



Comisión Nacional del Mercado de Valores



Marqués de Villamagna, 3  
28001 Madrid, España

Madrid, 20 de junio de 2012

Hacemos referencia al escrito de esa Comisión Nacional del Mercado de Valores de fecha 31 de mayo de 2012 (Registro de salida núm. 2012074071), en el cual solicitan determinada información adicional a la contenida en las Cuentas Anuales, individuales y consolidadas, de CAMPOFRÍO FOOD GROUP, S.A., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2011, que figuran en los registros públicos de esa Comisión Nacional.

En relación a la información solicitada, les comunicamos respectivamente lo siguiente:

- 1. Información adicional de la Provisión por proceso de redefinición estratégico a largo y corto plazo que figura en la nota 14, Provisiones y contingencias, de la memoria individual y en el Anexo VIII de la memoria consolidada; así como de las variaciones de gastos de personal y correcciones por deterioro, tanto de la memoria individual como de la consolidada.**

#### **1.1 Descripción de la naturaleza de los gastos que componen las provisiones dotadas como consecuencia del plan de reestructuración.**

A finales del ejercicio 2011, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante aprobó un Plan de redefinición estratégica con efectos en varios países, con el objetivo de conseguir entre otros, eficiencias y una mayor especialización en los centros productivos y logísticos, así como, potenciar sinergias. El cual consiste en particular, en la optimización de nuestra producción entre las fábricas menos eficientes y otras especializadas en línea con nuestra estrategia. El proceso tendría una duración de tres años.

Esta provisión se ha calculado en base a la mejor estimación del Grupo, tomando en consideración hipótesis razonables y la regulación aplicable. Por una parte, se ha provisionado en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 gastos de personal y otros de menor importe de asesoría legal y consultoría directamente relacionados con el plan estratégico por un total de 82.380 miles de euros (48.394 miles de euros en las cuentas anuales individuales del ejercicio 2011).

Asimismo, relacionada con este plan estratégico, la Sociedad ha registrado una corrección valorativa por deterioro en los centros productivos y logísticos mencionados anteriormente en sus cuentas anuales individuales por importe de 9.327 miles de euros y por importe de 18.468 miles de euros en las cuentas anuales consolidadas. Dicha corrección por deterioro se ha calculado en base a la mejor estimación del Grupo basándose fundamentalmente en tasaciones realizadas por expertos independientes.

**1.2 Justificación de los motivos por los que se ha considerado que se cumplen los requisitos del párrafo 75 de la NIC 37 a 31 de diciembre de 2011, en particular, si se había empezado a implementar el plan y en qué modo se ha comunicado a los agentes afectados, en especial a los empleados afectados.**

El Grupo ha registrado la mencionada provisión al 31 de diciembre de 2011 al considerar que existe una obligación implícita, dado que existe un plan que cumple con los requisitos establecidos en el párrafo 72 de la NIC 37, y asimismo se han producido las expectativas válidas entre los principales afectados, que son fundamentalmente los trabajadores, tanto por haberse iniciado la ejecución del plan, como por haber sido informados en diciembre de 2011 a través de sus representantes, tal y como prevé el párrafo 73 de la NIC 37. Asimismo, al cierre del ejercicio ya se habían llevado a cabo las primeras acciones, como es el caso de La Montanera, donde en diciembre de 2011 se procedió a cesar la actividad.

La implementación del plan ha continuado su curso durante los primeros meses del 2012.

**2. Información adicional en relación a la Nota 7, Fondo de comercio, de la memoria consolidada:**

**2.1 Completar el análisis de sensibilidad del test de deterioro del fondo de comercio de las diferentes unidades generadoras de efectivo (UGEs), desglosando el importe por el que deben cambiar los valores asignados a las hipótesis clave para que, tras incorporar al valor recuperable todos los efectos que sean consecuencia de ese cambio sobre otras variables usadas para medir el importe recuperable, se iguale dicho importe recuperable de cada unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades) con su importe en libros.**

A continuación se detalla, para cada unidad generadora de efectivo, el incremento (en puntos porcentuales) en la tasa de descuento y la disminución de la tasa de crecimiento con respecto a las que fueron utilizadas en los test de deterioro y que igualarían el importe recuperable de cada unidad generadora de efectivo con su importe en libros:

<b>Unida Generadora de Efectivo</b>	<b>Variación Adicional en tasa de descuento (en puntos porcentuales sobre el original)</b>	<b>Variación Adicional en tasa de crecimiento (en puntos porcentuales sobre el original)</b>
España	5,1%	-10,0%
Portugal	2,2%	-3,8%
Francia	8,0%	-18,2%
Bélgica	7,3%	-16,8%
Holanda	7,4%	-15,9%
Alemania	2,6%	-3,9%

**2.2 En relación a la combinación de negocios por la adquisición del Grupo italiano Cesare Fiorucci que se desglosa en la nota 7 de la memoria, aclarar la aparente**

**disparidad entre los importes reflejados en los flujos de inversión por adquisición de sociedades del informe financiero intermedio consolidado correspondiente al primer semestre de 2011 y el incluido en el informe anual consolidado.**

Con fecha 4 de abril de 2011 se formalizó la adquisición del grupo italiano Cesare Fiorucci. Dicho grupo mantenía una deuda con entidades de crédito por importe de 124.320 miles de euros, que por tanto fue asumida por Campofrío Food Group y figura dentro del epígrafe de “Otros pasivos financieros no corrientes” en el cuadro detallado en la página 40 de la memoria consolidada, donde se detalla el valor razonable de los activos y pasivos adquiridos en la combinación de negocios.

También con fecha 4 de abril de 2011, se formalizó un préstamo interno entre Campofrío Food Group Holding, S.L. y la cabecera del Grupo Fiorucci por el mismo importe, cuya finalidad fue la cancelación de la deuda financiera que el Grupo Fiorucci mantenía con entidades de crédito.

En consecuencia, el Grupo ha registrado en el estado de flujos de efectivo de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 dicha cancelación de los préstamos con entidades financieras que asumió, y con origen en el Grupo Fiorucci, como “Pagos por devolución de préstamos”, como un flujo de actividad de financiación, al considerar que de esta forma se está reflejando de una forma más adecuada el trasfondo de la operación, a diferencia de cómo había sido registrada en los estados financieros intermedios (en los que se presentó como parte de la contraprestación).

**2.3 Respecto a la cancelación de la deuda financiera que mantenía Grupo Fiorucci por 124.320 miles de euros, indicar si esa deuda era mantenida con los anteriores propietarios de la entidad adquirida y, en todo caso, explicar los motivos por los cuales no se ha incluido dentro del coste de adquisición del Grupo Fiorucci.**

Como se indica en el punto anterior, la deuda financiera de 124.320 miles de euros era una deuda mantenida por el Grupo Fiorucci con entidades financieras, y no con los antiguos propietarios de la entidad adquirida, no figurando incluida en el coste de adquisición del Grupo Fiorucci, al tratarse de pasivos financieros que fueron asumidos dentro de la combinación de negocios.

**2.4 En relación con el cuadro que aparece en la página 40 de la memoria consolidada, en el que se reflejan los valores razonables de los activos y pasivos de Fiorucci a la fecha de la adquisición, indicar si han revalorizado inmovilizados materiales sobre su valor en libros previo y por qué importe, describiendo asimismo cómo se ha evaluado el valor razonable de dichos activos materiales y de los activos intangibles reconocidos en la combinación de negocios.**

En relación con el ejercicio de Asignación del Precio de Compra de los activos y pasivos de Cesare Fiorucci, se han considerado los valores razonables de activos y pasivos de dicho grupo. El importe revalorizado y la metodología empleada para el cálculo del valor razonable de los inmovilizados materiales y los activos intangibles, ha sido el siguiente:

- Terrenos y construcciones: El valor razonable de los activos inmobiliarios se ha estimado aplicando el método de comparación. De acuerdo con el mismo, se han comparado los activos objeto de valoración con otros de similares características,

recientemente vendidos o que se hallen actualmente a la venta en el mercado, realizando un análisis comparativo y cuantificando aquellos condicionantes que pudieran producir diferencias tales como: superficie, emplazamiento, tipología constructiva, etc. En base a este estudio, el valor razonable de estos activos se ha calculado que asciende a 67,7 millones euros lo que representa una revalorización de 2,1 millones de euros respecto a su valor en libros previo.

- Otro inmovilizado material. El valor razonable de Otro inmovilizado material (excluyendo terrenos y construcciones) se ha estimado a partir del coste original de adquisición de dichos activos y re-evaluando sus vidas útiles en función de la experiencia del Grupo para cada tipo de activos. El valor razonable de estos activos así calculado asciende a 37 millones de euros, lo que supone una revalorización de 8 millones de euros respecto a su valor en libros previo.
- Otros activos intangibles. Dentro del epígrafe Otros activos intangibles se recoge el valor razonable de la marca Fiorucci que se ha estimado asciende a 61 millones de euros, lo que supone un ajuste de -9 millones de euros respecto a su valor en libros previo. Para el cálculo del valor razonable de la marca Fiorucci se ha empleado el método de ahorro de royalties. El valor se establece así como el valor presente de la corriente de ahorros de royalty después de impuestos ya que la Sociedad tiene la propiedad de su marca y no tiene que licenciarla de un tercero.

**3. En relación a la inversión en Caroli Foods Group BV, registrada en la nota 10 de la memoria consolidada, Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación, indicar si se ha evaluado el posible deterioro de la inversión y, en caso afirmativo, explicar cómo se ha realizado dicho análisis y cuál ha sido su resultado.**

Campofrío Food Group determina en cada fecha de cierre si hay indicios de que las inversiones en entidades asociadas y multigrupo contabilizadas por el método de la participación se hayan deteriorado. Si éste es el caso, el Grupo calcula el valor del posible deterioro como la diferencia entre el importe recuperable de la entidad asociada o multigrupo y su valor en libros.

En el caso de la inversión en Caroli Foods Group BV (sociedad matriz del Grupo Caroli), el Grupo ha evaluado el posible deterioro de la inversión estimando el valor recuperable de la inversión, para lo que ha calculado el valor en uso obtenido conforme al método de valoración de descuentos de flujos futuros de caja, minorado por el importe de la deuda financiera neta registrada a la fecha del test de deterioro, al objeto de calcular el valor razonable de los fondos propios de Grupo Caroli.

Las proyecciones de flujos de efectivo utilizadas para el cálculo del deterioro del valor de la inversión se basa en los resultados operativos actuales de Caroli Foods Group BV y en hipótesis razonables, que representan las mejores estimaciones de la dirección sobre el conjunto de las condiciones económicas que se presentaran a lo largo de los próximos cinco años. Las proyecciones de flujos de efectivo se han realizado a partir de los planes que la dirección ha establecido para Caroli Foods Group BV con base a fuentes externas e internas.

Las hipótesis más relevantes utilizadas en la estimación de flujos para los próximos cinco ejercicios, han sido la consideración de un incremento medio anual de las ventas de un 5,9%, una tasa de descuento (WACC) del 10,7%, así como una tasa de crecimiento utilizada para extrapolar las proyecciones de los flujos de efectivo más allá de 5 años del 1,5%.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que dispone la Dirección de Campofrío Food Group, las previsiones de los flujos de efectivo atribuibles al Grupo Caroli permiten al Grupo recuperar el valor de la inversión registrada a 31 de diciembre de 2011.

**4. Descripción de la naturaleza y evolución de las remuneraciones pendientes de pago que se recogen en el epígrafe “Remuneraciones pendientes de pago” de la nota 23 de la memoria consolidada.**

En el epígrafe “Remuneraciones pendientes de pago” de la nota 23 de la memoria consolidada se recogen fundamentalmente retribuciones a empleados pagaderas a corto plazo (principalmente la nómina del último mes del año), así como retribuciones variables devengadas en el ejercicio y pendientes de liquidar. La evolución del saldo en los últimos ejercicios está influenciada por las distintas combinaciones de negocio realizadas y por las entradas y salidas del perímetro de consolidación del Grupo que se han ido produciendo.

**5. Facilitar la siguiente información:**

**5.1 Completar el cuadro de la página 67 de la memoria consolidada, desglosando la cifra de clientes vencidos no deteriorados para cada tramo temporal, así como una descripción de las garantías tomadas para asegurar el cobro y una estimación de su valor razonable.**

El desglose por fecha de antigüedad del saldo de “Clientes por ventas y prestaciones de servicios” neto de correcciones valorativas por deterioro por importe de 13.573 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Total	Miles de euros				
	No vencido y no deteriorado	Vencido y no deteriorado < 30 días	Vencido y no deteriorado 30-60 días	Vencido y no deteriorado 61-120 días	Vencido y no deteriorado > 120 días
180.752	154.442	26.096	25	12	177

La mejor estimación del valor razonable de los saldos de “Clientes por ventas y prestaciones de servicios” mencionados anteriormente, se corresponde con el importe por el cual se encuentran registrados al 31 de diciembre de 2011 (180.752 miles de euros). El Grupo sigue la práctica de contratar pólizas de Crédito y Caución en la mayoría de las jurisdicciones donde opera, con el objeto de mitigar potenciales riesgos de insolvencia, no teniendo en cualquier caso una concentración significativa del riesgo, estando su exposición distribuida en un gran número de contrapartes y clientes.

**5.2 Respecto al cuadro que se incluye en la nota 28 de la memoria consolidada, “Situación fiscal”, desglosar las bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros, distinguiendo entre las bases imponibles negativas que no se hayan activado de las que se han activado. Completar la información con las diferencias temporarias deducibles para las cuales no se hayan reconocido activos por impuestos diferidos.**

El desglose de las bases imponibles negativas del Grupo a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros, distinguiendo entre las bases imponibles negativas que no se hayan activado de las que se han activado al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Compensable hasta	Total	Capitalizadas	No Capitalizadas
2015	3.616	-	3.616
2016	1.681	-	1.681
2017	7.677	-	7.677
2018	3.941	-	3.941
2019	566	-	566
2022	9.454	-	9.454
2023	34.013	34.013	-
2024	29.331	29.331	-
2025	5.805	5.805	-
2026	21.104	21.104	-
Sin límite	69.954	58.632	11.322
	<b>187.142</b>	<b>148.885</b>	<b>38.257</b>

Al 31 de diciembre de 2011 el Grupo no disponía de diferencias temporarias deducibles para las que no se hubieran reconocido impuestos diferidos.

Se han registrado activos por impuesto diferido para todas aquellas bases imponibles negativas pendientes de compensar y diferencias temporarias deducibles para las que es probable que el Grupo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Confiando haber dado cumplida respuesta a las aclaraciones solicitadas, les saluda atentamente

Alfredo Sanfeliz  
 Secretario del Consejo de Administración  
 Campofrío Food Group, S.A.