

INFORME ANUAL CAMPOFRÍO 2005





# SUMARIO

## ◉ PRINCIPALES MAGNITUDES

## ✚ CARTA DEL PRESIDENTE

## 6 ÓRGANOS DE GOBIERNO

## 8 GRUPO CAMPOFRÍO

- Misión, visión y valores
- Nuestra presencia
- Estrategia corporativa
- Análisis de la información financiera

## 15 CAMPOFRÍO IBERIA

- Nuestra presencia

### UNIDAD DE NEGOCIO ELABORADOS

- Estrategia de marketing y comercial
- I+D+I
  - Innovación
  - Investigación
  - Calidad
- Cadena de Suministros
  - Gestión de materias primas
  - Gestión de compras
  - Servicio de atención al cliente
  - Planificación y Logística
- Sistemas de información

### UNIDAD DE NEGOCIO DE JAMÓN CURADO

## 27 CAMPOFRÍO INTERNACIONAL

- Francia / Campofrío Montagne Noire S.A.
- Federación Rusa / CampoMos
- Rumanía / Tabco Campofrío S.A.
- Exportación



### 32 COMPROMISO CAMPOFRÍO

- Nuestras personas
  - Recursos humanos
  - Capital humano
  - Plan de formación
  - Plan de Acción Mejor
  - Procesos de Selección
  - Compensación
  - Relaciones Laborales
  - Fundación Laboral Sonsoles Ballvé
- Nuestro entorno
  - Gestión ambiental
  - Colaboración con universidades
  - Programa Empresas Parlamentarios
  - Relaciones públicas
  - Comunicación
  - Programa ADO
  - Asociaciones e instituciones

### 43 ACCIONISTAS Y COMUNIDAD FINANCIERA

- Hechos relevantes
- Atención al accionista
- Presentaciones financieras
- Campofrío en el mercado de valores
- Propuesta de aplicación de resultados - Dividendo

### 49 INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO

#### 86 CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

- Informe de Auditoría
- Cuentas Anuales
- Informe de Gestión

#### 153 CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN S.A.

- Cuentas Anuales

**PRINCIPALES MAGNITUDES**

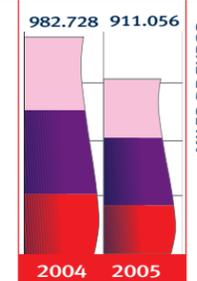
## PRINCIPALES MAGNITUDES

ACTIVO	2004	2005	(Miles de Euros)
Fondo de Comercio	137.569	137.460	
Otros Activos intangibles	14.466	14.214	
Inmovilizaciones Materiales	247.661	270.052	
Otros Activos Financieros no corrientes	30.443	24.489	
Otros Activos no corrientes	45.140	54.504	
<b>Total Activos no corrientes</b>	<b>475.279</b>	<b>500.719</b>	
Existencias	229.974	222.546	
Deudores	84.118	108.491	
Otros Activos corrientes	6.753	2.088	
Tesorería e IFT	204.192	213.370	
<b>Total Activos corrientes</b>	<b>525.037</b>	<b>546.495</b>	
Activos mantenidos para la venta	18.885	9.490	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.019.201</b>	<b>1.056.704</b>	

PASIVO	2004	2005	(Miles de Euros)
Patrimonio Neto	322.940	299.512	
Intereses Minoritarios	16.986	16.165	
<b>Patrimonio Neto Total</b>	<b>339.926</b>	<b>315.677</b>	
Deuda Financiera	326.150	378.826	
Acreedores y otras cuentas a pagar	273.508	283.485	
Provisiones	28.006	22.534	
Otros pasivos	51.611	56.182	
Pasivos asociados a operaciones de venta o en discontinuación	0	0	
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.019.201</b>	<b>1.056.704</b>	

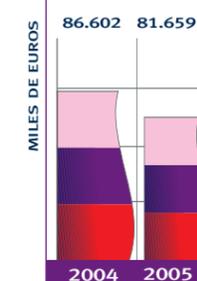
### CIFRA DE NEGOCIO

Pese a la debilidad del consumo y a las desinversiones de los dos últimos años, Frescos y Morliny principalmente, el Grupo ha alcanzado una facturación de 911 millones de euros, impulsado especialmente por el buen comportamiento de los nuevos lanzamientos en España.



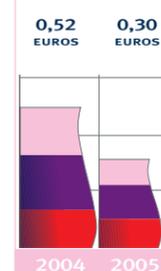
### EBITDA

En un entorno de mercado complicado, los esfuerzos en reducción de costes y optimización industrial, junto con la positiva evolución de IBERIA, han permitido al Grupo alcanzar un EBITDA de 82 millones de euros.



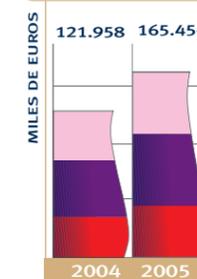
### DIVIDENDO POR ACCIÓN

Continuando con su política de generación de valor para el accionista, el Grupo ha acordado un dividendo de 0,30 euros por acción, correspondientes a la distribución del beneficio del 2005.



### DEUDA FINANCIERA NETA

El Grupo ha mantenido su sólida posición financiera con una deuda financiera neta de 165 millones de euros, a pesar del ambicioso plan de inversiones llevado a cabo este año y la distribución de 16 millones de euros de dividendos.



### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

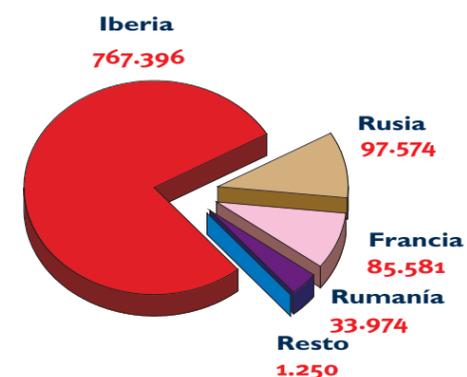
	2004	%*	2005	%*	(Miles de Euros)
Importe de la cifra de negocios	982.728	100%	911.056	100%	
Otros ingresos de explotación	18.836	1,92%	13.366	1,47%	
Gastos de explotación	-954.358	-97,11%	-872.349	-95,75%	
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>47.206</b>	<b>4,80%</b>	<b>52.073</b>	<b>5,72%</b>	
Resultados Financieros	-12.971	-1,32%	-13.391	-1,47%	
Otros ganancias o pérdidas	23.463	2,39%	2.359	0,26%	
<b>Beneficio consolidado antes de impuestos</b>	<b>57.698</b>	<b>5,87%</b>	<b>41.041</b>	<b>4,50%</b>	
Impuestos sobre Beneficios	-17.451	-1,78%	-15.405	-1,69%	
Beneficios atribuidos socios externos	-592	-0,06%	-283	-0,03%	
<b>Beneficio atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>39.655</b>	<b>4,04%</b>	<b>25.353</b>	<b>2,78%</b>	

(\*) % sobre importe de la Cifra de negocios

### RATIOS

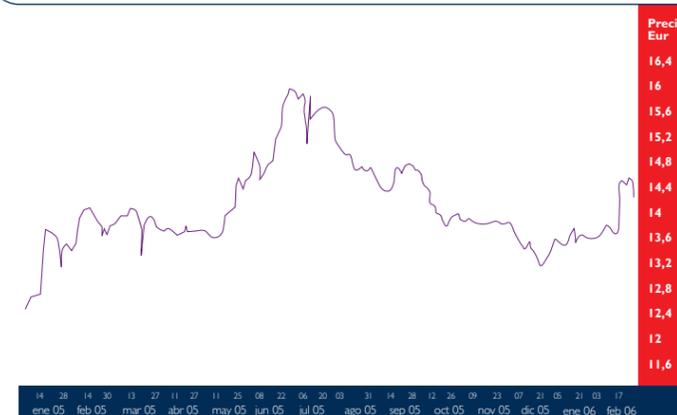
	2004	2005
EBITDA / Ventas (%)	8,81%	8,96%
EBITDA / Patrimonio Neto Total (%)	25,48%	25,87%
Beneficio Neto / Patrimonio Neto (%)	11,84%	8,12%
Deuda Financiera Neta / Patrimonio Neto Total	35,88%	52,41%
Beneficio Neto / Acción (Euros)	0,75	0,48
EBITDA / Acción (Euros)	1,65	1,55
Dividendo / Acción (Euros)	0,52	0,30

### REPARTO DE CIFRA DE INGRESOS DE EXPLOTACIÓN\*



(\*) Ventas agregadas

### COTIZACIÓN DE LAS ACCIONES DE CAMPOFRÍO EN EL MERCADO CONTINUO





Estimado accionista:

Es para mí motivo de satisfacción poder dirigirme a usted, una vez más, a través del Informe Anual de Campofrío. Con ello, además de agradecerle directamente la confianza que ha depositado en nuestra gestión, tengo la oportunidad de presentarle los resultados alcanzados por la Compañía en 2005 y explicar con mayor concreción las actividades realizadas durante este periodo.

Ha sido 2005 un año que, en lo que al sector cárnico se refiere, se ha caracterizado por dos factores fundamentales, como lo son la tensión de los precios de la materia prima y la debilidad del consumo. Aunque ambos hechos han determinado la evolución de los resultados del Grupo, el esfuerzo y la labor llevada a cabo por cuantos componen la Compañía ha permitido que, al cierre del ejercicio, Campofrío haya conseguido avanzar según las líneas definidas en el Plan Estratégico 2002-2005.

Durante estos doce meses, el trabajo realizado y la aplicación de diferentes medidas en el área de gestión se

han visto claramente reflejados en el resultado obtenido por la división de Iberia, que ha cerrado el ejercicio con un EBITDA de 81,5 millones de euros. Dicha cifra evidencia la positiva evolución del negocio en España y Portugal, ya que representa un crecimiento del 9,2% sobre los 74,6 millones de euros de EBITDA registrados por Iberia en 2004.

Igualmente favorable ha sido la evolución protagonizada por Tabco, la filial rumana del Grupo, que ha aprovechado 2005 para consolidar su liderazgo en el sector cárnico en Rumanía y prácticamente duplicar su EBITDA, hasta los 4,5 millones de euros.

En Francia y Rusia, países donde Campofrío también tiene presencia fabril, la situación en 2005 ha sido distinta y, a pesar del esfuerzo realizado por estas divisiones, las características de sus escenarios han repercutido negativamente en la aportación que ambas filiales han realizado al Grupo y esperamos que el cambio de tendencia en el último trimestre de 2005 se consolide durante el año 2006.

En lo que al Grupo consolidado se refiere, Campofrío ha alcanzado una facturación total de 911 millones de euros en 2005, siendo la deuda financiera neta de 165 millones de euros. Asimismo, cabe destacar que durante 2005 el Grupo ha puesto en marcha un ambicioso plan de inversiones, por un importe de 46 millones de euros. Paralelamente, se han realizado desinversiones de aquellos negocios y activos que no se consideraban estratégicos dentro del Grupo con el fin de generar valor para el accionista, como por ejemplo las realizaciones de 814 Américas y CampoAustral.

También a lo largo del ejercicio se han llevado a cabo importantes esfuerzos en la reducción de costes y optimización de la gestión, lo que ha elevado el EBITDA del Grupo a 81,7 millones de euros. El conjunto de todas

## CARTA DEL PRESIDENTE

estas medidas pone de manifiesto la actual fortaleza de Campofrío y su capacidad de crecimiento a corto y medio plazo, situación que refuerza el liderazgo de la Compañía, además de en España, en Europa del Este y Sur de Europa.

Es precisamente el liderazgo el vector sobre el que se ha asentado la evolución de Campofrío no sólo durante estos doce meses, sino a lo largo de toda su historia. En cada uno de esos años, el valor de la marcas del Grupo ha sido el factor diferencial que ha permitido a la Compañía abanderar el sector y reforzar su posición frente a la competencia, objetivo este al que también se han dedicado importantes recursos en 2005. Concretamente, durante estos doce meses Campofrío ha sido una de las compañías de alimentación que más ha invertido en publicidad y, a este respecto, cabe subrayar que tanto el éxito de ventas como la notoriedad adquirida por algunos de sus productos, caso de Saníssimo, Vuelta y Vuelta, Pizzas o Pavofrío, demuestran el acierto de esta decisión.

En este periodo, la estrategia de la Compañía, que se verá reforzada a corto y medio plazo, se ha centrado en potenciar el desarrollo de nuevos productos y de aquellos que ofrecen un valor añadido para el consumidor. Fruto de ello, por ejemplo, es la favorable evolución experimentada por el Grupo en el segmento de Libre Servicio, donde Campofrío ha alcanzado un elevado crecimiento de sus cuotas de mercado en Loncheados y Platos Preparados. Igualmente acertada ha sido la decisión de crear una nueva Unidad de Negocio dedicada al Jamón Curado, cuya agilidad ha hecho posible que el Grupo reaccionase eficientemente ante la retracción del consumo de este producto experimentada en 2005 y que, a buen seguro, contribuirá a reforzar los resultados de Iberia, la principal división de Campofrío.

A pesar del complicado entorno descrito, el balance global de Campofrío en 2005 es positivo. Durante este ejercicio la cotización de la acción ha tenido un crecimiento del 13,4%, evolución que demuestra la confianza que los inversores tienen depositada en la Compañía.

Asimismo, fiel a su compromiso con los accionistas y gracias a los resultados obtenidos, la Compañía distribuyó en el año 2005 un dividendo dos veces superior al del año anterior y ha propuesto el pago de 16 millones de euros correspondientes al ejercicio 2005, lo que supone una rentabilidad para el accionista de 0,30 euros por acción.

Pero además, 2005 ha sido un ejercicio de especial importancia para el Grupo porque en el transcurso de estos doce meses el proceso de optimización de recursos se ha reforzado y, sobre todo, porque Campofrío se consolida un año más como la empresa líder del sector. Y si todo ello ha sido posible es gracias al esfuerzo de cuantos componen el Grupo y, especialmente, a la confianza que usted, señor accionista, deposita en nosotros, para continuar creando valor.



**PEDRO BALLVÉ LANTERO**  
PRESIDENTE

## ÓRGANOS DE GOBIERNO

### CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Nombre	Cargo	Condición
Pedro Ballvé Lantero	Presidente	Ejecutivo
Luis Serrano Martín	Vicepresidente	Externo Dominical
Fernando Ballvé Lantero	Vocal	Externo Dominical
Juan José Guibelalde Iñurritegui	Vocal	Externo
Guillermo de la Dehesa Romero	Vocal	Externo Independiente
Robert A. Sharpe	Vocal	Externo Dominical
Caja de Ahorros Municipal de Burgos (representada por D. José M <sup>a</sup> Achirica Martín)	Vocal	Externo Dominical
Yiannis Petrides	Vocal	Externo Independiente
Alfredo Sanféliz Mezquita	Secretario	No consejero

### EQUIPO DIRECTIVO

Nombre	Cargo
José Luis Macho Conde	Director general Grupo Campofrío
Christian Michel	Director general División Internacional
Jesús de la Viuda Martínez	Director general Financiero
Miguel Ángel Ortega Bernal	Director general de Recursos Humanos
Alfredo Sanféliz Mezquita	Secretario general

### COMITÉ DE AUDITORÍA

Nombre	Cargo
Luis Serrano Martín	Presidente
Juan José Guibelalde Iñurritegui	Vocal
Guillermo de la Dehesa Romero	Vocal
Fernando Ballvé Lantero	Vocal
Yiannis Petrides	Vocal
Alfredo Sanféliz Mezquita	Secretario no miembro

El comité de Auditoría tiene su regulación en los Estatutos de la Sociedad, sin que exista Reglamento especial a tal efecto.

### COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Nombre	Cargo
Luis Serrano Martín	Presidente
Juan José Guibelalde Iñurritegui	Vocal
Fernando Ballvé Lantero	Vocal
Guillermo de la Dehesa Romero	Vocal
Caja de Ahorros Municipal de Burgos (representada por José M <sup>a</sup> Achirica Martín)	Vocal
Alfredo Sanféliz Mezquita	Secretario no miembro

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones tiene su regulación en los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo de Administración, sin que exista Reglamento especial a tal efecto.

GRUPO CAMPOFRÍO



## MISIÓN

Campofrío es una empresa internacional de alimentación. Tenemos como misión satisfacer las necesidades más exigentes de nuestros consumidores con productos de la más alta calidad y seguridad.

Estamos comprometidos con la creación de valor para nuestros accionistas y nuestros empleados. Somos una empresa líder, eficiente y, a la vez, integrada en la comunidad en la que desarrollamos nuestras actividades.



## VISIÓN

Alcanzar una posición de empresa europea admirada y de referencia (Top 10) ofreciendo, con permanente innovación, una

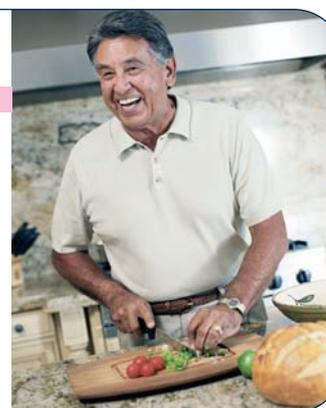
diversidad de productos de alimentación que contribuyan a mejorar la calidad de vida y la salud de nuestros consumidores.



## VALORES

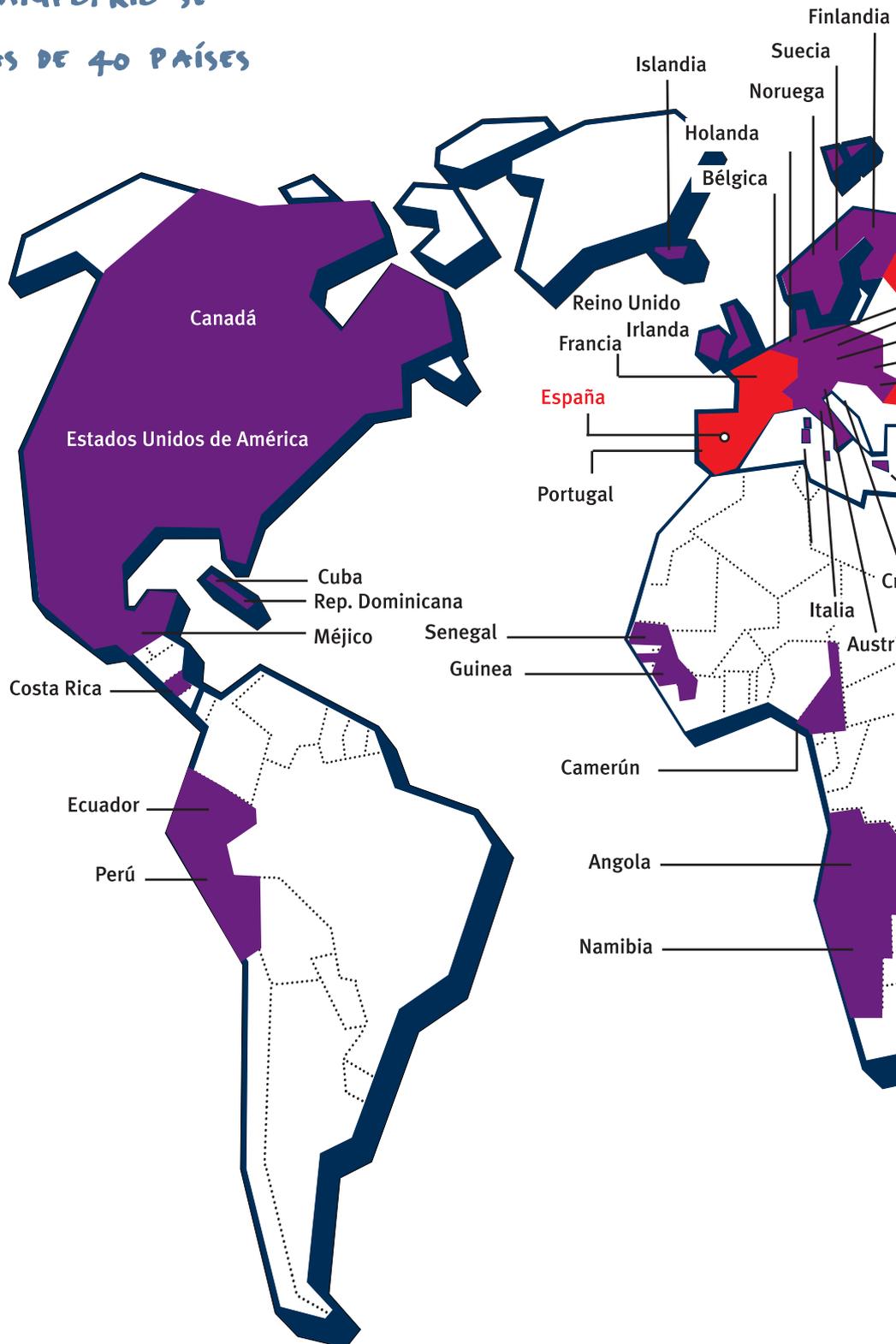
- Buscar la excelencia en todo lo que hacemos cada día.
- Sobrepasar las expectativas del consumidor.
- Apoyar y exigir a nuestra gente. Compromiso con los objetivos globales e individuales.

- Mostrar una actitud de superación constante.
- Mantener un continuo aprendizaje.
- Trabajar en equipo, con una actitud proactiva de colaboración.
- Actuar siempre con honradez.

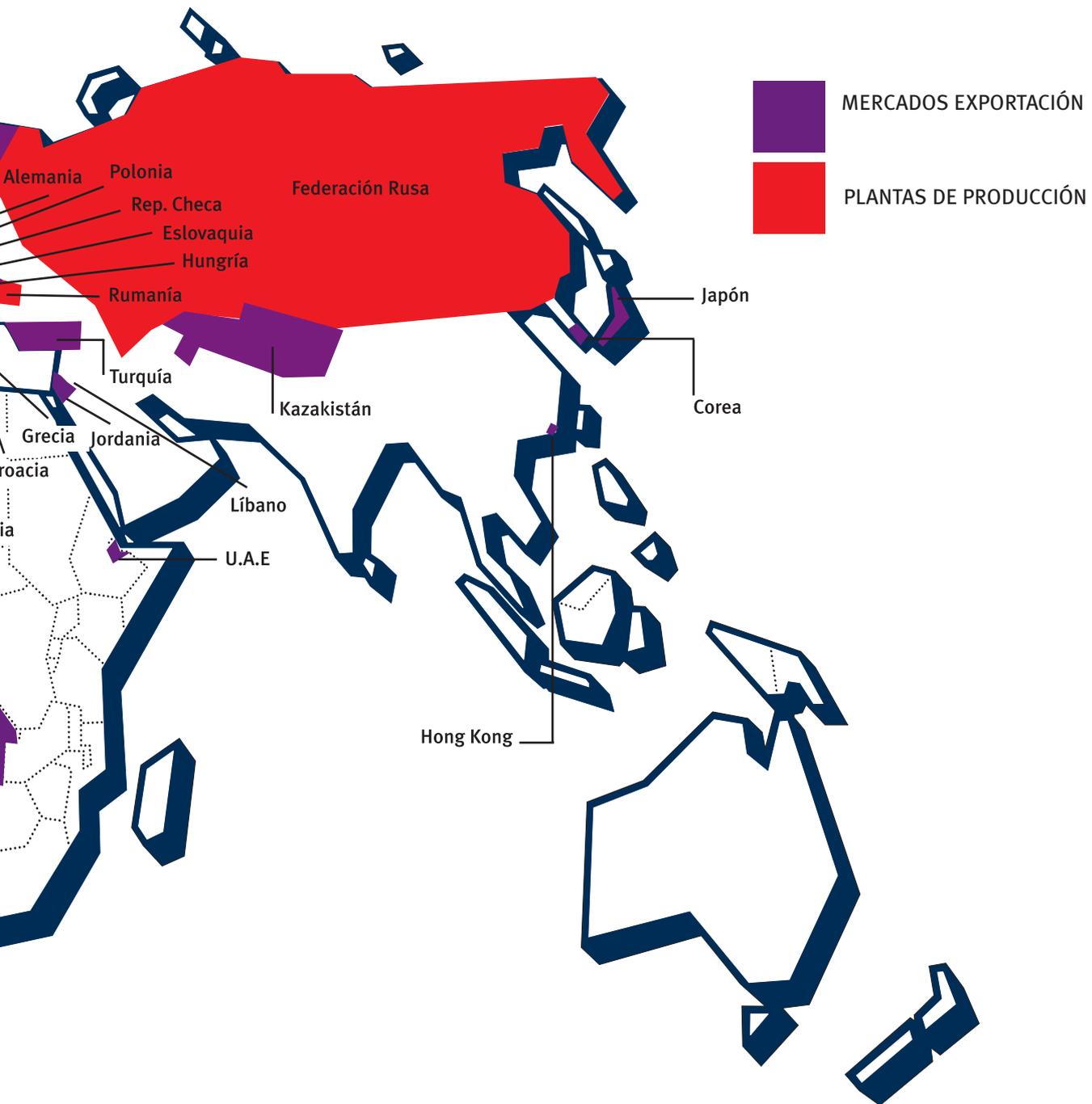




LOS PRODUCTOS DE CAMPOFRÍO SE  
DISTRIBUYEN EN MÁS DE 40 PAÍSES  
EN TODO EL MUNDO



## NUESTRA PRESENCIA



### ■ ESTRATEGIA CORPORATIVA

Campofrío, fundada en Burgos en 1944, es la compañía líder del sector cárnico en España. A lo largo de sus más de sesenta años de historia, Campofrío se ha caracterizado por una clara vocación de crecimiento, tanto en el mercado doméstico como en el internacional. En diciembre de 1990, la compañía dio el primer paso de su expansión internacional, con la entrada en el mercado ruso a través de su filial Campomos. Actualmente, Campofrío tiene presencia industrial, además, en Portugal, Rumanía y Francia. Los productos de la compañía, consumidos por más de 250 millones de personas en todo el mundo, se distribuyen en más de 40 países.

Conseguidas estas metas, y con la solidez del liderazgo en el negocio tradicional, en 2003 el grupo se marcó un reto más ambicioso: hacer de Campofrío la compañía líder de soluciones sanas de alimentación. Para ello, definió una nueva estrategia, cuyo éxito descansa sobre la fortaleza de sus activos más relevantes, fundamentalmente su equipo humano y el valor de sus marcas.

La implantación de esta nueva estrategia se asienta sobre tres pilares básicos: el enfoque del *core business*, la optimización de las actividades estratégicas y el crecimiento y generación de valor para el consumidor y sus accionistas.

Dentro del primero de estos ejes se enmarca la realización, a lo largo de este periodo, de algunos de los activos del grupo. En este sentido, cabe destacar la decisión, tomada en 2003 por la compañía, de desinvertir en el negocio de carnes frescas, tras firmar un acuerdo estratégico con Proinserga; o la abordada un año después, en 2004, con la venta de la filial polaca Morliny a Smithfields Foods, uno de los socios de referencia del grupo. También en este vértice de la estrategia actual de Campofrío han de incluirse las desinversiones de 814 Américas y CampoAustral, que permiten al Grupo centrarse en aquellas actividades realmente estratégicas y generadoras de valor.

Igualmente importante dentro del trabajo de racionalización llevado a cabo desde 2003 ha

## EL ÉXITO DE LA ESTRATEGIA DE CAMPOFRÍO DESCANSA EN SU EQUIPO HUMANO Y EL VALOR DE SUS MARCAS

En el año 2000 Campofrío protagonizó, con la adquisición de Omsa y la fusión por absorción de Navidul, dos de las operaciones más relevantes del sector agroalimentario español de las últimas décadas. Gracias a ello, reforzó su posición de liderazgo en España y, a corto plazo, centró su estrategia en el aumento de la competitividad del nuevo grupo por medio del rediseño de su cartera de productos, de la captura de sinergias resultantes y de la optimización de la nueva estructura.



sido la optimización de las filiales de la compañía, cuyo retorno se ha hecho evidente especialmente en Tabco, empresa líder del sector en Rumanía. En Tabco, durante los dos últimos ejercicios Campofrío ha sentado las bases de su crecimiento y consolidación futuros, en los que el éxito del proyecto de granjas para el autoabastecimiento, la fuerza del equipo comercial y los avances en innovación han jugado un papel relevante.

Este esfuerzo de racionalización también obtendrá su recompensa a corto y medio plazo en Campomos, filial en la que Campofrío ha puesto en marcha diversas iniciativas para mejorar la rentabilidad y en la que en los primeros meses de 2006 se ha decidido realizar una inversión superior a los 15 millones de euros. El importe de esta cifra se destinará a la construcción de una granja para la cría de 50.000 cabezas de cerdo que permitirá al grupo satisfacer parte de la demanda de materia prima, medida gracias a la cual Campofrío tendrá en Rusia durante los años sucesivos una clara oportunidad de crecimiento con dos objetivos prioritarios: alcanzar el liderazgo en productos *convenience* y reforzar la diversificación del riesgo en este mercado.

En esta misma línea, la estrategia de Campofrío contempla en Francia el impulso de la optimización industrial y de la reducción de gastos generales, trabajo en el que Montagne Noire se ha centrado en los últimos ejercicios y que reforzará a corto plazo. Esto, acompañado de un importante esfuerzo en innovación, posibilitará que la compañía trate de aumentar su cuota de mercado en Francia, con el objetivo de situarse a la cabeza del ranking del sector, requisito básico para mantener la posición estratégica del grupo en este país.

Al tiempo que se abordan todas estas iniciativas, Campofrío está llevando a cabo una importante labor de optimización de sus actividades estratégicas. Ello ha supuesto un incremento de las inversiones que ha permitido, como corresponde a la primera empresa del sector, abanderar las respuestas alimentarias a las actuales tendencias del mercado y adelantarse a las futuras demandas de los consumidores.

En este sentido, la estrategia de Campofrío no sólo implica la diversificación de su cartera de productos con la entrada en nuevos segmentos como, por ejemplo, el de la pizza refrigerada, en el que ya es el segundo en el ranking por cuota de mercado, o el crecimiento por encima de la media del sector en productos loncheados y de libre servicio. Sino que adicionalmente, la compañía está realizando un importante trabajo en la búsqueda de referencias que aporten nuevos valores al consumidor, como el factor *convenience* o el de comida sana. Con todo ello, la apuesta por la innovación en 2005 ya ha supuesto más del 15% de la facturación del grupo en España.

## CAMPOFRÍO CUENTA CON LA CONFIANZA EN SUS PRODUCTOS DE MÁS DE 250 MILLONES DE PERSONAS

Como consecuencia de los avances realizados en estos dos ejes, el crecimiento y generación de valor, tercer pilar fundamental de la estrategia actual del grupo, ha experimentado una evolución positiva. Y prueba de ello son el importante incremento de la remuneración al accionista del año pasado, en el que se multiplicaron por dos los dividendos distribuidos, o la fuerte revalorización de la acción en los dos últimos años.

Campofrío posee grandes activos y recursos para lograr los objetivos marcados y convertirse en una empresa líder en soluciones sanas de alimentación, como son su equipo, la fortaleza de sus marcas y su sólida estructura financiera que contribuye a una gran generación de caja. Pero sobre todo, Campofrío cuenta con la confianza que desde hace años han depositado en sus marcas los más de 250 millones de personas que disfrutan de sus productos, clave sobre la que se asienta el crecimiento sostenible de la compañía y que se ve diariamente reforzada por el liderazgo del grupo en marketing e innovación tecnológica.

No en vano, es precisamente el valor de la marca Campofrío el que va a permitir impulsar en 2006 el desarrollo de la exportación de la compañía; el aumento de la penetración del grupo en los canales Bareca, Horeca y Food Service; la permanente mejora en la optimización de los costes; la apuesta por la diversificación; el refuerzo y defensa de los negocios tradicionales y la consolidación de la compañía como líder o número dos de los mercados en los que esté presente, retos todos ellos que Campofrío aborda con absolutas garantías de éxito.

#### **ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA**

En un ejercicio, 2005, caracterizado por un entorno complicado tanto por la tensión de los precios de la materia prima como por la retracción del consumo, Grupo Campofrío ha alcanzado un volumen de facturación de 911 millones de euros. Durante este periodo, cabe destacar el buen comportamiento de la división de Iberia, que obtuvo en 2005 un beneficio antes de impuestos de 48,6 millones de euros, que ha compensado parcialmente las dificultades anteriormente mencionadas y, particularmente, la debilidad del consumo de algunos de los principales mercados en los que está presente el Grupo.

**EL GRUPO HA FACTURADO 911 MILLONES DE EUROS, Y LA DIVISIÓN IBERIA HA ALCANZADO UN BENEFICIO DE 48,6 MILLONES DE EUROS**

Concretamente, en el caso del mercado español merece especial mención la favorable evolución en el segmento de Libre Servicio, con importantes crecimientos de cuotas en Loncheados y Platos Preparados. Ello demuestra el acierto de la política del Grupo de potenciar el desarrollo de productos innovadores y de valor añadido para los consumidores, estrategia que la compañía valora positivamente y reforzará en el corto y medio plazo. También ha sido positiva en 2005 la evolución de la productividad y de la gestión de costes, cuya tendencia favorable ha contribuido a contrarrestar parcialmente los efectos sobre los márgenes de la atonía del consumo y la evolución de las materias primas.

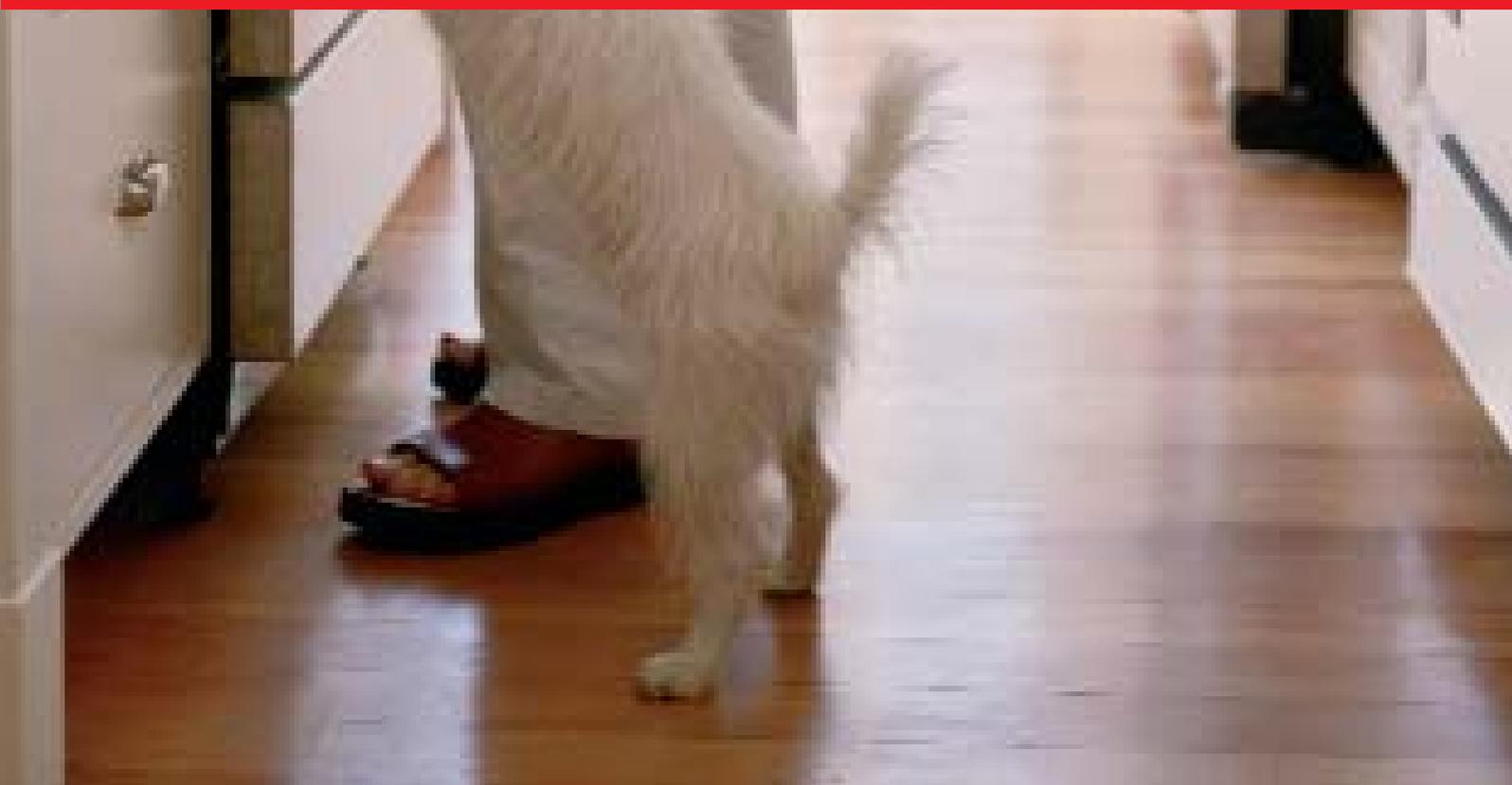
Dentro del área internacional, la filial de Rumanía, Tabco, ha logrado consolidar durante este ejercicio su liderazgo en el sector, con una evolución positiva que ofrece además unas perspectivas inmejorables para su crecimiento y desarrollo futuro. No en vano, el esfuerzo llevado a cabo por Campofrío en su filial rumana ha obtenido su retorno en 2005 con unos beneficios antes de impuestos de 3,6 millones de euros, prácticamente el doble que los del ejercicio precedente.

Por su parte, Francia y Rusia, también se han visto perjudicadas por el escenario descrito, lo que lógicamente se ha plasmado en sus cuentas de resultados. En el caso concreto de Francia, la filial Montagne Noire ha concluido el ejercicio de 2005 con un EBITDA positivo de 0,3 millones de euros, a pesar de la complicada situación de precios y de consumo que sufre toda la industria. En Rusia, sin embargo, ha sido el sistema de cuotas para la importación de materias primas la principal variable que ha colocado a la industria en una difícil posición. En este sentido, y a pesar de los esfuerzos realizados en innovación y del éxito obtenido con los nuevos lanzamientos, especialmente de las pizzas refrigeradas, la filial rusa ha registrado una pérdida a nivel de EBITDA de 4,7 millones de euros, pérdida que la compañía espera recuperar en ejercicios futuros gracias a las importantes inversiones en autoabastecimiento de materia prima que el Grupo ha puesto en marcha durante los primeros meses de 2006, así como a la estrategia de valor añadido y optimización en costes que allí se está desarrollando.

En este contexto, resulta especialmente importante el resultado conjunto del Grupo, que ha sabido mantener su sólida posición financiera, con una Deuda Financiera Neta de 165 millones de euros al cierre del ejercicio 2005. Y todo ello a pesar de que durante estos doce meses la compañía, además, ha afrontado un ambicioso plan de inversiones por importe de 46 millones de euros y ha incrementado en 14 millones los dividendos pagados correspondientes a la distribución del beneficio de 2004, lo que demuestra la capacidad de Grupo Campofrío para generar valor y la fortaleza y eficacia de la estrategia que ha diseñado para los próximos ejercicios.

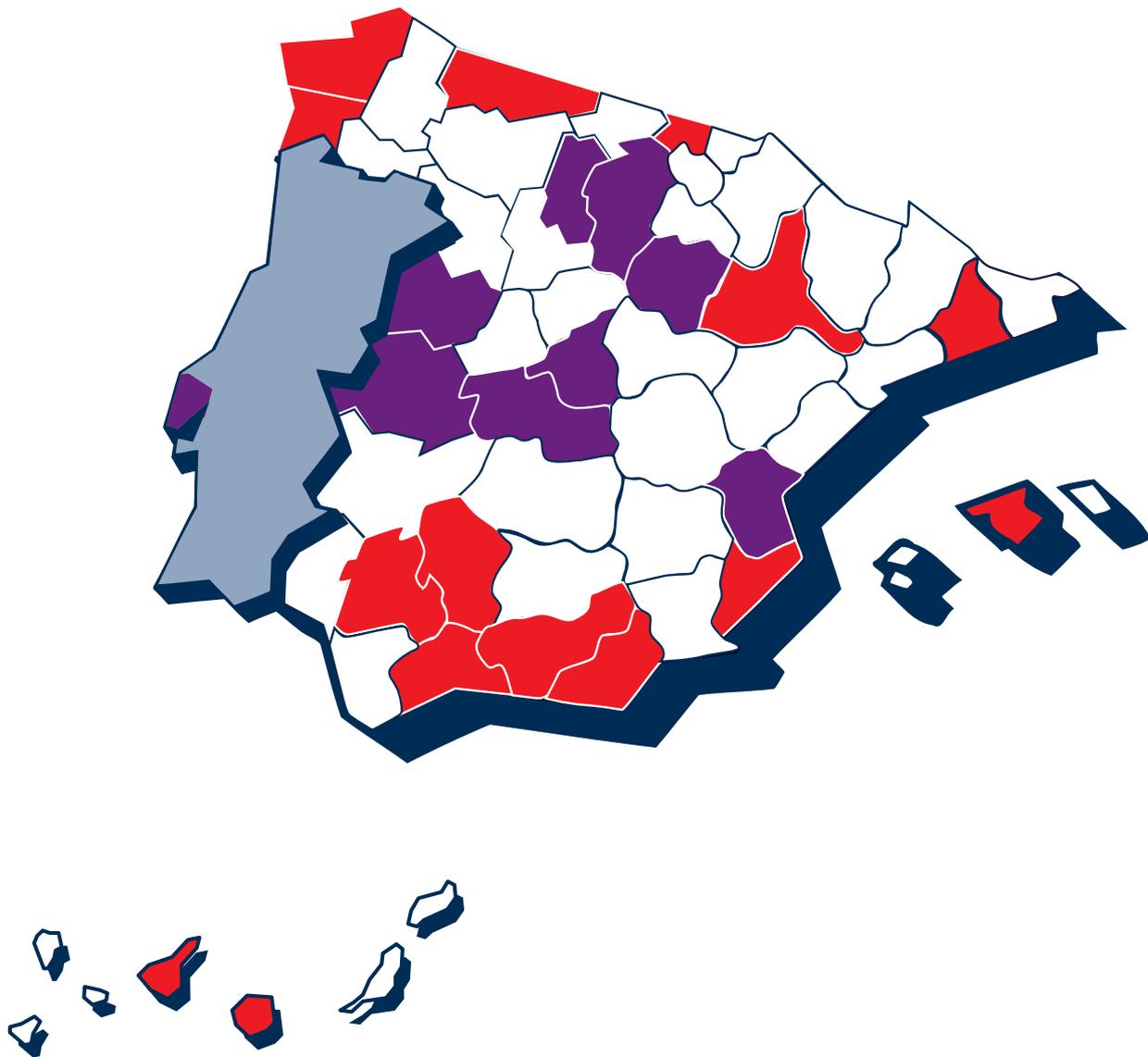


CAMPOFRÍO IBERIA





CAMPOFRÍO IBERIA CUENTA CON  
DELEGACIONES COMERCIALES Y PLANTAS  
DE PRODUCCIÓN EN TODA LA PENÍNSULA



## NUESTRA PRESENCIA



### OFICINAS COMERCIALES

LA CORUÑA  
 ALMERÍA  
 ALICANTE  
 ASTURIAS  
 BARCELONA  
 CÓRDOBA  
 GRANADA  
 MÁLAGA  
 MALLORCA  
 PONTEVEDRA  
 SEVILLA  
 VALLADOLID  
 VIZCAYA  
 ZARAGOZA  
 LAS PALMAS  
 TENERIFE  
 OPORTO



### PLANTAS DE PRODUCCIÓN Y OFICINAS COMERCIALES

CÁCERES  
 BURGOS  
 MADRID  
 SORIA  
 TOLEDO  
 VALENCIA  
 SINTRA

### OFICINA CENTRAL

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN S.A.  
 C/ ISLA GRACIOSA Nº 1  
 28700 SAN SEBASTIÁN DE LOS REYES  
 MADRID

TFNO: 91 503 63 00

## UNIDAD DE NEGOCIO DE ELABORADOS

### ■ ESTRATEGIA DE MARKETING Y COMERCIAL

Durante 2005, las actividades de marketing de Campofrío se han centrado en continuar el desarrollo del liderazgo de la compañía. Para ello, se ha puesto el foco en la introducción de productos innovadores en el mercado y en la comunicación de la marca Campofrío.

La innovación ha seguido jugando un papel fundamental en el área de marketing. A lo largo del año se han lanzado con gran éxito las pizzas Campofrío, se ha impulsado el crecimiento de los loncheados Finísimas, se han aumentado las ventas y la notoriedad de Pavofrío y se ha puesto el foco en la conquista de nuevos momentos de consumo con las salchichas Bocaboom.

UN NUEVO MENSAJE SINTETIZA EL POSICIONAMIENTO DE LA COMPAÑÍA: "CAMPOFRÍO ALIMENTA TU VIDA"

Por su parte, 2005 ha visto nacer un nuevo proyecto para Campofrío como marca. Durante el año se ha definido su posicionamiento, tomando como base los atributos más importantes que buscan en ella los consumidores y los valores que se quieren comunicar. La idea base es: "Campofrío te ayuda a alimentarte bien a ti y a

los tuyos". El resultado es un nuevo mensaje que sintetiza este posicionamiento: "Campofrío Alimenta tu vida".

Este mensaje es el cierre de todos los anuncios de televisión de Campofrío desde febrero de 2005, articulándolos bajo la misma marca y fortaleciendo su notoriedad. Su significado es tanto racional como emocional, y sitúa a Campofrío como factor de mejora de la vida de las personas.

El esfuerzo publicitario en 2005 se concretó en cuatro campañas: Sanissimo, Vuelta y Vuelta, Pizzas y Pavofrío. Ha destacado especialmente la de Pavofrío, en la que Esther Arroyo ha actuado como prescriptora de nuestros productos. La campaña ha sido un éxito, tanto en ventas como en notoriedad de la marca. Además, Campofrío ha seguido apostando por los valores del deporte olímpico español, patrocinando un año más a ADO (Asociación de Deportes Olímpicos).

### Loncheados

El grupo ha apostado fuertemente desde 2002 por el desarrollo de los productos loncheados a través de cuatro marcas, Campofrío, Oscar Mayer, Revilla y Navidul. En 2005 se ha conseguido un importante aumento en las ventas de estos productos, destacando especialmente los resultados de Finísimas Campofrío. Finísimas se ha constituido como la principal marca de fabricante, y ha impulsado fuertemente el crecimiento del mercado.



En 2005 se han introducido dos conceptos claves en este mercado: loncha fina y 'bajo en grasa'. Campofrío ha lanzado chopped y mortadela con estas características, que conjugan un magnífico sabor y un tratamiento especial que los deja en un 90% libres de grasa. Lanzados a finales del ejercicio, se espera que contribuyan a fortalecer las ventas de esta familia durante 2006.

Campofrío ha aumentado en 2005 su gama de productos loncheados para satisfacer las necesidades de los diferentes consumidores. Durante el año se han lanzado productos como el Jamón Cocido Sanísimo Sin Sal, los Toppin's y el Embutido de Pavo. Además, en el ejercicio se han reposicionado el bacón Campofrío y la gama de embutidos loncheados.

#### **Pavofrío**

La familia Pavofrío ha seguido consolidando su presencia en el mercado, destacando muy especialmente los resultados obtenidos por la gama de los minis.

Varias acciones han influido en este crecimiento, basadas al igual que el año anterior en la estrategia de "Pavofrío hace grandes tus platos". La nueva campaña de televisión con Esther Arroyo como protagonista ha conseguido una mayor vinculación emocional con el consumidor y ha aumentado la notoriedad de la marca. Las ventas de minis han llegado a su máximo histórico con esta campaña.

Por otro lado, se han realizado acciones especiales para apoyar el formato de corte. Las presentadoras Ana Rosa Quintana o Emma García se han convertido en prescriptoras de nuestros productos a través de acciones específicas en sus espacios televisivos.

Estas acciones se vieron apoyadas por campañas de posicionamiento de marca en las revistas de mayor tirada (Hola, Lecturas, Semana, Casa Diez...). Entre las acciones realizadas destaca el regalo de los recetarios "Ideas con Pavofrío", que han ayudado a apoyar el mensaje "Pavofrío hace grandes tus platos".

#### **Vuelta y vuelta**

Durante 2005, Vuelta y Vuelta de Campofrío ha continuado liderando la categoría de platos preparados cárnicos. La puesta en marcha de una campaña de televisión para reforzar el concepto de plato sano y de producto familiar

ha tenido resultados inmediatos. Las ventas aumentaron un 60% respecto a las semanas anteriores, y se mejoró la notoriedad espontánea del producto entre los consumidores.

Durante el año 2005 se han puesto las bases para continuar el crecimiento de la familia Vuelta y Vuelta. Las mejoras de producto y envasado desarrolladas durante el ejercicio se harán efectivas durante 2006 y ayudarán a mantener su crecimiento y a continuar con la innovación en la categoría de platos preparados.

## **PIZZAS CAMPOFRÍO HA ALCANZADO EN NUEVE MESES LA CUOTA DE MERCADO DEL ACTOR PRINCIPAL**

#### **Pizzas**

En 2005, Campofrío ha entrado en la categoría de pizzas refrigeradas para fortalecer su posición en la familia de platos preparados, a través del segmento más importante del lineal. A pesar de las fuertes barreras de entrada, con un líder férreo en términos de cuota e inversión publicitaria, Pizzas Campofrío ha conseguido una rápida aceptación de clientes y consumidores, que nos permite ser muy optimistas con respecto a la evolución de nuestra marca en este segmento.

El lanzamiento ha contado con una campaña de TV que remarcaba los conceptos de placer y disfrute, derivados del gran sabor de las Pizzas Campofrío: "Irresistibles hasta el último mordisco!". Además, en el punto de venta se han llevado a cabo numerosas actividades, entre las que destacan las degustaciones, la dotación de materiales PLV y las promociones.

#### **Comercial**

El área comercial ha realizado un importante esfuerzo durante el año 2005 para reforzar el canal de distribución tradicional, que ha permitido engrosar la cartera de socios comerciales de la compañía.

Para facilitar la tarea de gestión de este gran volumen de puntos de entrega y la diversidad de clientes con los que se trata, el área ha

puesto el acento en la movilidad de su fuerza comercial. Por una parte, se han cambiado los dispositivos móviles utilizados por los comerciales de la compañía, y por otra se les ha dotado de una nueva aplicación comercial para permitirles mayor operatividad desde el punto en el que se encuentren. Con estas mejoras, la compañía responde de forma más cercana a las necesidades de sus clientes.

Además, el trabajo realizado por el área comercial ha sido clave para el éxito del proyecto Pizzas Campofrío. Su apoyo se ha traducido en la venta de más de 3.000 toneladas de producto en sólo 9 meses. A esto hay que sumar que se han conseguido más de 40 puntos de distribución ponderada.

### Hostelería

El área de Hostelería se encarga de atender las necesidades de un grupo de clientes de Campofrío con características especiales que lo hacen diferente del resto de clientes de la compañía. La atención a las grandes cuentas, como cadenas de distribución, y a los negocios de hostelería son los principales focos de acción del área.

## AL IGUAL QUE EN EJERCICIOS ANTERIORES, CAMPOFRÍO HA REFORZADO CONSIDERABLEMENTE SU PLAN DE INNOVACIÓN

En grandes cuentas, el hecho más relevante ha sido el crecimiento experimentado, tanto en volumen de negocio como en puntos de entrega atendidos durante el año.

Las características especiales de la media y alta hostelería han motivado que en 2005 se haya creado un equipo comercial específico para atender sus necesidades. Nacida como prueba piloto y dotada de nueve vendedores, la nueva fuerza de ventas para este canal ha reportado buenos resultados en cuanto al número de clientes captados y a la fidelización de los ya existentes. También cabe destacar su papel de apoyo a las ventas de jamón curado, especialmente de ibérico, a través de su canal.

### I+D+I

#### Innovación

Al igual que en ejercicios anteriores, la compañía ha reforzado considerablemente durante el año 2005 su plan de innovación. Esto se ha materializado en la comercialización de nuevas y variadas familias de producto, que han aportado a nuestra oferta un importante componente de renovación, que se traduce en varios proyectos.

##### • Proyecto Pizzas

Este proyecto ha sido considerado como el más importante de los llevados a cabo por la compañía durante 2005, y culmina los trabajos desarrollados internamente durante los últimos años. Campofrío ha lanzado seis variedades de producto, de las cuales tres responden a sabores tradicionales y otras tres apuestan por nuevos gustos. Esta línea de producto, fabricada en la nueva planta de producción de Ólvega (Soria), ha permitido a la compañía adentrarse en el atractivo segmento de los platos precocinados. La nueva línea de producción de pizzas ha sido apoyada con cargo al Presupuesto de Gastos del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

##### • Proyecto Topping

Lanzado durante el mes de enero, se basa en una nueva presentación para productos servidos al cliente en pequeñas porciones, una fórmula que ha resultado ser totalmente innovadora y exitosa. En esta nueva familia se incluyen el jamón curado, el bacón deshidratado, el pavo y la paleta york. Para definirlo, la compañía ha optado por un slogan contundente: "Pequeñas partículas de acompañamiento para los platos culinarios".

##### • Proyectos Salchichas

Campofrío ha lanzado una nueva línea de producto dentro de su familia de salchichas. Bajo el nombre de Bocaboom, y con el lema de "una explosión de sabor", estos productos son bolitas de salchicha presentadas en tres variedades: con salsa de queso, con salsa ketchup y con salsa de pizza. Se trata sin duda de una nueva apuesta en el mercado de las salchichas con una presentación totalmente nueva, práctica y cómoda. Además, se ha puesto en marcha el proyecto Salchicha Viena. Se ha replanteado su formato tradicional Frankamatic y se ha ampliado la gama con una nueva variedad en la que se incorpora el bacón.

• Loncheados

En 2005 se ha llevado a cabo una completa redefinición de esta familia de productos, que supone la modificación tanto del aspecto como de la presentación de nuestros embutidos curados tradicionales. Entre otros aspectos, se ha cuidado el establecimiento de una presentación común para este tipo de productos.

Con la puesta en el mercado de diferentes familias de loncheados, Campofrío ha presentado productos para cubrir los deseos, gustos y necesidades de los diferentes consumidores. Los valores fundamentales de la nueva familia han sido la salud, el placer y la diversión.

La familia de productos loncheados de Campofrío ha crecido con nuevos integrantes, como el Loncheado de Jamón Sanissimo, las Lonchas de Embutido de Pavo y las Lonchas Finísimas de Fiambres. Además, se ha incorporado a la familia el Bacón Campofrío, con una imagen renovada dentro de la marca.

Para finalizar, durante 2005 se ha engrosado la familia de fiambres Campofrío, líderes del mercado, con el nuevo fiambre Mortadela de Pavo.

• Jamón Curado

El lanzamiento de lonchas de jamón conservadas a temperatura ambiente ha permitido a Campofrío mantener su competitividad en el mercado durante 2005, ante los complicados avances en innovación científica y los pasos dados por la competencia.

• Exportación

Para el plan de Exportación se ha trabajado fundamentalmente en líneas como: USA; Inglaterra y otros.

LA INVESTIGACIÓN ES CLAVE EN CAMPOFRÍO PARA SEGUIR LIDERANDO EL MERCADO Y OFRECER A SUS CLIENTES MÁS Y MEJORES PRODUCTOS

Investigación

Considerada herramienta imprescindible para el desarrollo y la comercialización de nuevos productos, la investigación es clave en Campofrío para seguir liderando el mercado y ofrecer a sus clientes más y mejores productos. La compañía se mantiene, un año más, a la cabeza de la investigación en productos alimentarios en España, a la que dedica amplios recursos, tanto financieros como humanos.

La necesidad constante de investigar, desarrollar e innovar es el motor interno que motiva el diseño y la realización de los diferentes estudios que se realizan en este departamento. Durante 2005 se han centrado los esfuerzos investigadores en altas presiones, cultivos iniciadores y en el desarrollo de proyectos de colaboración.



- **Altas presiones**

La higienización de los alimentos ha sido una de las mayores prioridades para Campofrío Alimentación. En años anteriores se había investigado sobre el efecto descontaminante de los tratamientos de alta presión, y en el ejercicio 2005 se ha dado un salto cuantitativo para mejorar su efectividad y disminuir el tiempo de proceso necesario sin que afecte al resultado final.

En este sentido, se han realizado pruebas para poner en marcha un nuevo tratamiento a mayor presión que hacen de Campofrío pionero en nuevas tecnologías de higienización en Europa. La compañía cuenta ya con equipos capaces de alcanzar unas presiones de tratamiento hasta ahora no disponibles en otros equipos industriales de alta presión.

## LA SEGURIDAD DE SUS PRODUCTOS EMBUTIDOS CURADOS Y EL PROCESO DE ELABORACIÓN MARCAN UNA DE LAS LÍNEAS DE INVESTIGACIÓN DEL GRUPO

- **Cultivos iniciadores**

Para Campofrío Alimentación, la seguridad de sus productos embutidos curados es crucial, además de la diferenciación de la competencia por el proceso de elaboración. Estas dos

premisas marcan una de las líneas de investigación en la que se lleva trabajando durante varios años.

La compañía ha investigado en 2005 el aislamiento y potenciación de la producción de los metabolitos generados por los cultivos iniciadores, que son los responsables del efecto protector frente a bacterias potencialmente dañinas que pudieran aparecer en los embutidos. De esta forma se mejora la seguridad de los productos sin necesidad de utilizar más aditivos. También se sigue investigando en la producción de cultivos propios capaces de aportar a nuestros productos características organolépticas y de seguridad específicas.

- **Proyectos de colaboración**

La compañía ha colaborado en proyectos multidisciplinares durante el ejercicio 2005, que se han centrado en el estudio de la mejora de la seguridad de los productos mediante nuevos tratamientos higienizantes.

A lo largo del año se han establecido convenios de colaboración en el marco de los Proyectos de Investigación del Plan Nacional de I+D+i, con entidades como el CECOC-PTC (Centro de Competencias Científico Tecnológicas de Productos Transformados de la Carne), así como con otros centros tecnológicos regionales como el ICTAL (Instituto de Ciencia y Tecnología de los Alimentos de la Universidad de León).



**Calidad**

• Seguridad alimentaria

Aumentar la seguridad de los productos y la confianza de los clientes y consumidores en las marcas son objetivos prioritarios de Campofrío Alimentación. El seguimiento y control diario de los riesgos y la higienización de los productos han sido prioritarios durante 2005 en la compañía para alcanzar estos objetivos.

En el apartado de riesgos, Campofrío ha apostado por la identificación y minimización de las situaciones de riesgo potencial. A través de planes de actuación y seguimiento, se han controlado, reducido y eliminado los riesgos. Respecto a la higienización se ha invertido en equipos de nueva tecnología, que sin alterar las características organolépticas de los alimentos mejoran su nivel higiénico y amplían su vida útil.

En el ejercicio 2005 se han dado pasos importantes en la eliminación y no utilización de sustancias consideradas alérgicas, para dar más seguridad a las personas con determinadas intolerancias y poder llegar a todos los consumidores potenciales. La compañía ha puesto especial atención en el seguimiento de sustancias que presentan un riesgo potencial, a la luz de los nuevos descubrimientos científicos.

• Calidad

La calidad es uno de los valores más reconocidos por los consumidores de productos Campofrío. El objetivo de la compañía es conseguir productos de la mejor calidad mediante procesos seguros, integrados y uniformes. Para ello se aplican en los mismos las últimas tecnologías conocidas en las diferentes etapas de la producción.

La calidad en los procesos y los productos es contrastada y avalada por las diferentes certificaciones de organismos independientes, o por las auditorías que realizan nuestros clientes más exigentes. La compañía ha obtenido y mantenido las certificaciones de la Norma del Ibérico, la del Jamón Serrano o Especialidad Tradicional Garantizada (ETG), la British Retail Consortium (BRC) o las UNE-EN-ISO 9001:2000.

En 2005 se ha reforzado el control interno sobre los procesos y los productos, ampliando

los recursos humanos y materiales de los laboratorios propios. Esto ha permitido mejorar y aumentar el control de los proveedores, de las materias primas y de los auxiliares. También se han realizado seguimientos exhaustivos de los procesos de higiene y limpieza de las instalaciones de la compañía, vitales para la seguridad de nuestros productos.

**EL OBJETIVO DE CAMPOFRÍO ES CONSEGUIR PRODUCTOS DE LA MEJOR CALIDAD MEDIANTE PROCESOS SEGUROS, INTEGRADOS Y UNIFORMES**

El año 2005 ha supuesto la entrada en vigor de la normativa europea que exige trazabilidad para todos los productos alimenticios. La trazabilidad siempre ha estado presente en los procesos y productos de Campofrío, por su importancia para reforzar la seguridad alimentaria. Este hecho ha permitido a la compañía estar alineada con la normativa desde su entrada en vigor.

**CADENA DE SUMINISTROS**

**Gestión de materias primas**

El año 2004 terminó con unos precios extremadamente altos para materias primas consideradas habitualmente de precio bajo, como grasas y magros. Estos precios se fueron normalizando con la entrada en 2005.

En Europa, los precios del cerdo han aumentado entre el 2 y el 4% durante 2005. En España, el incremento se ha situado en la parte alta del arco, con una subida del 4%, más intensa durante el último trimestre.

El mercado de las aves se ha visto afectado por distintos aspectos sanitarios durante 2005. La llegada de la gripe aviar a Europa en el mes de octubre ha supuesto una importante retracción del consumo de carne de aves. En España, una intoxicación por el consumo de pollos precocinados afectados por salmonella produjo una situación similar en agosto.

En cuanto a los actores del mercado, durante 2005 han continuado los procesos de concentración en el ámbito europeo. En enero, Dumeco (Sovion) adquirió Hendrix Meats en Holanda, y en el mes de octubre hacía lo propio con la alemana Südfleish.

### Gestión de compras

El aumento de los precios de la energía ha sido una constante a lo largo del año 2005. Esta situación ha obligado a la compañía a realizar un esfuerzo importante para mantener los costes estimados en el presupuesto vigente. Unidos a los del transporte, los precios del gas y la electricidad, así como los de los materiales de envasado y embalaje, han supuesto una carga negativa en los resultados del año.

## LAS ENCUESTAS REALIZADAS ENTRE LOS CLIENTES HAN CONFIRMADO SU SATISFACCIÓN CON LOS SERVICIOS PRESTADOS

Además de las herramientas propias de la gestión de compras, durante el año se han puesto en marcha otros proyectos de mejora para paliar este aumento de costes. Entre ellos está el bautizado como "P 15", de reingeniería de materiales auxiliares, que va a tener continuidad a lo largo del año 2006.

Por otra parte, la profesionalidad del equipo humano que integra el departamento de Compras y la dedicación y esfuerzo de los proveedores han permitido alcanzar los objetivos marcados por la compañía en un año en el que se han realizado gran cantidad de lanzamientos de nuevos productos.

### Servicio de atención al cliente

El departamento de Servicio de atención al cliente tiene un doble objetivo. Su actividad se centra en anticiparse a las posibles incidencias que puedan producirse a lo largo de todo el ciclo de negocio, por una parte, y por otra en reducir el número de interlocutores para el cliente y resolver cualquier incidencia en el menor tiempo posible.

A lo largo del año 2005, el Grupo Campofrío ha continuado el desarrollo de su modelo de servicio al cliente. El departamento se divide entre servicios de *front* y *back office*. La idea básica es

garantizar y optimizar los procesos de *order-to-cash*, orientados a la fidelización de los clientes. Además, el departamento realiza apoyo directo a la red comercial de la empresa, con el objetivo de aumentar las ventas.

El servicio de *Front Office* es el encargado de realizar el seguimiento de los procesos de pedido-cobro con todos los clientes del Grupo. Esta monitorización de los procesos permite anticiparse a posibles problemas, y ha sido de gran ayuda en los nuevos lanzamientos y en las campañas promocionales especiales desarrolladas durante el año 2005.

Por su parte, el servicio de *Back Office* centra su actividad en la mejora de los ratios de eficiencia. Formado por especialistas funcionales, es el encargado de asegurar y flexibilizar los procesos de fondo. Durante 2005, el departamento se ha encargado de continuar con la implantación de la herramienta de Intercambio Electrónico de Datos (Electronic Data Interchange o EDI, por sus siglas en inglés). Esta solución es un paso más para automatizar los procesos de intercambio de información con los clientes, y su aplicación principal es la recepción de pedidos y el envío de facturas. Durante 2005, el 60% del volumen de negocio de Campofrío se ha realizado ya mediante este sistema.

Las encuestas de satisfacción realizadas entre los clientes del Grupo han permitido confirmar su satisfacción con los servicios prestados por Campofrío Customer Service. Grandes clientes como Carrefour, Mercadona, Alcampo, Eroski, Sabeco, Alimerka, Ahorramás, etc., tienen una alta consideración de este departamento.

### Planificación y logística

El año se ha visto marcado por las tensiones creadas en el sector del transporte, situación que se venía arrastrando desde el año 2004. Tanto los graves problemas estructurales del sector como la subida de los precios de los carburantes han sido cruciales en la celebración de un paro nacional total en el mes de octubre, por el que la compañía se vio afectada. Además, esto se ha traducido en un acuerdo sectorial para la subida de tarifas por parte de los transportistas, superior a las estimaciones de la compañía.

Desde el punto de vista logístico, durante 2005 se ha comenzado la construcción de un Centro Logístico en la localidad de Torrijos. El objetivo

del nuevo centro es establecer sinergias entre las actividades logísticas y la producción de la fábrica situada en dicha localidad. Las nuevas instalaciones actuarán, además, como plataforma logística para la distribución en la zona centro y sur de la Península.

**SISTEMAS DE INFORMACIÓN**

El Departamento de Sistemas de Información ha desarrollado durante 2005 distintos proyectos encaminados a mejorar la infraestructura tecnológica de Campofrío.

SAP Mobile ha sido uno de los principales proyectos que se han llevado a cabo en el ejercicio. Desarrollado durante 2004 y 2005, el proyecto se ha implantado en 2005, dotando a la fuerza de ventas de ordenadores portátiles de mano con un nuevo software de SAP integrado con otros módulos de SAP ya existentes en la compañía. Sus principales funcionalidades se han focalizado en mejora en la gestión de los equipos comerciales y en sus capacidades de usabilidad y de consulta de información. Así, SAP Mobile ha hecho posible el control de rutas de venta y reparto, la realización de propuestas de pedido, el inventario de surtido de los clientes, la generación de históricos de ventas, la gestión de cobros, ingresos e incidencias o la consulta de clientes, productos, resúmenes de actividad, ventas, históricos, etc. Además, se han incorporado herramientas de mensajería CRM, para una mejor comunicación con Televenta.

Por otra parte, se ha continuado con la implantación de SAP PM para el mantenimiento correctivo y preventivo de las plantas del grupo. Este sistema se ha integrado con los módulos de Compras (SAP MM) y Financiero (SAP FI), y ha posibilitado el control de las plantas de producción de La Bureba, Jamones Burgaleses, Villaverde, Torrente y Ólvega.

En el ámbito peninsular, se ha realizado la integración y homogeneización de los Sistemas de Portugal con los de España (SAP IBERIA), llevándose a cabo los proyectos de: ADAIA para la gestión del almacén mediante radiofrecuencia y varios módulos de SAP SD (de Distribución y Ventas), FI (Financiero), MM (Materiales y Compras), PP/ML (Producción y Costes), Mobile (Automatización de la fuerza de ventas) y Vitae (portal corporativo).

**SISTEMAS HA IMPULSADO IMPORTANTES PROYECTOS PARA MEJORAR LA INFRAESTRUCTURA TECNOLÓGICA**

Por áreas, en Recursos Humanos se ha implantado la nueva aplicación DPO para mejorar la gestión por objetivos. Durante 2005 se ha integrado un módulo de pólizas e indemnizaciones (FDI), y también se han intro-



ducido mejoras en el portal corporativo Vitae, para una mejor gestión de aspectos como las vacaciones o el economato virtual.

En el área Comercial, otros proyectos de sistemas han ido encaminados a poner en marcha EPM, un programa de Medición de Eficiencia Promocional (Milenium). Además, se ha instalado una Tienda Electrónica para hacer posible la venta de jamones en el periodo de Navidad a empleados de empresas.

En el área de Distribución y Logística, la instalación de infraestructura WiFi en los almacenes de Burgos y Pinto, así como un proyecto para la asignación de reservas a clientes especiales y una solución para la trazabilidad alimentaria de los albanares para productos ibéricos han sido los principales hitos.

En el área Industrial, otra actuación ha ido dirigida a la puesta en marcha de un Centro de Devoluciones.

Por otra parte en el área de Control de Gestión se ha puesto en marcha un nuevo Workflow de Inversiones, así como en la primera fase de GASPAR, un sistema de control de gastos de los empleados.

Por último, en el área de Sistemas se ha optimizado el almacenamiento de datos gracias a la solución Archivado SAP. Además, se han puesto en marcha mejoras de los sistemas de Contingencia y un estudio de Seguridad y la aplicación de las recomendaciones del mismo.

## UNIDAD DE NEGOCIO DE JAMÓN CURADO

El Grupo Campofrío ha puesto en marcha en 2005 la nueva Unidad de Negocio de Jamón Curado. La nueva unidad gestiona de manera global el negocio del jamón curado, cuyas características diferenciales exigen un tratamiento distinto al resto de negocios de productos elaborados.

La creación de la unidad ha buscado maximizar el desarrollo del negocio a largo plazo, y obtener la mayor rentabilidad sobre los activos brutos invertidos. Una de las primeras decisiones tomadas ha sido la de adecuar los activos disponibles, con la vista puesta en la rentabilidad de la Unidad. En 2005 se ha vendido la planta de producción de jamón de Candelario (Salamanca), con el compromiso de mantener los puestos de trabajo por parte de los nuevos propietarios.

La estrategia de la nueva unidad de negocio se basa en tres pilares fundamentales: el aumento de la notoriedad de la marca Navidul; la defensa del negocio clásico; y el desarrollo de productos de libre servicio (PLS).

El año 2005 ha sido el de la consolidación de Navidul como líder en el mercado del jamón.

Las claves han sido el aumento de la visibilidad de Navidul a través de la publicidad, la innovación y la distribución. Unidas a una gestión inteligente del mercado del ibérico, son las bases para el éxito en 2006.

### Marca Navidul

Estratégicamente, Campofrío ha apostado por un negocio marquista en jamón curado, bajo el paraguas de la marca Navidul. La ventaja competitiva que supone esta marca se ha traducido en un aumento de su presencia en los lineales, como en la publicidad, generando mayor valor para la marca y notoriedad.

La publicidad ha sido durante 2005 el gran motor para el consumo. El ejercicio ha sido difícil por los grandes excedentes del mercado, que han lastrado los resultados en el primer semestre.

La campaña publicitaria en televisión, protagonizada por Bertín Osborne, ha sido un elemento táctico dirigido al consumidor, y ha significado el aumento de las ventas de un producto que durante unos meses ha copado con sus exposiciones los centros comerciales y puntos de venta más importantes.



CAMPOFRÍO INTERNACIONAL



## CAMPOFRÍO INTERNACIONAL

### FRANCIA/CAMPOFRÍO MONTAGNE NOIRE S.A.

#### Actividad en 2005

La compañía del grupo en Francia ha desarrollado durante 2005 políticas especialmente orientadas a la mejora de los procesos productivos desarrollados en el país, así como a la consolidación de un nuevo equipo comercial para atender los tres canales básicos de la compañía en Francia: la marca blanca, el negocio marquista y la distribución mayorista. La conjunción de ambas políticas ha permitido atacar el mercado con nuevos productos, más enfocados a satisfacer los gustos y necesidades de los consumidores galos.

### FRANCIA HA CONSOLIDADO SU FUERZA COMERCIAL, CENTRADA EN TRES CANALES: EL DE MARCA BLANCA, EL MARQUISTA Y EL MAYORISTA

La actividad en el área industrial ha permitido obtener, en el mes de septiembre, las certificaciones BRC para las plantas de producción de Narbonne, Haraguy y Durfort. El trabajo realizado durante los tres primeros trimestres de 2005 ha permitido superar las auditorías previas a la concesión de estas importantes acreditaciones, paso obligado para que la compa-

ña pueda comenzar a exportar sus productos al Reino Unido y planificar el desarrollo futuro de planes comerciales en este importante mercado. Además, una de las plantas certificadas, la de Haraguy, ha visto incrementado su nivel de producción, al asumir a lo largo del año la producción que se venía realizando en la planta de Fontiers, cerrada en 2005.

Durante el ejercicio se han realizado importantes esfuerzos para aumentar la calidad de los procesos desarrollados en los centros productivos. Por una parte, se ha invertido en la puesta en marcha de políticas de seguridad más estrictas en todas las plantas. Además, se han mejorado los sistemas de protección medioambiental.

Cabe destacar asimismo la consolidación del proyecto GPAO, que dota a Campofrío Montagne Noire de una herramienta para gestionar de forma más eficaz sus procesos de producción. Entre otras cosas, permite adaptarse a las exigencias legales de trazabilidad para los elaborados cárnicos, realizar inventarios de existencias o conocer al detalle los precios industriales.

#### Marketing y comercial

La compañía ha vivido un intenso año 2005, en el que se ha consolidado su fuerza comercial, centrada principalmente en tres canales: el de marca blanca, el marquista y el mayorista. Esta estructura responde a la orientación básica de



la compañía hacia estos tres canales, fuertemente diferenciados en el mercado local. En cuanto al negocio marquista, durante el ejercicio se ha reforzado la presencia en el segmento de salchichones con el lanzamiento de dos líneas de producto diferenciadas. Por una parte, los productos “El buen sabor”, certificados con el sello de alta calidad “Label rouge” otorgado a los productos tradicionales. Por otra, los englobados en la línea “J'ai faim d'équilibre” (“tengo ganas de equilibrio”), una gama de productos sanos, con una importante reducción de su materia grasa y elaborados con carne con Omega 3.

Al negocio desarrollado en el segmento de salchichones se ha sumado el lanzamiento de la línea “Rosace” de productos listos para el consumo. Se trata de productos loncheados y preparados en un plato para que los establecimientos de alimentación puedan exponerlos fácilmente en sus mostradores de productos al corte. Esta línea ha tenido una gran aceptación entre los clientes de la compañía, a los que ofrece un producto con el que ahorran tiempo, reducen la mano de obra necesaria para entregar productos al corte y ganan en presentación. Como resultado, se ha conseguido reanimar el área de productos cortados e impulsar sus ventas.

## ■ FEDERACIÓN RUSA / CAMPOMOS

### Actividad en 2005

CampoMos ha cerrado 2005 con una línea ascendente que marca la clara tendencia de la compañía de convertirse en uno de los principales actores en un mercado con tanto potencial como el de la Federación Rusa. Las mejoras de los procesos productivos, el establecimiento de la mayor planta de producción de pizzas de la región y el impulso de la marca CampoMos han marcado el ejercicio.

La compañía se ha lanzado con éxito a la producción propia de pizzas refrigeradas. En 2005, CampoMos ha alcanzado una cifra de producción de este producto de 5.000 toneladas al año, lo que la sitúa como el principal productor de pizzas congeladas y refrigeradas de la Federación Rusa. Traducido a datos de mercado, se ha conseguido una cuota del 10%, y se ha fijado el objetivo de convertirse en el líder de soluciones de comida preparada refrigerada de su mercado.

En el área industrial también hay que resaltar los resultados obtenidos por la introducción de

los sistemas de mejora de la productividad y de los programas de incentivos. Las dos fábricas con las que cuenta CampoMos han conseguido aumentar su productividad en un 20% respecto al ejercicio anterior.

Con el objetivo de reposicionar la marca CampoMos, la compañía ha rediseñado el empaquetado de sus productos. De esta forma, se han dado los primeros pasos para conseguir situar a CampoMos como líder en el mercado de productos cárnicos empaquetados, con nuevas soluciones de alimentación listas para consumir e innovadoras y claramente orientadas a responder a los gustos de los consumidores.

El desarrollo del extenso mercado regional, complementario del de las grandes urbes rusas, ha tenido gran importancia durante el

**CAMPOMOS SE HA LANZADO CON ÉXITO A LA PRODUCCIÓN PROPIA DE PIZZAS REFRIGERADAS, CON UNA CUOTA DEL 10%**

ejercicio. Por un lado, se ha reforzado la organización comercial de las regiones, con el desarrollo de un sistema de seguimiento de ventas que permite apoyar a los equipos comerciales. Por otro lado, se ha lanzado una nueva marca independiente, “Zavidovsky”, de productos más económicos y especialmente pensados para impulsar las ventas regionales.

## ■ RUMANÍA / TABCO CAMPOFRÍO S.A.

### Actividad en 2005

El cierre del ejercicio de Tabco en Rumanía ha arrojado resultados récord en la historia de la compañía, que ha alcanzado en 2005 su mejor resultado. Tabco ha superado las previsiones de beneficio antes de impuestos (BAI) marcadas al inicio del año, y se ha consolidado como líder del mercado rumano. El éxito alcanzado en 2005 responde a distintas acciones realizadas durante el propio ejercicio y a la culminación de varios procesos iniciados en años anteriores.

La compañía ha modernizado su red de almacenes regionales de distribución. En total, cuenta con siete puntos de almacenamiento, distribui-

dos por toda la geografía rumana, que han sido adaptados a la normativa vigente en la Unión Europea para este tipo de inmuebles. Con ello, se ha reforzado una de las ventajas competitivas de la compañía, su cobertura nacional que le permite llegar directamente a todos sus clientes.

Con la vista puesta en el mantenimiento de su posición de liderazgo, Tabco ha puesto en marcha en 2005 el Plan Director Industrial para modernizar su planta de Tulcea. En total, se invertirán ocho millones de euros en los próximos cuatro años, para adaptar las instalaciones a las normas de la Unión Europea, mejorar la productividad y ampliar las líneas de producción estratégicas para atender las demandas del mercado.

Como culminación de los proyectos llevados a cabo en los últimos años, las granjas de Tabco cerraron 2005 plenamente operativas, con una cifra aproximada de 3.000 madres. Esto ha garantizado el éxito de la producción y sacrificio de los primeros lotes de cerdos durante el ejercicio, lo que aporta una gran ventaja respecto al control que tiene la propia compañía de los costes de las materias primas para los productos elaborados cárnicos.

## LA CONSOLIDACIÓN DE TABCO COMO MARCA LÍDER EN RUMANÍA SE HA APOYADO EN DOS CAMPAÑAS TELEVISIVAS DE ALTO IMPACTO

El área de marketing ha centrado sus esfuerzos en el lanzamiento de nuevos productos. Tabco ha puesto en el mercado Sunca Praga, una fuerte y completa línea de productos que incluye un jamón cocido de alta gama. La línea de productos curados se ha desarrollado durante el año, para reforzar la presencia de la compañía en un mercado atractivo por su alto crecimiento y los grandes márgenes. Además, se ha consolidado la línea de patés y se ha reforzado con una variedad vegetariana, clave para mantener la venta de este tipo de productos durante los periodos de cuaresma.

La consolidación de Tabco como marca líder en el mercado rumano de elaborados cárnicos se ha apoyado en dos campañas televisivas de

alto impacto. Una de ellas se ha dirigido a reforzar de forma genérica la marca Campofrío. La otra ha puesto el foco en la categoría de jamones, en la que la compañía es líder de mercado indiscutible.

### EXPORTACIÓN

La dimensión internacional de Campofrío ha llevado a la compañía a definir una estrategia durante 2005 centrada en soluciones de comida saludable, basando su desarrollo en productos de marca, bajo un lema dirigido especialmente a los consumidores: "Campofrío cuida de ti y de tu familia con soluciones de comida sana y sabrosa, en cualquier momento y en cualquier lugar".

Las exportaciones de Campofrío han supuesto el 26% del volumen total de las exportaciones de productos cárnicos realizadas en España durante 2005. El 74% restante lo han generado entre más de 2.000 compañías.

A lo largo del año 2005, Campofrío ha estado presente en más de 50 países, de cuatro continentes. Esta estrategia esta basada en sus fortalezas como compañía de alimentación: la excelencia de sus marcas, el liderazgo en marketing e innovación, combinado con una potente red comercial y su capacidad logística, y su fuerte posición como marca internacionalmente reconocida de productos tradicionales españoles.

La actividad del Departamento de Exportación se ha enfocado a dos grandes grupos de países. Por una parte están la Federación Rusa, Rumanía y Francia, en los que el Grupo mantiene operaciones industriales. Por otra parte encontramos aquellos en los que Campofrío está presente sólo a través de actividades comerciales.

En 2005 se ha replanteado la estrategia de tratamiento de cada uno de los mercados. En el ejercicio se han definido tres regiones clave, Europa, América y Asia, a las que se han destinado los mayores esfuerzos y recursos.

Europa, mercado natural del grupo por su procedencia española, es el mercado más cercano y en donde se tiene una mayor presencia. Para atender mejor sus necesidades, se han establecido tres subáreas, Europa del

Norte, Central y del Este. La primera engloba al Reino Unido, Holanda y los Países Escandinavos. La segunda, Europa Central, está compuesta por Alemania, Francia, Italia, Austria y Bélgica. En cuanto a la tercera, abarca los países del Este y de Oriente Medio, entre los que se encuentran Rusia, Polonia, Hungría, Rumanía, Croacia, Líbano, Malta, Jordania, Chipre, Kazajstán, Siria y otros.

En América, los mercados más atendidos han sido Canadá, los Estados Unidos y México, mientras que en Asia se ha desarrollado una fuerte presencia en Japón, Hong Kong y Corea.

Las características de un entorno desfavorable han marcado las actividades de Exportación durante el ejercicio 2005. En Europa se ha dado una situación de exceso en la oferta de productos cárnicos. A esto se ha sumado la fuerte presión en precios en mercados maduros del área como el alemán o el francés, a lo que ha contribuido el desarrollo continuo de políticas de “primer precio”

por parte de los grandes grupos de distribución europeos.

## LAS CARACTERÍSTICAS DE UN ENTORNO DESFAVORABLE HAN MARCADO LAS ACTIVIDADES DE EXPORTACIÓN DURANTE EL EJERCICIO 2005

Sin embargo, la nueva estrategia de exportación adoptada por la compañía ha permitido aumentar en un 10% el volumen de las ventas realizadas respecto a los ejercicios anteriores. Es especialmente importante la evolución de algunos de los mercados atacados, como el norteamericano, que ha registrado un crecimiento del 118%. Otros, como el asiático, crecieron un 45,2%, mientras que el de Europa del Este y Oriente Medio se incrementó en un 29,2% y el del Norte de Europa se impulsó un 24,4% respecto al ejercicio anterior.





## COMPROMISO CAMPOFRÍO



## NUESTRAS PERSONAS

## RECURSOS HUMANOS

## CAPITAL HUMANO

CAMPOFRÍO IBERIA		2005	2004
<b>TOTAL PLANTILLA</b>		<b>3.191</b>	<b>3.325</b>
España		2.910	3.109
Portugal		281	216
<b>Empleos Fijos</b>		<b>2.811</b>	<b>2.900</b>
España		2.631	2.722
Portugal		180	178
<b>Empleos Temporales</b>		<b>380</b>	<b>425</b>
España		279	387
Portugal		101	37,75
<b>Edad Media</b>		<b>39,7</b>	<b>39,7</b>
España		43	42
Portugal		36,38	37,40
<b>Antigüedad Media</b>		<b>13</b>	<b>13,3</b>
España		19	18
Portugal		7	8,60
<b>Sexo</b>			
Iberia	Hombres	70,5%	71,5%
	Mujeres	29,5%	28,5%
España	Hombres	86%	86%
	Mujeres	14%	14%
Portugal	Hombres	55%	57%
	Mujeres	45%	43%

NUESTRAS PERSONAS

RECURSOS HUMANOS

CAPITAL HUMANO

CAMPOFRÍO INTERNACIONAL	2005	2004
<b>TOTAL PLANTILLA</b>	<b>2.522</b>	<b>3.033</b>
<b>CF Montagne Noire</b>		
Total plantilla	475	456
Fijos	374	344
Temporales	101	112
Edad media	38	37
Antigüedad media	8	8
Hombres	49%	52%
Mujeres	51%	48%
<b>CampoMos</b>		
Total plantilla	1.332	1.874
Fijos	1.303	1.732
Temporales	29	142
Edad Media	37	37
Antigüedad media	4	3
Hombres	63%	66%
Mujeres	37%	34%
<b>Tabco Campofrío</b>		
Total plantilla	715	703
Fijos	526	521
Temporales	189	182
Edad media	34	36
Antigüedad media	6	6
Hombres	49%	49%
Mujeres	51%	51%

## PLAN DE FORMACIÓN

CURSOS, EMPLEADOS Y HORAS	2005	2004
Número de cursos	810	706
Número de empleados	16.298	15.411
Número de horas	8.624	12.407
<b>CONCEPTO</b>		
Conocimientos transversales		
*Competencias genéricas		
Presencial	13	22
Lecturas	173	66
e-learning	213	119
*Competencias comunes		
Desarrollo	16	3
Ofimática	16	100
Idiomas	72	70
Finanzas	0	1
<b>Subtotal</b>	<b>503</b>	<b>381</b>
Conocimientos técnicos operativos		
*Competencias técnicas		
Comercial	22	21
Industrial	172	204
Resto áreas	113	100
<b>Subtotal</b>	<b>307</b>	<b>325</b>
<b>Total</b>	<b>810</b>	<b>706</b>
<b>DATOS DE GESTIÓN Y ECONÓMICOS DEL PLAN DE FORMACIÓN</b>		
Número de horas impartidas (horas curso/nº asistentes al curso)	63.093	96.254
Media horas formación por empleado	14,54	22,19
Duración media de los cursos (horas)	10,65	12,60
Porcentaje presupuesto consumido (%)	1	83
Porcentaje ppto. sobre masa salarial (%)	0,396	0,76
Inversión por empleado (euros)	187,96	266,02

## \*NOTA:

El área industrial ha cerrado el ejercicio con un 75% de las acciones previstas realizadas.  
 En total, ha contado con 14.629 participantes y ha obtenido un ratio de 16,53 horas/empleado.  
 En Prevención de Riesgos Laborales se han realizado 76 cursos, un 69,7% del total previsto.

NUESTRAS PERSONAS

PLAN DE ACCIÓN MEJOR

INICIATIVA DE CAMPOFRÍO PARA FOMENTAR LA PARTICIPACIÓN DE LOS EMPLEADOS EN ACCIONES DE MEJORA DE SU ENTORNO DE TRABAJO

■ PROPUESTAS EN LA PLANTA DE LA BUREBA

Presentadas	156
Implantadas	63
Desestimadas	35
Pendientes	58

■ PROPUESTAS EN LA PLANTA DE VILLAVERDE

Presentadas	24
Implantadas	10
Desestimadas	12
Pendientes	2



**Procesos de selección**

A lo largo del año 2005, el departamento de Recursos Humanos de Campofrío ha llevado a cabo procesos de selección de mano de obra para cubrir las necesidades laborales generadas por la compañía en el ejercicio. El 93% de los mismos han sido realizados internamente, mientras que el 7% restante se han externalizado. La principal razón por la que se ha contado con consultoras especializadas en selección de personal ha sido la necesidad de buscar perfiles cualificados directamente en compañías “focus” para Campofrío.

Los procesos de selección realizados directamente por el departamento de Recursos Humanos se nutren de tres fuentes principales de candidatos: la web de la compañía, las bolsas de empleo de distintas instituciones y webs de empleo internacionales.

El departamento de Recursos Humanos gestiona directamente el apartado “Trabaja con nosotros” de la web de Campofrío. En él se publican los procesos de selección abiertos en la compañía y se ha habilitado un formulario para que los interesados en participar en

los procesos puedan remitir su candidatura. Las recibidas se vuelcan directamente al programa de Gestión de RR.HH., que permite filtrar aquellos currículos que encajan en el perfil solicitado.

**LOS PROCESOS DE SELECCIÓN SE NUTREN DE TRES FUENTES: LA WEB DE LA COMPAÑÍA, BOLSAS DE EMPLEO Y WEBS DE EMPLEO INTERNACIONALES**

A la hora de reclutar determinados perfiles técnicos, el departamento de Recursos Humanos ha constatado la utilidad de las bolsas de empleo de distintas instituciones, como universidades, institutos, escuelas de negocios o cámaras de comercio. El uso de webs de empleo internacionales ha sido clave a la hora de publicar determinados procesos y reforzar así la imagen de marca de Campofrío para los candidatos con una breve presentación de la compañía.



### Compensación

En el capítulo de compensación, Campofrío ha trabajado en 2005 con un modelo de Compensación Total. La compañía entiende como compensación total “todo lo que el empleado percibe como resultado de la relación profesional con Campofrío Alimentación S.A.”. Respecto a la retribución fija, se han realizado revisiones anuales de todas las posiciones usando la herramienta de valoración del Global Grading System (GGS). Tomándola como base, el departamento propone los incrementos salariales para el año en curso considerando la equidad interna y la competitividad externa de cada uno de los empleados.

## EN 2005 SE HA MANTENIDO LA TENDENCIA A LA BAJA DE LOS ÍNDICES DE SINIESTRALIDAD EN TODOS LOS CENTROS DE TRABAJO

En cuanto a retribución variable, se ha desarrollado un programa de Gestión por Resultados, al que se acogen los miembros de dirección y los mandos intermedios y técnicos. Por su parte, el equipo comercial ha tenido una retribución variable regulada en función de los incentivos comerciales.

### Relaciones laborales

- Prevención de riesgos

Como continuación de los dos ejercicios anteriores, en 2005 se ha mantenido la tendencia a la baja de los índices de siniestralidad en todos los centros de trabajo del Grupo Campofrío. Las medidas llevadas a cabo durante el año van a reforzar la tendencia de disminución de la siniestralidad laboral y a fomentar una auténtica cultura preventiva que asegure el cumplimiento real y efectivo de las obligaciones preventivas.

Durante el ejercicio, la compañía ha adaptado su programa de Gestión Preventiva a la nueva normativa de Prevención de Riesgos Laborales (Ley 54/2003 y RD 171/2004). Se ha conseguido una integración efectiva de la prevención de riesgos en todas las plantas y centros de trabajo, también en las oficinas comerciales y administrativas, apoyándose dicha integración en la aplicación informática de gestión E-preven.

Además, se han adaptado tanto el Plan de Prevención de Riesgos Laborales como los procedimientos de desarrollo a la nueva realidad organizativa y productiva de la compañía. En aras de una política eficaz de no tolerancia a los riesgos laborales se ha puesto en marcha la “política de observaciones preventivas” y amonestaciones para los “actos inseguros” en todos los centros de trabajo. En este sentido, se ha impartido formación a la cadena de mando, con el fin de realizar una prevención en red y de “cambio de actitudes” en cuanto a la no tolerancia de los riesgos laborales.

La compañía ha creado una unidad específica para realizar el seguimiento de las inversiones en materia de prevención de riesgos laborales en toda la compañía. Además, es la encargada de impulsar la labor de realizar auditorías a todas las contratas y subcontratas habituales, así como en materia de reglamentación de seguridad industrial, con el fin de controlar los riesgos procedentes de personal ajeno a la compañía y derivados de las propias instalaciones.

Con carácter experimental, en 2005 se ha puesto en marcha un procedimiento de gestión de contratas y subcontratas. Los resultados han sido satisfactorios, a la luz de las reuniones de coordinación con contratas habituales, así como de la gestión realizada por los coordinadores de las obras de construcción de nuevas instalaciones. La compañía seguirá profundizando en la integración de todos los agentes externos que puedan tener repercusión en los riesgos laborales.

- Vigilancia de la Salud

Las actividades realizadas en el apartado de salud han estado orientadas a garantizar la atención médica de los empleados en todos los centros de trabajo de la compañía, así como a facilitar la entrada en vigor de la normativa que impide fumar en los espacios de trabajo. Además, se ha mejorado la dotación de equipos asistenciales, y se han adoptado medidas para reducir el impacto del ruido en los trabajadores.

En el ejercicio 2005 se ha conseguido contar con médico propio en todas las plantas productivas. Este personal médico también se ha hecho cargo de toda la vigilancia de la salud en las delegaciones, oficinas centrales y almacenes reguladores.

A través de un contrato con Telefónica Salud S.A, se ha puesto en marcha un servicio de cardioprotección en las plantas de Burgos, que cuentan con más de 1.000 trabajadores. Las instalaciones han contado con columnas de rescate cardiaco y desfibriladores para evitar las muertes repentinas por riesgos cardiovasculares.

La entrada en vigor de la ley de tabaquismo a principios de 2006 ha motivado que durante 2005 se diesen los primeros pasos para facilitar su adopción. En el tercer trimestre de 2005 se desarrolló la campaña “Espacios sin humo”, contando con los servicios de la Asociación Española Contra el Cáncer y los servicios médicos propios. Esta campaña ha sido realizada en los más de cuarenta centros de trabajo, utilizando como vehículo de comunicación la intranet “Vitae”, gestionada por el departamento de Comunicación.

En materia de prevención, se ha puesto en marcha el programa continuado “Escuela de Espalda” en las instalaciones de Burgos, fruto de un estudio de patología osteomuscular en las plantas productivas. Además, se ha implantado esta escuela en los centros de trabajo de Villaverde y Torrijos. También cabe destacar la puesta en marcha de la campaña contra el ruido realizada en las distintas plantas. Como consecuencia, todos los trabajadores expuestos a más de 80 dbA utilizan protecciones auditivas de manera obligatoria, una medida que refuerza las previstas en la legislación actual y orientada a prevenir potenciales enfermedades auditivas.

### Fundación Laboral Sonsoles Ballvé

Constituida en 1974 por José Luis Ballvé y Eulalia Lantero, la Fundación Laboral Sonsoles Ballvé Lantero mantiene más de treinta años después sus fines operativos en el campo asistencial, educativo y cultural. Su apuesta por las personas discapacitadas o con necesidades especiales de rehabilitación psicopedagógica ha sido el principal foco de acción durante el ejercicio 2005. Además, el Patronato de la Fundación ha aprobado el Reglamento, que desarrolla los Estatutos ya aceptados en 2004 por el Protectorado, y cumpliendo de esta forma con la Ley de Fundaciones vigente.

La Fundación ha desarrollado a lo largo del ejercicio actividades formativas, educativas y culturales destinadas a la promoción profesio-

sional y laboral del colectivo discapacitado de beneficiarios del Grupo Campofrío en España. En concreto, se han atendido las peticiones de 108 familias beneficiarias. Se han concedido ayudas mensuales a 45 de los discapacitados, otras 44 personas han contado con ayuda para terapias de rehabilitación psicopedagógicas y han sido 19 los beneficiarios adultos a los que se ha apoyado en procesos graves de invalidez y en casos de celiaquía.

## LA FUNDACIÓN LABORAL SONSOLES BALLVÉ APUESTA POR PERSONAS DISCAPACITADAS O CON NECESIDADES ESPECIALES DE REHABILITACIÓN

A lo largo de 2005, la Fundación ha recibido un número importante de donaciones por parte de distintas empresas. Gracias a estas aportaciones, se ha conseguido optimizar el cumplimiento de los fines fundacionales. Además, durante el ejercicio se ha puesto en marcha el Foro de Amigos de la Fundación, en el que se integran todas las compañías que colaboran con las actividades sin ánimo de lucro de la Fundación.

### • Patronato

**Presidenta:** Eulalia Lantero.

**Vicepresidente:** Miguel Ángel Ortega Bernal.

**Vocales:** Carmen Ballvé, Fernando Ballvé, Pedro Ballvé, Juan José Guibelalde, Florentino López, José Luis Macho, Alfredo Sanfélix y Salvador Serrats.

**Secretario:** Francisco Alonso de la Iglesia.

**Director:** Manuel Ortega Porras.

## ■ NUESTRO ENTORNO

### Gestión ambiental

La compañía ha continuado desarrollando durante 2005 su Sistema de Gestión Ambiental, especialmente centrado en las plantas de producción que posee. El eje principal de trabajo ha sido la mejora continua de los aspectos medioambientales. En concreto, se han puesto en marcha acciones de ahorro energético, orientadas a la reducción del consumo eléctrico y de gas, y acciones de ahorro en el consumo de agua.

Para afianzar estas políticas de mejora continua en la compañía, se ha tenido muy en cuenta la

formación de todos los colaboradores, con varias acciones a lo largo del año. Con ellas se ha reforzado la conciencia medioambiental de todos los trabajadores en los aspectos destacados anteriormente de ahorro de agua y energía.

Por último, las plantas que posee la compañía en Burgos han mantenido su Certificación ISO 14001, otorgada por AENOR. Además, se ha

## SE HAN PUESTO EN MARCHA ACCIONES DE AHORRO ENERGÉTICO Y DE AHORRO EN EL CONSUMO DE AGUA

adaptado la documentación del Sistema de Gestión de todas las plantas a la versión de 2004 de la misma norma.

### Colaboración con universidades

La compañía ha mantenido durante 2005 convenios con unas 90 entidades educativas, entre universidades, escuelas de negocios e institutos de educación secundaria, un número muy similar al de 2004. Sin embargo, ha aumentado el número de personas que han realizado prácticas en la compañía, pasando de las 75 en 2004 a las 85 en el último ejercicio. De ellos, siete se han incorporado al personal de la compañía, bien con contrato directo o a través de empresas de trabajo temporal.

La titulación que más becarios ha aportado a la compañía durante 2005 ha sido Administración y Dirección de Empresas, cursada por un 22,3% de los alumnos en prácticas. Le siguen Ciencias y Tecnología de los Alimentos, con un 14,11%; Químicas, con el 10,58%; y el Máster en Tecnología y Control de los Alimentos, realizado por el 7,05% de los seleccionados.

En cuanto a los centros en los que se han realizado las prácticas, la planta de Burgos es la que más alumnos ha recibido, con un 47,05% del total. Allí, han desarrollado tareas en las áreas de Calidad, Laboratorio, I+D, Administración y Producción, principalmente.

Las oficinas de la compañía en Madrid han acogido al 35,29% de los alumnos, en áreas como Cadena de Suministros, Marketing y Comercial. Por su parte, un 9,41% de los becarios han

estado en el departamento de Calidad de Valencia y un 3,52% en Administración y Producción en Torrijos. Los centros de Candelario, Ólvega, Trujillo y Rumanía han contado, cada uno, con un alumno.

### Programa Empresas Parlamentarios

En el mes de mayo de 2005 se clausuró la XV promoción del Programa Empresas Parlamentarios, creado por el Círculo de Empresarios en 1987 y del que Campofrío forma parte. En total, 65 parlamentarios han tomado parte en el programa, y dos de ellos han tenido la oportunidad de profundizar en el conocimiento de las actividades de la compañía.

Los diputados Alejandro Alonso, portavoz de la Comisión de Agricultura, Pesca y Alimentación, así como vocal de la Comisión de Medio Ambiente; y Pere Grau, portavoz de la Comisión de Agricultura, Pesca y Alimentación, así como portavoz de la Comisión de Control Parlamentario de RTVE, han realizado visitas a la compañía, en las que han conocido más de cerca las instalaciones, la estructura y funciones desarrolladas por la compañía.

Campofrío ha editado también un nuevo díptico de presentación de la compañía especialmente pensado para este proyecto. Además, la revista El PEP Informa ha publicado un artículo sobre Campofrío, que ha acercado a los parlamentarios españoles su actividad.

### Relaciones públicas

Durante el año 2005, la compañía ha estado presente en distintos eventos relacionados con la alimentación, reforzando su papel de liderazgo en el sector. Entre otros, ha participado en el Certamen Castilla y León de la Feria de Valladolid, así como en la Semana de la Alimentación y en el Salón del Gourmet celebrados en Madrid.

Campofrío ha llevado a cabo un intenso programa de visitas a sus centros productivos, en la que han participado más de 100.000 personas. Esto tiene una gran importancia desde el punto de vista de la formación de los visitantes y de la imagen de calidad que reciben, tanto de la compañía como de sus productos. La planta de Villaverde y las dos de Burgos han acaparado el total de las visitas, y

la valoración realizada sobre el grado de satisfacción es muy alta.

**Comunicación**

La compañía ha seguido desarrollando sus actividades de comunicación tanto hacia los públicos externos como hacia sus propios empleados. Para ello, ha contado con diversas herramientas, como su página web, la intranet de la compañía, la celebración de reuniones de dirección o la puesta en marcha de desayunos de trabajo.

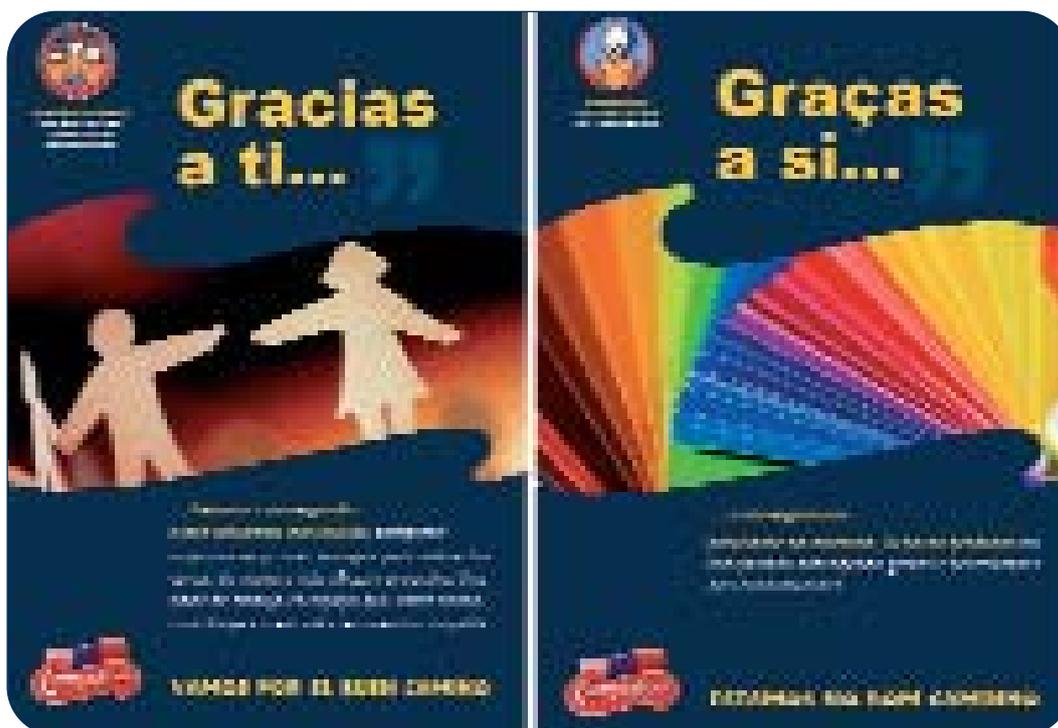
Desde el punto de vista de la comunicación interna, cabe destacar el papel que juega Vitae, una intranet a través de la que los empleados pueden consultar y gestionar toda la información relativa a su relación con la compañía. En 2005 se han incorporado nuevas aplicaciones, como un Economato Virtual, que permite a los empleados obtener descuentos en los productos de la compañía. También se ha incluido una herramienta de Solicitud de Vacaciones, que facilita la gestión de los periodos vacacionales.

La revisión de estrategias y la reflexión sobre las actividades desarrolladas durante la primera parte del ejercicio 2005 centraron las reuniones Top 50 del Grupo Campofrío y Top 40 del Área Internacional, celebradas en Madrid. La primera de ellas, la Top 50, reunió a los cargos

directivos de la región Iberia en torno a un programa de formación en habilidades profesionales que estuvo marcado por el lema “Podemos ir más deprisa. Podemos conseguirlo”. En cuanto a la reunión de los Top 40, que se celebraba por primera vez, tuvo como protagonistas a los directivos del área internacional, que pudieron compartir los resultados conseguidos durante el primer semestre y aunar esfuerzos de cara a la conclusión del ejercicio.

**EL DEPARTAMENTO DE COMUNICACIÓN HA PUESTO EN MARCHA UNA CAMPAÑA DE REFUERZO DE LOS VALORES CORPORATIVOS**

En consonancia con estas reuniones, se ha iniciado también un plan de desayunos de trabajo, con periodicidad mensual, en las distintas instalaciones de la compañía. En ellos participan un alto directivo de la compañía y un número relativamente pequeño de empleados del centro con distintos perfiles. Los objetivos de esta iniciativa son potenciar las relaciones personales y profesionales entre los directivos y los empleados, dar a conocer la situación real de la compañía así como sus proyectos, com-



partir información, potenciar la comunicación bidireccional en el seno de la empresa y favorecer el flujo de ideas e interrelaciones entre los miembros de la organización.

El departamento de Comunicación ha sido el encargado de poner en marcha una campaña de refuerzo de los valores corporativos, centrada en cómo aplicarlos de forma práctica en el día a día. La campaña ha constado de ocho carteles de gran formato, colocados en lugares estratégicos de las oficinas y fábricas de la compañía, en los que se han aportado cifras que demuestran los beneficios que reporta la aplicación práctica de cada uno de los valores promovidos.

De cara al exterior, la compañía ha renovado su web ([www.campofrio.es](http://www.campofrio.es)) durante 2005, tomando una referencia principal: la orientación al consumidor. La página ofrece contenidos y secciones especialmente planteados "Para ti y tu familia". A la información sobre la compañía y sus productos se ha añadido un fuerte apartado de Vida Sana, en el que se incluyen recetarios, trucos de cocina, ideas frescas y todo lo necesario para mejorar la alimentación de los consumidores.

### Programa ADO

En el ejercicio 2005, Campofrío ha mantenido su compromiso con el Programa ADO, como empresa patrocinadora del Equipo Olímpico Español. El acuerdo firmado hace de Campofrío una de las 13 patrocinadoras, junto a RTVE, de los deportistas españoles incluidos en los programas de preparación para la próxima cita olímpica, que tendrá lugar en Pekín en el año 2008.

Este tipo de acuerdos dan a la compañía la oportunidad de entroncar su actividad con el mundo del deporte, realizar actividades diversas, utilizar el logo de ADO en las diversas campañas que realiza y contar con la colaboración de algún deportista de élite en actividades de promoción y relaciones públicas.

### Asociaciones e instituciones

Este es el listado de las principales asociaciones con las que Campofrío ha mantenido relación en 2005:

- **AECOC** (Asociación Española de Codificación y Organización Comercial)
- **AEDIPE** (Asoc. Española de Dirección de Personal)
- **ASOCARNE** (Asociación Española de la Carne)
- **ASOCIACIÓN PLAN ESTRATÉGICO CIUDAD DE BURGOS**
- **ACEX** (Asoc. para la Cooperación Española en el Exterior)
- **AICE** (Asociación de Industrias de la Carne)
- **ASSET** (Asociación Española de Tesoreros y Financieros de Empresa)
- **ANDEMA** (Asociación en Defensa de la Marca)
- **CÁMARA DE COMERCIO E INDUSTRIA DE BURGOS**
- **CONSEJO SOCIAL DE LA UNIVERSIDAD DE BURGOS**
- **CONSORCIO DEL JAMÓN SERRANO ESPAÑOL**
- **CÍRCULO DE EMPRESARIOS**
- **CALIDALIA**
- **CLUB DE GESTIÓN DE LA CALIDAD**
- **CEOE** (Confederación Española de Organizaciones Empresariales)
- **FEDEFIL** (Red de Recursos Humanos de Castilla-León)
- **FORO MARCAS RENOMBRADAS**
- **FUNDACIÓN FIAB** (Federación de Industrias de Alimentación y Bebidas)
- **INSTITUTO DE LA EMPRESA FAMILIAR**



ACCIONISTAS Y COMUNIDAD FINANCIERA



## ACCIONISTAS Y COMUNIDAD FINANCIERA

### HECHOS RELEVANTES

#### **21 de febrero – Nombramiento de miembro en el Comité de Auditoría**

El Consejo de Administración acordó el nombramiento de D. Juan José Guibelalde Iñurritegui como miembro del Comité de Auditoría de la compañía con objeto de cubrir la vacante existente.

#### **21 de marzo – Venta de 814 Americas**

Dentro de la estrategia comunicada anteriormente sobre desinversiones en actividades no estratégicas, Campofrío Alimentación S.A. ha suscrito un acuerdo de compraventa con la compañía estadounidense Patrick Cudahy Incorporated de la totalidad de las acciones representativas del capital de la Sociedad 814 Americas Inc., filial 100% hasta la fecha de Campofrío Alimentación S.A. en Estados Unidos, por un precio total de 8.558.902 dólares.

La compañía adquirente, Patrick Cudahy Incorporated, es una compañía perteneciente al Grupo Smithfield.

#### **31 de marzo – Informe Anual de Gobierno Corporativo**

La compañía hace público el Informe Anual de Gobierno Corporativo relativo al ejercicio 2004, de acuerdo con el Modelo de Informe Anual de Gobierno Corporativo de las Sociedades Anónimas Cotizadas.

#### **20 de abril – Cese de consejero**

La compañía comunica el cese voluntario de D. Antonio Rodríguez Arce como miembro del Consejo de Administración.

#### **27 de mayo – Convocatoria de Junta 2005**

El Consejo de Administración hace pública la Convocatoria de Junta General Ordinaria para su celebración el día 23 de junio.

#### **9 de junio – Venta de Campo Austral**

Dentro de la estrategia comunicada sobre desinversiones en actividades no estratégicas, Campofrío Alimentación S.A. ha suscrito con las compañías uruguayas American Finance, S.A. y Dimarans, S.A. los acuerdos mediante los cuales han sido transmitidas la totalidad de las acciones ostentadas en el capital de la sociedad Campo Austral, S.A., filial al 44,00% hasta la fecha del Grupo Campofrío Alimentación en Argentina, así como la cancelación de cuantos créditos y garantías se mantenían con dicha filial, todo ello por importe total de 4.305.622 dólares, lo que supone la plena desvinculación del Grupo Campofrío de sus inversiones y riesgos existentes en Argentina.

#### **23 de junio – Anuncio de pago de dividendos**

Campofrío Alimentación, S.A. hace público el acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas de destinar la totalidad del resultado individual de la compañía, 27.312.000 euros, a pago de dividendos, efectuado el día 1 de julio. El pago ha sido de 0,518 euros brutos por acción.

#### **23 de junio – Acuerdos de la Junta de 23 de junio de 2005**

La compañía comunica la aprobación por la Junta General de Accionistas de las Cuentas Anuales e informe de gestión individuales y consolidados del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004. Además, la Junta ha acordado la reelección de Luis Serrano Martín como consejero vicepresidente y la designación de Yiannis Petrides como consejero independiente, ambos por el plazo estatutario de cinco años.

#### **4 de octubre – Nombramiento en el Comité de Auditoría**

El Consejo de Administración acuerda el nombramiento de Yiannis Petrides como nuevo miembro del Comité de Auditoría de la compañía.

## ACCIONISTAS Y COMUNIDAD FINANCIERA

### ■ ATENCIÓN AL ACCIONISTA

Campofrío ha continuado a lo largo del año 2005 con su esfuerzo de mejora de la relación y comunicación con la comunidad financiera. El departamento de Atención al Accionista ha facilitado el acceso a información relevante a los inversores. Además, ha continuado atendiendo las solicitudes realizadas por los analistas sobre operaciones concretas, hechos relevantes o ampliación de información.

Para facilitar la comunicación de los accionistas con la compañía, el departamento mantiene activa una dirección de correo electrónico (*atención.accionista@campofrio.es*) dedicada a comunicarse con los accionistas. Además, se ha dedicado un espacio en la web a accionistas e inversores, en el que se incluye información sobre resultados, comunicados de prensa, agenda del inversor y participaciones y autocartera, entre otros.

### ■ PRESENTACIONES FINANCIERAS

Durante 2005, los encuentros con inversores y analistas han seguido manteniéndose de forma regular, destacando por ejemplo reuniones con Ahorro Corporación, Banesto, Citigroup, Ibersecurities, BBVA, Santander, Fortis, o BPI.

De igual manera, se han realizado presentaciones de resultados semestrales en la sede social de la compañía, y se han organizado visitas a los principales fondos de inversión tanto europeos como americanos.

La compañía ha mantenido actualizada durante 2005 su sección de Presentaciones en la web dedicada a accionistas e inversores.

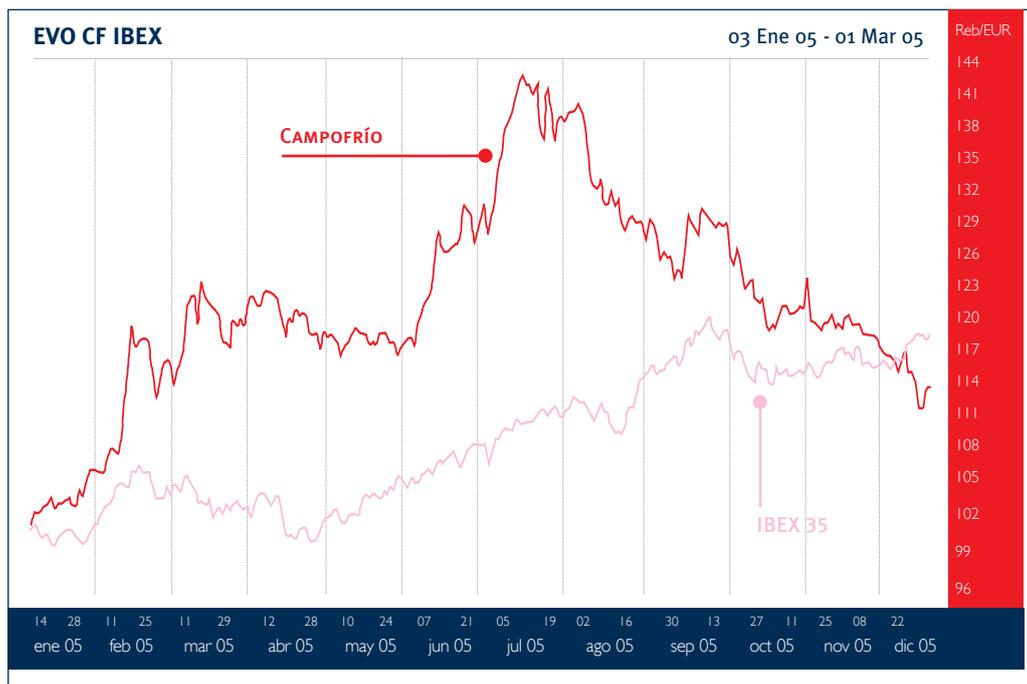


### ■ CAMPOFRÍO EN EL MERCADO DE VALORES

*COMENTARIO SOBRE LA COTIZACIÓN DE CAMPOFRÍO Y LA BOLSA ESPAÑOLA EJERCICIO 2005*

En 2005, la cotización de Campofrío acumuló un alza del 13,4%, evolución algo inferior a la registrada en el mismo periodo por los índices de referencia más comunes de la bolsa española, el Ibex-35 y el IGBM (Índice General de la Bolsa de Madrid). Ambos índices finalizaron el ejercicio con un alza del 18,2% y del 20,6%, respectivamente. De esta manera, 2005 significó, tras las revalorizaciones del 2003 y 2004, el tercer año consecutivo de ganancias bursátiles, reafirmando la consolidación de la tendencia al alza a largo plazo de la renta variable.

La renta variable doméstica inició el ejercicio 2005 con alzas considerables. En primavera, se dio una coincidencia de factores que sembraron las primeras dudas serias a nivel internacional. A una cierta incertidumbre macroeconómica se sumaron alguna desafortunada cumbre del G7 y el despertar de discrepancias históricas entre Japón y China, que dieron como resultado una corrección de los índices en el mes de abril. Después hubo otros momentos de vulnerabilidad, ligados a los atentados terroristas del 7 de julio en Londres, a los huracanes de agosto y septiembre en los Estados Unidos y a la inestabilidad política latente en Oriente Medio.



A pesar de las tensiones geopolíticas, los desastres naturales acontecidos y las presiones en el mercado de crudo, el año 2005 ha sido un buen ejercicio para las plazas europeas y la bolsa española, que ha empezado a conocer sonadas operaciones corporativas. Las bolsas estadounidenses fueron las más discretas, en un contexto de gradual pero contundente subida de tipos oficiales por parte de la Reserva Federal y en un escenario de moderación del ritmo económico.

En el comienzo bursátil de 2005, Campofrío reflejó una clara revalorización, que prevaleció durante el primer trimestre pasando de la zona de precios de 11,40 a 13,40 euros. Le siguieron dos meses de consolidación hasta que, a mediados de junio, cambios en la base accionarial empezaron a animar la cotización de nuevo. El 27 de junio se hizo pública la entrada en el accionariado de Campofrío del fondo de capital riesgo Centaurus Alpha Fund, con el 4,2% del capital de la compañía. La euforia se prolongó hasta mediados de julio y los movimientos llevaron la acción de Campofrío a registrar máximos anuales, situándose en 16,55 euros. Desde esa zona de máximos, y atravesando la atonía veraniega que caracteriza a los mercados financieros, la cotización de Campofrío inició un camino a la baja corrigiendo los excesos previos. A finales de septiembre se inició la primera reacción seria de rebote a ese camino de des-

censo, que se agotó al mes siguiente al no escapar Campofrío del sentimiento generalizado de corrección de la renta variable de octubre. En el camino de retroceso no valió el soporte de 14,20 euros, y el suelo de la corrección estuvo en 13,50 euros. Durante el mes de noviembre se frustraron un par de intentos de escapada a los 14,00 euros, y prevaleció la banda de apoyo 13,50 a 13,90 euros, como base, manteniendo inalterada la tendencia alcista de largo plazo. Sin embargo, la insistente presión vendedora registrada en diciembre hizo fracasar el soporte de 13,50 euros, y se perforó el canal alcista en las últimas sesiones de diciembre hasta un mínimo de 12,64 euros, si bien al final la cotización despidió el ejercicio 2005 en 13,00 euros.

A lo largo de 2005, la negociación bursátil de Campofrío se situó cerca de los nueve millones y medio de títulos (9.489.848 acciones), equivalentes a un volumen efectivo de casi 134 millones de euros. La media diaria de títulos negociados ascendió a 36.925 acciones. El mes más activo fue junio, con un total de 1.377.450 títulos contratados, si bien en los meses de julio y septiembre la contratación superó también el millón de títulos. Las cifras mencionadas no incluyen la intermediación en el 2005 de 10,27 millones de títulos en la modalidad de bloques, que supuso un efectivo negociado adicional de 128,58 millones de euros. En 2005 la compañía cotizó el 100% de las sesiones hábiles (256).

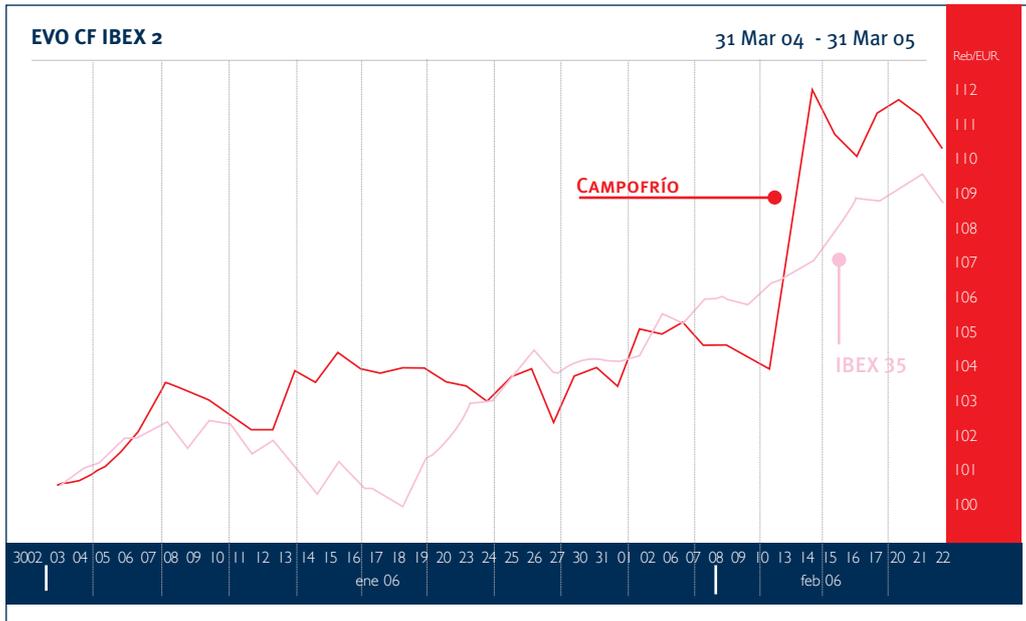


Respecto a lo que llevamos del primer trimestre de 2006, el comportamiento de la acción ha sido definitivo para romper al alza la directriz bajista que venía dominando la cotización desde seis meses antes (julio 2005) y recuperar la tendencia alcista. La reacción ha sido especialmente significativa a partir de la segunda quincena de febrero. Junto con un renovado y elevado volumen de contratación, la cotización ha recuperado el valor de 14,00 euros (a incluso un máximo intradía de 14,90 euros). La finalización de la absorción de la que había sido insistente presión de

papel ha sido un factor determinante. El valor ha acumulado en los dos primeros meses de 2006 una revalorización del 11,1%, por encima del 9,4% reflejado por el Ibex-35 y del 9,9% del IGBM.

En los dos primeros meses del año, la negociación bursátil de Campofrío ha ascendido a 4,2 millones de títulos, equivalentes a un efectivo de 58,48 millones de euros, a lo que hay que añadir la negociación de 7,98 millones de títulos en la modalidad de bloques, que suponen un efectivo adicional negociado de 112,2 millones de euros.





**■ PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS - DIVIDENDO**

El reparto de dividendos se realiza sobre los resultados generados por la compañía matriz, Campofrío Alimentación S.A., bajo los principios contables generalmente aceptados en España. Dicho resultado en el ejercicio 2005 asciende a 16.036 miles de euros, proponiéndose el reparto como dividendos del total de dicho importe, a razón de un dividendo bruto por acción con derecho a la percepción del presente dividendo de 0,30 euros con el ajuste que, en su caso, corresponda por la asignación de los derechos económicos de las acciones de autocartera.



INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO

## Informe de Gobierno Corporativo

## A. Estructura de la Propiedad

A.1. Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la Sociedad:

Fecha última modificación	Capital social (euros)	Número de acciones
21-03-2002	52.643.724,00	52.643.724

En el caso de que existan distintas clases de acciones, indíquelo en el siguiente cuadro:

Clase	Número de acciones	Nominal unitario
-------	--------------------	------------------

A.2. Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas de su entidad a la fecha de cierre de ejercicio, excluidos los consejeros:

Nombre o denominación social del accionista	Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% Sobre el capital social
Carbal, s.a.	6.270.047	5.417.119	22,200
Cartera Nuvalia, s.l.	3.814.295	0	7,245
Cold Field Investments, llc	10.970.559	0	20,839
Smithfield Foods, inc.	0	11.795.559	22,406
Inmo-3, s.l.	41	3.814.295	7,246
Bitonce, s.l.	5.417.119	0	10,290
Smithfield Insurance co ltd.	825.000	0	1,567
Centaurus Alpha Master Fund Limited	0	2.226.937	4,230
Cycladic Catalyst Master Fund	675.000	0	1,282
Qmc Development Capital Fund Plc	2.106.997	1.579.314	7,002
(*) A través de:			
Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de acciones directas	% Total sobre el capital social	
Bitonce, s.l.		5.417.119	10,290
Deutsche Bank ag		2.226.937	4,230
Cartera Nuvalia, s.l.		3.814.295	7,245
Compañía Andaluza de Rentas e Inversiones S.A.		1.579.314	3,000
Cold Field Investments, llc		10.970.559	20,839
Smithfield Insurance co ltd.		825.000	1,567
<b>Total</b>		<b>24.833.224</b>	

Indique los movimientos en la estructura accionarial más significativos, acaecidos durante el ejercicio:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Fecha operación	Descripción de la operación
Kensal, s.a.	04-02-2005	Se ha descendido el 10% del capital social
Carmen Silvia Ballvé Lantero	04-02-2005	Se ha descendido el 10% del capital social
Arcebal Fam, s.l.	25-04-2005	Se ha descendido el 5% del capital social
María José Ballvé Lantero	25-04-2005	Se ha descendido el 5% del capital social
Qmc Development Capital Fund plc	04-02-2005	Se ha superado el 5% del capital social
Kensal, s.a.	27-04-2005	Se ha descendido el 5% del capital social
Carmen Silvia Ballvé Lantero	27-04-2005	Se ha descendido el 5% del capital social
Inmo-3, s.a.	29-12-2005	Se ha descendido el 5% del capital social
Inmo-3, s.l.	29-12-2005	Se ha superado el 5% del capital social

## Informe de Gobierno Corporativo

**A.3.** Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, que posean acciones de la Sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Fecha primer nombramiento	Fecha último nombramiento	Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% Total sobre el capital social
Pedro Ballvé Lantero	14-12-1987	26-06-2002	15	111.259	0,211
Caja de Ahorros Municipal de Burgos	23-06-2003	23-06-2003	1.543.284	0	2,932
Luis Serrano Martín	30-06-2000	30-06-2000	15	0	0,000
Robert Alair Sharpe II	13-02-2004	25-06-2004	100	0	0,000
Juan José Guibelalde Iñurritegui	21-03-1998	26-06-2002	1.243	0	0,002
(*) A través de:					
Nombre o denominación social del titular directo de la participación			Número de acciones directas		
(i) Betonica 95, S.L.			111.259		
<b>Total</b>			<b>111.259</b>		

% Total del capital social en poder del Consejo de Administración: 3,145

Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, que posean derechos sobre acciones de la Sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Número de derechos de opción directos	Número de derechos de opción indirectos	Número de acciones equivalentes	% Total sobre el capital social
--	---------------------------------------	---	---------------------------------	---------------------------------

**A.4.** Indique, en su caso, las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la Sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

Nombres o denominaciones sociales relacionados	Tipo de relación	Breve descripción
Carbal, s.a.	Familiar	Controlada por D. Pedro y D. Fernando Ballvé Lantero
Inmo-3, s.l.	Familiar	Sociedad controlada por los Hermanos Díaz del Río y por D. Luis Serrano Martín a través de otras sociedades
Cartera Nuvalía, s.l.	Familiar	Sociedad controlada por los Hermanos Díaz del Río y por D. Luis Serrano Martín a través de otras sociedades

## Informe de Gobierno Corporativo

**A.5.** Indique, en su caso, las relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, y la Sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

Nombres o denominaciones sociales relacionados	Tipo de relación	Breve descripción
--	------------------	-------------------

**A.6.** Indique los pactos parasociales celebrados entre accionistas que hayan sido comunicados a la Sociedad:

Intervenientes pacto parasocial	% del capital social afectado	Breve descripción del pacto
Qmc Development Capital Fund Plc y Compañía Andaluza de Rentas e Inversiones, s.a.	7,002	Establecimiento de Procedimiento para Ejercicio del Derecho de Voto y Representación Común y Proceso de Desinversión

Indique, en su caso, las acciones concertadas existentes entre los accionistas de su empresa y que sean conocidas por la Sociedad:

Intervenientes acción concertada	% del capital social afectado	Breve descripción de la acción concertada
----------------------------------	-------------------------------	---

En el caso de que durante el ejercicio se haya producido alguna modificación o ruptura de dichos pactos o acuerdos o acciones concertadas, indíquelo expresamente.

**A.7.** Indique si existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la Sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores:

Nombre o denominación social
Observaciones

**A.8.** Complete los siguientes cuadros sobre la autocartera de la Sociedad:

A fecha de cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% Total sobre el capital social
183.362	0	0,348
(*) A través de:		
Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de acciones directas	
Total		

Detalle las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 377/1991, realizadas durante el ejercicio:

## Informe de Gobierno Corporativo

Fecha	Número de acciones directas	Número de acciones indirectas	% Total sobre el capital social
14-12-2005	526.437	0	1,000
19-01-2005	526.604	0	1,000

Resultados obtenidos en el ejercicio por operaciones de autocartera (en miles de euros): 282

**A.9.** Detalle las condiciones y el/los plazo/s de la/s autorización/es de la junta al Consejo de Administración para llevar a cabo las adquisiciones o transmisiones de acciones propias descritas en el apartado A.8.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 23 de junio de 2005 acordó, por unanimidad, autorizar la adquisición por la Sociedad o sus filiales de acciones de Campofrío Alimentación S.A., para autocartera, con sujeción a las siguientes condiciones:

1. El número máximo de acciones a adquirir es hasta el 5% del capital social.
2. El precio de adquisición no podrá ser superior en más de un 5% al que resulte de la cotización bursátil, correspondiente a la sesión en la que se realice la adquisición, por compraventa u otro título, de las acciones o a la última cerrada si la operación se efectuara en día en que no exista cotización. Podrán, no obstante, adquirirse acciones por un precio distinto en el marco de acuerdos preexistentes en los que el precio haya quedado determinado o sea determinable.
3. La duración de la autorización no excederá de 18 meses a contar desde el día de la adopción de este acuerdo.
4. Que el valor nominal de las acciones adquiridas, sumadas a las que ya posea la Sociedad adquirente y sus sociedades filiales y, en su caso, la de la Sociedad dominante y sus filiales no exceda del 5% del capital social.
5. Que se cumplan las demás condiciones del artículo 75 de la Ley de Sociedad Anónimas.

**A.10.** Indique, en su caso, las restricciones legales y estatutarias al ejercicio de los derechos de voto, así como las restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social:

No existen limitaciones al ejercicio del derecho de voto, si bien es preciso contar, por uno mismo o mediante agrupación, con al menos 10 acciones para tener derecho de asistencia a las Juntas Generales. No existen limitaciones a la adquisición o transmisión de acciones.

## B. Estructura de la Administración de la Sociedad

### B.1. Consejo de Administración

**B.1.1.** Detalle el número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos:

Número máximo de consejeros	Número mínimo de consejeros
10	3

## Informe de Gobierno Corporativo

B.1.2. Complete el siguiente cuadro con los miembros del Consejo:

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el Consejo	Fecha primer nombramiento	Fecha último nombramiento	Procedimiento de elección
Pedro Ballvé Lantero		Presidente	14/12/1987	26/06/2002	Propuesto por el Consejo y nombrado por la Junta
Luis Serrano Martín		Vicepresidente	30/6/2000	23/06/2005	Propuesto por el Consejo y nombrado por la Junta
Fernando Ballvé Lantero		Consejero	14/12/1987	27/06/2001	Propuesto por el Consejo y nombrado por la Junta
Juan José Guibelalde Iñurritegui		Consejero	21/03/1988	26/06/2002	Propuesto por el Consejo y nombrado por la Junta
Guillermo de la Dehesa Romero		Consejero	18/06/1997	26/06/2002	Propuesto por el Consejo y nombrado por la Junta
Yiannis Petrides		Consejero	23/06/2005	23/06/2005	Propuesto por el Consejo y nombrado por la Junta
Robert Alair Sharpe II		Consejero	13/02/2004	25/06/2004	Propuesto por el Consejo y nombrado por la Junta
Caja de Ahorros Municipal de Burgos	José M <sup>a</sup> Achirica Martín	Consejero	23/06/2003	23/06/2003	Propuesto por el Consejo y nombrado por la Junta
<i>Número total de consejeros:</i>					<b>8</b>

## Informe de Gobierno Corporativo

Indique los ceses que se hayan producido durante el periodo en el Consejo de Administración:

Nombre o denominación social del consejero	Fecha de baja
Antonio Rodríguez Arce	28/04/2005

B.1.3. Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo y su distinta condición:

### CONSEJEROS EJECUTIVOS

Nombre o denominación social del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Cargo en el organigrama de la Sociedad
Pedro Ballvé Lantero		Presidente

### CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES

Nombre o denominación social del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
Luis Serrano Martín		Inmo-3, s.l., Cartera Nuvalia, s.l.
Fernando Ballvé Lantero		Carbal, s.a.
Caja de Ahorros Municipal de Burgos		Caja de Ahorros Municipal de Burgos
Robert Alair Sharpe II		Smithfield Foods, inc a través de su titular directo Cold Field Investment, llc así como Smithfield Insurance co. Ltd

### CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

Nombre o denominación social del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Perfil
Guillermo de la Dehesa Romero		Financiero/Empresarial
Yiannis Petrides	Comisión de Nombramientos y Retribuciones	Directivo / Empresarial

## Informe de Gobierno Corporativo

### OTROS CONSEJEROS EXTERNOS

Nombre o denominación social del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento
Juan José Guibelalde Iñurritegui	

Detalle los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes:

Ha mantenido hasta el 31 de diciembre de 2003 la condición de Consejero Delegado de carácter ejecutivo.

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la tipología de cada consejero:

Nombre o denominación social del consejero	Fecha del cambio	Condición anterior	Condición actual

**B.1.4.** Indique si la calificación de los consejeros realizada en el punto anterior se corresponde con la distribución prevista en el reglamento del consejo:

La cifra de consejeros independientes está muy cercana a la proporción de un tercio indicada como referencia en el Reglamento del Consejo. La estructura de capital justifica, según lo establecido en el propio Reglamento, el que el número de consejeros independientes se encuentre por debajo de dicho tercio.

**B.1.5.** Indique, en el caso de que exista, las facultades que tienen delegadas el o los consejero/s delegado/s:

Nombre o denominación social del consejero	Breve descripción

**B.1.6.** Identifique, en su caso, a los miembros del Consejo que asuman cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
Juan José Guibelalde Iñurritegui	Navidul Extremadura, S.A.	Presidente del Consejo (como representante de Campofrío Alimentación, S.A.)
Juan José Guibelalde Iñurritegui	Jamones Burgaleses, S.A.	Presidente del Consejo

## Informe de Gobierno Corporativo

**B.1.7.** Detalle, en su caso, los consejeros de su sociedad que sean miembros del Consejo de Administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores en España distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la Sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Entidad cotizada	Cargo
Pedro Ballvé Lantero	Tele Pizza, S.A.	Presidente
Guillermo de la Dehesa Romero	Tele Pizza, S.A.	Consejero
Guillermo de la Dehesa Romero	Santander Central Hispano	Consejero
Guillermo de la Dehesa Romero	Unión Fenosa	Consejero

**B.1.8.** Complete los siguientes cuadros respecto a la remuneración agregada de los consejeros devengada durante el ejercicio:

a) En la sociedad objeto del presente informe:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribución fija	1.012
Retribución variable	0
Dietas	510
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	0
<b>Total</b>	<b>1.522</b>

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Créditos concedidos	601
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	0
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	0
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

b) Por la pertenencia de los consejeros de la Sociedad a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de sociedades de Grupo:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribución fija	0
Retribución variable	0
Dietas	0
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	0
<b>Total</b>	<b>0</b>

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Créditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	0
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	0
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

## Informe de Gobierno Corporativo

## c) Remuneración total por tipología de consejero:

Tipología consejeros	Por Sociedad	Por grupo
Ejecutivos	833	0
Externos Dominicales	519	0
Externos Independientes	102	0
Otros Externos	68	0
<b>Total</b>	<b>1,522</b>	<b>0</b>

## d) Respecto al beneficio atribuido a la Sociedad dominante:

Remuneración total consejeros (en miles de euros)	1,522
Remuneración total consejeros/ beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %)	5,900

B.1.9. Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

Nombre o denominación social	Cargo
José Luis Macho Conde	Director General del Grupo
Jesús de la Viuda Martínez	Director General Financiero
Miguel Ángel Ortega Bernal	Director General de Recursos Humanos
Alfredo Sanfélix Mezquita	Secretario General
Christian Michel	Director General de Internacional
<i>Remuneración total alta dirección (en miles de euros):</i>	<b>1.821</b>

B.1.10. Identifique de forma agregada si existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido o cambios de control a favor de los miembros de la alta dirección, incluyendo los consejeros ejecutivos, de la sociedad o de su grupo. Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:

*Número de beneficiarios:* 1

	Consejo de Administración	Junta General
Órgano que autoriza las cláusulas		

	Sí	No
¿Se informa a la Junta General sobre las cláusulas?		X

## Informe de Gobierno Corporativo

**B.1.11.** Indique el proceso para establecer la remuneración de los miembros del consejo de administración y las cláusulas estatutarias relevantes al respecto.

**El artículo 25 de los estatutos sociales establece:**

“El Consejo de Administración recibirá anualmente, como compensación a su gestión, hasta un máximo del 5% de los beneficios líquidos del ejercicio, una vez cubiertas las atenciones que la Ley señala. La cantidad que resulte a tenor de lo establecido en el párrafo anterior, se distribuirá entre los componentes del Consejo como dietas de asistencia; dietas que podrán ser desiguales en virtud del cargo o función que desempeñe cada uno de los miembros.

Conforme al criterio anterior, también podrán recibir como retribución acciones o derechos de opción sobre las mismas o que estén referenciadas al valor de las acciones, cuya aprobación y demás requisitos formales será a tenor de la Ley de Sociedades Anónimas y demás concordantes.

Lo anterior no impedirá ni limitará cualquier otra remuneración que la sociedad acuerde con sus Consejeros en el ámbito de una relación laboral o por la prestación de servicios profesionales concretos.”

Asimismo el artículo 27 del Reglamento del Consejo de Administración establece, en cuanto a la retribución del Consejo se refiere, lo siguiente:

“1. Los Consejeros tendrán derecho a obtener la retribución que se fije por el Consejo de Administración con arreglo a las previsiones estatutarias y de conformidad con el informe previo emitido por la Comisión de

Nombramientos y Retribuciones para cualquier variación, en la medida en que dicha Comisión se encuentre constituida.

2. El Consejo procurará que la retribución de los Consejeros sea moderada en función de las exigencias del mercado conforme a los Estatutos Sociales, y que sea adecuada en su naturaleza y criterios a los fines de la sociedad y a las funciones atribuidas al Consejo y a cada una de las distintas categorías de Consejeros referidas en el artículo 7 del presente Reglamento.

3. El Consejo procurará que la retribución de los Consejeros se rija en todo momento por las normas y criterios en materia de información y transparencia que resulten de aplicación.”

Dentro de dichos límites estatutarios el Consejo, siguiendo la propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones tiene establecida como remuneración por dietas la cantidad de 68.000 euros anuales por consejero.

Las variaciones en la remuneración de Consejeros, la atribución de remuneración variable y su actualización, la adscripción de ellos a planes de remuneración de directivos, etc. son informados por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones con anterioridad a su sometimiento al Consejo de Administración.

**B.1.12.** Indique, en su caso, la identidad de los miembros del Consejo que sean, a su vez, miembros del Consejo de Administración o directivos de sociedades que ostenten participaciones significativas en la sociedad cotizada y/o en entidades de su grupo:

Nombre o denominación social del consejero	Nombre o denominación social del accionista significativo	Cargo
Pedro Ballvé Lantero	Carbal, .S.A.	Administrador Solidario
Fernando Ballvé Lantero	Carbal, .S.A.	Administrador Solidario
Luis Serrano Martín	Cartera Nuvalia, S.L.	Consejero (Presidente)
Luis Serrano Martín	Inmo-3, S.A	Consejero (Vocal)
Robert Alair Sharpe II	Smithfield Foods, Inc.	Presidente de Operaciones Intern.

## Informe de Gobierno Corporativo

Detalle, en su caso, las relaciones relevantes distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del Consejo de Administración que les vinculen con los accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

Nombre o denominación social del consejero	Nombre o denominación social del accionista significativo	Descripción relación
Pedro Ballvé Lantero	Carbal, .S.A.	Ostenta una participación del 50% de su capital
Fernando Ballvé Lantero	Carbal, .S.A.	Ostenta una participación del 50% de su capital
Luis Serrano Martín	Inmo-3, S.A.	Ostenta una participación indirecta del 7,43%
Luis Serrano Martín	Cartera Nuvalia, S.L.	Ostenta una participación indirecta del 7,43%

**B.1.13.** Indique, en su caso, las modificaciones introducidas durante el ejercicio en el Reglamento del Consejo.

Ninguna

**B.1.14.** Indique los procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.

Salvo en los casos establecidos en la ley y los estatutos para la designación por cooptación, los consejeros son designados por la Junta General de Accionistas a propuesta del Consejo de Administración, sin perjuicio del derecho de los accionistas a efectuar propuestas y a elegir consejeros de acuerdo con la regla de representación proporcional. A su vez, según el Artículo 19 del Reglamento del Consejo de Administración, éste actuará previa propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones cuando ésta se halle constituida. Es a dicha Comisión a quien corresponde informar del cumplimiento de los requisitos estatutarios y reglamentarios para la designación o reelección de los consejeros. La Comisión de Nombramientos y Retribuciones fue creada en la compañía con fecha 31 de marzo de 2004.

En la práctica, desde la constitución de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, dicha Comisión ha venido verificando la idoneidad de los consejeros para su nombramiento y reelección analizando aquellas características necesarias para su independencia en el caso de los consejeros independientes. En ocasiones, se ha contado cuando se ha estimado preciso con el asesoramiento de consultores externos para la búsqueda de consejeros independientes.

**B.1.15.** Indique los supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros.

Los artículos diecinueve bis de los Estatutos Sociales y 23 del Reglamento del Consejo de Administración establecen la obligatoriedad de cese de los consejeros en los siguientes supuestos:

- Cuando alcancen la edad de 70 años.
- Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como consejero.
- Cuando se vean incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- Cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad o cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrados.

## Informe de Gobierno Corporativo

**B.1.16.** Explique si la función de primer ejecutivo de la sociedad recae en el cargo de presidente del Consejo. En su caso, indique las medidas que se han tomado para limitar los riesgos de acumulación de poderes en una única persona:

SÍ X NO

**Medidas para limitar riesgos**

*Si bien el presidente del Consejo figura en el organigrama de la compañía como presidente ejecutivo, y por tanto, como máximo ejecutivo de la misma, es la Dirección General la que con poderes amplios actúa en el día a día bajo la supervisión del presidente. El ejercicio formal de facultades formales de representación por el presidente en ejercicio de la delegación no resulta relevante.*

*El Consejo de Administración en diciembre del año dos mil tres acordó la supresión del cargo de Consejero Delegado sin estimar precisa el establecimiento de medidas especiales.*

*En la práctica, la suscripción de acuerdos o contratos de relevancia de la compañía por el presidente sólo se efectúa tras la oportuna aprobación del Consejo de Administración.*

**B.1.17.** ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

SÍ NO X

Indique cómo se adoptan los acuerdos en el Consejo de Administración, señalando al menos, el mínimo quórum de asistencia y el tipo de mayorías para adoptar los acuerdos:

**ADOPCIÓN DE ACUERDOS**

Descripción del acuerdo	Quorum	Tipo de Mayoría
	El quórum requerido es la mitad más uno de los miembros del Consejo	Se adoptan los acuerdos por mayoría de los concurrentes salvo en los casos en que legalmente se requiere reforzamiento de mayorías

**B.1.18.** Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente.

SÍ NO X

**B.1.19.** Indique si el presidente tiene voto de calidad:

SÍ NO X

**B.1.20.** Indique si los Estatutos o el Reglamento del Consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

SÍ X NO

Edad límite presidente	70
Edad límite consejero delegado	70
Edad límite consejero	70



## Informe de Gobierno Corporativo

B.1.25. Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el Consejo de Administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la Junta General con salvedades en el Informe de Auditoría.

A través del Comité de Auditoría se efectúa un seguimiento de los aspectos más relevantes o complejos de la contabilidad, recibándose en el seno de dicho Comité informe de los auditores sobre los puntos de posible disconformidad de criterio contable. Tras ello, y con carácter previo a la formulación de las cuentas anuales por el Consejo, el Comité de Auditoría toma las decisiones oportunas sobre los criterios contables aplicados con objeto de evitar cualquier salvedad de los auditores en su informe de auditoría.

B.1.26. Detalle las medidas adoptadas para que la información difundida a los mercados de valores sea transmitida de forma equitativa y simétrica.

La compañía se asegura de que ninguna información relevante se difunde al mercado o inversores sin previamente haber sido comunicada a la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Igualmente los comunicados oficiales o notas de prensa son comunicados a dicha Comisión con carácter previo a su remisión a los medios.

B.1.27. ¿El secretario del Consejo tiene la condición de consejero?

SÍ

NO X

B.1.28. Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia del auditor, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

El control de la independencia de los auditores de la Compañía se efectúa principalmente a través del Comité de Auditoría, cuyos miembros por Ley y Estatutos tienen la condición, en su mayoría, de consejeros externos, siendo en la actualidad consejeros independientes dos de los miembros.

Entre las funciones del Comité de Auditoría se encuentran el proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, el nombramiento, la separación y la reelección de los auditores de cuenta externos, así como entender las relaciones y servir de canal de comunicación con los auditores de cuentas externos para, en particular, recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en peligro la independencia de éstos.

En cuanto a la independencia de los analistas financieros y bancos de inversión, el Consejo de Administración y la Dirección Financiera de la compañía son sensibles a la necesidad de independencia de los mismos, tratando de evitar situaciones que puedan comprometer, según su conocimiento, la independencia de ellas, si bien es cierto que la Compañía no puede controlar los mecanismos que para la garantía de independencia han de ser establecidos por cada una de las entidades. La Sociedad no está sujeta a calificación crediticia.

B.1.29. Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la Sociedad y/o su Grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la Sociedad y/o su Grupo.

SÍ X

NO

## Informe de Gobierno Corporativo

	Sociedad	Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	154	140	294
Importe trabajos distintos de los de auditoría / Importe total facturado por la firma de auditoría (en %)	42,541	24,130	31,210

B.1.30. Indique el número de años que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad y/o su Grupo. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de años auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de años en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Sociedad	Grupo
Número de años ininterrumpidos	5	5
Nº de años auditados por la firma actual de auditoría / Nº de años que la sociedad ha sido auditada (en %)	33,000	33,000

B.1.31. Indique las participaciones de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social, tanto de la Sociedad como de su Grupo, y que hayan sido comunicadas a la Sociedad. Asimismo, indique los cargos o funciones que en estas sociedades ejerzan:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones
Pedro Ballvé Lantero/ Fernando Ballvé Lantero	Tele Pizza, S.A.	8,663	Presidente del Consejo
Pedro Ballvé Lantero/ Fernando Ballvé Lantero	Desarrollo Ganadero Español, S.A.	27,810	-
Juan José Guibelalde Iñurrítegui	Navidul Extremadura, S.A.	0,000	Presidente del Consejo de Administración en representación de Campofrío Alimentación
Fernando Ballvé Lantero/ Pedro Ballvé Lantero	Tele Pizza, S.A.	8,663	-
Fernando Ballvé Lantero/ Pedro Ballvé Lantero	Desarrollo Ganadero Español, S.A.	27,810	-
Guillermo de la Dehesa Romero	Tele Pizza, S.A.	0,000	Consejero Independiente

## Informe de Gobierno Corporativo

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones
Caja de Ahorros Municipal de Burgos Representada por José M <sup>a</sup> Achirica Martín	Carnes Selectas 2000, S.A.	100,000	Presidente del Consejo de Administración
Juan Jose Guibelalde Iñurrategui	Jamones Burgaleses, S.A.	0,000	Presidente del Consejo de Administración
Robert Alair Sharpe II	Smithfield Foods Inc.	0,000	Presidente de Operaciones Internacionales

**B.1.32.** Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

SÍ X NO

#### Detalle del procedimiento

Si bien el artículo 26 del Reglamento del Consejo de Administración prevé la facultad del Consejo de Administración de solicitar la asistencia a sus reuniones de asesores legales, contables, financieros u otros expertos, no existe un procedimiento especial para ello. Así mismo, según el artículo 12.2 del Reglamento de Consejo, el secretario deberá prestar a los consejeros el asesoramiento y la información necesaria.

**B.1.33.** Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:

SÍ X NO

#### Detalle del procedimiento

Además de la información completa que en relación con los puntos del orden del día reciben los Consejeros con antelación suficiente, el Reglamento del Consejo expresamente confiere a los consejeros las más amplias facultades para informarse sobre cualquier aspecto de la Compañía, para examinar sus libros, registros, documentos y demás antecedentes de las operaciones sociales y para inspeccionar todas sus instalaciones. El derecho de información se extiende a las sociedades filiales, sean nacionales o extranjeras. Ello se canaliza a través del presidente o vicepresidente quienes ofrecen interlocutores apropiados cuando es de interés para el consejero. Como práctica y política formalmente establecida para el Consejo, se urge a sus miembros para a través del secretario solicitar la inclusión de temas a tratar en el Consejo así como para la obtención de cualquier información necesaria para el seguimiento de asuntos tratados en consejos previos.

**B.1.34.** Indique si existe un seguro de responsabilidad a favor de los consejeros de la Sociedad.

SÍ X NO

## Informe de Gobierno Corporativo

**B.2. Comisiones del Consejo de Administración**

B.2.1. Enumere los órganos de administración:

Nombre del órgano	Nº de miembros	Funciones
Comité de Auditoría	5	Las legales y asuntos relativos al cumplimiento de los principios de gobierno corporativo
Comisión de Nombramientos y Retribuciones	5	Informar en aquellas cuestiones relativas a las designaciones y ceses de consejeros y a la remuneración de éstos y de altos directivos

B.2.2. Detalle todas las comisiones del Consejo de Administración y sus miembros:

**COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA**

Nombre	Cargo

**COMITÉ DE AUDITORÍA**

Nombre	Cargo
Luis Serrano Martín	Presidente
Fernando Ballvé Lantero	Vocal
Guillermo de la Dehesa Romero	Vocal
Juan José Guibelalde Iñurritegui	Vocal
Yiannis Petrides	Vocal
Alfredo Sanfeliz Mezquita	Secretario no miembro

**COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES**

Nombre	Cargo
Luis Serrano Martín	Presidente
Juan José Guibelalde Iñurritegui	Vocal
Guillermo de la Dehesa Romero	Vocal
Fernando Ballvé Lantero	Vocal
Caja de Ahorros Municipal de Burgos representada por José M <sup>a</sup> Achirica	Vocal
Alfredo Sanfeliz Mezquita	Secretario no miembro

**COMISIÓN DE ESTRATEGIA E INVERSIONES**

Nombre	Cargo

B.2.3. Realice una descripción de las reglas de organización y funcionamiento, así como las responsabilidades que tienen atribuidas cada una de las comisiones del Consejo.

## Informe de Gobierno Corporativo

### COMITÉ DE AUDITORÍA:

El Comité de Auditoría de la Sociedad está compuesto, según los estatutos, por un mínimo de tres miembros y un máximo de cinco, según determine en cada caso el Consejo de Administración de la Sociedad. En la actualidad está formado por cinco miembros. Estos son elegidos de entre los consejeros por el propio Consejo de Administración debiendo, al menos, la mayoría de ellos ostentar la condición de consejeros externos no ejecutivos, independientes o dominicales.

El propio Comité de Auditoría designa su presidente de entre sus miembros no ejecutivos o externos así como al secretario, que no tiene que ser consejero. En la actualidad el cargo de presidente recae en D. Luis Serrano Martín, vicepresidente del Consejo, y el de secretario en D. Alfredo Sanféliz, secretario del Consejo.

El Comité de Auditoría se reúne cuando es convocado por su presidente, a propia iniciativa o a petición de al menos dos de sus miembros o del Consejo de Administración, debiendo ésta petición ir dirigida al presidente, con indicación de los asuntos a tratar.

El Comité queda constituido cuando concurren a la reunión, presentes o válidamente representados, la mitad más uno de sus componentes. El presidente dirige los debates y deliberaciones, concediendo los turnos de intervención que considere pertinentes.

Los consejeros no miembros del Comité, los miembros del equipo directivo y los empleados tienen obligación de asistir e informar al Comité de Auditoría, a instancias de su presidente o, por delegación de éste, de su secretario, en las materias propias de la competencia de este órgano.

Los acuerdos se adoptan por mayoría de los miembros presentes o representados. En caso de empate, el presidente tendrá voto de calidad. De las sesiones se levanta acta por el secretario que serán aprobadas al finalizar las mismas o en la inmediatamente siguiente. Las actas se transcriben en un Libro de Actas especial para los acuerdos y decisiones del Comité de Auditoría.

Los estatutos de la Sociedad habilitan al propio Comité de Auditoría para regular su propio funcionamiento, en todo lo no expresamente previsto en los mismos. No obstante el Comité no ha hecho uso de esta facultad hasta la fecha por considerarlo innecesario.

El Comité de Auditoría tiene establecidas estatutariamente las siguientes funciones:

- Informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.
- Proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, el nombramiento, la separación y la reelección de los auditores de cuentas externos.
- Supervisar los servicios de auditoría interna, en el caso de que exista dicho órgano dentro de la organización empresarial.
- Conocer de los procesos de información financiera y de los sistemas de control interno de la Sociedad.
- Entender las relaciones y servir de canal de comunicación con los auditores de cuentas externos para, en particular, recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cua-

## Informe de Gobierno Corporativo

lesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como sobre aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.

- ❑ Vigilar la observancia de las reglas que componen el sistema de gobierno de la Sociedad, revisar periódicamente sus resultados y elevar al Consejo de Administración las propuestas de reforma.
- ❑ Cualesquiera otras funciones o tareas que le fuesen específicamente asignadas por el Consejo de Administración en relación con los procesos contables, financieros y de auditoría de cuentas de la Sociedad o con el régimen de gobierno corporativo de la misma.

### COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES:

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones, que tiene su regulación dentro del Reglamento del Consejo de Administración, ha de estar constituida por un mínimo de 3 miembros y un máximo de 5, no pudiendo formar parte de la misma los consejeros ejecutivos. En la actualidad está formada por cinco miembros.

El Consejo de Administración acuerda el nombramiento y, en su caso, la separación de los miembros de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones debiendo, en todo caso, expresar las razones de la separación.

El Consejo de Administración designa al presidente de la Comisión, designando la propia Comisión al secretario, que no tiene que ser consejero.

La Comisión se reúne cuando es convocada por su presidente, a propia iniciativa o a petición de al menos dos de sus miembros o del Consejo de Administración, debiendo ésta petición ir dirigida al presidente, con indicación de los asuntos a tratar.

La Comisión queda constituida cuando concurren a la reunión, presentes o válidamente representados, la mitad más uno de sus componentes, debiendo la representación conferirse a favor de otro miembro del Comité por escrito dirigido al presidente.

Las funciones de la Comisión, según el propio Reglamento del Consejo de Administración, son las siguientes:

- ❑ Informar, con carácter previo, todas las propuestas que el Consejo de Administración formule a la Junta General para la reelección de los consejeros, incluso en los supuestos de cooptación por el propio Consejo de Administración, evaluando la calidad del trabajo y la dedicación al cargo.
- ❑ Informar al Consejo de Administración sobre las propuestas de cese de los consejeros que, en caso de que se trate de un consejero dominical o independiente, deberá ir acompañada de un informe justificativo de las causas excepcionales que hacen necesaria o conveniente su cese.
- ❑ Informar, con carácter previo, todas las propuestas que el Consejo de Administración formule a la Junta General para el nombramiento de los consejeros, atendiendo a las condiciones personales y profesionales del candidato, así como a las necesidades que los órganos de gobierno de la Sociedad tengan en cada momento.
- ❑ Informar sobre la propuesta del régimen de retribuciones de los consejeros y altos directivos, así como sobre la política general de retribuciones e incentivos para los mismos.

## Informe de Gobierno Corporativo

- Informar de todas las propuestas de acuerdos que se eleven al Consejo de Administración en materia que afecte a la designación de consejeros y al nombramiento de entre ellos de consejeros delegados o ejecutivos, teniendo en cuenta los requisitos legales, estatutarios e internos de las personas propuestas.
- Informar al Consejo sobre el cumplimiento, por parte de los consejeros, de los principios del Gobierno Corporativo.
- Cualesquiera otras relacionadas con las materias de su competencia y que le sean solicitadas por el Consejo de Administración o por su presidente.

**B.2.4.** Indique, en su caso, las facultades de asesoramiento, consulta y en su caso, delegaciones que tienen cada una de las comisiones:

Denominación comisión	Breve descripción
Comité de Auditoría	Sin perjuicio de las facultades que tiene legal o estatutariamente encomendadas de foma preceptiva el Comité de Auditoría realiza una tarea general de asesoramiento en las materias de su competencia.
Comisión de Nombramientos y Retribuciones	En el ámbito de las competencias antes descritas, la función de la comisión puede considerarse, en general, consultiva, de asesoramiento e informativa.

**B.2.5.** Indique, en su caso, la existencia de reglamentos de las comisiones del Consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada Comisión.

No existen reglamentos de las comisiones por no haber considerado las mismas, necesario hacer uso de su facultad de autorregulación.

**B.2.6.** En el caso de que exista Comisión Ejecutiva, explique el grado de delegación y de autonomía de la que dispone en el ejercicio de sus funciones, para la adopción de acuerdos sobre la administración y gestión de la Sociedad.

No existe

**B.2.7.** Indique si la composición de la Comisión Ejecutiva refleja la participación en el Consejo de los diferentes consejeros en función de su condición:

SÍ

NO X

En caso negativo, explique la composición de su Comisión Ejecutiva.

No existe tal comisión

**B.2.8.** En el caso de que exista la Comisión de Nombramientos, indique si todos sus miembros son consejeros externos:

SÍ X

NO

## Informe de Gobierno Corporativo

## C. Operaciones Vinculadas

**C.1.** Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la Sociedad o entidades de su Grupo, y los accionistas significativos de la Sociedad:

Nombre o denominación social del accionista significativo	Nombre o denominación social de la Sociedad o entidad de su Grupo	Naturaleza de la operación	Tipo de relación	Importe (miles de euros)
Smithfield Foods, Inc.	Campofrío Alimentación, S.A.	Contractual	Acuerdo de compra-venta de acciones de una filial	6.429

**C.2.** Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la Sociedad o entidades de su Grupo, y los administradores o directivos de la Sociedad:

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la Sociedad o entidad de su Grupo	Naturaleza de la operación	Tipo de relación	Importe (miles de euros)
Pedro Ballvé Lantero	Tele Pizza, S.A.	Comercial	Compra de bienes	780
Pedro Ballvé Lantero	Tele Pizza, S.A.	Comercial	Ventas de bienes	1.193

**C.3.** Detalle las operaciones relevantes realizadas por la Sociedad con otras sociedades pertenecientes al mismo Grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la Sociedad en cuanto a su objeto y condiciones:

Denominación social de la entidad de su Grupo	Breve descripción de la operación	Importe (miles de euros)

**C.4.** Identifique, en su caso, la situación de conflictos de interés en que se encuentran los consejeros de la Sociedad, según lo previsto en el artículo 127 ter de la LSA.

En el año 2002 el Grupo Campofrío constituyó en Rumanía una sociedad denominada Degaro S.R.L. conjuntamente con Uvesa y Degesa. Esta última sociedad está participada al 27,8 % de forma indirecta por los hermanos Pedro y Fernando Ballvé.

Las participaciones en Degaro S.R.L. se distribuyeron a razón de: Uvesa 49%, Degesa 10% y TMM 41% (sociedad rumana del Grupo Campofrío). Dicha sociedad se constituyó para el desarrollo de granjas de cría y engorde de ganado porcino, sobre una filosofía de suministro a Tabco, conforme a criterios de coste más un margen de beneficio, procediéndose a lo largo del ejercicio 2004 a la adquisición de activos e instalaciones para el desarrollo de la actividad.

El 6 de octubre de 2005 tanto Degesa como Uvesa vendieron a TMM sus respectivas participaciones en Degaro. Degesa vendió sus 35.456 participaciones por 116.820 euros y por su parte Uvesa vendió sus

## Informe de Gobierno Corporativo

173.730 participaciones por valor de 539.264 euros. Ambas operaciones realizadas al mismo precio por participación.

La mercantil Agroibericos Deraza, S.L., sociedad controlada por un hermano del cónyuge del consejero D. Luis Serrano Martin, y en la que éste ostenta una participación indirecta inferior al 5%, mantiene relaciones comerciales con Campofrío Alimentación al prestar a la misma servicios de matanza, despiece y suministro de ganado de raza ibérica. El importe total de los suministros de Agroibéricos Deraza, S.L. durante el ejercicio 2005 ascendió a 30.958 miles de euros. Igualmente, dicha sociedad Agroibéricos Deraza, S.L. adquiere pienso y materias primas de la sociedad del Grupo, LA MONTANERA, S.A. Sociedad Unipersonal, habiendo efectuado durante el ejercicio 2005 operaciones de compra por un importe de 8.214 miles de euros.

Finalmente, dentro de las normales relaciones comerciales, Campofrío Alimentación ha vendido a Grupo Telepizza bienes propios de su objeto social por importe de 1.193 miles de euros y ha adquirido al Grupo Telepizza productos para su transformación por importe de 780 miles de euros.

**C.5.** Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la Sociedad y/o su Grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

Las operaciones en las que puede existir un potencial conflicto de interés son analizadas por el Consejo de Administración previo examen por el Comité de Auditoría, con abstención del administrador afectado. En caso de ser preciso el establecimiento de medidas tendentes a salvaguardar cualquier riesgo de conflicto es cometido del Comité de Auditoría establecer o proponer al Consejo el establecimiento de las mismas.

### D. Sistemas de Control de Riesgos

---

**D.1.** Descripción general de la política de riesgos de la Sociedad y/o su Grupo, detallando y evaluando los riesgos cubiertos por el sistema, junto con la justificación de la adecuación de dichos sistemas al perfil de cada tipo de riesgo.

El Grupo Campofrío efectúa un seguimiento continuado de los riesgos que pudieran afectar a las diferentes sociedades que componen su Grupo. Su herramienta principal es un Modelo de Gestión de Riesgos que se aplica consistentemente en todas las sociedades del Grupo y que permite evaluar tanto la importancia de cada uno de los riesgos que pudieran afectar a las sociedades, como el grado de control existente sobre cada uno de ellos. Los elementos principales que comprende este modelo son los siguientes:

- ❑ Inventario completo de riesgos para todas las áreas de negocio y filiales, evaluados en función de su probabilidad y posible impacto. En este inventario se analizan y miden los controles existentes asociados a cada uno de los riesgos al objeto de obtener una seguridad razonable de que sus posibles impactos no se harán efectivos, así como que los objetivos y metas de la organización serán alcanzados de forma eficiente y económica.
- ❑ Mapa de riesgos, que permite ubicar por importancia todos los riesgos que precisan de un control y seguimiento específico.
- ❑ Plan director de proyectos de revisión de auditoría interna, que prioriza en el tiempo la revisión de aquellas actividades del negocio con una mayor concentración de riesgos, si bien garantiza que todas las áreas de negocio y sus riesgos son auditados en un periodo máximo de 4 años. Cada programa anual del Plan es propuesto por el Departamento de Auditoría Interna y aprobado por el Comité de Auditoría. El Plan también establece un proceso de seguimiento, para supervisar y asegurar que las acciones propuestas y acordadas con la dirección hayan sido efectivamente implantadas.

## Informe de Gobierno Corporativo

- ❑ Actualización constante y sistemática de las Normas y Procedimientos corporativos internos que regulan las diferentes actividades del Grupo.

El mantenimiento y gestión de este Modelo corresponde al Departamento de Interna del Grupo, quien informa periódicamente de los resultados de su trabajo al Comité de Auditoría del Grupo Campofrío.

Los riesgos considerados por el Modelo se pueden organizar dentro de las siguientes categorías:

- ❑ Riesgos de Negocio, los cuales comprenden riesgos operativos, financieros, de integridad, de seguridad alimentaria e higiene, asociados al medio ambiente e imagen corporativa y de marca.
- ❑ Riesgos de Información, incluyendo riesgos sobre la información operativa, financiera y de evaluación estratégica.
- ❑ Riesgos del Entorno, derivados entre otros del ciclo económico y de los países en que el Grupo está presente.

**D.2.** Indique los sistemas de control establecidos para evaluar, mitigar o reducir los principales riesgos de la Sociedad y su Grupo.

El sistema de control interno del Grupo Campofrío está basado en modelos de general aceptación en el entorno corporativo internacional. Sus principales objetivos son:

- ❑ La fiabilidad e integridad de la información financiera y operativa,
- ❑ La eficacia y eficiencia de las operaciones,
- ❑ La protección de los activos, y
- ❑ El cumplimiento de la legislación vigente y contratos.

En adición a los procedimientos de control establecidos en cada una de las actividades de la Sociedad, el Grupo dispone, entre otras, de las siguientes unidades específicas de control:

- ❑ Un Departamento de Auditoría Interna, cuyo objetivo principal es la vigilancia del Modelo de Gestión de Riesgos, basado en una permanente evaluación y mejora de los controles existentes así como en la identificación, medición y control de los riesgos que afectan al negocio. También tiene entre sus funciones la coordinación de los desarrollos normativos internos y su coherencia, así como la promoción de las mejores prácticas de control. El propósito, la autoridad y la responsabilidad de la actividad de auditoría interna están formalmente definidos en un estatuto interno de la Compañía. El Departamento de Auditoría Interna es independiente dentro de la organización y está libre de injerencias para determinar el alcance de su trabajo, en su desempeño y en la comunicación de resultados, actuando bajo la dependencia y orientación del Comité de Auditoría. Por último, también realiza recomendaciones apropiadas al objeto de promover la ética y los valores adecuados dentro de la organización.
- ❑ Un Departamento de Calidad, encargado de analizar y controlar el riesgo de salud y todos los aspectos de seguridad en el ámbito alimentario. Asimismo se asegura del correcto seguimiento de la normativa aplicable alimentaria y de higiene.

## Informe de Gobierno Corporativo

- ❑ Un Departamento de Riesgo de Crédito, encargado de analizar y controlar el riesgo de crédito generado por las relaciones comerciales con terceros derivadas de las actividades del Grupo. Adicionalmente propone las políticas de riesgo y los límites de riesgo con terceros.
- ❑ Un Departamento de Seguros, que evalúa los riesgos accidentales que pueden afectar a los activos y actividades del Grupo y decide tanto la financiación más eficiente de estos riesgos como la contratación de las coberturas de seguro que en cada caso se consideren convenientes.
- ❑ Otras unidades que controlan riesgos específicos: Regulación, Control de Gestión, Recursos Humanos (riesgos laborales), Industrial (medio ambiente), etc.

En relación con el sistema de control sobre el proceso de información financiera y contable es necesario mencionar los principales elementos que el Grupo Campofrío tiene habilitados:

- ❑ Manual de Políticas Contables del Grupo,
- ❑ Revisión analítica periódica de información financiera y contable,
- ❑ Instrucciones de cierre contable,
- ❑ Calendario anual de información financiera y contable,
- ❑ Paquete de información de filiales (instrumento para el reporte de información financiero-contable y para la consolidación de los estados financieros),
- ❑ Norma de operaciones intragrupo, y
- ❑ Auditoría externa de los estados financieros de todas las filiales con importancia relativa en el Grupo.

**D.3.** En el supuesto, que se hubiesen materializado algunos de los riesgos que afectan a la Sociedad y/o su Grupo, indique las circunstancias que los han motivado y si han funcionado los sistemas de control establecidos.

En el Grupo Campofrío no se han detectado situaciones que pudieran implicar debilidades relevantes en el sistema de control interno o incumplimiento de los objetivos básicos del Modelo de Gestión de Riesgo. La evaluación continuada de los riesgos y sus controles asociados permite en el caso de la detección de debilidades en el control, la elaboración de planes de acción para introducir las mejoras necesarias, y el posterior seguimiento hasta su implantación por parte del Comité de Auditoría.

**D.4.** Indique si existe alguna comisión u otro órgano de gobierno encargado de establecer y supervisar estos dispositivos de control y detalle cuales son sus funciones.

El Comité de Auditoría es responsable de analizar y evaluar regularmente los principales riesgos de los negocios y los sistemas establecidos para su gestión y control. De esta manera supervisa la eficiencia y eficacia en el funcionamiento de los sistemas de control interno, de modo que quede asegurada la corrección y fiabilidad de los estados financieros y de cualquier información contable o financiera que fuera requerida por organismos reguladores.

## Informe de Gobierno Corporativo

El Comité como órgano consultivo del Consejo de Administración se apoya en Auditoría Interna para conocer las irregularidades o incumplimientos detectadas en las actividades auditadas, dando cuenta al Consejo de los casos que puedan suponer un riesgo relevante para el Grupo.

**D.5.** Identificación y descripción de los procesos de cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a su Sociedad y/o a su Grupo.

El Modelo de Gestión del Riesgo del Grupo Campofrío incluye entre sus objetivos básicos el cumplimiento de aquellas leyes y normas que afectan al Grupo en su actividad. De forma más específica, el Grupo dispone de unidades que ejercen control específico sobre este tipo de riesgos, especialmente a través de su Departamento de Asesoría Jurídica, de Ingeniería y del Departamento de Calidad.

### E. Junta General

---

**E.1.** Enumere los quórum de constitución de la Junta General establecidos en los Estatutos. Describa en qué se diferencian del régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA).

El quórum estatutario coincide con el régimen legal siendo el siguiente, tal y como resulta del artículo 15 de los Estatutos Sociales:

La Junta General quedará válidamente constituida en primera convocatoria cuando los accionistas presentes o representados posean, al menos, el veinticinco por ciento del capital social suscrito con derecho de voto. En segunda convocatoria, será válida la constitución de la Junta cualquiera que sea el capital concurrente a la misma. Para que la Junta General pueda acordar válidamente la emisión de obligaciones, el aumento o disminución del capital, la transformación, fusión o escisión de la Sociedad y, en general, cualquier modificación de los Estatutos Sociales, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas, presentes o representados, que posean al menos el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho de voto. En segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del veinticinco por ciento de dicho capital, si bien cuando concurren accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital social suscrito con derecho de voto, los acuerdos a que se refiere el presente párrafo sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta.

**E.2.** Explique el régimen de adopción de acuerdos sociales. Describa en qué se diferencia del régimen previsto en la LSA.

El régimen de adopción de acuerdos coincide con el legal.

**E.3.** Relacione los derechos de los accionistas en relación con las juntas generales, que sean distintos a los establecidos en la LSA.

Los accionistas ostentan el derecho de formulación de observaciones y comentarios sobre gobierno corporativo a través de la página Web (art. 6 Reglamento de Junta).

Igualmente ostentan la facultad de sugerir la inclusión de nuevos puntos del orden del día (art. 11 Reglamento de Junta).

## Informe de Gobierno Corporativo

**E.4.** Indique, en su caso, las medidas adoptadas para fomentar la participación de los accionistas en las juntas generales.

Los asistentes a la Junta reciben siempre un obsequio con objeto de incentivar su asistencia. En cuanto a su participación en la misma, la puesta a disposición de completa información con antelación suficiente a la Junta, unido a la invitación del presidente a los asistentes a formular preguntas o aclaraciones, promueve o facilita la participación de los accionistas.

**E.5.** Indique si el cargo de presidente de la Junta General coincide con el cargo de presidente del Consejo de Administración. Detalle, en su caso, qué medidas se adoptan para garantizar la independencia y buen funcionamiento de la Junta General:

SÍ X NO

Detalle las medidas

Según el Reglamento de la Junta, si el presidente o el vicepresidente del Consejo de Administración que hubiese de actuar como presidente de la Junta no fuese consejero externo, formará parte asimismo de la Mesa de la Junta el presidente del Comité de Auditoría o el que éste designe, en su lugar, de entre los consejeros independientes del citado Comité.

**E.6.** Indique, en su caso, las modificaciones introducidas durante el ejercicio en el reglamento de la Junta General.

**E.7.** Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe:

#### DATOS DE ASISTENCIA

Fecha Junta General	% de presencia física	% en representación	% voto a distancia	Total (%)
23-06-2005	64,050	5,420	0,000	69

**E.8.** Indique brevemente los acuerdos adoptados en las juntas generales celebrados en el ejercicio al que se refiere el presente informe y porcentaje de votos con los que se ha adoptado cada acuerdo.

Todos los acuerdos siguientes fueron aprobados por unanimidad de los presentes o representados:

- Aprobación de cuentas anuales y de aplicación del resultado del ejercicio 2004.
- Aprobación de la gestión del Consejo de Administración en el ejercicio 2004.
- Autorización para la adquisición de acciones propias.
- Nombramiento de D. Yiannis Petrides como consejero.
- Reelección de D. Luis Serrano Martín como consejero y vicepresidente.

## Informe de Gobierno Corporativo

- Fijación del número de consejeros en ocho.
- Delegación en el Consejo de Administración para emitir deuda.
- Otras delegaciones para la ejecución e inscripción de los acuerdos anteriores.

**E.9.** Indique, en su caso, el número de acciones que son necesarias para asistir a la Junta General y si al respecto existe alguna restricción estatutaria.

Son necesarias diez acciones. No existen otras limitaciones de asistencia o voto.

**E.10.** Indique y justifique las políticas seguidas por la Sociedad referente a las delegaciones de voto en la Junta General.

No existe política especial al respecto, si bien se trata de dar cauce a todas aquellas delegaciones que los accionistas hacen llegar a la Sociedad.

Los Estatutos Sociales según redacción acordada el 25 de junio de 2004 regulan sistemas telemáticos de representación y voto tendentes a facilitar la participación de los accionistas en la Junta. La determinación de los medios y procedimientos para su ejecución y el momento a partir del que se aplique tal régimen quedan delegados a su determinación por el Consejo de Administración.

En igual sentido se regula en el Reglamento de la Junta General de Accionistas.

**E.11.** Indique si la Compañía tiene conocimiento de la política de los inversores institucionales de participar o no en las decisiones de la Sociedad:

SÍ X NO

### Describa la política

La Compañía, dentro de las normales relaciones con los inversores institucionales, en determinadas ocasiones conoce de su política de participación, sin que ello pueda considerarse que constituye una regla fija.

**E.12.** Indique la dirección y modo de acceso al contenido de gobierno corporativo en su página web.

La dirección de la página web corporativa es <http://www.campofrio.es>, y el acceso al contenido de gobierno corporativo en la página se encuentra en el canal "Info Accionistas e Inversores" dentro de un apartado denominado "Gobierno Corporativo", con la denominación de Informe de Gobierno Corporativo y con la opción de elegir el correspondiente ejercicio.

## F. Grado de Seguimiento de las Recomendaciones de Gobierno Corporativo

Indique el grado de cumplimiento de la Sociedad respecto de las recomendaciones de gobierno corporativo existentes, o, en su caso, la no asunción de dichas recomendaciones.

En el supuesto de no cumplir con alguna de ellas, explique las recomendaciones, normas, prácticas o criterios, que aplica la Sociedad. En tanto el documento único al que se refiere la ORDEN ECO/3722/2003, de 26 de diciem-

bre, no sea elaborado, deberán tomarse como referencia para completar este apartado las recomendaciones del Informe Olivencia y del Informe Aldama.

No habiéndose elaborado a la fecha de aprobación del presente Informe el documento único al que se refiere la Orden ECO/3722/2003, de 26 de diciembre se indica a continuación, separadamente, el grado de cumplimiento de la Sociedad respecto de las recomendaciones de gobierno corporativo existentes tanto en el Código Olivencia como el Informe Aldama, o, en su caso, la no asunción de dichas recomendaciones.

### **INFORMACIÓN SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DEL CÓDIGO OLIVENCIA**

#### **Recomendación 1**

“Que el Consejo de Administración asuma expresamente como núcleo de su misión la función general de supervisión, ejerza con carácter indelegable las responsabilidades que comporta y establezca un catálogo formal de las materias reservadas a su conocimiento”.

Se sigue la recomendación.

El Consejo, salvo las materias legalmente competencia de la Junta General, asume y se reserva la función de supervisión, control y orientación de las decisiones de la Sociedad, manteniendo entre otras, como materias indelegables, en particular, las siguientes responsabilidades:

- a) Aprobación de las estrategias generales de la Sociedad.
- b) Ratificación de las contrataciones y destituciones de los más altos directivos de la Sociedad.
- c) Examen y ratificación o rectificaciones de la política en materia de autocartera.
- d) Identificación de los principales riesgos de la Sociedad, implantación y seguimiento de los sistemas de control interno y de información adecuados.
- e) Determinación de las políticas de información y

comunicación con los accionistas, los mercados y la opinión pública.

f) Aprobación de las operaciones que entrañan la disposición de activos substanciales de la compañía y las grandes operaciones societarias.

#### **Recomendación 2**

“Que se integre en el Consejo de Administración un número razonable de consejeros independientes, cuyo perfil responda a personas de prestigio profesional desvinculadas del equipo ejecutivo y de los accionistas significativos”.

Se sigue la recomendación.

Durante el ejercicio 2005 de los ocho miembros integrantes del Consejo de Administración, uno tiene el carácter de ejecutivo, cuatro representan participaciones accionariales significativas, dos son consejeros independientes de indudable prestigio profesional, siendo el último un antiguo consejero ejecutivo.

#### **Recomendación 3**

“Que en la composición del Consejo de Administración, los consejeros externos (dominicales o independientes) constituyan amplia mayoría sobre los ejecutivos y que la proporción entre dominicales e independientes se establezca teniendo en cuenta la relación existente entre el capital integra-

## Informe de Gobierno Corporativo

## **INFORMACIÓN SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DEL CÓDIGO OLIVENCIA**

do por paquetes significativos y el resto”.

Se sigue la recomendación.

De lo expuesto en relación con la recomendación segunda, se deduce un buen nivel de respeto de las proporciones aconsejables según esta recomendación tercera.

### **Recomendación 4**

“Que el Consejo de Administración ajuste su dimensión para lograr un funcionamiento más eficaz y participativo. En principio, el tamaño adecuado podría oscilar entre cinco y quince miembros”.

Se sigue la recomendación.

Un Consejo integrado por sólo ocho miembros se considera muy adecuado a la vista de las circunstancias y realidad social para dotar al mismo de la máxima agilidad, eficacia y ejecutividad.

### **Recomendación 5**

“Que, en el caso de que el Consejo opte por la fórmula de acumulación en el presidente del cargo de primer ejecutivo de la Sociedad, adopte las caute- las necesarias para reducir los riesgos de la concentración de poder en una sola persona”.

Se sigue la recomendación.

La coexistencia de un director general del Grupo con amplios poderes con el presidente reduce dicha concentración de poder.

### **Recomendación 6**

“Que se dote de mayor relevancia a la figura del secretario del Consejo, reforzando su independen-

cia y estabilidad y destacando su función de velar por la legalidad formal y material de las actuaciones del Consejo”.

Se sigue la recomendación.

Según el Reglamento del Consejo el secretario auxilia al presidente en sus labores y debe proveer para el buen funcionamiento del Consejo ocupándose, muy especialmente, de prestar a los consejeros el asesoramiento y la información necesarios, de conservar la documentación social, de reflejar debidamente en los libros de actas el desarrollo de las sesiones y de dar fe de los acuerdos del órgano. Igualmente, el secretario cuida, en todo caso, de la legalidad formal y material de las actuaciones del Consejo y garantiza que sus procedimientos y reglas de gobierno sean respetados y regularmente revisados.

### **Recomendación 7**

“Que la composición de la Comisión Ejecutiva, cuando ésta exista, refleje el mismo equilibrio que mantenga el Consejo entre las distintas clases de consejeros, y que las relaciones entre ambos órganos se inspiren en el principio de transparencia, de forma que el Consejo tenga conocimiento completo de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión”.

No existe tal Comisión.

### **Recomendación 8**

“Que el Consejo de Administración constituya en su seno Comisiones delegadas de control, compuestas exclusivamente por consejeros externos, en materia de información y control contable (Auditoría); selección de consejeros y altos directivos (Nombramientos); determinación y revisión de la

## **INFORMACIÓN SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DEL CÓDIGO OLIVENCIA**

política de retribuciones (Retribuciones); y evaluación del sistema de gobierno (Cumplimiento)”.

Se sigue la recomendación.

Existe un Comité de Auditoría integrado por cinco consejeros externos (dos dominicales, dos independientes y un antiguo ejecutivo de la compañía). La Comisión de Nombramientos y Retribuciones está integrada por cinco consejeros externos (tres dominicales, un independiente y un antiguo ejecutivo).

### **Recomendación 9**

“Que se adopten las medidas necesarias para asegurar que los consejeros dispongan con la antelación precisa de la información suficiente, específicamente elaborada y orientada para preparar las sesiones del Consejo, sin que pueda eximir de su aplicación, salvo en circunstancias excepcionales, la importancia o naturaleza reservada de la información”.

Se sigue la recomendación.

Además de las amplias facultades de los consejeros para informarse sobre cualquier aspecto de la Compañía, según el Reglamento de funcionamiento del Consejo, todos los consejeros reciben junto con la convocatoria de la reunión la información relevante, debidamente resumida y preparada para la misma.

### **Recomendación 10**

“Que para asegurar el adecuado funcionamiento del Consejo, sus reuniones se celebren con la frecuencia necesaria para el cumplimiento de su misión; se fomente por el presidente la intervención y libre toma de posición de todos los consejeros; se cuide especialmente la redacción de las actas y se evalúe, al menos anualmente, la calidad y eficiencia de sus trabajos”.

Se sigue la recomendación.

Observaciones: El número de miembros favorece la celebración de reuniones con la agilidad que aconsejen las circunstancias de cada momento, asegurándose en el desarrollo de las reuniones la activa participación de todos sus miembros. El Consejo, por igual motivo, realiza una constante autoevaluación de la eficiencia de sus actuaciones, procedimientos y regulaciones, además de dedicar un apartado de una sesión anualmente para la revisión de la autoevaluación resultante de un cuestionario al respecto, sometido a los consejeros por el secretario.

Por el secretario se presta especial cuidado a la redacción de las actas.

### **Recomendación 11**

“Que la intervención del Consejo en la selección y reelección de sus miembros se atenga a un procedimiento formal y transparente, a partir de una propuesta razonada de la Comisión de Nombramientos”.

Se sigue la recomendación.

De acuerdo con el Reglamento del Consejo el proceso de nombramiento y reelección de los Consejos se efectúa garantizándose el equilibrio necesario para que la ejecución sea eficaz, con respeto en todo momento de la facultad de nombramiento de Consejos atribuida por la Ley a la Junta General de Accionistas. En él pueden intervenir con carácter previo la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Los Consejeros afectados por propuesta de nombramiento o reelección, no intervendrán en las deliberaciones que traten de ellos.

## **INFORMACIÓN SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DEL CÓDIGO OLIVENCIA**

### **Recomendación 12**

“Que las sociedades incluyan en su normativa la obligación de los consejeros de dimitir en supuestos que puedan afectar negativamente el funcionamiento del Consejo o al crédito y reputación de la Sociedad”.

Se sigue la recomendación.

El Reglamento del Consejo contiene las normas adecuadas que obligan a la dimisión en tales supuestos.

### **Recomendación 13**

“Que se establezca una edad límite para el desempeño del cargo de consejero, que podría ser de sesenta y cinco a setenta años para los consejeros ejecutivos y el presidente, y algo más flexible para el resto de los miembros”.

Se sigue la recomendación.

La edad límite establecida para la permanencia en el cargo de consejero es 70 años.

### **Recomendación 14**

“Que se reconozca formalmente el derecho de todo consejero a recabar y obtener información y el asesoramiento necesarios para el cumplimiento de sus funciones de supervisión, y se establezcan los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, incluso acudiendo a expertos externos en circunstancias especiales”.

Se sigue la recomendación.

Existe reconocido tal derecho de información de la forma más amplia, estando establecidos los cauces para su ejercicio.

### **Recomendación 15**

“Que la política de remuneración de los consejeros, cuya propuesta, evaluación y revisión debe atribuirse a la Comisión de Retribuciones, se ajuste a los criterios de moderación, relación con los rendimientos de la Sociedad e información detallada e individualizada”.

Se sigue parcialmente.

La política de remuneración determinada por el Consejo, se ajusta en todo momento a los criterios de la moderación.

En cuanto a la información sobre retribuciones se cumplen las disposiciones legales.

En el el año 2004 se constituyó la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

### **Recomendación 16**

“Que la normativa interna de la Sociedad detalle las obligaciones que dimanen de los deberes generales de la diligencia y lealtad de los consejeros, contemplando, en particular, la situación de conflictos de intereses, el deber de confidencialidad, la explotación de oportunidades de negocio y el uso de activos sociales”.

Se sigue la recomendación.

La normativa interna contiene la regulación adecuada de las cuestiones enunciadas.

### **Recomendación 17**

“Que el Consejo de Administración promueva la adopción de las medidas oportunas para extender los deberes de lealtad a los accionistas significativos, estableciendo, en especial, cautelas para las transac-

## **INFORMACIÓN SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DEL CÓDIGO OLIVENCIA**

ciones que se realicen entre éstos y la sociedad”.

Se sigue la recomendación.

El Consejo tiene reservado formalmente el conocimiento de cualquier transacción de la Compañía con cualquier accionista significativo.

El Reglamento del Consejo exige la aprobación por el mismo de aquellas operaciones profesionales o comerciales que realice cualquier consejero con la Sociedad, absteniéndose el consejero afectado a asistir e intervenir en la reunión.

### **Recomendación 18**

“Que se arbitren medidas encaminadas a hacer más transparente el mecanismo de delegación de votos y a potenciar la comunicación de la Sociedad con sus accionistas, en particular con los inversores institucionales”.

Se sigue la recomendación.

La Sociedad facilita el traslado a los accionistas de la información que pueda ser de interés para su participación y voto en las Juntas Generales de Accionistas.

La Sociedad se abstiene de intervenir o interferir en los procedimientos de libre delegación de voto.

A través de su página web la Sociedad ha incrementado de forma clara la comunicación con los accionistas y la información a disposición de los mismos.

### **Recomendación 19**

“Que el Consejo de Administración, más allá de las exigencias impuestas por la normativa vigente, se responsabilice de suministrar a los mercados información rápida, precisa y fiable, en especial cuando se refiera a la estructura del accionariado, a modificaciones sustanciales de las reglas de gobierno, a operaciones vin-

culadas de especial relieve o a la autocartera”.

Se sigue la recomendación.

### **Recomendación 20**

“Que toda la información financiera periódica que, además de la anual, se ofrezca a los mercados se elabore conforme a los mismos principios y prácticas profesionales de las cuentas anuales, y antes de ser difundida, sea verificada por el Comité de Auditoría”.

Se sigue la recomendación.

### **Recomendación 21**

“Que el Consejo de Administración y el Comité de Auditoría vigilen las situaciones que puedan suponer riesgo para la independencia de los auditores externos de la sociedad y, en concreto, que verifiquen el porcentaje que representan los honorarios satisfechos por todos los conceptos sobre el total de ingresos de la firma auditora, y que se informe públicamente de los correspondientes a servicios profesionales de naturaleza distinta a los de auditoría”.

Se sigue la recomendación.

El Comité de Auditoría realiza tal vigilancia para conseguir en todo momento la independencia de los auditores.

### **Recomendación 22**

“Que el Consejo de Administración procure evitar que las cuentas por él formuladas se presenten a la Junta General con reservas y salvedades en el informe de auditoría, y que, cuando ello no sea posible, tanto el Consejo como los auditores expliquen con claridad a los accionistas y a los mercados el contenido y el alcance de las discrepancias”.

Se sigue la recomendación.

## **INFORMACIÓN SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DEL INFORME ALDAMA**

### **1. El principio de transparencia y el deber de informar**

La Compañía comparte los principios de transparencia recogidos en el informe Aldama, y en virtud del mismo, cuida la información que se comunica a los mercados con especial atención a la consecución de mensajes que contengan una información completa, concisa y objetiva de los hechos comunicados. Dichos principios se observan tanto en las comunicaciones de información periódica preceptivas como en la memoria anual, informe de gobierno corporativo y en los hechos relevantes, notas de prensa y presentaciones a analistas.

Ninguna información relativa a la Sociedad es liberada al mercado sin antes ser comunicada o depositada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, lo que garantiza un trato equitativo a todos los agentes del mercado. Ello es aplicable incluso a las presentaciones a analistas.

Dentro de la política informativa de la Compañía, ésta cuenta con una página web en la que, más allá de los contenidos establecidos por la legislación, se incluye amplia información respecto al gobierno de la Sociedad y de las noticias que la afectan, además de incluir copia de las comunicaciones remitidas a la CNMV. A través de dicho canal los accionistas pueden efectuar consultas o aclaraciones.

### **2. El principio de seguridad y el deber de lealtad. Las responsabilidades de los administradores**

Los deberes de lealtad de los consejeros se encuentran adecuadamente explicitados en el Reglamento del Consejo y en el Reglamento Interno de Conducta.

Dichas regulaciones cuentan con normas tendentes a la exigencia de adecuada diligencia de los

consejeros y a evitar situaciones de conflicto de interés o el aprovechamiento ilegítimo de información obtenida por los consejeros en el ejercicio de sus cargos. Además, los consejeros se encuentran sujetos al total respeto de la confidencialidad respecto de los debates e informaciones.

En general, la totalidad de los deberes de lealtad especificados en el Informe Aldama se encuentran asumidos por los consejeros en el marco de las regulaciones internas.

Dentro del deber de diligencia, constituyen obligaciones de los consejeros:

- a) Dedicar con continuidad el tiempo y esfuerzo necesarios para seguir de forma regular las cuestiones que plantea la administración de la Sociedad.
- b) Informarse y preparar adecuadamente las reuniones del Consejo y de los órganos delegados a los que pertenezca, recabando la información suficiente para ello y la colaboración o asistencia que consideren oportunas.
- c) Asistir a las reuniones de los órganos de que forme parte y participar activamente en las deliberaciones a fin de que su criterio contribuya efectivamente en la toma de decisiones. De no poder asistir, por causa justificada, a las sesiones a las que ha sido convocado, procurará instruir al consejero que, en su caso, le represente.
- d) Realizar cualquier cometido específico que le encomiende el Consejo de Administración y se halle razonablemente comprendido en su compromiso de dedicación.
- e) Investigar cualquier irregularidad en la gestión de la Compañía de la que se haya podido tener noticia y vigilar cualquier situación de riesgo.

## **INFORMACIÓN SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DEL INFORME ALDAMA**

f) Instar a las personas con capacidad de convocatoria para que convoquen una reunión extraordinaria del Consejo o incluyan en el orden del día de la primera que haya de celebrarse, los extremos que considere convenientes.

g) Cumplir, en general, los deberes impuestos por las leyes y los estatutos con fidelidad al interés social, entendido como interés de la Sociedad debiendo oponerse a los acuerdos contrarios a la Ley, a los Estatutos o al interés social, y solicitar la constancia en acta de su posición cuando lo considere más conveniente para la tutela del interés social.

El Consejo tiene reservado formalmente el conocimiento de cualquier transacción de la Compañía con cualquier accionista significativo.

El Reglamento del Consejo exige la aprobación por parte del mismo de aquellas operaciones profesionales o comerciales que realice cualquier consejero con la Sociedad, absteniéndose el consejero afectado de intervenir en la reunión.

El Consejo exige a la totalidad de sus miembros y a los altos directivos, la comunicación de cualquier situación o participación en negocios, por cualquiera de ellos, que pudiera suponer un potencial conflicto de intereses con la Sociedad, para el establecimiento, en su caso, de las medidas pertinentes para evitar cualquier operación que pudiera perjudicar los intereses de la Compañía.

### **3. Los Órganos de Gobierno**

#### ***Junta General de Accionistas***

La Sociedad facilita el traslado a los accionistas de la información que pueda ser de interés para su participación y voto en las Juntas Generales de Accionistas y se abstiene de intervenir o inter-

ferir en los procedimientos de libre delegación de voto.

Las recomendaciones del Informe Aldama relativas a información a los accionistas, informe de gobierno corporativo, reglamento de junta general, propuestas de acuerdos a someter a la Junta, facilidad de participación en la Junta están plenamente asumidas por la sociedad a través de la práctica y de la regulación establecida en sus Estatutos y en el Reglamento de Junta General de Accionistas.

En línea con lo sugerido por el Informe Aldama, la Junta General de Accionistas celebrada el 23 de junio de 2003 aprobó el texto de Reglamento de funcionamiento de la Junta General de Accionistas, en virtud del cual se facilita, en un sentido amplio, el ejercicio de los derechos de los Accionistas y su participación en los asuntos sociales, incrementándose la utilización de la página web en el traslado y servicio de información.

En junio de 2004 los Estatutos Sociales y el Reglamento de la Junta fueron modificados para incluir la regulación de la representación y voto a distancia.

#### ***El Consejo de Administración***

El Consejo comparte los principios contenidos en el Informe Aldama que como tales se encuentran recogidos en los Estatutos Sociales y/o en el Reglamento del Consejo de Administración, actuando en sus cometidos con una visión de viabilidad de la compañía a largo plazo.

Tanto en lo que se refiere a la composición del Consejo como a la cualificación de sus miembros la sociedad se encuentra alineada con los principios del Informe.

## Informe de Gobierno Corporativo

**INFORMACIÓN SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DEL INFORME ALDAMA**

Respecto a la Comisiones del Consejo, el Consejo de Administración considera necesario adaptar las sugerencias del Informe Aldama a la realidad de las características accionariales y del Consejo de Administración de cada Sociedad, pues es evidente que no pueden, unas mismas soluciones, resultar adecuadas para todas las sociedades. Así, la existencia de excesivas comisiones dentro del Consejo de Administración, cuando éste está formado por un reducido número de miembros, puede no resultar una aportación positiva para el gobierno de la Sociedad, pudiendo incluso, a veces, ser contrario a una buena y ágil gestión societaria.

Por tanto, aunque los Estatutos Sociales contemplan la posibilidad de otras comisiones, en la actualidad el Consejo considera no apropiado contar con otras comisiones, además del preceptivo, por Ley, Comité de Auditoría con el que ya cuenta la Sociedad desde hace años, y de una Comisión de Nombramientos y Retribuciones cuya constitución tuvo lugar en marzo de 2004.

En cuanto a la política de remuneración de los consejeros, ésta se ajusta a los criterios de moderación. En lo que se refiere a la política de información sobre tales aspectos, si bien el Informe Aldama recomienda efectuar un desglose individualizado de la remuneración percibida por cada consejero, la Sociedad, por razones de prudencia y respeto a la discreción de ciertas informaciones de carácter personal, ha optado por seguir las exigencias legales en la materia ofreciendo la información de forma agregada por conceptos.

La formulación de cuentas anuales y de los estados financieros semestrales y trimestrales, de

acuerdo con lo recomendado por el Informe Aldama, se efectúa por el Consejo de Administración como parte de su función continua de seguimiento de la evolución de las cuentas de la Sociedad. La normativa societaria no contempla el requisito recomendado en el Informe de la certificación previa de las cuentas anuales en cuanto a su exactitud e integridad por el presidente, el consejero delegado y el director financiero, si bien es práctica instaurada el que tanto las cuentas anuales como los estados financieros periódicos sean revisados por el Comité de Auditoría antes de su presentación al Consejo de Administración o de su comunicación al mercado.

**4. Prestadores de servicios profesionales**

Respecto a los auditores, la sociedad limita en lo posible la contratación con ellos de otros servicios distintos al de auditoría con objeto de velar por la independencia de ellos, efectuándose una revisión del alcance de tales trabajos periódicamente por el Comité de Auditoría.

La Sociedad comparte las recomendaciones contenidas en el Informe Aldama tendentes a conseguir la independencia de analistas financieros y bancos de inversión, si bien no existen en sus Estatutos o reglamentaciones procedimientos concretos para tal finalidad. La Sociedad entiende que en gran medida resulta aconsejable la implantación de los principios y medidas recomendados en las regulaciones internas de tales prestadores de servicios. La sociedad no está sometida a calificación crediticia por lo que no tiene medidas establecidas para garantizar la independencia de las agencias de calificación crediticia.

## G. Otras Informaciones de Interés

---

Si considera que existe algún principio o aspecto relevante relativo a las prácticas de gobierno corporativo aplicado por su Sociedad, que no ha sido abordado por el presente Informe, a continuación, mencione y explique su contenido.

Dentro de este apartado podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz, relacionados con los anteriores apartados del informe, en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, indique si la Sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

Relativa al C.1.

Con fecha 21 de marzo de 2005 tal y como se indica en el correspondiente Hecho Relevante de la misma fecha, la Sociedad transmitió a la compañía Patrick Cudahy, Inc. el 100% de las acciones representativas de la sociedad 814 Americas Inc. por un precio de 6,429 millones de euros.

Explicación al C.4.

Con objeto de evitar conflictos de interés derivados de la coincidencia del presidente y otro consejero tanto de Campofrío Alimentación, S.A. como de Tele Pizza, S.A. por ocupar tales cargos respectivamente D. Pedro Ballvé y D. Guillermo de la Dehesa, las citadas compañías, en sus Consejos de Administración, han adoptado sendos acuerdos en virtud de los cuales los referidos consejeros de ambas compañías se abstendrán de toda intervención en el Consejo de Campofrío en cuanto se refiere al tratamiento de cuestiones relativas al negocio de pizzas. Por su parte, Tele Pizza como pauta de funcionamiento ha establecido igualmente la abstención de los referidos consejeros, D. Pedro Ballvé y D. Guillermo de la Dehesa en el tratamiento en el Consejo de Tele Pizza de asuntos relacionados con pizzas refrigeradas.

*Este Informe Anual de Gobierno Corporativo ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad, en su sesión de fecha 19-05-2006.*



## CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE AUDITORÍA









**CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**CUENTAS ANUALES**



## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

## Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 2005 y 2004 (expresados en miles de euros)

<b>ACTIVO</b>			
	<i>Notas</i>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Inmovilizaciones materiales	6	270.052	247.661
Fondo de comercio	7	137.460	137.569
Otros activos intangibles	8	14.214	14.466
Activos financieros no corrientes	9	24.489	30.443
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	10	680	743
Activos biológicos		842	225
Activos por impuestos diferidos	26	52.935	44.086
Otros activos no corrientes		47	86
<b>Activos no corrientes</b>		<b>500.719</b>	<b>475.279</b>
Activos biológicos		1.918	1.085
Existencias	11	220.628	228.889
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12	108.491	84.118
Otros activos financieros corrientes	13	1.100	1.692
Otros activos corrientes		988	5.061
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	14	213.370	204.192
<b>Subtotal activos corrientes</b>		<b>546.495</b>	<b>525.037</b>
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	15	9.490	18.885
<b>Activos corrientes</b>		<b>555.985</b>	<b>543.922</b>
<b>Total</b>		<b>1.056.704</b>	<b>1.019.201</b>

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

## Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 2005 y 2004 (expresados en miles de euros)

<b>PASIVO</b>			
	<i>Notas</i>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Capital suscrito		52.644	52.644
Prima de emisión		202.499	202.499
Otras reservas		18.398	31.191
Diferencias de conversión		3.075	(3.049)
Valores propios		(2.457)	-
Ganancias atribuibles a la Sociedad dominante		25.353	39.655
<b>Patrimonio neto de la dominante</b>		<b>299.512</b>	<b>322.940</b>
<b>Patrimonio neto de accionistas minoritarios</b>		<b>16.165</b>	<b>16.986</b>
<b>Patrimonio neto</b>	16	<b>315.677</b>	<b>339.926</b>
Emisiones de bonos	17	258.427	269.696
Deudas con entidades de crédito	18	17.558	24.015
Otros pasivos financieros	19	62.822	8.683
Pasivos por impuestos diferidos	26	17.433	14.398
Otros pasivos no corrientes	20	26.516	26.502
Provisiones	21	22.516	21.424
<b>Pasivos no corrientes</b>		<b>405.272</b>	<b>364.718</b>
Emisión de bonos	17	2.774	3.958
Deudas con entidades de crédito	18	36.028	17.845
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	22	283.485	273.508
Otros pasivos financieros	6	1.217	1.953
Provisiones	21	18	6.582
Otros pasivos corrientes	23	12.233	10.711
<b>Pasivos corrientes</b>		<b>335.755</b>	<b>314.557</b>
<b>Total</b>		<b>1.056.704</b>	<b>1.019.201</b>

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

### Cuentas de Resultados Consolidadas

Para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2005 y 2004  
(expresadas en miles de euros)

	Notas	2005	2004
<b>Ingresos de explotación</b>			
Importe neto de la cifra de negocios	27	911.056	982.728
Aumento de existencias de productos terminados y en curso		3.622	9.530
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		451	173
Otros ingresos de explotación		9.293	9.133
		<b>924.422</b>	<b>1.001.564</b>
<b>Gastos de explotación</b>			
Reducción de existencias de productos terminados y en curso		10.963	1.898
Consumos y otros gastos externos		455.921	512.309
Gastos de personal	28	147.777	162.261
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		29.586	39.396
Variación de provisiones de tráfico		1.252	1.182
Otros gastos de explotación		226.850	237.312
		<b>872.349</b>	<b>954.358</b>
<b>BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN CONSOLIDADO</b>		<b>52.073</b>	<b>47.206</b>
<b>Ingresos financieros</b>			
Ingresos de créditos y otros valores negociables		394	236
Otros intereses e ingresos asimilados		3.151	4.371
Diferencias positivas de cambio		20.646	844
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable		1.934	-
		<b>26.125</b>	<b>5.451</b>
<b>Gastos financieros</b>			
Gastos financieros por deudas a largo plazo		10.186	11.091
Otros gastos financieros		9.409	5.820
Diferencias negativas de cambio		19.921	1.511
		<b>39.516</b>	<b>18.422</b>
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>		<b>(13.391)</b>	<b>(12.971)</b>
Participaciones en beneficios en inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación			
		240	(83)
Resultado de la enajenación de activos no corrientes			
		2.119	23.546
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>41.041</b>	<b>57.698</b>
Impuesto sobre beneficios	26	(15.405)	(17.451)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		<b>25.636</b>	<b>40.247</b>
<b>Atribuible a:</b>			
Socios externos		283	592
Sociedad dominante		25.353	39.655
	Notas	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Ganancias por acción:</b>			
- básicas, por el beneficio del ejercicio atribuible a los socios de la matriz	4	0,483	0,763
- diluidas, por el beneficio del ejercicio atribuible a los socios de la matriz	4	0,483	0,763

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

## Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

(miles de euros)

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Resultado de explotación</b>	<b>52.073</b>	<b>47.206</b>
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	29.586	39.396
Otros ingresos y gastos no caja	(4.744)	17.162
<b>Beneficio operativo antes de variaciones en el capital circulante</b>	<b>76.915</b>	<b>103.764</b>
Variación del capital circulante	(8.011)	(16.445)
<b>Flujos generados de las operaciones</b>	<b>68.904</b>	<b>87.319</b>
Ingresos/(pagos) netos por intereses	(13.746)	(10.902)
Pagos por reestructuración	(5.151)	(4.831)
Pagos por impuestos de la ganancias	(595)	(4.152)
<b>Flujos netos de las actividades de explotación</b>	<b>49.412</b>	<b>67.434</b>
Importe cobrado por la venta de filiales	5.015	42.183
Compra de activos fijos	(45.778)	(28.010)
Fondos obtenidos en la venta de inmovilizado fijo	11.307	2.155
Compra de minoritarios y otros activos financieros	(2.744)	(7.102)
Préstamos a filiales	(113)	(1.141)
Cobro de préstamos concedidos	5.837	1.211
<b>Flujos netos empleados en las actividades de inversión</b>	<b>(26.476)</b>	<b>9.296</b>
Variación de deudas financieras a corto plazo	14.684	5.648
Variación de deudas financieras a largo plazo	(6.531)	(5.534)
Compraventa de valores propios	5.401	(3.520)
Dividendos pagados	(27.312)	(13.161)
<b>Flujos netos generados en las actividades de financiación</b>	<b>(13.758)</b>	<b>(16.567)</b>
	<b>9.178</b>	<b>60.163</b>
<b>Variación neta del efectivo y equivalentes del efectivo</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	204.192	144.029
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	213.370	204.192
	<b>9.178</b>	<b>60.163</b>

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

## Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

Para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005

(miles de euros)

	Patrimonio neto de la dominante						Patrimonio neto de accionistas minoritarios	Total patrimonio neto	
	Capital suscrito Nota 16	Prima de emisión Nota 16	Otras reservas	Diferencias de conversión	Ganancias del ejercicio atribuibles a la dominante	Valores propios			Total
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2004</b>	52.644	202.499	31.191	(3.049)	39.655	-	322.940	16.986	339.926
Efecto primera aplicación de NIC 32 y 39 (nota 2.f)									
Valoración de derivados	-	-	(26.442)	-	-	-	(26.442)	-	(26.442)
Valoración de otros instrumentos de capital propio	-	-	649	-	-	-	649	-	649
Valores propios	-	-	3.098	-	-	(7.003)	(3.905)	-	(3.905)
	-	-	<b>(22.695)</b>	-	-	<b>(7.003)</b>	<b>(29.698)</b>	-	<b>(29.698)</b>
Distribución de beneficios de 2004:									
A dividendos	-	-	-	-	(27.312)	-	(27.312)	-	(27.312)
A reservas voluntarias	-	-	6.005	-	(6.005)	-	-	-	-
A reservas de sociedades consolidadas	-	-	6.338	-	(6.338)	-	-	-	-
Venta de valores propios	-	-	(244)	-	-	13.542	13.298	-	13.298
Compra de valores propios	-	-	-	-	-	(8.996)	(8.996)	-	(8.996)
Variación en valoración de derivados	-	-	(2.643)	-	-	-	(2.643)	-	(2.643)
Venta de otros instrumentos de capital propio	-	-	446	-	-	-	446	-	446
Efecto neto en reservas de las diferencias de conversión en moneda extranjera	-	-	-	6.124	-	-	6.124	13	6.137
Compras de minoritarios y otros	-	-	-	-	-	-	-	(1.117)	(1.117)
Resultado del ejercicio 2005	-	-	-	-	25.353	-	25.353	283	25.636
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>52.644</b>	<b>202.499</b>	<b>18.398</b>	<b>3.075</b>	<b>25.353</b>	<b>(2.457)</b>	<b>299.512</b>	<b>16.165</b>	<b>315.677</b>

## Campofrío alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

### Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

*Para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004  
(miles de euros)*

	<i>Patrimonio neto de la dominante</i>						Total	Patrimonio neto de accionistas minoritarios	Total patrimonio neto
	Capital suscrito <i>Nota 16</i>	Prima de emisión <i>Nota 16</i>	Otras reservas	Diferencias de conversión	Ganancias de ejercicios anteriores	Ganancias del ejercicio atribuibles a la dominante			
<b>Saldo a 1 de enero de 2004</b>	52.644	202.499	34.589	-	12.024	-	301.756	21.426	323.182
Distribución de beneficios de 2004:									
A dividendos	-	-	(10.325)	-	(2.836)	-	(13.161)	-	(13.161)
A reservas de sociedades consolidadas	-	-	9.188	-	(9.188)	-	-	-	-
Provisión valores propios	-	-	(2.517)	-	-	-	(2.517)	-	(2.517)
Variación en el perímetro de consolidación	-	-	256	(256)	-	-	-	-	-
Efecto neto en reservas de las diferencias de conversión en moneda extranjera	-	-	-	(2.793)	-	-	(2.793)	-	(2.793)
Compras de minoritarios y otros	-	-	-	-	-	-	-	(5.032)	(5.032)
Resultado del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	39.655	39.655	592	40.247
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>52.644</b>	<b>202.499</b>	<b>31.191</b>	<b>(3.049)</b>	<b>-</b>	<b>39.655</b>	<b>322.940</b>	<b>16.986</b>	<b>339.926</b>

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas Ejercicio 2005

#### 1. Naturaleza y actividades principales

Campofrío Alimentación, S.A. (en adelante la Sociedad dominante), domiciliada en Avda. de Europa, Parque Empresarial la Moraleja, 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 la actual. Campofrío Alimentación, S.A. es cabecera de un Grupo de sociedades 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 Campofrío, así como sus actividades, domicilios sociales y porcentajes de participación se incluye en el Anexo I.

El objeto social y actividad principal de la Sociedad dominante y de las empresas del Grupo consiste en la elaboración y comercialización 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). La Sociedad dominante tiene su domicilio social en Alcobendas (Madrid). El Grupo opera a través de sus filiales en Rusia, Francia, Rumanía y Portugal.

El ejercicio económico de todas las sociedades del Grupo finaliza en 31 de diciembre, elaborándose las Cuentas Anuales Consolidadas a partir de las cuentas anuales provisionales de dichas sociedades, preparadas por sus respectivos Administradores.

#### 2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

##### a) Bases de presentación

Los Administradores de la Sociedad dominante han preparado estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea.

El Grupo Campofrío ha adoptado la última versión de todas las normas aplicables emitidas por la Comisión de Regulación de la Unión Europea (en adelante NIIF-UE).

Las cuentas anuales individuales de 2005 de las sociedades del Grupo, se propondrán a la aprobación de sus respectivas juntas generales de accionistas dentro de los plazos previstos por la normativa vigente. Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que, como consecuencia de dicho proceso, no se producirán cambios que puedan afectar de manera significativa a las cuentas anuales consolidadas de 2005. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Campofrío que corresponden al ejercicio 2005 se formulan por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante el 27 de marzo de 2006. Se estima que serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante sin modificaciones.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales consolidadas están expresadas en miles de euros salvo que se indique lo contrario.

##### b) Comparación de la información

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Campofrío correspondientes al ejercicio 2004 fueron preparadas de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados (en adelante PCGA). Estas cuentas anuales consolidadas fueron aprobadas en Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante el 23 de junio de 2005. En virtud del Reglamento del Parlamento Europeo 1606/2002, de 19 de julio, el Grupo Campofrío está obligado a adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para la preparación y presentación de la información financiera consolidada a partir del 1 de enero de 2005. Por tanto, para cumplir con la NIC 1 Presentación de los Estados Financieros, el Grupo Campofrío presenta, a efectos comparativos, la información financiera consolidada del ejercicio 2004 siguiendo los mismos criterios que los aplicados en la elaboración de las presentes cuentas anuales.

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas Ejercicio 2005

En la nota 34 se explica la conversión de las cifras del ejercicio 2004 de los criterios contables españoles a las NIIF-UE.

#### c) Exenciones aplicadas al balance de apertura

Este es el primer año en el que el Grupo Campofrío ha preparado sus cuentas anuales de acuerdo con las NIIF-UE. Consecuentemente, ha aplicado determinadas exenciones incluidas en la NIIF1, relativas a la fecha de primera aplicación de las NIIF-UE, para la conversión del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 elaborado de acuerdo a principios y criterios contables generalmente aceptados en España (PCGA) para la obtención de los saldos del balance de apertura al 1 de enero de 2004 de acuerdo con las NIIF-UE. La NIIF1 permite, a aquellas sociedades que las adoptan por primera vez, determinadas exenciones sobre la aplicación de todos los requerimientos establecidos por las NIIF-UE en la fecha de transición, que es el 1 de enero de 2004.

El Grupo Campofrío ha adoptado las siguientes exenciones en el balance de apertura en la fecha de transición:

##### c.1) Combinaciones de negocios

En el primer periodo de adaptación, una sociedad puede decidir no adoptar la NIIF 3- Combinaciones de negocios de forma retroactiva a combinaciones de negocios realizadas antes de la fecha de transición. El Grupo Campofrío ha elegido esta exención, lo que implica:

El valor contable del fondo de comercio a la fecha de transición será el valor tomado de acuerdo a PCGA, ajustado, cuando sea aplicable, por:

- ❑ el valor del inmovilizado inmaterial contabilizado en una combinación de negocios anterior, cuando este inmovilizado no cumpla los requisitos para ser contabilizado conforme a lo establecido por las NIIF,
- ❑ el valor del inmovilizado inmaterial incluido en el fondo de comercio cuando este inmovilizado no cumpla con los requisitos para ser contabilizado

como tal, de acuerdo con las NIIF, en el balance de situación del balance de situación adquirido,

- ❑ los efectos de posibles contingencias que pudieran afectar el precio de compra y que han sido resueltos antes de la fecha de transición, y
- ❑ cualquier efecto resultante del análisis de deterioro del fondo de comercio.

##### c.2) Coste atribuible al inmovilizado material e inmaterial a la fecha de transición

De acuerdo con la NIIF 1, párrafos 16-19, el Grupo Campofrío ha decidido valorar el inmovilizado material e inmaterial al coste de adquisición incluidas las revalorizaciones legales a las que el Grupo se ha acogido hasta la fecha de transición, conforme a su valor contable de acuerdo con PCGA.

##### c.3) Fecha de transición para NIC 32 y NIC 39

El Grupo Campofrío ha decidido aplicar la exención del requerimiento de reexpresar la información comparativa relacionada con las NIC 32 y 39 contenida en el párrafo de 36A y ha escogido presentar su información comparativa correspondiente al ejercicio 2004 sin aplicar las NIC 32 y 39. Por tanto, ha aplicado PCGA en España en la información comparativa que presenta sobre sus instrumentos financieros que están dentro de la NIC 32 y 39. El efecto que hubiera tenido la aplicación de las NIC 32 y 39 al 1 de enero de 2004 habría consistido principalmente en lo siguiente:

- ❑ La clasificación de las acciones propias reduciendo la cifra de patrimonio neto.
- ❑ La valoración de un instrumento de capital propio como activo, con contrapartida en patrimonio neto.
- ❑ La contabilización de un pasivo por el valor razonable de los derivados en vigor a esa fecha y una reducción de la deuda por la emisión de bonos, teniendo el valor neto de ambos su contrapartida como una reducción del patrimonio neto.

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas Ejercicio 2005

□ Estos efectos habrían tenido su impacto una vez descontado su efecto impositivo, habiéndose generado el impuesto diferido de activo correspondiente.

#### c.4) Diferencias de conversión

La norma NIIF 1 establece que en el momento de primera aplicación, una sociedad puede elegir compensar dentro del epígrafe de resultados acumulados, el valor contable de las diferencias de conversión contabilizadas conforme a los criterios utilizados previamente para la preparación de sus estados financieros o recalcular estas diferencias de conversión en el momento de la primera aplicación de forma retroactiva, bajo NIIF, desde el momento en que cada una de las sociedades se incorporó al grupo consolidado.

El Grupo Campofrío ha elegido la primera de las opciones, y ha compensado dentro de resultados acumulados las diferencias de conversión acumuladas de acuerdo con PCGA. La pérdida o ganancia por la enajenación o abandono posterior de un negocio en el extranjero, excluirá las diferencias de conversión que hayan surgido antes de la fecha de transición a las NIIF, e incluirá las diferencias de conversión que hayan surgido con posterioridad a la misma.

#### c.5) Asignación de los instrumentos financieros contabilizados antes de la fecha de transición

La NIC 39 exige que los instrumentos financieros sean asignados a las diferentes categorías a la fecha de adquisición. Sin embargo, la NIIF 1 permite a las empresas asignar los instrumentos financieros en la fecha de transición, la cual ha sido elegida por el Grupo.

#### c.6) NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

Esta NIIF debe ser aplicada retrospectivamente a los activos no corrientes (o grupos enajenables de elementos) que cumplan los criterios para ser clasificados como mantenidos para la venta así como a las actividades que cumplan los criterios para ser clasificadas como interrumpidas, después del 1 de enero de 2005.

Una entidad puede aplicar los criterios establecidos por esta NIIF a todos los activos no corrientes (o grupos enajenables de elementos) que cumplan los criterios para ser clasificados como mantenidos para la venta así como a las actividades que cumplan los criterios para ser clasificadas como interrumpidas en cualquier fecha antes del 1 de enero de 2005, siempre que la valoración y otra información necesaria para la aplicación de esta NIIF estuviera disponible en la fecha en la que inicialmente se cumplió con estos requisitos.

El Grupo Campofrío ha optado por aplicar la NIIF 5 de forma retrospectiva a la fecha de transición.

#### d) Políticas contables

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas están compuestas por el balance de situación consolidado, por la cuenta de resultados consolidada, por el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y por la memoria que forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Estas cuentas anuales consolidadas están presentadas 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. Los activos no corrientes mantenidos para la venta han sido valorados a su valor razonable menos los costes de venta.

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

Los principales principios contables aplicados por el Grupo Campofrío en la preparación de los Estados Financieros Consolidados bajo NIIF-UE son los siguientes:

##### d.1) Uso de estimaciones

La preparación de las cuentas anuales en conformidad con las NIIF-UE exige que la Dirección haga juicios, estimaciones y asunciones que afecten a la aplicación de políticas contables y los saldos de acti-

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas Ejercicio 2005

vos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias, cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes.

Las estimaciones y asunciones respectivas son revisadas de forma continuada. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el periodo en el cual las estimaciones son revisadas si éstas afectan sólo a ese periodo, o en el periodo de la revisión y futuros si la revisión afecta a ambos.

Las estimaciones realizadas por una entidad bajo NIIF a la fecha de transición deben ser uniformes con las estimaciones realizadas a la misma fecha conforme a los principios aplicables previamente (después de los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a no ser que haya una evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

El Grupo Campofrío no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente contabilizados bajo PCGA.

#### **d.2) Bases de consolidación**

Las cuentas anuales consolidadas engloban los estados financieros de Campofrío Alimentación, S.A. y sociedades dependientes. Los estados financieros de las sociedades dependientes están preparados para el mismo ejercicio 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 así como la aportación de cada sociedad al resultado consolidado, se muestra en los Anexos I (Detalle del Grupo de Sociedades) y VI (Detalle y composición de los

intereses minoritarios) adjuntos, los cuales forman parte integrante de esta nota.

#### **d.2.1) Principios de consolidación**

Las sociedades dependientes están consolidadas desde la fecha en la que se transmite el control de la empresa al Grupo, y el cese de su consolidación se realiza desde el momento en el que el control es transferido fuera del Grupo. En aquellos casos en los que hay una pérdida de control sobre una sociedad dependiente, las cuentas anuales consolidadas incluyen los resultados de la parte del ejercicio durante la que el Grupo mantuvo el control sobre la misma.

#### **d.2.2) Sociedades dependientes**

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación: (i) las sociedades dependientes en las que la sociedad dominante tiene una participación directa o indirecta superior al 50% que permite disponer de la mayoría de los derechos de voto en los correspondientes órganos de administración; (ii) aquellas otras en las que la participación es igual o menor al 50% y en las que la Sociedad dominante ejerce control sobre la gestión.

Como consecuencia de la anterior, y con efectos contables 1 de enero de 2004, pasan a consolidarse por el método de integración global, las sociedades Jamones Burgaleses, S.A. y Navidul Extremadura, S.A. que bajo PCGA se integraban por el método de puesta en equivalencia, así como las sociedades Gecalial, S.A. y Total Meat Marketing, S.R.L. y su sociedad dependiente Degaro S.R.L. Tulcea que no formaban parte del Grupo consolidable.

#### **d.2.3) Sociedades asociadas**

Las sociedades en las cuales el Grupo Campofrío no dispone del control, pero ejerce una influencia significativa, han sido consolidadas por el método

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas Ejercicio 2005

de la participación. A efectos de la preparación de estas cuentas anuales consolidadas se ha considerado que se dispone de influencia significativa en aquellas sociedades en que se dispone de más de un 20% de participación, salvo en casos específicos en que, disponiendo de un porcentaje de participación inferior, la existencia de influencia significativa puede ser claramente demostrada.

**d.2.4)** Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

Las siguientes transacciones y saldos han sido eliminados en el proceso de consolidación:

- ❑ Los débitos y créditos recíprocos y los gastos e ingresos por operaciones internas dentro del Grupo.
- ❑ Los resultados por operaciones de compra-venta de inmovilizado material y los beneficios no realizados en existencias, en el caso de que su importe sea significativo.
- ❑ Los dividendos internos y el saldo deudor correspondiente a los dividendos a cuenta registrados en la sociedad que los distribuyó.

**d.2.5)** Fechas de cierre del ejercicio

La fecha de cierre de los estados financieros de las sociedades que componen el Grupo Campofrío es el 31 de diciembre.

**d.2.6)** Accionistas minoritarios

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio neto y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se presenta en el capítulo “Patrimonio Neto de Accionistas Minoritarios” del balance de situación consolidado, y en “Resultado atribuido a socios externos” de la Cuenta de Resultados consolidada, respectivamente.

**d.2.7)** Conversión de estados financieros de sociedades extranjeras

Las partidas del balance y de la cuenta de resultados de las sociedades extranjeras incluidas en la consolidación se convierten aplicando el método de tipo de cambio de cierre según el cual la conversión implica:

- ❑ Todos los bienes, derechos y obligaciones se convierten utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de las cuentas de las sociedades extranjeras.
- ❑ Las partidas de la cuenta de resultados se convierten utilizando un tipo de cambio medio.

La diferencia entre el importe del patrimonio neto de las sociedades extranjeras, incluido el saldo de la cuenta de resultados conforme al apartado anterior, convertidos al tipo de cambio histórico y la situación patrimonial neta que resulte de la conversión de los bienes, derechos y obligaciones conforme al apartado primero anterior, se inscribe, con el signo negativo o positivo que le corresponda, en el patrimonio neto del Balance consolidado en la partida “Diferencias de conversión”.

**d.3)** Fondo de comercio

El fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios se valora inicialmente, en el momento de la adquisición, a su coste, siendo éste el exceso del coste de la combinación de negocios sobre la participación de la Sociedad dominante en el valor razonable neto de los activos, pasivos, y pasivos contingentes identificables adquiridos de la sociedad participada. En las adquisiciones posteriores de su participación a accionistas minoritarios, el exceso del precio pagado en la toma de dicha participación sobre el valor teórico contable de la misma se registra como mayor fondo de comercio.

Tras el reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora a su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas. Se realizan las

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas Ejercicio 2005

pruebas de deterioro del valor del fondo de comercio anualmente, o con más frecuencia si los acontecimientos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros puede estar deteriorado. Para el propósito del test de deterioro, el fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios es, desde la fecha de adquisición, asignado a cada unidad generadora de efectivo del Grupo o grupo de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficiarán de las sinergias de la combinación, independientemente de cualquier otro activo o pasivo del Grupo asignado a estas unidades o grupos de unidades.

El deterioro del fondo de comercio se determina evaluando el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo o grupo de unidades, con las que se relaciona el fondo de comercio. Si el importe recuperable de la unidad o unidades generadoras de efectivo es menor que su valor en libros, el Grupo registra una pérdida por deterioro. Las pérdidas correspondientes a deterioros del fondo de comercio no pueden ser objeto de reversión en periodos futuros.

#### d.4) Otros activos intangibles

Otros activos intangibles adquiridos por el Grupo se contabilizan a su coste menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas existentes.

Los activos intangibles generados internamente, excluyendo los gastos de desarrollo capitalizados, no se capitalizan, sino que se registra el gasto contra los resultados del año en que se haya incurrido en dichos gastos.

Un activo intangible se reconocerá si y solo si es probable que genere beneficios futuros al Grupo y que su coste pueda ser valorado de forma fiable.

Los costes incurridos en cada proyecto individualizado de desarrollo se capitalizan cuando el Grupo puede demostrar la viabilidad técnica para completar el activo intangible de forma que éste sea apto para su uso o venta, la intención de completar el activo para usar-

lo o venderlo, cómo el activo va a generar beneficios económicos futuros, la disponibilidad de los recursos para completarlo y la capacidad para medir fiablemente el gasto durante su desarrollo. Tras el reconocimiento inicial, el Grupo aplica el modelo de coste, según el cual los gastos de desarrollo se contabilizan a su coste menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. Los costes de desarrollo capitalizados se amortizan durante el periodo en que se espera obtener ingresos o rendimientos del mencionado proyecto.

Para el resto de los activos intangibles que tienen una vida útil definida, el gasto por amortización se carga a la cuenta de resultados de forma lineal en función de la vida útil estimada de los mismos. Los activos intangibles se amortizan desde el momento en el que están disponibles para su uso. Los porcentajes de amortización aplicados son los siguientes:

Aplicaciones informáticas	20%-25%
Propiedad industrial	5%-33%

Las ganancias o pérdidas derivadas de la baja de un activo intangible se valoran como la diferencia entre los recursos netos obtenidos de la enajenación y el valor en libros del activo, y se registran en la cuenta de resultados cuando el activo es dado de baja.

#### d.5) Inmovilizado material

El inmovilizado material se contabiliza a su coste de adquisición, que incluye todos los costes y gastos directamente relacionados con los elementos del inmovilizado adquiridos hasta que dichos elementos estén en condiciones de funcionamiento, incluidas las revalorizaciones legales a las que el Grupo se ha acogido hasta la fecha de transición para ajustar el valor del inmovilizado material con la inflación; menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro experimentada.

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas Ejercicio 2005

Los activos en alquiler en los que, de acuerdo con los términos contractuales, el Grupo asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios que conlleva su propiedad, se clasifican como arrendamientos financieros. La propiedad adquirida mediante estos arrendamientos se contabiliza por un importe equivalente al menor de su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos establecidos al comienzo del contrato de alquiler, menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro experimentada.

Los gastos posteriores incurridos en relación con el inmovilizado material se capitalizan solo cuando éstos incrementan el beneficio económico futuro del activo al que se relacionan.

Todos los demás gastos se cargan a la cuenta de resultados cuando se incurren.

El gasto por depreciación se registra en la cuenta de resultados consolidada de forma lineal sobre la vida útil estimada de cada componente del inmovilizado material. Los elementos son amortizados desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal durante los siguientes años de vida útil estimados:

Construcciones	33 - 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 - 16
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4 - 17
Otro inmovilizado	4 - 13

En cada cierre de ejercicio, el Grupo revisa y ajusta, en su caso, los valores residuales, vidas útiles y método de amortización de los activos materiales.

Los costes financieros directamente atribuibles a la adquisición o desarrollo del inmovilizado material se capitalizan, de acuerdo en el tratamiento contable per-

mitido por la NIC 23 cuando los activos requieran un periodo superior a un año para estar en condiciones de uso.

#### d.6) Activos financieros

Las inversiones financieras clasificadas como mantenidas para negociación se registran a su valor razonable, siendo cualquier pérdida o beneficio reconocido en la cuenta de resultados consolidada. El valor razonable es el precio de mercado a la fecha del balance de situación.

Los préstamos, cuentas a cobrar e inversiones financieras en las que el Grupo tiene la voluntad expresa y la posibilidad de mantenerlos hasta su vencimiento, se registran a su coste amortizado menos las pérdidas por deterioro que pudieran existir.

Otras inversiones financieras mantenidas por el Grupo se clasifican como disponibles para su venta y se contabilizan a su valor razonable, siendo cualquier pérdida o beneficio resultante reconocido directamente en el patrimonio. Cuando se procede a la venta de estas inversiones, cualquier pérdida o beneficio acumulado contabilizado directamente en patrimonio, se reconoce en la cuenta de resultados.

En el caso de que una inversión disponible para su venta no tenga un precio de mercado de referencia en un mercado activo y no existan otros métodos alternativos para poder determinar este valor de forma razonable, la inversión se valora al coste menos la pérdida por deterioro correspondiente.

En el balance de situación consolidado, los préstamos y cuentas a cobrar con vencimiento inferior a 12 meses contados a partir de la fecha del mismo, se clasifican como corriente y, aquellos con vencimiento superior a 12 meses se clasifican como no corriente. El Grupo contabiliza las provisiones oportunas por deterioro de los préstamos y cuentas a cobrar cuando existen circunstancias que permiten razonablemente clasificar estos activos como de dudoso cobro.

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas Ejercicio 2005

#### **d.7)** Inversiones contabilizadas por el método de participación

La inversión del Grupo en sus asociadas se contabiliza por el método de la participación. Según el método de la participación, las inversiones en empresas asociadas, son registradas en el balance situación consolidado al coste más los cambios en la participación posteriores a la adquisición inicial, en función de la participación del Grupo en los activos netos de la asociada, menos cualquier depreciación por deterioro requerida. La cuenta de resultados consolidada refleja el porcentaje de participación en los resultados de la asociada. Cuando se produce un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la asociada, el Grupo contabiliza su participación en estos cambios y, cuando se requiere, revela este hecho en el estado de cambios en el patrimonio neto.

#### **d.8)** Deterioro

##### **d.8.1)** Deterioro de activos tangibles e intangibles.

Las pérdidas por deterioro se reconocen para todos aquellos activos o, en su caso, de sus unidades generadoras de efectivo, cuando su valor contable excede el importe recuperable correspondiente. Las pérdidas por deterioro se contabilizan dentro de la cuenta de resultados consolidada.

El valor contable de los activos a largo plazo del Grupo se revisa a la fecha del balance de situación a fin de determinar si hay indicios de la existencia de deterioro. En caso de existencia de estos indicios, se estima entonces el valor recuperable de estos activos.

El importe recuperable es el mayor del precio neto de venta o su valor en uso. A fin de determinar el valor en uso, los flujos futuros de tesorería se descuentan a su valor presente utilizando tipos de descuento antes de impuestos que reflejen las estimaciones actuales del mercado de la valoración temporal del dinero y de los riesgos específicos asociados con el activo. Para aquellos activos que no generan flujos de tesorería altamente independientes, el importe recuperable se determina para las unidades

generadoras de efectivo a las que pertenecen los activos valorados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en relación con las unidades generadoras de efectivo se asignan, en primer lugar, a la reducción de los fondos de comercio asignados a estas unidades y, en segundo lugar, a minorar el valor contable de otros activos en base al análisis individual de aquellos activos que muestren indicios de deterioro.

Las pérdidas por deterioro se revierten, excepto en el caso del fondo de comercio, si ha habido cambios en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable. La reversión de una pérdida por deterioro se contabiliza en la cuenta de resultados consolidada.

Una pérdida por deterioro sólo puede ser revertida hasta el punto en el que el valor contable del activo no exceda el importe que habría sido determinado, neto de amortizaciones, si no se hubiera reconocido la mencionada pérdida por deterioro.

##### **d.8.2)** Deterioro de activos financieros

Cuando la disminución del valor razonable de un activo financiero disponible para la venta se ha reconocido directamente con cargo a patrimonio y hay evidencia objetiva de que el activo está deteriorado, las pérdidas acumuladas que han sido registradas con cargo a patrimonio se reconocen en la cuenta de resultados del ejercicio. El importe de las pérdidas acumuladas que se han reconocido en pérdidas o ganancias, es la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable actual.

Una pérdida por deterioro de una inversión en un instrumento de capital clasificado como disponible para su venta se revierte a través de abonos al patrimonio, no afectando al resultado del ejercicio.

En el caso de instrumentos financieros clasificados como disponibles para su venta, si el valor razonable se incrementa y estos incrementos pueden ser objetivamente relacionados con un hecho ocurrido con posterioridad al momento en el que la pérdida por

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas Ejercicio 2005

deterioro fue reconocida en la cuenta de resultados, esta pérdida podrá ser revertida, así mismo, en la cuenta de resultados.

El importe recuperable de las inversiones para ser mantenidas hasta su vencimiento y las cuentas a cobrar a su valor amortizado se calcula como el valor presente de los flujos futuros de tesorería estimados, descontados utilizando el tipo de interés efectivo original. Las inversiones a corto plazo no se contabilizan a su valor descontado.

Las pérdidas por deterioro correspondientes a inversiones financieras para ser mantenidas hasta su vencimiento o de cuentas a cobrar contabilizadas a su valor amortizado, se revierten en el caso de que el incremento posterior del importe recuperable pueda ser relacionado de forma objetiva a un hecho ocurrido con posterioridad al momento en el que la pérdida por deterioro fue reconocida.

#### **d.9) Activos biológicos**

Los activos biológicos se contabilizan tanto en su momento inicial como a la fecha de cierre de cada ejercicio a su valor razonable menos los costes estimados en el punto de venta. Los beneficios o las pérdidas surgidas por causa del reconocimiento inicial de un activo biológico según su valor razonable menos los costes estimados en el punto de venta, así como las que surgen por todos los cambios sucesivos en el valor razonable menos los costes estimados en el punto de venta, se incluyen en la cuenta de resultados del ejercicio contable en el que aparezcan.

#### **d.10) Existencias**

Las existencias se valoran al menor entre el precio de adquisición o coste de producción, y el valor neto de realización, mediante la aplicación, en general, de los siguientes criterios:

❑ Existencias comerciales, materias primas y otros aprovisionamientos: en general a precio de coste medio ponderado y en algunas sociedades del Grupo a precio de adquisición determinado por

el sistema FIFO (primera entrada, primera salida), siendo equivalentes ambos sistemas.

❑ Productos en curso y productos terminados: en general a precio de coste medio de los consumos de materias primas y auxiliares y otros aprovisionamientos y en algunas sociedades del Grupo a coste determinado por el sistema FIFO, siendo equivalentes ambos sistemas, incorporando en ambos casos la parte aplicable de los costes directos e indirectos de mano de obra y de gastos generales de fabricación.

En la determinación del valor de los inventarios de productos terminados se tienen en consideración las mermas graduales que se producen, en su caso, en el proceso de curación de los productos.

El valor neto realizable es el precio estimado de venta dentro de la actividad normal del Grupo menos el coste estimado para la finalización de los productos y los costes necesarios para llevar a cabo la venta.

El coste de los jamones cuyo período de curación supera el año incluye los costes por intereses financieros directamente imputables a la producción de los mismos y computables según el grado de curación de los jamones. Los intereses capitalizados en existencias al 31 de diciembre de 2005 y 2004 ascienden a 4.417 y 3.714 miles de euros, respectivamente.

#### **d.11) Deudores y otras cuentas a cobrar**

Las cuentas a cobrar correspondientes a una parte sustancial de las ventas efectuadas por el Grupo en España figuran en el balance de situación adjunto por su valor nominal, neto de los importes cedidos en virtud del contrato de factoring sin recurso suscrito por la Sociedad dominante y que se menciona a continuación en esta nota.

En los balances de situación consolidados adjuntos los saldos de clientes por ventas y prestaciones de servicios incluyen los efectos descontados pendientes de vencimiento al 31 de diciembre,

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas Ejercicio 2005

figurando su contrapartida como deudas con entidades de crédito.

El Grupo da de baja del balance un activo financiero transferido cuando transmite íntegramente todos los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo que genera o cuando aún conservando estos derechos, asume la obligación contractual de abonarlos a los cesionarios y los riesgos y beneficios asociados a la propiedad del activo se transfieren sustancialmente.

En el caso de transferencias de activos en los que los riesgos y beneficios asociados a la propiedad del activo se retienen sustancialmente, el activo financiero transferido no se da de baja del balance, reconociéndose un pasivo financiero asociado por un importe igual a la contraprestación recibida, que se valora posteriormente por su coste amortizado. El activo financiero transferido se continúa valorando con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. En la cuenta de pérdidas y ganancias se reconocen, sin compensar, tanto los ingresos del activo financiero transferido como los gastos del pasivo financiero.

El Grupo sigue el criterio de dotar provisiones para insolvencias con el fin de cubrir los saldos de determinada antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

#### **d.12)** Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes comprenden el efectivo en caja, en bancos y los depósitos a corto plazo con una fecha de vencimiento original de tres meses o inferior y que no están sujetos a variaciones significativas.

#### **d.13)** Costes de ampliación de capital

Los gastos incurridos en relación con los incrementos de capital se contabilizan como una reducción de los fondos obtenidos en el capítulo de fondos propios, neto de cualquier impacto impositivo.

#### **d.14)** Valores propios

Las acciones de la Sociedad dominante poseídas por el Grupo se contabilizan como una reducción del patrimonio neto. No se reconoce ninguna pérdida o ganancia en el resultado del ejercicio derivada de la compra, venta o amortización de las acciones propias, que se registra directamente en el patrimonio.

#### **d.15)** Provisiones

Las provisiones se reconocen en el balance de situación consolidado cuando el Grupo tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de sucesos pasados y que es probable que se requieran la salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para el pago de las mismas. Los importes reconocidos como provisiones representan la mejor estimación de los pagos requeridos para compensar el valor presente de estas obligaciones a la fecha del balance de situación consolidado.

Las provisiones se revisan a la fecha de cierre de cada balance de situación consolidado y son ajustadas con el objetivo de reflejar la mejor estimación actual del pasivo correspondiente en cada momento.

En el caso de que el efecto temporal del dinero sea significativo, las provisiones se determinan mediante el descuento de las futuras salidas de tesorería esperadas utilizando tipos de interés antes de impuestos y que reflejan las estimaciones del mercado del efecto temporal del dinero y, cuando sea apropiado, los riesgos específicos del pasivo. Cuando el método de descuento sea utilizado, el incremento de la provisión originado por el paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

#### **d.16)** Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable menos los costes de la transacción atribuibles. Posteriormente a su reconocimiento inicial, los pasivos financieros se contabilizan a su valor amortizado siendo la diferencia entre el coste y el valor de rescate registrada en la cuenta de resultados con-

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas Ejercicio 2005

solidada sobre el periodo de duración del préstamo en función del tipo de interés efectivo del pasivo.

Los contratos que establecen la obligación de adquirir acciones propias mediante la entrega de tesorería u otro activo financiero, dan origen a un pasivo financiero equivalente al valor presente de su valor de rescate. Cuando el pasivo financiero se reconoce inicialmente conforme a lo establecido por la NIC 39, su valor razonable (el valor presente del valor de rescate) se reclasifica con cargo al patrimonio. Posteriormente, el pasivo financiero se valora de acuerdo en lo establecido por la NIC 39. En caso de que el contrato expire sin la entrega de efectivo, el valor contable del pasivo financiero se revierte en el patrimonio.

Los pasivos con vencimiento inferior a 12 meses contados a partir de la fecha del balance de situación, se clasifican como corrientes, mientras que aquellos con vencimiento superior se clasifican como no corrientes.

#### **d.17)** Transacciones en moneda distinta del euro

Las transacciones en moneda distinta del euro son convertidas a euros al tipo de cambio en la fecha de la transacción. Las pérdidas o ganancias derivadas de las transacciones en moneda extranjera son registradas en la cuenta de resultados según se producen.

Las cuentas a cobrar y a pagar en moneda distinta del euro son convertidas a euros al tipo de cambio de cierre del ejercicio. Las diferencias de cambio no realizadas provenientes de las transacciones son recogidas en la cuenta de resultados consolidada.

#### **d.18)** Pensiones y otros beneficios post-empleo

La Sociedad dominante y determinadas sociedades del Grupo complementan las pensiones de jubilación, viudedad y orfandad que en la actualidad están percibiendo determinados empleados que, en su día, pasaron a la situación de jubilación o sus causahabientes. Estos compromisos proceden de pactos individuales con los beneficiarios, y de forma totalmente voluntaria y no vinculante para otros empleados. El Grupo ha estimado los pasivos actuales devengados al 31 de diciembre de 2004 y 2005

que se encuentran provisionados en el epígrafe de Provisiones para riesgos y gastos, del pasivo de los balances de situación consolidados.

Adicionalmente, el Grupo se encuentra obligado a satisfacer a determinados empleados el compromiso de compensarles con un importe en concepto de premio por años de servicio. Los pasivos devengados por estos compromisos figuran incluidos en el concepto de compromisos con el personal del epígrafe de provisiones para riesgos y gastos, del pasivo de los balances de situación consolidados.

#### **d.19)** Subvenciones oficiales

Las subvenciones oficiales se registran cuando existe una razonable seguridad de que la subvención será recibida y se cumplirán todas las condiciones establecidas para la obtención de dicha subvención. Cuando se trata de una subvención relacionada con una partida de gastos, el Grupo registra la subvención como ingresos en la cuenta de resultados y en el periodo necesario para igualar la subvención, según una base sistemática, a los gastos a que ésta está destinada a compensar. Cuando la subvención está relacionada con un activo, el Grupo registra el valor razonable de la misma como un ingreso diferido y se lleva a resultados en función de la vida útil esperada del activo subvencionado.

#### **d.20)** Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios registrado en la cuenta de resultados incluye los impuestos corrientes y diferidos. El gasto por impuesto sobre sociedades se reconoce en la cuenta de resultados consolidada excepto en aquellos casos en los que este impuesto está directamente relacionado con partidas directamente reflejadas en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto se reconoce, así mismo, en este epígrafe.

Los activos y pasivos por impuestos corrientes son los importes estimados a pagar o a cobrar de la Administración Pública, conforme a los tipos impositivos en vigor a la fecha del balance de situación, e incluyendo cualquier otro ajuste por impuestos correspondiente a ejercicios anteriores.

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

### Ejercicio 2005

El impuesto sobre las ganancias diferido se contabiliza siguiendo el método de registro de los pasivos, para todas las diferencias temporarias entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores en libros en las cuentas anuales.

El Grupo reconoce un pasivo por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles excepto:

- cuando el pasivo por impuestos diferidos se deriva del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que en el momento de la transacción, no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

- respecto a las diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en sociedades dependientes y asociadas, si el momento de la reversión de las diferencias temporarias puede ser controlado por la Sociedad dominante y es probable que la diferencia temporaria no revierta en un futuro previsible.

El Grupo reconoce los activos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas no aplicadas, en la medida en que sea probable que haya un beneficio fiscal contra el cual se podrá utilizar la diferencia temporaria deducible, el crédito fiscal o bien las bases imponibles negativas no utilizados, excepto:

- cuando el activo por impuestos diferidos relativo a la diferencia temporaria deducible se derive del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que, en el momento de la transacción no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

- respecto a las diferencias temporarias deducibles asociadas con inversiones en sociedades dependientes y asociadas, el activo por impuestos diferidos sólo se reconoce, en la medida en que es probable que las diferencias temporarias revertirán en un futuro previsible y habrá suficiente

beneficio fiscal disponible contra el cual aplicar las diferencias temporarias.

El Grupo revisa el valor en libros de los activos por impuestos diferidos en cada cierre de ejercicio y se reducen en la medida en que ya no sea probable que se disponga de suficientes beneficios fiscales para permitir que parte o todo el activo por impuestos diferido se pueda aplicar. Asimismo, el Grupo revisa en cada cierre de ejercicio los activos por impuestos diferidos no contabilizados y los reconoce en la medida en que se convierta en probable que el beneficio fiscal futuro vaya a permitir recuperar el activo por impuestos diferidos.

Los impuestos diferidos activos y pasivos se valoran a los tipos efectivos de impuestos que se espera que sean aplicables al ejercicio en el que los activos se realicen o los pasivos se liquiden, en base a los tipos impositivos (y legislación fiscal) aprobados o que están prácticamente aprobados a la fecha del balance de situación.

El impuesto sobre las ganancias relacionado con partidas reconocidas directamente en el patrimonio neto, se registran dentro del patrimonio, y no en la cuenta de resultados.

#### **d.21)** Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados tales como contratos de divisas y swaps de tipos de interés para la cobertura del riesgo de tipo de cambio y del riesgo de tipo de interés. Estos instrumentos financieros derivados son registrados inicialmente por su valor razonable a la fecha en que se contrata el derivado y son posteriormente valorados por su valor razonable. Los derivados se contabilizan como activos cuando el valor razonable es positivo y como pasivos cuando el valor razonable es negativo.

Cualquier pérdida o ganancia proveniente de cambios en el valor razonable de los derivados que no cumplen los requisitos para ser considerados como instrumento de cobertura se llevan directamente a la ganancia o pérdida neta del año.

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas Ejercicio 2005

El valor razonable para los contratos de divisas a plazo se determina tomando como referencia los tipos de cambio a plazo actuales para contratos de similar vencimiento. El valor razonable para los swap de tipo de interés se determina mediante técnicas de valoración como el descuento de flujos utilizando los tipos de interés de mercado.

Para contabilizar las coberturas, éstas son clasificadas como:

- coberturas del valor razonable, cuando cubren la exposición a cambios en el valor razonable de un activo o un pasivo registrados;
- coberturas de flujos de efectivo, cuando cubren la exposición a la variación de los flujos de efectivo que es atribuible bien a un riesgo concreto asociado con un activo o pasivo, o bien a una transacción prevista;
- coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero.

Una cobertura del riesgo de tipo de cambio en un compromiso en firme se contabiliza como una cobertura de flujos de efectivo.

Al principio de la relación de cobertura, el Grupo designa y documenta la relación de cobertura a la que se desea aplicar la contabilidad de coberturas, el objetivo de gestión de riesgo y la estrategia para acometer la cobertura. La documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, la partida o transacción cubierta, la naturaleza del riesgo que se está cubriendo y cómo la entidad va a evaluar la eficacia del instrumento de cobertura para compensar la exposición a los cambios en el valor razonable de la partida cubierta o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto. Se espera que dichas coberturas sean altamente efectivas para compensar cambios en el valor razonable o flujos de efectivo, y se evalúan de forma continua para determinar si realmente han sido altamente efectivas a lo largo de los periodos financieros para los que fueron designadas.

Las coberturas que cumplen los estrictos criterios para la contabilización de coberturas se contabilizan del siguiente modo:

#### Coberturas del valor razonable

Las coberturas del valor razonable son coberturas de la exposición del Grupo a los cambios del valor razonable de un activo o pasivo reconocido, o de un compromiso en firme no reconocido, o de una parte identificada de ese activo, pasivo o compromiso en firme, que es atribuible a un riesgo particular y puede afectar al beneficio o pérdida. Para coberturas del valor razonable, el valor en libros de la partida cubierta se ajusta por las ganancias y pérdidas atribuibles al riesgo cubierto, el derivado se vuelve a valorar a su valor razonable, y las ganancias y pérdidas de los dos se registran en resultados.

Para coberturas del valor razonable relacionadas con partidas contabilizadas a coste amortizado, el ajuste del valor en libros se amortiza contra el resultado del ejercicio durante el tiempo restante hasta su vencimiento. Cualquier ajuste del valor en libros de un instrumento financiero de cobertura para el que se utiliza el método del interés efectivo se amortiza contra resultados.

La amortización puede comenzar tan pronto como exista un ajuste y debe empezar no más tarde del momento en que la partida cubierta deja de ser ajustada por cambios en su valor razonable atribuibles al riesgo cubierto.

Cuando un compromiso en firme no reconocido se designa como partida cubierta, los sucesivos cambios en el valor razonable de la obligación en firme atribuibles al riesgo cubierto se reconocen como un activo o pasivo con la correspondiente ganancia o pérdida reconocida en la cuenta de resultados. Los cambios en el valor razonable de los instrumentos de cobertura también se reconocen como ganancia o pérdida.

El Grupo cesa la contabilización de la cobertura a valor razonable si el instrumento de cobertura vence o se vende, se termina o se ejercita, ya no cumple los criterios para la contabilización de la cobertura o el Grupo

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas Ejercicio 2005

revoca la designación. Cualquier ajuste del valor en libros de un instrumento financiero de cobertura para el que se usa el método del interés efectivo se amortiza como una ganancia o pérdida. La amortización puede comenzar tan pronto como exista un ajuste y debe empezar no más tarde del momento en que la partida cubierta cesa de ser ajustada por los cambios en su valor razonable atribuible al riesgo cubierto.

#### Cobertura de flujos de efectivo

Las coberturas de flujos de efectivo son coberturas de la exposición a la variación en los flujos de efectivo que es atribuible a un riesgo concreto asociado a un activo o pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable, y puede afectar a la ganancia o pérdida. La parte efectiva de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconoce directamente en el patrimonio neto (otras ganancias), mientras que la parte inefectiva se reconoce en la cuenta de resultados.

Los importes registrados en el patrimonio se transfieren a la cuenta de resultados cuando la transacción cubierta afecta a ganancias o pérdidas, como cuando un ingreso o gasto financiero cubierto es reconocido, o como cuando se produce una venta o compra prevista. Cuando la partida cubierta es el coste de un activo o pasivo financiero, los importes registrados en el patrimonio se traspasan al valor en libros inicial del activo o pasivo no financiero.

Si ya no se espera que ocurra la transacción prevista, los importes previamente registrados en el patrimonio se traspasan a la cuenta de resultados. Si un instrumento de cobertura vence o se vende, termina o se ejercita sin reemplazarse o renegociarse, o si su designación como cobertura se revoca, los importes previamente reconocidos en el patrimonio neto permanecen en el mismo hasta que la transacción prevista ocurra. Si no se espera que ocurra la transacción relacionada, el importe se lleva a la cuenta de resultados.

#### Cobertura de una inversión neta

Las coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero, incluyendo la cobertura de una par-

tida monetaria contabilizada como parte de la inversión neta, se contabilizan de un modo similar a las coberturas de flujos de efectivo. Las ganancias o pérdidas del instrumento de cobertura relacionadas con la parte efectiva de la cobertura se reconocen directamente en el patrimonio (diferencias de conversión), mientras que cualquier ganancia o pérdida relacionada con la parte inefectiva se reconoce en la cuenta de resultados. Cuando se da de baja la inversión en el negocio en el extranjero, el valor acumulado de cualquiera de dichas ganancias o pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio neto se transfiere a la cuenta de resultados.

#### d.22) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que sea probable que los beneficios económicos correspondientes a la transacción sean recibidos por el Grupo y puedan ser cuantificados con fiabilidad. Los siguientes criterios de reconocimiento se deben cumplir también antes de reconocer un ingreso:

##### Venta de bienes

El ingreso por venta de bienes se registra cuando los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los bienes han sido transmitidos al comprador.

##### Ingresos por intereses

El ingreso se reconoce según se devenga el interés.

##### Dividendos

El ingreso se reconoce cuando se establezca el derecho del accionista a recibir el pago.

#### d.23) Operaciones en discontinuación

Inmediatamente antes de su clasificación como operaciones en discontinuación, todos los activos y pasivos relacionados con un grupo discontinuado deben ser valorados de acuerdo con la NIIF

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas Ejercicio 2005

aplicable. En el momento de su clasificación como tal, todos los activos a largo plazo del Grupo discontinuado, se reconocen al menor de su valor contable o a su valor razonable, deducidos en su caso, los costes asociados a su venta.

#### **d.24) Partes relacionadas**

El Grupo considera como partes relacionadas a sus accionistas directos e indirectos y sociedades asociadas, así como a sus consejeros y directivos clave.

#### **d.25) Medio ambiente**

Los gastos relativos a las actividades de descontaminación y restauración de lugares contaminados, eliminación de residuos y otros gastos derivados del cumplimiento de la legislación medioambiental se registran como gastos del ejercicio en que se producen, salvo que correspondan al coste de compra de elementos que se incorporen al patrimonio del Grupo con el objeto de ser utilizados de forma duradera, en cuyo caso se contabilizan en las correspondientes partidas del epígrafe de Inmovilizado material, siendo amortizados con los mismos criterios indicados en el apartado d.5) anterior.

El coste económico probable de las eventuales responsabilidades de carácter contingente por estos conceptos, en caso de existir, sería objeto de provisión en el pasivo de los balances de situación consolidados.

#### **e) Modificaciones en el perímetro de consolidación**

En el ejercicio 2004 salió del perímetro de consolidación, por haberse vendido la participación, el subgrupo encabezado por Morliny, S.A.

En el ejercicio 2005 ha salido del perímetro de consolidación, por haberse vendido, la sociedad 814 Americas Inc., y se ha incorporado como nueva sociedad dependiente Degaro, S.R.L. Tulcea, que se venía integrando por el método de la participación hasta 2004, por haberse adquirido una participación adicional.

#### **f) Aplicación de las NIC 32 y 39**

Los ajustes realizados al inicio del ejercicio 2005 al aplicar las NIC 32 y 39 son los que se exponen a continuación:

##### **f.1) Valores propios**

De acuerdo con la NIC 32 el importe de las acciones propias se deduce del patrimonio, no reconociéndose ninguna pérdida o beneficio en el resultado del ejercicio derivada de la compra o venta de estos instrumentos de patrimonio propios. El importe pagado o recibido se reconoce bajo NIIF directamente en el patrimonio.

##### **f.2) Instrumentos de patrimonio**

La Sociedad mantenía al 31 de diciembre de 2004 un contrato con una entidad financiera mediante el cual, entre otras condiciones, la Sociedad dominante compensaría a la misma o bien recibiría de ésta, en efectivo, la posible pérdida o beneficio que ésta pudiera experimentar, en su caso, en la venta de 300.000 acciones de la Sociedad dominante. Al 1 de enero de 2005 el Grupo ha registrado el valor razonable de este contrato como un incremento del patrimonio neto.

##### **f.3) Valoración de derivados**

Con criterios contables españoles, si los derivados se consideran de cobertura no se valoran y el resultado que generan se imputa en la cuenta de resultados siguiendo el criterio de devengo. Si los derivados no son de cobertura, deben valorarse y registrarse una provisión si la valoración muestra una existencia de una pérdida, no realizándose ningún registro contable si muestra la existencia de un beneficio. Con criterios NIIF existe una definición más estricta de las condiciones necesarias para que un derivado se considere de cobertura, además todos los derivados se registran por su valor razonable, contabilizándose contra reservas o contra resultados según el tipo de derivado de que se trate.

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas Ejercicio 2005

### 3. Información Financiera por Segmentos

El formato principal del Grupo facilita información por segmentos geográficos y el formato secundario es por segmentos de actividad. Los negocios operativos están organizados y gestionados separadamente por las distintas zonas geográficas donde la actividad se lleva a cabo, representando cada segmento una unidad estratégica de negocio que ofrece diferentes productos y da servicio a diferentes mercados.

Los segmentos geográficos y sus principales actividades comerciales son las siguientes:

- **Iberia:** Incluye las actividades de fabricación y comercialización de elaborados cárnicos (jamón curado, embutidos, cocidos y platos preparados) realizadas en España y Portugal, así como la estructura corporativa.
- **Francia:** Incluye las actividades de fabricación y comercialización de elaborados cárnicos (jamón curado y embutidos) realizadas en Francia.

□ **Rumanía:** Incluye las actividades de fabricación y comercialización de elaborados cárnicos (cocidos) realizadas en Rumanía.

□ **Rusia:** Incluye las actividades de fabricación y comercialización de elaborados cárnicos (cocidos y platos preparados) realizadas en Rusia.

□ **Resto:** Incluye las sociedades de cartera y aquellas que el Grupo ha realizado su desinversión durante el ejercicio.

Los segmentos de actividad del Grupo se determinan según la naturaleza de los productos:

Jamón curado, embutidos y cocidos y resto de productos y estructura corporativa

#### 3.a) Segmentos geográficos

Los cuadros siguientes detallan información de la cuenta de resultados y del balance de situación en relación con los segmentos geográficos del Grupo para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, expresados en miles de euros:

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005	Iberia	Francia	Rumanía	Rusia	Resto	Ajustes	Total
<b>Ingresos de explotación</b>							
Ingresos de explotación externos	708.683	84.824	32.091	97.574	1.250	-	924.422
Ingresos de explotación inter-segmentos	58.713	757	1.883	-	-	(61.353)	-
	<b>767.396</b>	<b>85.581</b>	<b>33.974</b>	<b>97.574</b>	<b>1.250</b>	<b>(61.353)</b>	<b>924.422</b>
<b>Gastos de explotación</b>							
Aprovisionamientos	368.824	48.929	19.661	67.525	768	(38.823)	466.884
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	23.211	2.671	1.484	2.176	44	-	29.586
Otros gastos de explotación	317.045	36.317	9.860	34.780	408	(22.531)	375.879
	709.080	87.917	31.005	104.481	1.220	(61.354)	872.349
<b>BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>58.316</b>	<b>(2.336)</b>	<b>2.969</b>	<b>(6.907)</b>	<b>30</b>	<b>1</b>	<b>52.073</b>
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>							<b>(13.391)</b>
Participaciones en beneficios en inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación							240
Resultado en la enajenación de activos no corrientes							2.119
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>							<b>41.041</b>
Impuestos sobre beneficios							(15.405)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>							<b>25.636</b>

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas  
Ejercicio 2005

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005	Iberia	Francia	Rumanía	Rusia	Resto	Ajustes	Total
Activos no corrientes	462.425	25.355	17.635	42.496	-	(47.192)	500.719
Activos corrientes	508.409	30.985	10.509	31.995	521	(35.924)	546.495
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	9.490	-	-	-	-	-	9.490
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>980.324</b>	<b>56.340</b>	<b>28.144</b>	<b>74.491</b>	<b>521</b>	<b>(83.116)</b>	<b>1.056.704</b>
Patrimonio neto	303.128	6.502	13.402	34.824	(344)	(41.835)	315.677
Pasivos no corrientes	393.321	26.707	7.194	861	693	(23.504)	405.272
Pasivos corrientes	283.875	23.131	7.548	38.806	172	(17.777)	335.755
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>980.324</b>	<b>56.340</b>	<b>28.144</b>	<b>74.491</b>	<b>521</b>	<b>83.115</b>	<b>1.056.704</b>
Adquisiciones de inmovilizado (*)	32.245	3.026	2.440	7.575	-	-	45.286

(\*) Incluye inmovilizaciones materiales y otros activos intangibles

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004	Iberia	Francia	Rumanía	Rusia	Resto	Ajustes	Total
Ingresos de explotación							
Ingresos de explotación externos	729.237	89.708	24.284	104.427	53.908	-	1.001.564
Ingresos de explotación inter-segmentos	57.264	-	473	-	3.018	(60.755)	-
	786.501	89.708	24.757	104.427	56.926	(60.755)	1.001.564
Gastos de explotación							
Aprovisionamientos	368.275	49.203	14.951	71.698	36.509	(26.429)	514.207
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	30.994	3.723	977	2.156	1.546	-	39.396
Otros gastos de explotación	343.598	36.270	7.694	29.651	18.014	(34.472)	400.755
	742.867	89.196	23.622	103.505	56.069	(60.901)	954.358
<b>BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>43.634</b>	<b>512</b>	<b>1.135</b>	<b>922</b>	<b>857</b>	<b>146</b>	<b>47.206</b>
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>							<b>(12.971)</b>
Participaciones en beneficios en inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación							(83)
Resultado en la enajenación de activos no corrientes							23.546
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>							<b>57.698</b>
Impuestos sobre beneficios							(17.451)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>							<b>40.247</b>

**Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes**  
Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas  
Ejercicio 2005

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004	Iberia	Francia	Rumanía	Rusia	Resto	Ajustes	Total
Activos no corrientes	452.933	23.599	10.840	31.139	1.047	(44.279)	475.279
Activos corrientes	479.256	36.213	10.301	27.510	2.925	(31.168)	525.037
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	18.885	-	-	-	-	-	18.885
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>951.074</b>	<b>59.812</b>	<b>21.141</b>	<b>58.649</b>	<b>3.972</b>	<b>(75.447)</b>	<b>1.019.201</b>
Patrimonio neto	325.131	8.422	8.417	37.481	3.014	(42.539)	339.926
Pasivos no corrientes	351.306	27.793	3.599	81	666	(18.727)	364.718
Pasivos corrientes	274.637	23.597	9.125	21.087	292	(14.181)	314.557
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>951.074</b>	<b>59.812</b>	<b>21.141</b>	<b>58.649</b>	<b>3.972</b>	<b>(75.447)</b>	<b>1.019.201</b>
Adquisiciones de inmovilizado (*)	17.496	3.184	2.360	6.704	3.212	-	32.956

(\*) Incluye inmovilizaciones materiales y otros activos intangibles

### 3.b) Segmentos de negocio

Los cuadros siguientes presentan los ingresos y cierta información de activos referidos a las operaciones del grupo a lo largo de las principales líneas de negocio al 31 de diciembre de 2005 y 2004 (expresados en miles de euros):

31 de diciembre de 2005	Jamón curado	Embutidos y cocidos	Resto	Total
Ingresos de clientes externos	185.930	664.977	60.149	911.056
Total activos por segmentos				
<i>Inmovilizaciones materiales y otros activos intangibles</i>	69.768	176.029	38.469	284.266
<i>Existencias</i>	142.240	67.718	10.670	220.628
Adquisiciones de inmovilizado	3.082	22.819	19.385	45.286
31 de diciembre de 2004				
Ingresos de clientes externos	198.703	677.056	106.969	982.728
Total activos por segmentos				
<i>Inmovilizaciones materiales y otros activos intangibles</i>	78.923	161.643	21.561	262.127
<i>Existencias</i>	148.205	67.785	12.899	228.889
Adquisiciones de inmovilizado	2.739	22.802	7.415	32.956

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas  
Ejercicio 2005

### 4. Ganancias por Acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto del año atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz entre el número de acciones ordinarias en circulación.

Las ganancias diluidas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz entre el número medio de acciones ordinarias en circulación durante el año más el número medio de acciones ordinarias que se emitirían en la conversión de todas las acciones ordinarias potencialmente dilusivas en acciones ordinarias.

El Grupo no ha realizado ningún tipo de operación que suponga un beneficio por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

	2005	2004
<b>Ganancia por acción:</b>		
Básicas, por el beneficio del ejercicio atribuible a los socios de la matriz	0,483	0,763
Diluidas, por el beneficio del ejercicio atribuible a los socios de la matriz	0,483	0,763

El siguiente cuadro refleja el beneficio e información de las acciones utilizados para el cálculo de las ganancias básicas y diluidas por acción:

(Miles de Euros)	2005	2004
Beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz por actividades que continúan	25.353	39.655
Resultado atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz por actividades interrumpidas	-	-
<b>Beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz</b>	<b>25.353</b>	<b>39.655</b>

(Miles de acciones)	2005	2004
Media ponderada de acciones ordinarias para ganancias básicas por acción	52.493	51.953
Efecto de la dilución:		
Opciones sobre acciones	-	-
Acciones preferentes amortizables	-	-
<b>Media ponderada de acciones ordinarias ajustadas por efecto de la dilución</b>	<b>52.493</b>	<b>51.953</b>

No ha habido transacciones sobre acciones ordinarias o acciones potenciales ordinarias entre la fecha de cierre de las cuentas anuales y la de finalizar la elaboración de las mismas.

### 5. Dividendos Pagados y Propuestos

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante propondrá a la Junta General de Accionistas la siguiente distribución del resultado de la Sociedad dominante del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005:

(Miles de Euros)	
<b>A dividendos:</b>	
Resultado del ejercicio 2005	16.036
	<b>16.036</b>

El dividendo correspondiente al ejercicio 2005 asciende a 0,30 euros por acción.

La distribución de resultados de la Sociedad dominante correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 y efectuada durante 2005, fue la siguiente:

(Miles de Euros)	
<b>A dividendos:</b>	
Resultado del ejercicio 2004	27.312
	<b>27.312</b>

El dividendo correspondiente al ejercicio 2004 asciende a 0,52 euros por acción.

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas Ejercicio 2005

#### 6. Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento del inmovilizado material durante 2005 y 2004 se muestran en el anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

El valor neto al 31 de diciembre de 2004 y 2005 de las inmovilizaciones materiales correspondientes a las sociedades consolidadas por el método de integración global y situadas fuera del territorio español es como sigue:

<i>(Miles de Euros)</i>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Coste	161.485	134.634
Amortización acumulada	(80.826)	(72.041)
	<b>80.659</b>	<b>62.593</b>

El valor neto contable de las inmovilizaciones materiales que figuran en el activo del balance de situación adjunto adquiridas mediante contratos de arrendamiento financiero es el siguiente:

<i>(Miles de Euros)</i>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Construcciones e instalaciones técnicas y maquinaria	12.473	11.355
Otro inmovilizado	921	1.575
	<b>12.394</b>	<b>12.930</b>

El importe de las cuotas de contratos de arrendamiento financiero pagadas con anterioridad al ejercicio 2004 asciende a 2.669 miles de euros, siendo 2.368 miles de euros las pagadas en el ejercicio 2004 y quedando pendiente de pago en años sucesivos cuotas por un importe de 10.636 miles de euros. El valor de la opciones de compra asciende a 45 miles de euros.

Para el ejercicio 2004 se muestra a continuación las cuotas pendientes de pago por años de vencimiento:

<i>(Miles de Euros)</i>	
Año 2005	<b>1.953</b>
Año 2006	1.972
Año 2007	1.661
Año 2008	1.155
Siguientes	3.895
<b>TOTAL (nota 19)</b>	<b>8.683</b>

El importe de las cuotas de contratos de arrendamiento financiero pagadas con anterioridad al ejercicio 2005 asciende a 5.037 miles de euros, siendo 2.494 miles de euros las pagadas en el ejercicio 2005 y quedando pendiente de pago en años sucesivos cuotas por un importe de 9.692 miles de euros. El valor de las opciones de compra asciende a 36 miles de euros.

Para el ejercicio 2005 se muestra a continuación las cuotas pendientes de pago por años de vencimiento:

<i>(Miles de Euros)</i>	
Año 2006	<b>1.217</b>
Año 2007	2.367
Año 2008	1.704
Año 2009	876
Siguientes	3.528
<b>TOTAL (nota 19)</b>	<b>8.475</b>

#### 7. Fondo de Comercio

A continuación se presenta el detalle del fondo de comercio por las distintas Unidades Generadoras de Efectivo o grupos de éstas a las que está asignado y el movimiento del mismo en los ejercicios 2004 y 2005:

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas  
Ejercicio 2005

(Miles de Euros)	31.12.03	Altas	Diferencias de conversión	Bajas por salida perímetro	31.12.04	Altas	Diferencias de conversión	Bajas por salida perímetro	31.12.05
Campofrío Portugal, S.A	5.168	-	-	-	5.168	-	-	-	5.168
Campofrío Montagne Noire, S.A.	1.440	230	-	-	1.670	285	-	-	1.955
Total Meat Marketing, S.R.L.	1.708	-	-	-	1.708	-	-	-	1.708
Grupo Morliny, S.A.	4.470	-	-	(4.470)	-	-	-	-	-
G. Navidul y Omsa Alimentación, S.A.	127.218	39	-	-	127.257	-	-	-	127.257
814 Americas Inc.	611	-	(33)	-	578	-	-	(578)	-
Grupo Campomos	-	1.188	-	-	1.188	-	184	-	1.372
	<b>140.615</b>	<b>1.457</b>	<b>(33)</b>	<b>(4.470)</b>	<b>137.569</b>	<b>285</b>	<b>184</b>	<b>(578)</b>	<b>137.460</b>

En el ejercicio 2004 tuvo lugar la salida del perímetro de consolidación, por haberse vendido la participación, del subgrupo encabezado por Morliny, S.A., con lo que se dio de baja al fondo de comercio de consolidación asignado a este subgrupo. En los ejercicios 2004 y 2005 se han producido altas en el fondo de comercio de consolidación asignado a Campofrío Montagne Noire, S.A. por el incremento en la participación sobre dicha sociedad en un 5% cada ejercicio hasta alcanzar al 31 de diciembre de 2005 una participación del 90%.

En el ejercicio 2004 el incremento del fondo de comercio por importe de 1.188 miles de euros corresponde a la adquisición por parte de MPZ Campomos del 100% de Campofoods SPB.

En el ejercicio 2005 ha salido del perímetro de consolidación, por haberse vendido la participación, 814 Americas Inc, por lo que se ha cancelado el fondo de comercio asignado a dicha sociedad.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores de la Sociedad Dominante, las previsiones de los flujos de caja atribuibles a las diferentes Unidades

Generadoras de Efectivo o grupos de ellas a las que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio, permiten recuperar el valor neto de cada uno de los fondos de comercio registrados a 31 diciembre de 2004 y 2005.

## 8. Otros Activos Intangibles

El detalle y movimiento de las inmovilizaciones inmateriales al 31 de diciembre de 2005 y 2004 se muestran en el Anexo III adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

### Propiedad Industrial

Durante el ejercicio 2000, la sociedad fusionada en el ejercicio 2003, Omsa Alimentación S.A., llegó a un acuerdo de licencia de marca con Oscar Mayer Foods, cuyo plazo de vigencia, cumpliendo unas determinadas condiciones, se extiende hasta el año 2020 y abarca la posibilidad de actuación en todo el territorio europeo. Como consecuencia de dicho acuerdo, dicha sociedad pagó un importe de

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas Ejercicio 2005

3.618 miles de euros, que se imputa como gastos en veinte años, período de vigencia del contrato.

#### 9. Activos Financieros no Corrientes

Su composición y movimiento durante 2005 y 2004 se muestran en el Anexo IV adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

##### Otros créditos

Su detalle al 31 de diciembre se muestra a continuación y el movimiento de los ejercicios 2005 y 2004 en el Anexo IV:

<i>(Miles de Euros)</i>	2005	2004
Préstamos a empresas asociadas (nota 30)	-	4.168
Préstamos concedidos	722	1.607
Créditos a largo plazo por enajenación de inmovilizado	20.701	19.570
Otros créditos	676	2.841
<b>TOTAL</b>	<b>22.099</b>	<b>28.186</b>

El saldo de “Préstamos a empresas asociadas” correspondía, fundamentalmente, a un préstamo formalizado el 10 de octubre de 2002 con Campo Austral, S.A., que se encontraba garantizado con hipoteca constituida sobre la fábrica en la que desarrollaba su actividad la compañía. La operación tenía un periodo inicial de carencia de pagos, siendo liquidados principal e intereses en cinco cuotas anuales iguales, teniendo lugar la primera de ellas el 30 de septiembre de 2006. Este préstamo devengaba un interés anual del Libor más un diferencial del 1%. Como consecuencia de la venta de la participación en Campo Austral, S.A., la Sociedad dominante ha liquidado durante el ejercicio 2005 el préstamo que mantenía con esta sociedad.

“Préstamos concedidos” por 722 miles de euros (1.607 miles de euros a 31 de diciembre de 2004)

corresponde a los otorgados al personal del Grupo, así como a determinados miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante. Estos últimos tienen vencimiento el 18 de diciembre del año 2007 y devengan un tipo de interés inferior al de mercado, pagadero por anualidades vencidas.

“Créditos a largo plazo por enajenación de inmovilizado” corresponde al importe pendiente de cobro por la venta de determinados bienes de activo fijo realizadas en ejercicios anteriores y cuyo tipo de interés es el de mercado. El importe más significativo corresponde a la cuenta a cobrar a largo plazo a Proinserga de Inversiones, S.A. por la venta de la sociedad Primayor Foods, S.L. efectuada en el ejercicio 2004 y cuyo detalle por años de vencimiento es el siguiente:

<i>(Miles de Euros)</i>	
Año 2007	1.415
Año 2008	1.415
Año 2009	1.886
Año 2010	2.358
Año 2011	2.358
<b>TOTAL</b>	<b>9.432</b>

#### 10. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

El detalle y movimiento de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación se muestran al 31 de diciembre de 2005 y 2004 en el Anexo V adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

A continuación se incluye información financiera resumida de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación al 31 de diciembre de 2004 y 2005:

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas  
Ejercicio 2005

<b>31 de diciembre de 2005</b> <i>(Miles de Euros)</i>	<b>Activos no corrientes</b>	<b>Activos corrientes</b>	<b>Patrimonio neto</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>Pasivos corrientes</b>	<b>Ingresos ordinarios</b>
Navidul Cogeneración, S.A.	1.828	3.683	1.129	682	2.272	1.428	6.062
Cogeneradora Burgalesa, S.L.	49	1.156	90	2	-	1.113	5.812
<b>31 de diciembre de 2004</b> <i>(Miles de Euros)</i>							
Navidul Cogeneración, S.A.	2.342	1.761	1.052	76	2.179	796	4.372
Cogeneradora Burgalesa, S.L.	39	1.472	77	13	-	1.421	5.517
Degaro, S.R.L. Tulcea	10.052	1.015	4.063	(1.121)	6.846	1.279	955

**11. Existencias**

El detalle de existencias al 31 de diciembre es como sigue:

<i>(Miles de Euros)</i>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Comerciales	1.661	1.637
Materias primas y otros aprovisionamientos	39.965	36.946
Productos en curso	132.170	136.609
Productos terminados	46.668	50.526
Subproductos	4	605
Anticipos	160	2.566
<b>TOTAL</b>	<b>220.628</b>	<b>228.889</b>

**12. Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar**

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

<i>(Miles de Euros)</i>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	86.417	60.313
Empresas asociadas (nota 30)	2.137	2.339
Deudores varios	20.463	25.848
Personal	525	489
Administraciones públicas (nota 26)	20.757	15.881
Provisiones	130.299 (21.808)	104.870 (20.752)
<b>TOTAL</b>	<b>108.491</b>	<b>84.118</b>

**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 31 de diciembre de 2005 por 1.857 miles de euros (3.072 miles de euros en 2004).

El importe de los derechos de crédito cedidos por la Sociedad dominante de acuerdo con el contrato suscrito con fecha 30 de diciembre de 2004 entre la Sociedad dominante y BBVA Factoring E.F.C., S.A. como agente y otras entidades financieras, asciende al 31 de diciembre de 2005 a 112.612 miles de euros.

En enero de 2005 se ha cancelado el contrato de titulización suscrito con Societé Générale Bank Nederland N.V. que se encontraba en vigor en ejercicios anteriores, el cual ha sido sustituido por el contrato de factoring sin recurso mencionado anteriormente.

**b) Deudores varios**

El saldo de la cuenta de "Deudores varios" incluye un saldo a cobrar a entidades aseguradoras por importe de 6.693 miles de euros. Esta deuda tiene su origen en la reclamación de indemnización por daños materiales como consecuencia de un siniestro acontecido en octubre de 2001 en el centro productivo de Rivas (Madrid).

Ante la falta de consenso con las entidades aseguradoras que deben hacer frente a la indemnización de los citados daños, el 17 de junio de 2002 el Grupo presentó una demanda ante el Juzgado de

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas Ejercicio 2005

Primera Instancia número 4 de Alcobendas (Madrid) en reclamación de las cantidades debidas más los intereses de demora correspondientes. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no ha habido resolución judicial al respecto.

Los Administradores de la Sociedad dominante, de acuerdo con las conclusiones de sus asesores legales, estiman que no existe riesgo de impago de las citadas indemnizaciones, dado que las pólizas de seguro suscritas por el Grupo disponían, en el periodo del siniestro, de la cobertura suficiente, y que el problema radica más en una interpretación jurídica de la responsabilidad de asunción de las coberturas por parte de las entidades aseguradoras.

#### c) Provisiones

El movimiento de la provisión para insolvencias durante los ejercicios finalizados en 31 de diciembre ha sido el siguiente:

<i>(Miles de Euros)</i>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Saldos al 1 de enero</b>	<b>20.752</b>	<b>22.218</b>
Dotaciones del ejercicio	1.100	642
Recuperaciones de saldos provisionados	(38)	(437)
Provisiones aplicadas a su finalidad	(6)	(353)
Variaciones del perímetro de consolidación	-	(1.318)
<b>Saldos al 31 de diciembre</b>	<b>21.808</b>	<b>20.752</b>

#### 13. Otros activos financieros corrientes

A continuación se presenta un detalle de otros activos financieros corrientes al 31 de diciembre:

<i>(Miles de Euros)</i>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Créditos a empresas asociadas (nota 30)	1.741	2.359
Provisiones	(641)	(667)
<b>TOTAL</b>	<b>1.100</b>	<b>1.692</b>

#### 14. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

A continuación se presenta un detalle de otros activos financieros corrientes al 31 de diciembre:

<i>(Miles de Euros)</i>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Imposiciones a corto plazo	209.454	194.907
Caja y bancos	3.916	9.285
<b>TOTAL</b>	<b>213.370</b>	<b>204.192</b>

Al 31 de diciembre de 2004, el saldo de la cuenta de "Imposiciones a corto plazo" incluía un importe de 54.715 miles de euros correspondiente al depósito constituido por la Sociedad dominante en virtud de lo establecido en el contrato de cesión de créditos firmado con Société Generale Bank Nederland, N.V. de fecha 15 de abril de 2002, modificado el 12 de septiembre de 2003, y cuya finalidad era la de garantizar el cobro por parte de la entidad financiera de los créditos cedidos a ella. Dichos depósitos devengaban un tipo de interés del 2,40% al cierre del ejercicio 2004, aproximadamente.

Al 31 de diciembre de 2005 el saldo de la cuenta de "Imposiciones a corto plazo" recoge fundamentalmente depósitos financieros con vencimiento en el ejercicio 2006. El tipo de interés anual de estos depósitos ha estado comprendido entre el 2,09% y el 2,13% anual.

#### 15. Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta

El detalle de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta al 31 de diciembre es como sigue:

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas  
Ejercicio 2005

(Miles de Euros)	31.12.03	Trasposos	Bajas	31.12.04	Altas	Bajas	Trasposos	31.12.05
<b>Inmovilizado material</b>								
<b>Coste:</b>								
Terrenos y construcciones	2.634	7.701	(883)	9.452	-	-	(547)	8.905
Instalaciones técnicas y maquinaria	647	11.222	-	11.869	-	(561)	(10.661)	647
	3.281	18.923	(883)	21.321	-	(561)	(11.208)	9.552
<b>Amortización acumulada:</b>								
Construcciones	(10)	-	-	(10)	-	-	-	(10)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(52)	(5.530)	-	(5.582)	-	311	5.219	(52)
	(62)	(5.530)	-	(5.592)	-	311	5.219	(62)
Activos financieros	3.748	-	(592)	3.156	-	(3.156)	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>6.967</b>	<b>13.393</b>	<b>(1.475)</b>	<b>18.885</b>	<b>-</b>	<b>(3.406)</b>	<b>(5.989)</b>	<b>9.490</b>

Durante el ejercicio 2004 el Grupo tomó la decisión de la discontinuación de la actividad de la planta de Sollana perteneciente a la sociedad Valpro Alimentación, S.A. por lo que se reclasificaron los activos pertenecientes a la misma como activos no corrientes clasificados para la venta. Durante el ejercicio 2005 se ha procedido a la venta o baja de determinados bienes de la planta de Sollana y el resto, al haber sido traspasado a otras fábricas del Grupo, ha sido clasificado en inmovilizaciones materiales. El saldo de terrenos y construcciones al 31 de diciembre de 2005 corresponde, fundamentalmente, al terreno donde se encontraba ubicada la planta de Sollana.

Durante el ejercicio 2003 la Dirección de la Sociedad dominante inició las negociaciones para proceder a la venta de las participaciones mantenidas en Primayor Foods, S.L. y Primayor Ganadería, S.A.

Con fecha 4 de marzo de 2004 se formalizó la transmisión de la totalidad de las participaciones que componían el capital social de Primayor Foods, S.L. a Proinserga de Inversiones, S.A. En el ejercicio 2005 se ha procedido a la venta de la sociedad Primayor Ganadería, S.A.

## 16. Patrimonio neto

El detalle y movimiento de los fondos propios se muestran en el Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

### a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2004 y 2005 el capital social de la Sociedad dominante está constituido por 52.643.724 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.

#### Ampliación de capital:

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante, en su sesión de fecha 18 de mayo de 2004, propuso a la consideración y aprobación de la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante, la delegación a favor del Consejo de Administración de la facultad de acordar, en una o varias veces, el aumento del capital social por un importe nominal

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas Ejercicio 2005

máximo de 26.321 miles de euros y con sujeción a los términos, límites y condiciones previstos en el artículo 153.1.b) y 159.2 de la Ley de Sociedades Anónimas, y en particular se establecía:

□ El aumento de capital social podría acordarse por el Consejo en una o varias veces y mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias de un euro de valor nominal cada una de ellas, representadas mediante anotaciones en cuenta y con idénticos derechos políticos y económicos que las restantes acciones ordinarias en circulación, quedando facultado el Consejo de Administración para determinar la fecha a partir de la cual las nuevas acciones tendrían derecho a participar en los resultados sociales.

□ El contravalor de las nuevas acciones habría de consistir necesariamente en nuevas aportaciones dinerarias al capital social.

□ El precio de emisión de las nuevas acciones sería el que libremente determinase el Consejo de Administración.

□ En las nuevas emisiones de acciones el Consejo de Administración tendría la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente. En el caso de que la emisión se efectuara con reconocimiento del derecho de suscripción preferente, el Consejo podría decidir respecto de la adjudicación de las acciones no suscritas en ejercicio de los derechos de suscripción preferente, así como prever la posibilidad de suscripción incompleta en los términos previstos en el artículo 161 de la Ley de Sociedades Anónimas. En el caso de que el Consejo de Administración hiciera uso de la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente, el precio de emisión de las nuevas acciones sería el que libremente determinase el Consejo de Administración, con el límite y con sujeción a las formalidades previstas en el artículo 159.2 de la Ley de Sociedades Anónimas. En este caso, el Consejo de Administración podría prever la suscripción incompleta de conformidad con lo previsto en el artículo 161 de la Ley de Sociedades Anónimas

□ El Consejo de Administración estaría facultado asimismo para solicitar la admisión a negociación de las nuevas acciones en Bolsa de Valores.

□ La presente autorización se concedería por el plazo máximo de cinco años a contar desde la fecha

del acuerdo de aprobación de la presente delegación por la Junta General.

Este acuerdo fue aprobado por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante de fecha 25 de junio de 2004.

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

Empresa	Porcentaje de participación	
	2005	2004
Carbal, S.A. (*)	21,70%	21,70%
Inmo-3, S.L. (***)	7,25%	-
Inmo-3, S.A.	-	10,58%
Arcebal Fam, S.L.	-	8,93%
Smithfield Foods, Inc (**)	22,41%	22,41%
Kensal, S.L.	-	10,03%

(\*) De este porcentaje Carbal, S.A. participa con un 10,29% a través de la sociedad Bitonce, S.L.

(\*\*) De este porcentaje Smithfield Foods, Inc participa con un 20,84% a través de la sociedad Cold Field Investments, LLC y con un 1,57% a través de la Sociedad Smithfield Insurance Co. Ltd.

(\*\*\*) De este porcentaje Inmo-3, S.L. participa con un 7,245% a través de Cartera Nuvalia, S.L.

#### b) Valores propios

La Junta General de Accionistas de la Sociedad de 25 de junio de 2004, acordó, entre otros aspectos, autorizar la adquisición por la Sociedad o sus filiales de acciones de Campofrío Alimentación, S.A., para autocartera, por un plazo máximo de dieciocho meses, hasta un máximo del 5% del capital social y sin que el precio de adquisición pudiera superar en más de un 5% el de la cotización bursátil. Similar acuerdo fue aprobado por la Junta General de Accionistas el 23 de junio de 2005, por un plazo de dieciocho meses.

Al 31 de diciembre de 2005 el Grupo posee 183.362 valores propios de la Sociedad dominante que representan el 0,35% del capital social. Al 31 de diciembre de 2004 el Grupo poseía 588.768 acciones de la Sociedad dominante que representaban el 1,12% del capital social.

Durante el ejercicio 2005 el Grupo ha adquirido y enajenado valores propios por 8.996 y 13.298 miles

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas Ejercicio 2005

de euros, respectivamente. En 2004 el Grupo adquirió, enajenó y registró provisiones por valores propios por 10.155, 6.633 y 2.720 miles de euros, respectivamente.

#### c) Reserva legal

Al 31 de diciembre de 2004 y 2005 la cuenta de "Otras reservas" del patrimonio neto de la dominante incluye el saldo de la Reserva legal por importe de 10.529 miles de euros.

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de resultados.

#### d) Prima de emisión

La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante de 25 de junio de 2004, acordó proceder al desglose de las reservas voluntarias en dos cuentas, con objeto de dejarlas clasificadas por el objeto de su dotación; una correspondiente a reservas voluntarias dotada con resultados no distribuidos de ejercicios anteriores y otra por importe de 202.499 miles de euros dotada con prima de emisión.

#### e) Diferencias por ajuste del capital en euros

Durante el ejercicio 2000, se formalizó el ajuste del capital social a euros. Con el fin de poder otorgar a las acciones exactamente el valor nominal arriba mencionado, se realizó una reducción de capital por importe de 121 miles de euros. Este importe fue imputado a una cuenta de reservas indisponibles, creándose la partida de "Diferencias por ajuste del capital a euros", del epígrafe de "Otras reservas" del patrimonio neto de la dominante.

#### f) Reservas voluntarias

Al 31 de diciembre de 2005 las reservas voluntarias y la prima de emisión de la Sociedad dominante, que resulta de sus cuentas anuales individuales por un importe de 241.677 miles de euros (237.257 miles

de euros en 2004) son de libre disposición para el reparto de dividendos, excepto por un importe de 112.574 miles de euros (117.115 miles de euros en 2004), correspondiente al saldo pendiente de amortizar de los gastos de establecimiento, de investigación y desarrollo y del fondo de comercio que resulta de las cuentas anuales de la Sociedad dominante preparadas bajo PCGA.

#### g) Reservas en sociedades consolidadas

El saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado corresponde a los resultados ajustados generados por las sociedades dependientes, con posterioridad a la toma de participación hasta el 31 de diciembre de 2005 y 2004. El detalle de las reservas en sociedades consolidadas aportadas por cada una de las sociedades dependientes se muestra en el Anexo VI adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

#### h) Diferencias de conversión

Su detalle al 31 de diciembre se muestra en el Anexo VI adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

#### i) Intereses minoritarios

Su detalle al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y movimiento durante 2005 y 2004 se muestran en el Anexo VII adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

## 17. Emisión de bonos

El detalle de emisión de bonos al 31 de diciembre es como sigue

(Miles de Euros)	2005	2004
Emisión de bonos no corrientes	258.427	269.696
Emisión de bonos corrientes	2.774	3.958
<b>TOTAL</b>	<b>261.201</b>	<b>273.654</b>

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas Ejercicio 2005

Con fecha 20 de febrero de 2003, el Grupo efectuó una emisión de bonos por un importe nominal de 294.000 miles de dólares. Tanto los plazos de vencimiento de la emisión como los tipos de interés de ésta, están afectados por el cumplimiento por parte del Grupo de una serie de ratios y otras obligaciones financieras, que se calculan en general sobre los datos de las cuentas anuales consolidadas auditadas durante la duración de la emisión y hasta su vencimiento.

Tal y como se indica en la nota 25, esta emisión se encuentra cubierta mediante contratos de cobertura de seguro de tipo de cambio y de tipo de interés.

El detalle de los vencimientos, por años, de la emisión de bonos y el tipo de interés de la misma son como sigue:

	Miles de dólares	Tipo de interés
Año 2010	75.000	5,41%
Año 2013	199.000	6,15%
Año 2015	20.000	6,34%
<b>TOTAL</b>	<b>294.000</b>	

Los intereses devengados no vencidos al cierre del ejercicio 2005, por importe de 2.774 miles de euros, con vencimiento en 2006, se incluyen en el epígrafe de "Emisión de bonos a corto plazo" (3.958 miles de euros al cierre del 2004).

#### 18. Deudas con entidades de crédito largo y corto plazo

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre es como sigue:

<i>(Miles de Euros)</i>	2005	2004
Préstamos y créditos bancarios	50.717	38.461
Deudas por efectos descontados	1.857	3.072
Deudas por intereses	1.012	327
<b>TOTAL</b>	<b>53.586</b>	<b>41.860</b>

El detalle de las deudas con entidades de crédito por años de vencimiento, es el siguiente:

<i>(Miles de Euros)</i>	2006	2007	2008	2009	2010	Resto	Total
<b>Al 31 de diciembre de 2005</b>							
Préstamos y créditos bancarios	33.159	4.945	4.840	3.999	3.314	460	50.717
Deudas por efectos descontados	1.857	-	-	-	-	-	1.857
Deudas por intereses	1.012	-	-	-	-	-	1.012
	<b>36.028</b>	<b>4.945</b>	<b>4.840</b>	<b>3.999</b>	<b>3.314</b>	<b>460</b>	<b>53.586</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2004</b>							
Préstamos y créditos bancarios	14.446	5.340	5.231	5.041	4.058	4.345	38.461
Deudas por efectos descontados	3.072	-	-	-	-	-	3.072
Deudas por intereses	327	-	-	-	-	-	327
<b>TOTAL</b>	<b>17.845</b>	<b>5.340</b>	<b>5.231</b>	<b>5.041</b>	<b>4.058</b>	<b>4.345</b>	<b>41.860</b>

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas Ejercicio 2005

Los tipos de interés anuales aplicables a los saldos dispuestos de los créditos al 31 de diciembre de 2005 están comprendidos entre el 2,35% y el 2,94% (entre el 2,36% y el 2,91% en 2004).

Al 31 de diciembre de 2005 el Grupo tiene concedidos límites de crédito no utilizados por 130.450 miles de euros (117.220 miles de euros en 2004).

#### 19. Otros pasivos financieros no corrientes

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre es como sigue:

(Miles de Euros)	2005	2004
Arrendamientos financieros (nota 6)	8.475	8.683
Instrumentos financieros a valor razonable (nota 25)	54.347	-
<b>TOTAL</b>	<b>62.822</b>	<b>8.683</b>

#### 20. Otros pasivos no corrientes

A continuación se presenta un detalle de otros pasivos no corrientes al 31 de diciembre:

(Miles de Euros)	2005	2004
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	24.439	23.800
Otras deudas	2.077	2.702
<b>TOTAL</b>	<b>26.516</b>	<b>26.502</b>

El epígrafe de ingresos a distribuir en varios ejercicios corresponde, fundamentalmente, a 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. Estas sociedades han cumplido hasta la fecha todas las condiciones asociadas a las subvenciones indicadas.

Su detalle al 31 de diciembre es como sigue:

(Miles de Euros)	2005	2004
<b>Subvenciones originales</b>		
Recibidas al inicio del ejercicio	58.515	57.551
Recibidas en el ejercicio	5.909	964
	64.424	58.515
<b>Menos, ingresos reconocidos</b>		
Cancelación de subvenciones	(34.113)	(30.906)
En el ejercicio	(4.759)	(3.207)
	(38.872)	(34.113)
<b>Otros conceptos</b>	2.084	2.595
Salidas Perímetro de la Consolidación	(3.197)	(3.197)
	(1.113)	(602)
<b>TOTAL</b>	<b>24.439</b>	<b>23.800</b>

#### 21. Provisiones a largo y a corto plazo

Su detalle y movimiento durante 2005 y 2004 se muestran en el Anexo VIII, el cual forma parte integrante de esta nota.

##### Largo plazo

El saldo de la cuenta de Compromisos con el personal recoge la provisión correspondiente al compromiso que tienen la Sociedad Dominante y determinadas sociedades del Grupo de complementar las pensiones de jubilación, viudedad y orfandad que en la actualidad están percibiendo determinados empleados que, en su día, pasaron a la situación de jubilación o sus causahabientes. Estos compromisos proceden de pactos individuales con los beneficiarios, y de forma totalmente voluntaria y no vinculante para otros empleados. El Grupo ha estimado

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas Ejercicio 2005

los pasivos actuariales devengados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 que se encuentran provisionados en esta cuenta.

Asimismo, la Sociedad Dominante y algunas sociedades del Grupo tienen 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.

El concepto de Impuestos corresponde a la provisión constituida por la Sociedad Dominante al objeto de cubrir el posible pasivo correspondiente a actas de inspección recurridas por la misma, como se describe en la nota 26 posterior.

Como consecuencia de las ventas de determinados elementos del activo fijo realizadas por el Grupo existe una provisión con el fin de cubrir determinados compromisos que pudieran surgir en relación con las mismas.

El concepto de Activos financieros no corrientes corresponde a las provisiones constituidas en relación con determinadas inversiones mantenidas, equivalentes a la parte proporcional correspondiente de los fondos propios negativos de las mismas, al ser intención de sus accionistas el mantenimiento y soporte de dichas sociedades participadas.

Gastos de inmovilizado corresponde principalmente a las provisiones constituidas en relación con los gastos estimados de urbanización y de derribo a incurrir como consecuencia del convenio expropiatorio relativo a una antigua fábrica de la Sociedad y de la venta de una parcela de terreno.

El Grupo ha estimado conveniente constituir provisiones en relación con determinadas reclamaciones y litigios en curso.

#### Corto plazo

Al cierre de los ejercicios 2003 y 2004 y dentro de la provisión por reestructuración a corto plazo, se incluían los costes de indemnizaciones al personal motivados como consecuencia de procesos de reestructuración, llevados a cabo en los ejercicios posteriores.

#### 22. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Su detalle al 31 de diciembre es como sigue:

<i>(Miles de Euros)</i>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Administraciones públicas (nota 26)	16.774	14.754
Deudas con empresas relacionadas (nota 30)	3.075	949
Acreedores comerciales	263.636	257.805
<b>TOTAL</b>	<b>283.485</b>	<b>273.508</b>

#### 23. Otros pasivos corrientes

Su detalle al 31 de diciembre es como sigue:

<i>(Miles de Euros)</i>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Proveedores de inmovilizado a corto plazo	3.277	2.117
Remuneraciones pendientes de pago	8.644	8.229
Otras deudas	312	365
<b>TOTAL</b>	<b>12.233</b>	<b>10.711</b>

#### 24. Política de gestión de riesgos

Como consecuencia del desarrollo de su actividad y operaciones, las sociedades integrantes del Grupo incurren en riesgos financieros por tipo de cambio, interés u otros, que son objeto de gestión centralizada.

Las operaciones del Grupo están expuestas a dos tipologías básicas de riesgo financiero:

1. Un riesgo de tipo de interés derivado de financiaciones denominadas en euros ó en divisa tanto a tipo de interés variable como fijo.
2. Un riesgo de tipo de cambio derivado de operaciones comerciales, partidas de balance ó financiaciones denominadas en divisa distinta del euro.

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas Ejercicio 2005

El Grupo gestiona los riesgos mencionados anteriormente mediante la realización de coberturas con instrumentos financieros derivados, con el objetivo de minimizar o acotar el impacto de potenciales variaciones en los tipos de interés y cambio.

Los instrumentos financieros derivados se contratan con entidades financieras de reconocida solvencia.

#### 25. 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.

A continuación se detallan los derivados existentes en el Grupo indicando el valor de mercado al 31 de diciembre de 2004 y 2005, así como los vencimientos futuros de los mismos.

Situación al 31/12/04 y 31/12/05	Valor razonable al 31/12/04	Valor razonable al 31/12/05	Nocional	Nocional pendiente de vencimiento		
				2010	2013	2015
Cobertura de flujos de efectivo	(48.993)	(32.179)	161.324	69.124	73.767	18.433
Cobertura de valor razonable	(25.045)	(12.314)	109.728	-	109.728	-
Derivados de negociación	(10.244)	(9.854)	109.728	-	109.728	-
<b>TOTAL</b>	<b>(84.282)</b>	<b>(54.347)</b>				

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.

El importe registrado contra Patrimonio Neto durante el ejercicio 2005 tras la fecha de primera aplicación de las NIC 32 y 39 correspondiente a los derivados de cobertura de flujos de efectivo y otros asimilables a éstos asciende a 2.643 miles de euros después de impuestos.

Los movimientos de efectivo previstos en los próximos años provocados por los derivados contratados por el Grupo a partir del 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

	2006	2007	2008	2009	Posteriores	Total
Cobertura de flujos de efectivo	(1.452)	(1.557)	(1.636)	(1.695)	(25.839)	(32.179)
Cobertura de valor razonable	1.545	693	491	347	(15.390)	(12.314)
Derivados de negociación	(1.454)	(1.410)	(1.369)	(1.322)	(4.299)	(9.854)
<b>TOTAL</b>	<b>(1.361)</b>	<b>(2.274)</b>	<b>(2.514)</b>	<b>(2.670)</b>	<b>(45.528)</b>	<b>(54.347)</b>

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

### Ejercicio 2005

#### 26. Situación fiscal

El detalle de los saldos deudores mantenidos con administraciones públicas al 31 de diciembre es el siguiente:

(Miles de Euros)	2005	2004
<b>Corto plazo</b>		
Hacienda Pública, deudor por diversos conceptos	10.957	6.176
Hacienda Pública IVA soportado	9.800	9.705
<b>TOTAL</b>	<b>20.757</b>	<b>15.881</b>
<b>Impuestos diferidos de activo</b>		
Créditos por bases imponibles negativas	16.062	23.004
Impuesto sobre beneficios anticipado		
Sociedades españolas	36.686	20.835
Sociedades extranjeras	187	247
<b>TOTAL</b>	<b>52.935</b>	<b>44.086</b>

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

(Miles de Euros)	2005	2004
<b>Corto plazo</b>		
Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales	12.759	10.639
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	3.870	3.786
Otros conceptos	145	329
<b>TOTAL</b>	<b>16.774</b>	<b>14.754</b>
<b>Impuestos diferidos de pasivo</b>		
Impuesto sobre beneficios diferido	17.433	14.398

Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible, en el caso de las sociedades domiciliadas en España y a gravamen que varía entre el 25% y el 34% para las sociedades dependientes en el extranjero. No obstante, en la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

Campofrío Alimentación, S.A. tributa en el régimen de consolidación fiscal, siendo la Sociedad domi-

nante del Grupo nº 54/97 y las filiales Gecalial, S.L. (anteriormente denominada Primayor Alimentación, S.L.), Valpro Alimentación, S.A. y La Montanera, S.A.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite en determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable consolidado de los ejercicios 2005 y 2004 y el beneficio fiscal consolidado:

(Miles de Euros)	2005	2004
<b>Resultado contable consolidado del ejercicio, antes de impuestos</b>	<b>41.041</b>	<b>57.698</b>
<b>Diferencias permanentes</b>		
De las sociedades individuales	184	1.558
De los ajustes por consolidación	(4.203)	(6.678)
Base contable del ejercicio	<b>37.022</b>	<b>52.578</b>
<b>Diferencias temporales netas</b>	<b>(7.025)</b>	<b>(4.566)</b>
Base imponible fiscal	<b>29.997</b>	<b>48.012</b>

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2005 y 2004 se calcula como sigue:

(Miles de Euros)	2005	2004
Base contable por tipo impositivo	12.756	18.112
Deducciones y bonificaciones	(390)	(1.819)
Otros	3.039	1.158
<b>TOTAL</b>	<b>15.405</b>	<b>17.451</b>

Durante el ejercicio 2005 el Grupo ha acreditado una deducción por reinversión de beneficios extraordinarios de conformidad con lo dispuesto en el artículo 42 del R.D.L. 4/2004, de 5 de marzo sobre un beneficio de 520 miles de euros habiéndose cumplido el compromiso de reinversión por importe de 691 miles de euros mediante inversiones realizadas en este ejercicio.

Adicionalmente en el ejercicio 2005 se ha cumplido el compromiso por reinversión por importe de 1.693

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas Ejercicio 2005

miles de euros relacionado con el diferimiento por reinversión de ejercicios anteriores por importe de 1.038 miles de euros correspondiente a la sociedad Omsa Alimentación, S.A.

Los compromisos de reinversión, por importe de 1.792 miles de euros, correspondientes a desinversiones realizadas en el ejercicio 2003, y por las que el Grupo obtuvo un beneficio de 997 miles de euros y se aplicó deducciones por 199 miles de euros, se han cumplido mediante inversiones realizadas en el ejercicio 2003, habiéndose acogido a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre y al RDL 4/2004 de 5 de marzo. Adicionalmente, el Grupo ha registrado créditos fiscales por este concepto y por importe de 1.381 miles de euros, dado que la Dirección del Grupo entiende que cumplirá los requisitos correspondientes a la normativa vigente.

Los compromisos de reinversión, por importe de 2.304 miles de euros, correspondientes a desinversiones realizadas en el ejercicio 2002, y por las que el Grupo obtuvo un beneficio de 1.922 miles de euros y se aplicó deducciones por 327 miles de euros, se han cumplido mediante inversiones realizadas en dicho ejercicio 2002, habiéndose acogido a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre.

Los compromisos por reinversión por importe de 76.628 miles de euros, correspondientes a desinversiones realizadas en los ejercicios 2001 y anteriores, y por las que el Grupo obtuvo un beneficio de 63.170 miles de euros y se aplicó deducciones por 10.739 miles de euros, se cumplieron mediante inversiones realizadas en los ejercicios 1999, 2000 y 2001 habiéndose acogido a la deducción por reinversión de beneficios antiguos de la Ley 24/2001, de 27 de diciembre. 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.

En diciembre de 2000 concluyó el procedimiento inspector iniciado en ejercicios anteriores para las declaraciones presentadas por la Sociedad Dominante en relación con el Impuesto sobre Sociedades para los ejercicios 1991 a 1995, Impuesto sobre el Valor Añadido para los ejercicios 1993 y 1994 y las retencio-

nes a cuenta del Impuesto sobre los Rendimientos de las Personas Físicas para los ejercicios 1993 a 1995, todos ellos inclusive. Como consecuencia de dicho procedimiento, se levantaron diversas actas, algunas firmadas en conformidad y otras en disconformidad.

En diciembre de 2003 concluyó el procedimiento inspector iniciado en ejercicios anteriores, en relación con el Impuesto sobre Sociedades para los ejercicios 1997 a 2000 y del Impuesto sobre el Valor Añadido, de las retenciones a cuenta del Impuesto sobre los Rendimientos de las Personas Físicas y de las retenciones e ingresos a cuenta del capital mobiliario, todos ellos para los ejercicios 1999 a 2001 inclusive, para las sociedades del subgrupo encabezado por la sociedad Omsa Alimentación, S.A., de los que es responsable Campofrío Alimentación, S.A., excepto en la parte que pudiera recuperarse de la garantía prestada a tal efecto, por los vendedores de las participaciones de Ajino, S.L. adquiridas en el ejercicio 2003. Como consecuencia de esta inspección, se han levantado actas las cuales han sido firmadas en disconformidad.

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 balance con el fin de cubrir el posible riesgo de una resolución de otro sentido.

En julio de 2004 concluyó el procedimiento inspector iniciado en el ejercicio anterior en relación con el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1998 a 2001 (ambos inclusive) y del Impuesto sobre el Valor Añadido, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de las retenciones e ingresos a cuenta del capital mobiliario de los ejercicios 1999 a 2002 inclusive, todos ellos relativos a las sociedades que formaban el Grupo fiscal en dichos años. Como consecuencia de dicho procedimiento se han levantado actas, que han sido firmadas en conformidad, por la Sociedad Dominante.

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas Ejercicio 2005

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades vigente en España, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado dentro de los quince ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.

La Sociedad dominante dispone de bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros, según el siguiente detalle:

Año de origen	Compensable hasta	Miles de euros
2002	2017	17.536
<b>TOTAL</b>		<b>17.536</b>

Otras sociedades del Grupo disponen de bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros, según el siguiente detalle:

2005		Miles de euros
Compensable hasta		
2006		1.025
2007		3.118
2008		7.811
2009		358
2010		358
2013		322
2015		1.856
2017		17.564
Sin límite		3.737
<b>TOTAL</b>		<b>36.149</b>
2004		Miles de euros
Compensable hasta		
2006		1.025
2007		3.118
2008		7.811
2009		358
2010		358
2013		322
2015		-
2017		17.838
Sin límite		428
<b>TOTAL</b>		<b>31.258</b>

#### 27. Importe neto de la cifra de negocios

La distribución de las ventas netas durante 2005 y 2004, clasificada por mercados geográficos, se muestra a continuación:

(Miles de Euros)	2005	2004
Mercado nacional	644.060	661.688
Mercado exterior	266.996	321.040
<b>TOTAL</b>	<b>911.056</b>	<b>982.728</b>

#### 28. Gastos de personal

Su detalle para 2005 y 2004 es el siguiente:

(Miles de Euros)	2005	2004
Sueldos, salarios y asimilados	114.206	118.344
Indemnizaciones	1.972	9.970
Seguridad social	29.224	31.271
Otros gastos sociales	2.375	2.676
<b>TOTAL</b>	<b>147.777</b>	<b>162.261</b>

El número medio de empleados mantenido por Campofrío Alimentación, S.A. y por las sociedades consolidadas por integración global durante 2005 ha sido de 5.712 (6.327 en 2004). Su distribución por categorías profesionales es la siguiente:

(Miles de Euros)	2005	2004
<b>Categoría profesional</b>		
Directivos, ingenieros y técnicos	704	899
Administrativos	394	385
Personal de producción	3.660	3.979
Personal de venta y distribución	954	1.064
<b>TOTAL</b>	<b>5.712</b>	<b>6.327</b>

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas  
Ejercicio 2005

### 29. Arrendamientos operativos

El Grupo tiene arrendamientos operativos sobre ciertos elementos de inmovilizado. Estos arrendamientos tienen una duración media entre 1 y 9 años, sin cláusulas de renovación estipuladas en los contratos y en la mayoría de los casos se actualizan en base al IPC anual. No existe restricción alguna para el Grupo respecto a la contratación de estos arrendamientos.

Los pagos mínimos futuros a pagar en concepto de arrendamientos operativos al 31 de diciembre son los siguientes:

(Miles de Euros)	2005	2004
Menos de un año	2.018	1.930
Más de un año y menos de cinco años	524	2.095
Más de cinco años	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>2.542</b>	<b>4.025</b>

### 30. Transacciones y saldos con partes vinculadas

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

#### Accionistas significativos

Las operaciones realizadas durante el ejercicio 2005 con los accionistas significativos, todas ellas cerradas en condiciones de mercado, han sido las siguientes:

Accionista significativo	Sociedad del Grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de operación	Miles de euros
D. Pedro Ballvé Lantero	Campofrío Alimentación, S.A.	Contractual	Préstamo	601
D. Pedro Ballvé Lantero	Campofrío Alimentación, S.A.	Contractual	Venta de materias primas Grupo Tele Pizza	1.193
Smithfield Foods, Inc.	Campofrío Alimentación, S.A.	Contractual	Venta de 814 Americas Inc.	6.429
D. Luis Serrano Martín	Campofrío Alimentación, S.A.	Contractual	Compra de materias primas Agroibérico Deraza, S.L.	30.958
D. Luis Serrano Martín	La Montanera, S.A.	Contractual	Venta de materias primas Agroibérico Deraza, S.L.	8.214

Las operaciones realizadas durante el ejercicio 2004 con los accionistas significativos, todas ellas cerradas en condiciones de mercado, fueron las siguientes:

Accionista significativo	Sociedad del Grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de operación	Miles de euros
D. Pedro Ballvé Lantero	Campofrío Alimentación, S.A.	Contractual	Préstamo	601
D. Juan José Guibelalde	Campofrío Alimentación, S.A.	Contractual	Préstamo	451
Smithfield Foods, Inc.	Campofrío Alimentación, S.A.	Contractual	Venta de Grupo Morliny	41.270
D. Pedro Ballvé Lantero	Campofrío Alimentación, S.A.	Contractual	Venta de materias primas Grupo Tele Pizza	1.465
D. Luis Serrano Martín	Campofrío Alimentación, S.A.	Contractual	Compra de materias primas Agroibérico Deraza, S.L.	27.199
D. Luis Serrano Martín	La Montanera, S.A.	Contractual	Compra de materias primas Agroibérico Deraza, S.L.	8.759

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

### Ejercicio 2005

#### Empresas asociadas

Las transacciones con empresas asociadas han sido las siguientes:

<i>(Miles de Euros)</i>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Ingresos</b>		
Ventas netas	31	-
Ingresos financieros	39	27
Otros ingresos de explotación	180	176
<b>TOTAL</b>	<b>250</b>	<b>203</b>
<b>Gastos</b>		
Gastos de explotación, servicios exteriores	4.005	3.808
<b>TOTAL</b>	<b>4.005</b>	<b>3.808</b>

El detalle de cuentas a cobrar corriente y no corriente a empresas relacionadas al 31 de diciembre es como sigue:

<i>(Miles de Euros)</i>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Préstamos a empresas relacionadas (Activos financieros no corrientes)</b>		
Campo Austral, S.A.	-	4.168
<b>Empresas relacionadas ( Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar)</b>		
Cogeneradora Burgalesa, S.A.	70	132
Navidul Argentina, S.A.	803	803
Campofrío Brasil LTDA	771	771
OMSA Francia	360	354
Otros	133	279
<b>TOTAL</b>	<b>2.137</b>	<b>2.339</b>
<b>Créditos a empresas relacionadas (Otros activos financieros corrientes)</b>		
Navidul Cogeneración, S.A.	1.025	980
Otros	716	1.379
<b>TOTAL</b>	<b>1.741</b>	<b>2.359</b>

El detalle de las deudas con empresas relacionadas al 31 de diciembre es como sigue:

<i>(Miles de Euros)</i>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Cogeneradora Burgalesa, S.A.	692	653
Navidul Cogeneración, S.A.	2.383	296
<b>TOTAL</b>	<b>3.075</b>	<b>949</b>

#### Administradores y Alta Dirección

Los miembros del Consejo de Administración y demás personas que asumen la gestión del Grupo Campofrío al más alto nivel, así como las personas físicas o jurídicas a las que representan, no han participado durante los ejercicios 2004 y 2005 en transacciones inusuales y/o relevantes de la Sociedad.

##### a) Retribuciones y otras prestaciones

La Sociedad Dominante ha adoptado el modelo de información del Anexo I del Informe Anual de Gobierno Corporativo para las sociedades cotizadas implantado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que fue aprobado en la Circular 1/2004, de 17 de marzo, de este Organismo.

##### 1. Remuneración de los consejeros durante los ejercicios 2005 y 2004:

Un detalle de las remuneraciones devengadas en el Grupo por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante al 31 de diciembre se muestra a continuación:

<i>(Miles de Euros)</i>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Sueldos	1.012	1.304
Dietas	510	544
<b>TOTAL</b>	<b>1.522</b>	<b>1.848</b>

En el primer trimestre del ejercicio 2004, se procedió a la liquidación de una cantidad total de 1.064

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas Ejercicio 2005

miles de euros, en concepto de indemnización pactada por el cese del que fuera consejero delegado de la Sociedad Dominante hasta el 31 de diciembre de 2003 y por consiguiente de su relación laboral. Se trata por tanto de una indemnización o pago no recurrente.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 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, ni tiene obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.

#### 2. Identificación de los miembros de la Alta Dirección y remuneración total devengada a su favor durante los ejercicios 2005 y 2004:

Miembros de la Alta Dirección		(Miles de Euros)	
Nombre	Cargo	2005	2004
D. José Luis Macho Conde	Director General del Grupo		
D. Jesús de la Viuda Martínez	Director General Financiero		
D. Miguel Ángel Ortega Bernal	Director General de Recursos Humanos		
D. Alfredo Sanfélix Mezquita	Secretario General		
D. Christian Mitchell	Director General de División Internacional		
<b>Concepto retributivo</b>			
Remuneración total de la Alta Dirección		<b>1.821</b>	<b>1.415</b>

La totalidad de las remuneraciones indicadas se corresponden con beneficios a empleados a corto plazo.

#### b) Otra información referente al Consejo de Administración

Los administradores de la Sociedad Dominante han comunicado a ésta que poseen al 31 de diciembre de 2005 las siguientes participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad Dominante:

Administrador	Sociedad participada	Participación	Cargo/ Función
D. Pedro Ballvé Lantero	Tele Pizza, S.A.	8,66% (*)	Presidente
	Desarrollo Ganadero Español, S.A.	27,81% (*)	Consejero
D. Fernando Ballvé Lantero	Tele Pizza, S.A.	8,66% (*)	-
	Desarrollo Ganadero Español, S.A.	27,81% (*)	Consejero
D. Luis Serrano Martín	Agroibéricos Deraza, S.L.	Inferior al 5%	-
Caja de Ahorros Municipal de Burgos (representada por D. José M <sup>a</sup> Achirica Martín)	Carnes Selectas, S.A.	100%	Consejero
D. Robert A. Sharpe	Smithfield Foods, Inc.	Inferior al 1%	Responsable de operaciones internacionales

(\*) Participaciones indirectas compartidas por D. Pedro Ballvé Lantero y D. Fernando Ballvé Lantero

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas Ejercicio 2005

Adicionalmente, los administradores de la Sociedad Dominante han confirmado lo siguiente en relación con el ejercicio de cargos o funciones en sociedades, con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad Dominante y en relación con la realización por cuenta propia o ajena, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad Dominante:

Administrador	Sociedad participada	Cargo/ Función
D. Guillermo de la Dehesa Romero	Tele Pizza, S.A.	Consejero
D. Juan José Guibelalde Iñurritegui	Jamones Burgaleses, S.A. Navidul Extremadura, S.A.	Presidente Presidente en representación de Campofrío Alimentación, S.A.

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

### 31. Compromisos con terceros y otras contingencias

#### a) Garantías

Al 31 de diciembre de 2005 el Grupo tiene concedidos avales y garantías ante terceros por diversos conceptos por 35.647 miles de euros (35.935 miles de euros en 2004). De dicho importe las garantías más significativas son:

- 1.262 miles de euros corresponden al aval constituido a favor del Ayuntamiento de Burgos, en garantía de los derribos y de determinadas obras a realizar como consecuencia del Convenio Expropiatorio relativo a una antigua fábrica del Grupo.
- 1.861 miles de euros corresponden a avales prestados a FEGA para garantizar el diferimiento en el pago correspondiente a certificaciones por solicitudes de ayuda comunitaria de los ejercicios 1993 a 1995.

- 1.688 y 3.629 miles de euros, corresponden a avales prestados ante la Oficina Nacional de Inspección del Ministerio de Hacienda en relación con las actas de inspección firmadas por la Sociedad Dominante en disconformidad el 1 de diciembre de 2000 referentes al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1995 y 1993, respectivamente.

- 772 miles de euros corresponden al aval constituido ante la sala de lo contencioso administrativo del Tribunal Superior de Justicia de Canarias a efectos de obtener la suspensión de un acto recurrido ante dicho tribunal.

- 1.736 miles de euros corresponden al aval constituido para hacer frente al posible incumplimiento de las obligaciones asumidas en relación con el contrato de representación, distribución y asistencia técnica en la República Dominicana.

- 1.326 miles de euros correspondientes al aval entregado en relación a la solicitud de concesión de ayudas para el proyecto de una fábrica en Ólvega.

- 3.837 miles de euros correspondientes al aval entregado en relación con la venta de determinados elementos de activo fijo realizada en el ejercicio 2003.

- 4.000 miles de euros corresponden a la garantía prestada a diversas entidades financieras por operaciones autorizadas por éstas a favor de Campofrío Montagne Noire, S.A.

- 5.486 miles de euros corresponden a un aval prestado ante la Oficina Nacional de Inspección del Ministerio de Hacienda en relación con las actas de inspección de Grupo Omsa firmadas en disconformidad.

Los Administradores estiman que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 2005 que pudieran originarse por los citados avales y compromisos, si los hubiera, no tendrían un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas.

#### b) Compromisos relacionados con la venta de acciones propias

A 31 de diciembre de 2004 la Sociedad Dominante tenía suscrito un contrato con una entidad financiera mediante el cual, entre otras condiciones, la Sociedad Dominante compensaría a la misma o bien

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas Ejercicio 2005

recibiría de ésta, en efectivo, la posible pérdida o beneficio que ésta pudiera experimentar, en su caso, en la venta de 300.000 acciones de la Sociedad Dominante (nota 2.f.2.). Este contrato se ha cancelado a su vencimiento durante el ejercicio 2005; el resultado obtenido se desglosa en el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado adjunto del ejercicio 2005.

#### c) Compromisos de compra de participaciones

La Sociedad firmó con fecha 7 de enero de 2003 un acuerdo con una entidad financiera y otra sociedad mediante el que ha recibido una opción de compra sobre la totalidad de las acciones de Jamones Burgaleses S.A. por dichas sociedades, a ejercitar desde el cuarto aniversario desde la firma del contrato y hasta el 31 de enero de 2011. Así mismo, la Sociedad ha concedido una opción de venta de esas mismas acciones a dichas sociedades.

#### d) Otros

La Sociedad Dominante mantiene suscritos determinados contratos de arrendamiento de industria y servicios con una sociedad cárnica. Adicionalmente los mismos se encuentran cedidos a favor de un tercero siendo el destinatario final de los servicios el mencionado tercero.

La Sociedad Dominante firmó un acuerdo con el accionista único de la sociedad cárnica mencionada en el párrafo anterior por el que recibió una opción de compra sobre la totalidad de las acciones de la mencionada sociedad ejercitable a partir del ejercicio 2011. Así mismo, la Sociedad ha cedido dicha opción de compra de esas acciones al tercero mencionado anteriormente.

### 32. Medio ambiente

El Grupo no ha incorporado en los ejercicios 2004 y 2005 sistemas, equipos o instalaciones por importe significativo en relación con la protección y mejora del medio ambiente. El valor neto contable de los

activos de esta naturaleza incluidos en el balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2005 asciende a 715 miles de euros (750 miles de euros en 2004).

Así mismo, el importe de los gastos registrados por el Grupo en el ejercicio 2005 en relación con la protección y mejora del medio ambiente ha ascendido a 1.032 miles de euros, aproximadamente (710 miles de euros en 2004).

El balance de situación consolidado adjunto no incluye provisión alguna en concepto de medio ambiente, dado que los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no existen al cierre del ejercicio obligaciones a liquidar en el futuro, surgidas por actuaciones del Grupo para prevenir, reducir o reparar daños sobre el medio ambiente, o que en caso de existir, éstas no serían significativas.

### 33. Otra información

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del Grupo así como los de las cuentas anuales individuales de las sociedades que lo componen correspondientes al ejercicio 2005 han ascendido a 648 miles de euros (604 miles de euros en 2004).

Adicionalmente, los honorarios abonados en el ejercicio por otros servicios prestados por los auditores de cuentas de las sociedades del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 han ascendido a 294 miles de euros (292 miles de euros en 2004).

### 34. Transición de los criterios contables españoles a las normas internacionales de información financiera (Niif-Ue)

Como se indica en la nota 2.a, éstas son las primeras cuentas anuales consolidadas del Grupo preparadas de acuerdo con las NIIF-UE.

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas Ejercicio 2005

Los principios contables descritos en la nota 2.d han sido aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 así como para la preparación del balance de situación consolidado al 1 de enero de 2004 (fecha de transición del Grupo), de acuerdo con las NIIF-UE.

Para la preparación del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 de acuerdo

con las NIIF-UE, el Grupo ha ajustado los importes previamente incluidos en sus cuentas anuales consolidadas preparadas de acuerdo con PCGA. La explicación de cómo esta transición de PCGA a NIIF-UE ha afectado la situación financiera del Grupo y a sus resultados se detalla en los cuadros siguientes y las notas explicativas correspondientes:

<i>Conciliación del patrimonio neto consolidado a 1 de enero 2004 entre criterios españoles (PCGA) y NIIF-UE.</i>		<b>Patrimonio de la Sociedad Dominante</b>	<b>Patrimonio neto de los accionistas minoritarios</b>	<b>Total patrimonio neto</b>
<i>(Miles de Euros)</i>	<b>Nota</b>			
<b>Saldo al 1 de enero de 2004 bajo PCGA</b>		<b>338.038</b>	-	<b>338.038</b>
Incorporación de accionistas minoritarios	A	-	8.108	8.108
Ajuste por bienes dispuestos para la venta valorados a su valor razonable	B	(2.726)	-	(2.726)
Cancelación de gastos de establecimiento	C	(1.029)	-	(1.029)
Cancelación de gastos de establecimiento de nuevas sociedades por cambio en el método de consolidación	C	(151)	-	(151)
Altas por incorporación de sociedades en el perímetro de consolidación	D	(1.665)	-	(1.665)
Deterioro de fondos de comercio o de otros activos fijos	F	(28.635)	-	(28.635)
Diferencias negativas de consolidación	G	33	-	33
Otros ajustes		(69)	-	(69)
Porcentaje atribuible a los socios minoritarios por el total de impactos de conversión a NIIF-UE		-	(137)	(137)
Altas por cambio en el método de consolidación	H	-	13.455	13.455
Cancelación de gastos de investigación	I	(2.040)	-	(2.040)
<b>Saldo al 1 de enero de 2004 bajo NIIF-UE</b>		<b>301.756</b>	<b>21.426</b>	<b>323.182</b>

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas  
Ejercicio 2005

Conciliación del resultado del ejercicio 2004 y del patrimonio neto consolidado a 31 de diciembre 2004 entre criterios contables españoles (PCGA) y NIIF-UE.

<i>(Miles de Euros)</i>	Nota	Resultados	Capital, reservas y diferencias de conversión	Accionistas minoritarios	Total patrimonio neto
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004 bajo PCGA</b>		<b>30.259</b>	<b>319.612</b>	-	<b>349.871</b>
Incorporación de accionistas minoritarios	A	-	-	3.182	3.182
Ajuste por bienes dispuestos para la venta valorados a su valor razonable	B	945	(2.726)	-	(1.781)
Cancelación de gastos de establecimiento	C	325	(1.029)	-	(704)
Cancelación de gastos de establecimiento de nuevas sociedades por cambio en el método de consolidación	C	104	(151)	-	(47)
Altas por incorporación de sociedades en el perímetro de consolidación	D	-	(1.665)	-	(1.665)
Deterioro de fondos de comercio o de otros activos fijos	F	502	(28.635)	-	(28.133)
Amortización de fondos de comercio	J	6.816	-	-	6.816
Otros ajustes		75	(81)	-	(6)
Porcentaje atribuible a los socios minoritarios por el total de impactos de conversión a NIIF-UE		-	-	47	47
Altas por cambio en el método de consolidación	H	-	-	13.757	13.757
Cancelación de gastos de investigación	I	629	(2.040)	-	(1.411)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004 bajo NIIF-UE</b>		<b>39.655</b>	<b>283.285</b>	<b>16.986</b>	<b>339.926</b>

*Notas a las conciliaciones***a) Incorporación de accionistas minoritarios**

Bajo criterios contables españoles, el patrimonio neto lo constituyen únicamente los fondos correspondientes a los accionistas de la sociedad dominante; sin embargo, bajo normativa NIIF-UE, el patrimonio neto consolidado lo constituyen tanto los fondos correspondientes a los accionistas de la sociedad dominante como los fondos correspondientes a los accionistas minoritarios. Por lo

tanto, el saldo de los accionistas minoritarios recogido en el balance de situación consolidado, elaborado con criterios españoles, se incorpora al patrimonio neto del balance de situación consolidado elaborado conforme a normativa NIIF-UE.

**b) Ajuste por bienes dispuestos para la venta valorados a su valor razonable**

Como consecuencia del cambio del método de consolidación de determinadas sociedades para cumplir con NIIF-UE, el Grupo ha dado de alta

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

### Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas Ejercicio 2005

como Activos no Corrientes clasificados como mantenidos para la venta por importe de 4.632 miles de euros, que han sido valorados a su valor razonable menos los costes de venta, registrando una menor reserva por importe de 2.726 miles de euros.

#### **c) Cancelación de gastos de establecimiento**

Bajo criterios contables españoles es posible registrar en el activo del balance gastos de establecimiento, que sin embargo, bajo normativa NIIF-UE no está permitida su activación. Por tanto, para convertir las cuentas anuales consolidadas del Grupo Campofrío de criterios contables españoles a los criterios contables bajo NIIF-UE ha sido necesario cancelar los gastos de establecimiento.

#### **d) Altas por incorporación de sociedades en el perímetro de consolidación**

Como consecuencia de la integración en el perímetro de consolidación de nuevas sociedades para cumplir con NIIF-UE, el Grupo ha contabilizado menos reservas por importe de 1.665 miles de euros.

#### **e) Deterioro de fondos de comercio o de otros activos fijos**

Como consecuencia de la aplicación de la NIC 36, el Grupo Campofrío ha realizado un ajuste para determinados fondos de comercio considerados deteriorados. El ajuste realizado a fecha de transición corresponde principalmente a las unidades generadoras de efectivo de Portugal y Francia.

El importe recuperable de las unidades generadoras de efectivo está basado en el cálculo de su valor en uso. Estos cálculos se fundamentan en las proyecciones de flujos de tesorería en función de los resultados operativos actuales y los correspondientes planes de negocio existentes. Las proyecciones en base a una renta perpetua se extrapolan utilizando una tasa de crecimiento máxima del 1% anual dependiendo de cada Unidad Generadora de Efectivo. El tipo de descuento utilizado como coste medio ponderado del capital (WACC) para determinar el valor en uso de cada unidad generadora de efectivo ha variado entre el 7,16% y el 10,11%.

#### **f) Diferencias negativas de consolidación**

Las NIIF-UE no permiten las diferencias negativas de consolidación por lo que su importe registrado de acuerdo con PCGA por 33 miles de euros ha sido registrado contra reservas a fecha de transición.

#### **g) Altas por cambio en el método de consolidación**

Como consecuencia del cambio del método de consolidación de determinadas sociedades para cumplir con NIIF-UE, el Grupo ha contabilizado intereses minoritarios por importe de 13.455 miles de euros.

#### **h) Cancelación de gastos de investigación**

De acuerdo con criterios contables españoles, los costes incurridos en cada uno de los proyectos individualizados de investigación se capitalizan cuando existen motivos fundados de su éxito técnico y rentabilidad económico-comercial. Sin embargo de acuerdo con la NIC 38 no se reconocen los activos intangibles surgidos de la investigación y se llevan directamente a gastos en el ejercicio en el que se incurren. Por tanto para convertir los estados financieros a NIIF-UE el Grupo ha cancelado estos importes activados bajo PCGA.

#### **i) Amortización de fondos de comercio**

En criterios contables españoles, el fondo de comercio debe amortizarse de forma sistemática en un período máximo de 20 años. El Grupo venía amortizando estos fondos de comercio bajo criterios contables españoles en un periodo de 20 años, al considerar que era el periodo medio de recuperación de estos fondos de comercio.

Bajo normativa NIIF-UE no se considera que exista una depreciación sistemática del fondo de comercio por lo que no se amortiza, siendo necesario únicamente realizar periódicamente un análisis de la recuperabilidad del mismo.

Por lo tanto, la amortización de los fondos de comercio realizada en el ejercicio 2004 ha sido eliminada al elaborar la cuenta de resultados bajo NIIF-UE.



**CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**(CUENTAS ANUALES (ANEXOS))**

Sociedad	Año de constitución	Duración	Domicilio social	Actividad principal	Porcentaje de participación			
					Directo	Indirecto	2005	2004
<i>Consolidadas por integración global</i>								
La Montanera, S.A.	1987	Indefinida	Toledo (España)	Explotación de ganado porcino ibérico.	100,00	-	100,00	-
Campofrío Montagne Noire, S.A.	1990	99 años	Fenouillet (Francia)	Producción, elaboración y comercialización de productos alimenticios.	90,00	-	85,00	-
CampoMos y sociedades dependientes	1990	Indefinida	Moscú (Federación Rusa)	Producción, elaboración y comercialización de productos alimenticios.	100,00	-	100,00	-
Campofrío Portugal, S.A. (anteriormente denominada Fricarnes, S.A.)	1996	Indefinida	Mem-Martins (Portugal)	Producción, elaboración y comercialización de productos alimenticios.	100,00	-	100,00	-
SC Tabco Campofrío, S.A.	1991	Indefinida	Tulcea (Rumanía)	Producción, elaboración y comercialización de productos alimenticios.	97,92	-	97,92	-
Tenki International Holding, B.V.	1989	Indefinida	Haarlem (Holanda)	Sociedad de cartera.	100,00	-	100,00	-
814 Americas Inc.	2000	Indefinida	New Jersey (EE.UU.)	Fabricación y comercialización de elaborados y platos preparados.	-	-	100,00	-
Valpro Alimentación, S.A.	1994	Indefinida	Valencia (España)	Comercio e industrialización de todos los productos de ganado bovino, porcino y ovino.	100,00	-	100,00	-
Campofrío Internacional Finance S.A.R.L.	2003	Indefinida	Luxemburgo	Sociedad de cartera.	100,00	-	100,00	-
Total Meat Marketing, S.R.L.	2001	Indefinida	Nicolae Balcescu (Rumanía)	Sociedad de cartera.	100,00	-	100,00	-
Navidul Extremadura, S.A.	1997	Indefinida	Madrid (España)	Fabricación de jamones y paletas de cerdo.	47,48	-	47,48	-
Jamones BURGALÈSES, S.A.	1998	Indefinida	Burgos (España)	Prestación de servicios de fabricación de productos elaborados.	40,00	-	40,00	-
Degaró, S.R.L. Tulcea (*)	2002	Indefinida	Tulcea (Rumanía)	Cría de ganado	-	100,00	-	41,00

Este anexo forma parte integrante de las notas 1 y 2 de la memoria consolidada junto con la cual debe ser leído.

(\*) Consolidada por el método de la participación en 2004

**DETALLE DEL GRUPO DE SOCIEDADES** 31 de diciembre de 2005 y 2004

Anexo I | Página 2 de 2

Sociedad	Año de constitución	Duración	Domicilio social	Actividad principal	Porcentaje de participación			
					2005	2004	Directo	Indirecto
<u>Consolidadas por el método de la participación</u>								
Navídul Cogeneración, S.A.	1997	Indefinida	Madrid (España)	Implantación y explotación de equipos e instalaciones para el fomento de tecnologías energéticas.	35,00	35,00	-	-
Cogeneradora Burgalesa, S.L.	1996	Indefinida	Burgos (España)	Explotación de una unidad de cogeneración para la generación eléctrica y calorífica ligada a la optimización del consumo energético en aplicaciones industrial y terciarias.	50,00	50,00	-	-

Este anexo forma parte integrante de las notas 1 y 2 de la memoria consolidada junto con la cual debe ser leído.

**DETALLE MOVIMIENTO DE INMOVILIZACIONES MATERIALES** Para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2005 y 2004 (Expresados en miles de euros)

Anexo II														
	31.12.03	Adiciones	Retiros	Bajas Perímetro	Traspasos	Otros movimientos (i)	31.12.04	Adiciones	Retiros	Altas Perímetro	Bajas Perímetro	Traspasos	Otros movimientos (i)	31.12.05
<b>Coste actualizado</b>														
Terrenos y construcciones	206.643	2.055	(2.431)	(15.558)	(6.906)	(1.353)	182.450	5.683	(5.807)	735	-	1.869	3.171	188.101
Instalaciones técnicas y maquinaria	282.532	11.670	(6.457)	(17.469)	(7.297)	(4.415)	261.564	11.886	(7.858)	722	-	9.826	3.207	279.347
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	49.001	3.239	(513)	(886)	35	(184)	50.692	6.223	(1.688)	5	(143)	(620)	454	54.923
Otro inmovilizado	24.698	1.744	(834)	(3.142)	-	(263)	22.203	3.225	(1.547)	32	-	(9)	695	24.599
Inmovilizado Real Decreto-Ley 2/85	53	-	-	-	-	-	53	-	-	-	-	-	-	53
Anticipos e inmovilizado en curso	10.208	9.392	(1.268)	(657)	(4.755)	(652)	12.268	14.013	(665)	588	-	(5.479)	1.866	22.591
	573.135	28.100	(11.503)	(37.712)	(18.923)	(3.867)	529.230	41.030	(17.565)	2.082	(143)	5.587	9.393	569.614
<b>Amortización acumulada actualizada</b>														
Construcciones	(57.006)	(6.958)	638	6.821	-	434	(56.071)	(3.758)	1.985	-	-	-	(855)	(58.699)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(176.790)	(21.628)	4.485	12.902	5.530	1.298	(174.203)	(14.520)	6.656	(8)	-	(1.048)	(2.801)	(185.924)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(32.724)	(3.894)	385	515	-	142	(35.576)	(4.046)	1.186	-	44	732	(266)	(37.926)
Otro inmovilizado	(16.100)	(2.340)	571	2.138	-	221	(15.510)	(2.562)	1.469	-	-	172	(373)	(16.804)
Inmovilizado Real Decreto Ley 2/85	(53)	-	-	-	-	-	(53)	-	-	-	-	-	-	(53)
	(282.673)	(34.820)	6.079	22.376	5.530	2.095	(281.413)	(24.886)	11.296	(8)	44	(144)	(4.295)	(299.406)
<b>Provisiones</b>	(785)	-	629	-	-	-	(156)	-	-	-	-	-	-	(156)
	289.677	(6.720)	(4.795)	(15.336)	(13.393)	(1.772)	247.661	16.144	(6.269)	2.074	(99)	5.443	5.098	270.052

(i) Los saldos que se muestran en esta columna corresponden básicamente al efecto de las diferencias de cambio en relación a las sociedades extranjeras. Este anexo forma parte integrante de la nota 6 de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debe ser leído.



**DETALLE Y MOVIMIENTO DE OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES** Para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2004 y 2005 (Expresados en miles de euros)

		Anexo IV										
	31.12.03	Altas	Bajas en el perímetro de la consolidación	Bajas	Altas en el perímetro de la consolidación	Traspasos y otros movimientos	31.12.04	Altas	Bajas en el perímetro de la consolidación	Bajas	Traspasos y otros movimientos	31.12.05
<b>Cartera de valores a largo plazo</b>												
Campoimport, S.L.	87	-	-	-	-	-	87	-	-	-	-	87
Frigotrans, Lda.	327	-	-	-	-	-	327	-	-	-	-	327
Toreador, S.L.	19	-	-	-	-	-	19	-	-	-	-	19
Grupo Navidul Portugal Lda.	819	-	-	-	-	-	819	-	-	-	-	819
Navidul Argentina, S.A.	1.587	-	-	-	-	1	1.588	-	-	-	-	1.588
NBF Brasil, Ltda.	228	-	-	-	-	-	228	-	-	-	-	228
Industrias Cárnicas Revilla, S.L.	3	-	-	(3)	-	-	-	-	-	-	-	-
Larrabezúa Inmobiliaria, S.L.	4	-	-	-	-	-	4	-	-	-	-	4
Corporación Empresarial	585	-	-	-	-	-	585	-	-	-	-	585
Sodical, S.A.	300	-	-	-	-	-	300	-	-	-	-	300
Roscampimpex	35	-	-	-	-	-	35	-	-	-	-	35
Auxiliar de Cobros, S.A.	6	-	-	-	-	-	6	-	-	-	-	6
Dibaq Nutripet, S.L.	540	-	-	-	-	-	540	-	-	-	-	540
Calidalia, S.A.	40	-	-	-	-	-	40	-	-	-	-	40
Back 2 Basic, S.L.	308	-	-	-	-	-	308	-	-	-	-	308
Fleury Michon Spécialitiées d'Europe	198	-	-	-	-	-	198	-	-	-	-	198
Otras	1.459	127	(4)	(37)	-	-	1.545	134	-	-	-	1.679
Navidul Especialidades Europeas, S.A.	194	-	-	-	-	-	194	-	-	-	-	194
<b>Otros créditos</b>	6.739	127	(4)	(40)	-	1	6.823	134	-	-	-	6.957
<b>Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo</b>	18.750	11.907	(24)	(585)	-	(1.862)	28.186	49	-	(5.007)	(1.129)	22.099
	275	4	-	(6)	-	-	273	-	-	(1)	-	272
	25.764	12.038	(28)	(631)	-	(1.861)	35.282	183	-	(5.008)	-	30.457
<b>Provisiones</b>	(3.140)	(1.699)	-	-	-	-	(4.839)	-	-	-	-	(4.839)
	22.624	10.339	(28)	(631)	-	(1.861)	30.443	183	-	(5.008)	(1.129)	24.489

Este anexo forma parte integrante de la nota 9 de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debe ser leído.

**DETALLE Y MOVIMIENTO DE INVERSIONES CONTABILIZADAS APLICANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN** Para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2005 y 2004 (Expresados en miles de euros) Anexo V

	Navidul Cogeneración, S.A.	Cogeneradora Burgalesa S.L.	Degaro S.R.L. Tulcea	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2003</b>	369	38	346	753
Participación en:				
Resultados	27	6	(116)	(83)
Diferencias de conversión	-	-	73	73
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2004</b>	396	44	303	743
Participación en:				
Resultados	1	239	-	240
Altas en el perímetro de consolidación por integración global	-	-	(303)	(303)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005</b>	397	283	-	680

Este anexo forma parte integrante de la nota 10 de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debe ser leído.

## DETALLE DE LA COMPOSICIÓN DE INTERESES MINORITARIOS Y DE LA APORTACIÓN A LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS 31 de diciembre de 2005 (Expresados en miles de euros)

Anexo VI página 1 de 2

Sociedad	Porcentaje de participación	Participación para socios externos					Aportación en					
		Capital	Reservas	Total	Diferencias de conversión	Beneficios (pérdidas) del ejercicio	En capital y reservas	En diferencias de conversión	En resultados del ejercicio	Reservas en sociedades consolidadas	Diferencias de conversión	Resultados consolidados
<i>Consolidadas por integración global</i>												
Valpro Alimentación S.A.	100%	12.020	3.267	15.287	-	740	-	-	-	(1.375)	-	1.127
La Montañera, S.A.	100%	902	4.477	5.379	-	527	-	-	-	705	-	527
Campofrío Montagne Noire, S.A. y sociedades dependientes	90%	17.341	(135)	17.206	-	(2.209)	-	(271)	-	(12.592)	-	(1.932)
CampoMos y sociedades dependientes	100%	6.788	39.177	45.965	(3.059)	(8.082)	-	-	-	19.978	2.498	(8.082)
Campofrío Portugal, S.A. (anteriormente Fricames, S.A.)	100%	5.000	(3.748)	1.252	-	150	-	-	-	(39.023)	-	150
SC Tabco Campofrío, S.A.	97,92%	12.152	(3.273)	8.879	681	3.056	15	63	63	2.034	668	2.993
Tenki International Holding B.V. y suad. dependiente (*)	100%	2.721	(3.384)	(663)	-	(9)	-	-	-	(12.341)	-	(9)
Gecallal, S.L.	100%	41.316	(11.014)	30.302	-	364	-	-	-	(316)	-	364
Campofrío Internacional Finance S.A.R.L. (*)	100%	12	246	258	-	70	-	-	-	246	-	70
Jamones Burgaleses, S.A.	40%	8.665	77	8.742	-	517	-	310	17	-	-	207
Navidul Extremadura, S.A.	47,48%	13.626	2.003	15.629	-	344	-	181	854	-	-	163
Degaro, S.R.L. Tulcea	100%	1.000	(152)	848	(47)	(73)	-	-	(633)	-	(97)	(73)
Total Meat Marketing S.L. (*)	100%	100	(50)	50	6	2	-	-	(50)	-	6	2
		121.643	27.491	149.134	(2.419)	(4.603)	15	283	(42.496)	3.075		(4.493)
<i>Consolidadas por puesta en equivalencia</i>												
Navidul Cogeneración, S.A.	35%	1.923	(795)	1.128	-	682	-	-	(462)	-	-	239
Cogeneradora Burgalesa, S.A.	50%	30	60	90	-	3	-	-	31	-	-	1
		1.953	(735)	1.218	-	685	-	-	(431)	-	-	240
		123.596	26.756	150.352	(2.419)	(3.918)	15	283	(42.927)	3.075		(4.253)

Este anexo forma parte integrante de la nota 16 de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debe ser leído.

\*Datos no auditados

**DETALLE DE LA COMPOSICIÓN DE INTERESES MINORITARIOS Y DE LA APORTACIÓN A LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS** 31 de diciembre de 2004 (Expresados en miles de euros)

Anexo VI página 2 de 2

Sociedad	Porcentaje de participación	Participación para socios externos					Aportación en					
		Capital	Reservas	Total	Diferencias de conversión	Beneficios (perdidas) del ejercicio	En capital y reservas	En diferencias de conversión	En resultados del ejercicio	Reservas en sociedades consolidadas	Diferencias de conversión	Resultados consolidados
<i>Consolidadas por integración global</i>												
Valpro Alimentación S.A.	100%	12.020	8.106	20.126	-	(4.839)	-	-	-	3.464	-	(4.839)
La Montanera, S.A.	100%	902	3.936	4.838	-	541	-	-	-	164	-	541
Campofrío Montagne Noire, S.A. y sociedades dependientes	85%	17.341	143	17.484	-	(278)	3.084	-	(48)	(12.364)	-	(227)
CampoMOS y sociedades dependientes	100%	6.788	39.065	45.853	(8.483)	111	-	-	9	19.876	(2.734)	102
Campofrío Portugal, S.A. (anteriormente Fri Carnes, S.A.)	100%	5.000	(3.248)	1.752	-	(500)	-	(1)	-	(38.523)	-	(500)
Morliny, S.A. y sociedades dependientes	98,92%											
SC Tabco Campofrío, S.A.	97,92%	12.152	(5.106)	7.046	746	1.090	147	14	24	450	3	1.067
Tenki International Holding B.V. y stad. dependiente (*)	100%	2.721	(3.349)	(628)	-	(35)	-	-	-	(12.306)	-	(35)
814, Americas Inc. (*)	100%	3.120	1.297	4.417	(1.033)	535	-	-	-	39	(321)	535
Total Meat Marketing SL (*)	100%	79	(78)	1	2	49	-	-	-	(99)	3	49
Gecallat, S.L.	100%	41.316	(15.717)	25.599	-	500	-	-	-	(817)	-	500
Jamones Burgaleses, S.A.	40%	8.665	5	8.670	-	576	5.202	-	346	(10)	-	230
Navidul Extremadura, S.A.	47,48%	13.626	1.507	15.133	-	497	7.948	-	261	618	-	236
Campofrío Internacional Finance S.A.R.L (*)	100%	12	43	55	-	203	-	-	-	-	-	246
		123.742	26.604	150.346	(8.768)	(1.550)	16.381	13	592	(39.508)	(3.049)	(2.095)
<i>Consolidadas por puesta en equivalencia</i>												
Cogeneradora Burgalesa, S.L.	50%	30	47	77	-	13	-	-	-	24	-	6
Navidul Cogeneración, S.A.	35%	1.923	(871)	1.052	-	76	-	-	-	489	-	27
Degaro, S.R.L. Tullea	41%	1.000	131	1.131	-	(283)	-	-	-	-	-	(116)
		2.953	(693)	2.260	-	(194)	-	-	-	513	-	(83)
		126.695	25.911	152.606	(8.768)	(1.744)	16.381	13	592	(38.995)	(3.049)	(2.178)

Este anexo forma parte integrante de la nota 16 de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debe ser leído.

\*Datos no auditados

**MOVIMIENTO DE INTERESES MINORITARIOS** Para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2005 y 2004 (Expresados en miles de euros)

Anexo VIII

	Navidul Extremadura S.A.	Jamones Burgaleses, S.A.	Campofrío Montagne Noire, S.A.	Grupo CampoMos	Grupo Morliny, S.A.	SC Tabco Campofrío, S.A.	Total
<b>Saldos al 31.12.03</b>	7.948	5.507	3.949	3.633	228	162	21.427
Participación en							
Resultados	261	346	(48)	9	1	23	592
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	(305)	(865)	(3.634)	(229)	-	(5.033)
<b>Saldos al 31.12.04</b>	8.209	5.548	3.036	8	-	185	16.986
Participación en							
Resultados	181	310	(271)	-	-	63	283
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	15	15
Otros movimientos	-	(303)	(808)	(8)	-	-	(1.119)
<b>Saldos al 31.12.05</b>	8.390	5.555	1.959	-	-	263	16.165

Este anexo forma parte integrante de la nota 16 de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debe ser leído.

**DETALLE Y MOVIMIENTO DE LAS PROVISIONES A LARGO Y A CORTO PLAZO** 31 de diciembre de 2005 y 2004 (Expresados en miles de euros)

Anexo VIII

	31.12.05						31.12.04					
	31.12.03	Altas	Bajas	Bajas por salidas del Perímetro	Altas	Bajas	31.12.04	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.05	
<b>Largo plazo</b>												
Compromisos con el personal	1.723	389	(195)	-	32	(192)	1.917	-	-	-	1.757	
Activos financieros no corrientes	327	1.574	-	-	-	-	1.901	-	-	-	1.901	
Impuestos	5.636	2.500	-	-	-	-	8.136	-	-	-	8.136	
Compromisos por venta de inmovilizado	3.970	1.000	-	-	-	(89)	4.970	-	-	-	4.881	
Gastos de inmovilizado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.340	1.340	
Otros conceptos	69	4.501	(70)	-	-	(39)	4.500	-	40	-	4.501	
	11.725	9.964	(265)	-	32	(320)	21.424	32	1.380	-	22.516	
<b>Corto plazo</b>												
Reestructuración	5.039	4.513	(5.039)	-	-	(4.473)	4.513	-	(40)	-	-	
Gastos de inmovilizado	1.251	500	-	-	-	(41)	1.751	-	(1.340)	-	-	
Otros conceptos	326	316	(248)	(76)	-	(300)	318	-	-	18	18	
	6.616	5.329	(5.287)	(76)	-	(5.184)	6.582	-	(1.380)	-	18	

Este anexo forma parte integrante de la nota 21 de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debe ser leído.

# CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN



## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado  
Ejercicio 2005

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se indican a continuación los hechos más relevantes referidos a la actividad de Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante Grupo Campofrío) durante el ejercicio 2005.

Este Informe de Gestión Consolidado complementa la información económico-financiera facilitada por el Grupo, que se amplía en la Memoria Consolidada de las Cuentas Anuales.

Además de este informe se edita, con anterioridad a la celebración de la Junta General de Accionistas en la que corresponde aprobar las cuentas anuales del ejercicio 2005, el informe anual, en el que se describe los hitos principales del desarrollo del Grupo durante el ejercicio y la información económico-financiera resumida, comparada con los ejercicios precedentes.

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

### 1) Evolución de los negocios y operaciones de Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

La cifra de negocio consolidada ha alcanzado los 911 millones de euros, inferior a la del ejercicio anterior debido principalmente a la venta de la filial polaca Morliny (50 millones de euros) y a la situación del consumo en sus principales mercados.

En la división de Iberia, a pesar de la ralentización del consumo y de los elevados precios de las materias primas, se ha obtenido un beneficio antes de impuestos de 45,7 millones de euros.

Es destacable la evolución en España en el segmento de Libre Servicio con incrementos sustanciales de cuotas en los segmentos de Loncheados y de Platos Preparados que refuerzan la estrategia del Grupo hacia productos de valor añadido.

Asimismo, es positiva la evolución en términos de productividad y gestión de costes que muestran una tendencia favorable que palia parcialmente las dificultades de márgenes por la evolución de materias primas y la atonía del consumo.

En el área internacional, mientras que Francia y Rusia siguen viéndose afectadas por las materias primas y la difícil situación del mercado en materia de consumo, Rumanía continúa su tendencia positiva de resultados, con un beneficio antes de impuestos de 3,7 millones de euros, reflejando así el éxito de la estrategia del Grupo y de la integración vertical, de manera que Tabco se consolida como líder en su sector.

En el caso de Rusia, la difícil situación que sufre toda la industria derivada del sistema de cuotas para la importación de materias primas, derivó en una pérdida a nivel de EBITDA de 4,7 millones de euros pese a los consistentes avances en innovación y el éxito de nuevos lanzamientos realizados donde destaca la positiva evolución en pizzas refrigeradas. En Francia, pese a la situación complicada de precios y consumo que sufre toda la industria con un impacto significativo en resultados para las compañías, la filial Montagne Noire finalizó el año 2005 con un EBITDA positivo de 0,3 millones de euros.

El resultado de explotación del Grupo asciende a 52,1 millones de euros frente a 47,2 millones de euros del año anterior. El beneficio antes de impuestos alcanza la cifra de 41 millones de euros, 16,7 millones de euros inferior al año anterior. La diferencia proviene principalmente por 4,9 millones de euros de mayor resultado de explotación, junto con un incremento de 2,7 millones de euros de las cargas financieras debido al efecto de las coberturas de intereses y divisas realizados en ejercicios anteriores y a un menor resultado por enajenación de activos no corrientes y otros resultados de 21,1 millones de euros (principalmente debido a las plusvalías obtenidas en 2004 por la venta de la filial polaca Morliny).

La diferencia en el gasto por impuesto sobre las ganancias es debida tanto a la no activación de créditos fiscales sobre los resultados negativos de filiales del área internacional como a las deducciones fiscales produci-

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

### Informe de Gestión Consolidado Ejercicio 2005

das en el ejercicio anterior en relación a las plusvalías generadas por la venta de la filial polaca Morliny. De esta manera el beneficio atribuible después de impuestos asciende a 25,4 millones de euros.

El Grupo Campofrío continúa con su sólida posición financiera, con una Deuda Financiera Neta al cierre de 2005 de 164 millones de euros, que incluyen 54 millones de euros relativos al valor razonable de instrumentos financieros como consecuencia de la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad, lo que supone no incrementar la deuda respecto al cierre del ejercicio anterior después de un ambicioso plan de inversiones de 46 millones de euros y un incremento de los dividendos pagados de 14 millones de euros.

El 21 de marzo de 2005 el Grupo suscribió un acuerdo de compraventa con la compañía estadounidense Patrick Cudahy Incorporated de la totalidad de las acciones representativas del capital de la sociedad 814 Americas Inc., filial 100% hasta la fecha del Grupo Campofrío en Estados Unidos.

El 9 de junio de 2005 el Grupo suscribió con las compañías uruguayas American Finance S.A. y Dimarans, S.A. los acuerdos mediante los cuales fueron transmitidas la totalidad de las acciones ostentadas en el capital de la sociedad Campo Austral S.A., filial al 44,00% hasta la fecha del Grupo Campofrío en Argentina, así como la cancelación de cuantos créditos y garantías se mantenían con dicha filial, lo que supone la plena desvinculación del Grupo Campofrío de sus inversiones y riesgos existentes en Argentina.

La evolución previsible del Grupo para sus actividades en Iberia se basará en continuar concentrándose en el desarrollo de la innovación y las exportaciones así como en la diversificación y en la mejora continua de la optimización de costes.

En las actividades del área Internacional, junto con el desarrollo de la innovación común a todos los países donde está presente el Grupo, se espera una consolidación del liderazgo en Rumanía así como un aumento de la productividad de las actividades desarrolladas en Francia y Rusia.

#### 2) Acontecimientos registrados en fechas posteriores al 31 de diciembre de 2005

No existen hechos posteriores significativos dignos de mención.

#### 3) Evolución de la Plantilla

Durante el ejercicio 2005 la plantilla media fue de 5.712 empleados, un 9,7 % inferior a la del ejercicio anterior que ascendió a 6.327 empleados.

#### 4) Actividades en materia de investigación y desarrollo

Hay que destacar, a lo largo del ejercicio 2005, el lanzamiento de nuevos productos como las pizzas refrigeradas y los Bocaboom, en línea con el objetivo de situarnos en el segmento de los platos preparados y el "convenience". Unidos a los lanzamientos realizados en 2003 y 2004 las ventas de nuevos productos han representado en España durante 2005 cerca de 12.000 toneladas.

Estos desarrollos más los lanzamientos previstos en 2006 de nuevos productos realizados en 2005, deben representar en el ejercicio 2006 ventas superiores a 20.000 toneladas, cifra que representará cerca del 15 % de las ventas de elaborados en España.

#### 5) Adquisición de acciones propias

Al 31 de diciembre de 2005 el Grupo posee 183.362 acciones de la Sociedad Dominante que representan el 0,35% del capital social, figurando registradas por un valor de 1.170 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2004 el Grupo poseía 588.768 acciones de la Sociedad Dominante que representaban el 1,12% del capital social, figurando registradas por un valor de 3.909 miles de euros.

Durante el ejercicio 2005 el Grupo ha adquirido y enajenado acciones de la Sociedad Dominante por 8.996 y 13.298 miles de euros, respectivamente, lo que ha originado, un beneficio neto de 244 miles de euros, que se han registrado como un incremento del patrimonio neto consolidado. En el 2004 el Grupo adquirió, enajenó y dotó provisión para acciones de

## Campofrío Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado  
Ejercicio 2005

la Sociedad Dominante por 10.155, 6.633 y 2.720 miles de euros, respectivamente, lo que originó un beneficio neto de 1.131 miles de euros.

### 6) 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 por la misma.

Las operaciones del Grupo están expuestas a dos tipologías básicas de riesgo financiero:

1. Un riesgo de tipo de interés derivado de financiaciones denominadas en euros ó en divisa tanto a tipo de interés variable como fijo.
2. Un riesgo de tipo de cambio derivado de operaciones comerciales, partidas de balance o financiaciones denominadas en divisa distinta del euro.

El Grupo gestiona los riesgos mencionados anteriormente, mediante la realización de cober-

turas con instrumentos financieros derivados, con el objetivo de minimizar o acotar el impacto de potenciales variaciones en los tipos de interés y cambio.

Los instrumentos financieros se contratan con entidades financieras de reconocida solvencia. La elección se efectúa de acuerdo al servicio y riesgo de contrapartida en operaciones ya existentes, teniendo importancia que dicha entidad forme parte del pool bancario del Grupo.

Los miembros del Consejo de Administración de Campofrío Alimentación, S.A. (la Sociedad Dominante) el 27 de marzo de 2006, formulan las cuentas anuales consolidadas integradas por el balance de situación consolidado, la cuenta de resultados consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria consolidada y sus anexos correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2005, así como el informe de gestión consolidado adjunto correspondiente al ejercicio 2005.



CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A.

CUENTAS ANUALES

## Campofrío Alimentación, S.A.

## Balances de Situación

31 de diciembre de 2005 y 2004 (expresados en miles de euros)

<b>ACTIVO</b>		
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Inmovilizado</b>		
Gastos de establecimiento	565	1.064
Inmovilizaciones inmateriales	121.087	126.379
Inmovilizaciones materiales	125.047	118.172
Inmovilizaciones financieras	161.379	166.763
	<b>408.078</b>	<b>412.378</b>
<b>Gastos a distribuir varios ejercicios</b>	<b>1.223</b>	<b>1.356</b>
<b>Activo circulante</b>		
Existencias	180.111	185.130
Deudores	108.907	95.521
Inversiones financieras temporales	225.310	211.759
Acciones propias a corto plazo	1.170	3.909
Tesorería	229	233
Ajustes por periodificación	230	385
	<b>515.957</b>	<b>496.937</b>
<b>Total</b>	<b>925.258</b>	<b>910.671</b>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

## Campofrío Alimentación, S.A.

## Balances de Situación

31 de diciembre de 2005 y 2004 (expresados en miles de euros)

<b>PASIVO</b>		
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Fondos propios</b>		
Capital suscrito	52.644	52.644
Prima de emisión	202.499	202.499
Reservas	51.660	49.979
Beneficios del ejercicio	16.036	27.312
	<b>322.839</b>	<b>332.434</b>
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>8.926</b>	<b>10.671</b>
<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>22.177</b>	<b>20.608</b>
<b>Acreedores a largo plazo</b>		
Deudas con empresas del grupo y asociadas	271.052	271.052
Otros acreedores	284	335
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	286	286
	<b>271.622</b>	<b>271.673</b>
<b>Acreedores a corto plazo</b>		
Deudas con entidades de crédito	5.413	6.038
Deudas con empresas del grupo y asociadas	38.320	21.782
Acreedores comerciales	227.974	225.653
Otras deudas no comerciales	27.987	17.046
	<b>299.694</b>	<b>270.519</b>
<b>Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo</b>	-	4.766
<b>Total</b>	<b>925.258</b>	<b>910.671</b>

## Campofrío Alimentación, S.A.

### Cuentas de Pérdidas y Ganancias

31 de diciembre de 2005 y 2004 (expresados en miles de euros)

<b>GASTOS</b>		
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Gastos de explotación</b>		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	5.102	-
Aprovisionamientos	325.107	339.672
Gastos de personal	104.212	97.340
Dotación para amortizaciones de inmovilizado	25.600	25.036
Variación de provisiones de tráfico	385	(1.626)
Otros gastos de explotación		
Servicios exteriores	185.643	187.124
Tributos	3.119	2.410
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>649.168</b>	<b>649.956</b>
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>42.593</b>	<b>64.689</b>
<b>Gastos financieros</b>		
Gastos financieros y asimilados	19.647	18.904
Total gastos financieros	19.647	18.904
Beneficios de las actividades ordinarias	27.405	51.822
<b>Pérdidas y gastos extraordinarios</b>	<b>8.971</b>	<b>30.158</b>
Beneficios antes de impuestos	24.627	41.796
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	<b>8.591</b>	<b>14.484</b>
Beneficios del ejercicio	16.036	27.312

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

**Campofrío Alimentación, S.A.**  
Cuentas de Pérdidas y Ganancias

31 de diciembre de 2005 y 2004 (expresados en miles de euros)

<b>INGRESOS</b>		
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Ingresos de explotación</b>		
Importe neto de la cifra de negocios	684.905	699.739
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	4.842
Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	55	143
Otros ingresos de explotación		
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	6.128	8.937
Otras subvenciones	673	984
<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>691.761</b>	<b>714.645</b>
<b>Ingresos financieros</b>		
Ingresos de participaciones en capital	202	263
Ingresos de otros valores mobiliarios y de créditos del activo inmovilizado	405	662
Otros intereses e ingresos asimilados	3.804	4.920
Diferencias positivas de cambio	48	192
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>4.459</b>	<b>6.037</b>
Resultados financieros negativos	15.188	12.867
<b>Beneficios e ingresos extraordinarios</b>	<b>6.193</b>	<b>20.132</b>
Resultados extraordinarios negativos	2.778	10.026

