una **oferta pública por el 100% de Campofrío**
- **Tras los 3 años estipulados**, Smithfield Foods tendrá que lanzar una **oferta pública por el 100%** a un precio determinado con arreglo a los criterios legalmente previstos para las ofertas de exclusión, si:
 - Smithfield **incrementa su participación en Campofrío** o
 - Smithfield **nombra más de la mitad de los Consejeros**
- Los compromisos cesarán si hay una oferta exitosa de un tercero, que hubiera sido aceptada por más del 70% de los restantes accionistas distintos de Smithfield