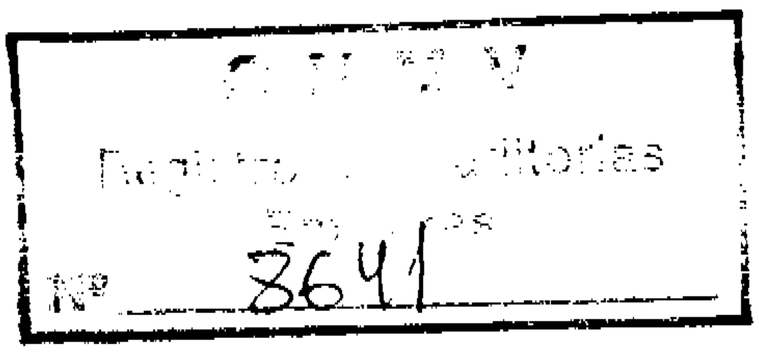
INFORME DE AUDITORIA

* * * *

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004



ERNST & YOUNG

ERNST & YOUNG

Torre Picasso
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
28020 Madrid

Teléfono: 915 727 200
Fax: 915 727 270
www.ey.com/es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Campofrío Alimentación, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Campofrío Alimentación, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 1 de abril de 2004, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Campofrío Alimentación, S.A. al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2005 Nº A1-003557
COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

1 de abril de 2005

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº S0530)

Antonio Vázquez Pérez

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN S.A.

CUENTAS ANUALES
Ejercicio 2004

ÍNDICE

	Página
CUENTAS ANUALES	
Balances de situación	1
Cuentas de pérdidas y ganancias	2
Memoria	3 - 38
Anexos:	
	Referencia a notas de la memoria
I: Inmovilizaciones Inmateriales	6
II: Inmovilizaciones Materiales	7
III: Inmovilizaciones Financieras	8
IV: Participaciones en empresas del grupo	8
V: Fondos propios	12
VI: Cuadro de financiación	29
INFORME DE GESTIÓN	1 – 4

CAMPOFRIO ALIMENTACIÓN, S.A.

Balances de Situación
31 de diciembre de 2004 y 2003
(Expresados en miles de euros)

ACTIVO	2004	2003
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento	1.064	1.565
Inmovilizaciones inmateriales	126.379	131.490
Inmovilizaciones materiales	118.172	122.338
Inmovilizaciones financieras	166.763	201.805
	412.378	457.198
Gastos a distribuir varios ejercicios	1.356	2.136
Activo circulante		
Existencias	185.130	178.824
Deudores	95.521	128.356
Inversiones financieras temporales	211.759	145.992
Acciones propias a corto plazo	3.909	1.977
Tesorería	233	3.106
Ajustes por periodificación	385	83
	496.937	458.338
	910.671	917.672

PASIVO	2004	2003
Fondos propios		
Capital suscrito	52.644	52.644
Prima de emisión	202.499	-
Reservas	49.979	265.321
Beneficios del ejercicio	27.312	2.835
	332.434	320.800
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	10.671	13.521
Provisiones para riesgos y gastos	20.608	11.766
Acreedores a largo plazo		
Deudas con empresas del grupo y asociadas	271.052	271.052
Otros acreedores	335	264
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	286	286
	271.673	271.602
Acreedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito	6.038	8.481
Deudas con empresa del grupo y asociadas	21.782	117.522
Acreedores comerciales	225.653	152.930
Otras deudas no comerciales	17.046	15.089
	270.519	294.022
Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo	4.766	5.961
	910.671	917.672

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

CAMPOFRIO ALIMENTACIÓN, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2004 y 2003
(Expresadas en miles de euros)

GASTOS	2004	2003
Gastos de explotación		
Aprovisionamientos	339.672	331.924
Gastos de personal	97.340	102.538
Dotación para amortizaciones de inmovilizado	25.036	26.503
Variación de provisiones de tráfico	(1.626)	1.383
Otros gastos de explotación		
Servicios exteriores	187.124	175.445
Tributos	2.410	2.302
Total gastos de explotación	649.956	640.095
Beneficios de explotación	64.689	47.986
Gastos financieros		
Gastos financieros y asimilados	18.904	21.292
Total gastos financieros	18.904	21.292
Beneficios de las actividades ordinarias	51.822	31.677
Pérdidas y gastos extraordinarios	30.158	35.368
Beneficios antes de impuestos	41.796	8.220
Impuesto sobre beneficios	14.484	5.385
Beneficios del ejercicio	27.312	2.835

INGRESOS	2004	2003
Ingresos de explotación		
Importe neto de la cifra de negocios	699.739	674.788
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	4.842	936
Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	143	53
Otros ingresos de explotación		
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	8.937	11.726
Otras subvenciones	984	578
Total ingresos de explotación	714.645	688.081
Ingresos financieros		
Ingresos de participaciones en capital	263	-
Ingresos de otros valores mobiliarios y de créditos del activo inmovilizado	662	387
Otros intereses e ingresos asimilados	4.920	4.531
Diferencias positivas de cambio	192	65
Total ingresos financieros	6.037	4.983
Resultados financieros negativos	12.867	16.309
Beneficios e ingresos extraordinarios	20.132	11.911
Resultados extraordinarios negativos	10.026	23.457

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales
Ejercicio 2004

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

Campofrío Alimentación, S.A. (en adelante la Sociedad) 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.

El objeto social y actividad principal consiste en la elaboración, comercialización y distribución de toda clase de embutidos, conservas cárnicas y sus derivados con aprovechamiento de las reses porcinas y vacunas y otros productos de alimentación.

La Sociedad opera en todo el territorio nacional a través de sus factorías en Burgos, Villaverde (Madrid), Torrijos (Toledo), Ólvega (Soria), Torrente (Valencia) y Candelario (Salamanca) y tiene su domicilio social en Alcobendas (Madrid).

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera de 2004, así como la propuesta de distribución de resultados de este último ejercicio.

Las cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales de 2004 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas comparativas de 2003 fueron aprobadas en Junta General de Accionistas de 25 de junio de 2004.

De acuerdo con la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado separadamente las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad al ser ésta la sociedad dominante del Grupo Campofrío, las cuales muestran unos fondos propios consolidados superiores a los presentados por la Sociedad.

b) Comparación de la información

La Sociedad presenta a efectos comparativos con cada partida del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004 las correspondientes al ejercicio anterior.

c) Información sobre reestructuración del negocio de carne fresca

El 2 de enero de 2003, Campofrío Alimentación, S.A. acordó una ampliación del capital social de Primayor Alimentación, S.L. (actualmente denominada Gecalial, S.L.) por importe de 10.122 miles de euros, mediante la creación de 674.826 participaciones sociales de 15 euros de valor nominal cada una de ellas y con una prima de asunción de 13.665 miles de euros. Campofrío Alimentación, S.A. renunció al derecho de asunción preferente a favor de Omsa Alimentación, S.A. La citada ampliación de capital se realizó mediante la aportación no dineraria de la rama de actividad de carne fresca integrada por cuatro establecimientos mercantiles donde se ubican los mataderos de ésta última con todas sus pertenencias, giro, tráfico y plantilla de personal a Primayor Alimentación, S.L. Esta aportación de rama de actividad se produjo con efectos económicos, contables y fiscales con fecha 1 de enero de 2003 acogiéndose al régimen de neutralidad fiscal, regulado en el Capítulo VIII del Título VIII de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades.

El valor de los activos y pasivos que fueron objeto de dicha aportación de rama de actividad se muestran a continuación:

	Miles de euros
Inmovilizaciones materiales (neto)	14.758
Inmovilizaciones financieras (neto)	12
Existencias	3.975
Empresas del grupo, deudores	9.991
Otros deudores	412
Subvenciones de capital	(1.255)
Acreedores comerciales	(2.352)
Otras deudas no comerciales	(1.754)
	23.787

Por otra parte, y completando el proceso de concentración de actividad de carne fresca, con fecha 12 de septiembre de 2003 Primayor Alimentación, S.L. adquirió el 50% del capital social de la sociedad Primayor Ganadería, S.A. (anteriormente denominada Ingafoods, S.A.), que era propiedad de Omsa Alimentación, S.A.

Durante el ejercicio 2003 la Dirección de la Sociedad tomó la decisión de proceder a la venta de toda la actividad de carne fresca del Grupo Campofrío, integrada en el subgrupo encabezado por Primayor Alimentación, S.L., y se iniciaron las negociaciones para su venta.

El 2 de enero de 2004 la Sociedad y Primayor Alimentación, S.L. formalizaron un contrato con Proinserga Inversiones, S.A. en virtud del cual se transmitieron los activos, pasivos y derechos relacionados con la rama de actividad de Primayor Alimentación, S.L.

La mencionada operación pasó por la aportación de los citados activos, pasivos y derechos a la sociedad Industrias Cárnicas Revilla, S.L. (ICR), participada, al 31 de diciembre de 2003 íntegramente por Campofrío Alimentación, S.A.

El 12 de enero de 2004 la totalidad de las participaciones sociales de ICR fueron transmitidas por Campofrío Alimentación, S.A. a Primayor Alimentación, S.L. Con fecha 2 de febrero de 2004 se elevaron a público los acuerdos sociales de ampliación de capital social de IRC mediante la aportación no dineraria del valor neto de los activos y pasivos afectos a la rama de actividad de Primayor Alimentación, S.L. Dicha ampliación de capital fue totalmente suscrita por Primayor Alimentación, S.L. En esa misma fecha ICR cambio su denominación social por Primayor Foods, S.L.

Como consecuencia de la aportación de la rama de actividad a ICR, esta sociedad se subrogó en las obligaciones contractuales con los empleados de Primayor Alimentación, S.L. y en los acuerdos o contratos propios del giro o tráfico de la rama de actividad que fue aportada.

Con fecha 4 de marzo de 2004 se formalizó la transmisión de la totalidad de las participaciones que componen el capital social de Primayor Foods, S.L. a Proinserga Inversiones, S.A.

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración de la Sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas la siguiente distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004:

	Miles de euros
A dividendos:	
Resultado del ejercicio 2004	27.312
	27.312

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003 y de reservas voluntarias, efectuada durante 2004, fue la siguiente:

	Miles de euros
A dividendos:	
Resultado del ejercicio 2003	2.835
Reservas voluntarias	10.326
	13.161

4. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Las cuentas anuales han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad. Los principales son los siguientes:

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento se muestran al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada, que se calcula linealmente durante un período de cinco años.

b) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial se valora a su coste de adquisición o coste directo de producción, según proceda, y se presenta neto de su correspondiente amortización acumulada, que se determina conforme a los siguientes criterios, siempre en función de los años de utilización o recuperación esperados:

b.1) Los costes incurridos en cada proyecto individualizado de investigación y desarrollo se capitalizan cuando existen motivos fundados de su éxito técnico y rentabilidad económico-comercial, llevándose directamente a pérdidas en caso contrario. Los costes capitalizados se amortizan linealmente en un período máximo de cinco años a partir de la fecha en la que los proyectos se consideran finalizados.

b.2) La propiedad industrial, que corresponde principalmente a los gastos incurridos en relación con el registro de diversas marcas comerciales y acuerdos de licencia y asistencia técnica, se muestra valorada al coste de adquisición, amortizándose linealmente en un período comprendido entre cinco y veinte años.

b.3) El fondo de comercio corresponde, principalmente, a las operaciones de fusión por absorción con Omsa Alimentación, S.A., Grupo Navidul, S.A. e Internacional de Alimentación y Bebidas, S.A. (Interalimen) efectuadas en los ejercicios 2003, 2000 y 1993, respectivamente, así como a la adquisición de determinadas carteras de clientes realizadas en el ejercicio 2001. Los fondos de comercio se amortizan linealmente durante un período de veinte años. La amortización en veinte años se ha estimado en base a estudios que la Sociedad ha realizado, considerando que es el plazo de recuperación de las inversiones.

b.4) Las aplicaciones informáticas se muestran valoradas a coste de adquisición, amortizándose linealmente durante un período comprendido entre cuatro y cinco años. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurren.

c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se valora a su valor de coste de adquisición, actualizado hasta 1983 respecto al inmovilizado aportado por la Sociedad y, hasta 1996 en algunas sociedades absorbidas, todo ello de acuerdo con lo permitido por la legislación en vigor, y por posteriores revalorizaciones en algunas sociedades a raíz de procesos de fusión llevados a cabo. Al valor de coste se le deduce la amortización acumulada correspondiente y la provisión por depreciación constituida.

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

Construcciones	33 - 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	7 - 16
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4 - 17
Otro inmovilizado	4 - 13

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

La Sociedad procede a constituir provisiones del inmovilizado material cuando se reduce significativamente la vida útil de los bienes o se produce un envilecimiento o pérdida de valor de los bienes registrados.

d) Inmovilizaciones financieras

Los valores mobiliarios de renta variable figuran registrados a su precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma.

Las inversiones en empresas del grupo se registran a su coste de adquisición y por posteriores revalorizaciones en determinadas participaciones a raíz de procesos de fusión llevados a cabo.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación del inmovilizado financiero cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, cuando se trata de participaciones en capital, se provisiona el exceso del coste de adquisición sobre el valor teórico contable de las participaciones, una vez corregido por el importe de las plusvalías tácitas adquiridas que subsisten al cierre del ejercicio.

e) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Corresponden a los gastos derivados de la financiación a largo plazo obtenida por la Sociedad en el ejercicio 2003 y que se describe en la nota 15, que se imputan a resultados durante el periodo de duración de la misma.

Al 31 de diciembre de 2003 también se incluían los gastos derivados del acuerdo de cesión de créditos que se menciona en la nota 4. g) los cuales se imputaban a resultados en un periodo de cinco años. Dicho acuerdo ha sido cancelado en enero de 2005, por lo que la Sociedad ha decidido llevar la totalidad del importe pendiente a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio 2004.

f) Existencias

Las existencias se muestran valoradas a precio de adquisición o coste de producción, que es inferior al de mercado, mediante la aplicación, en general, de los siguientes criterios:

- Materias primas y otros aprovisionamientos: a precio de coste medio ponderado.

- Productos en curso y productos terminados: a precio de coste medio de los consumos de materias primas y auxiliares y otros aprovisionamientos, incorporando 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, durante el proceso de curación de los productos.

El coste de los jamones, cuyo período de curación supera el año, incluye los intereses financieros computables según el grado de curación de los mismos. Los intereses capitalizados en existencias al 31 de diciembre de 2004 y 2003 ascienden a 3.714 y 3.125 miles de euros, respectivamente.

g) Clientes por ventas y prestaciones de servicios

Las cuentas a cobrar correspondientes a una parte sustancial de las ventas efectuadas por la Sociedad, figuran en el balance de situación adjunto por su valor nominal, neto de los importes cedidos en virtud del acuerdo de cesión de créditos que se menciona a continuación en esta nota.

El importe de los créditos cedidos por la Sociedad de acuerdo con el contrato suscrito con fecha 15 de abril de 2002 y modificado el 12 de septiembre de 2003 entre la Sociedad y Societé Genérale Bank Nederland N.V., asciende al 31 de diciembre de 2004 a 137.845 miles de euros (ver nota 11).

Como se indica en la nota 30, en enero de 2005 se ha cancelado el contrato suscrito con Societé Genérale Bank Nederland N.V. el cual ha sido sustituido por un contrato de factoring sin recurso con entidades financieras.

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

h) Acciones propias

Las acciones propias se valoran al coste de adquisición, corregido, en su caso, por el precio de mercado si este fuese inferior. Dicho precio de mercado se corresponde con el valor de cotización al cierre del ejercicio, cotización media del último trimestre o valor teórico contable, el menor de los tres.

i) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidos en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en las cuentas de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en euros a tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre o al tipo de cambio asegurado a dicha fecha, caso de existir, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo.

j) Corto/ largo plazo

En los balances de situación adjuntos se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses, y a largo plazo en el caso de exceder sus vencimientos de dicho período, contando a partir de la fecha de cierre del ejercicio.

k) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando son cesados en sus servicios.

La Sociedad tiene registrada una provisión constituida, básicamente, para cubrir los gastos que se prevén incurrir en el proceso de reorganización de la Sociedad.

l) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio contable, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos de los balances de situación.

Las deducciones en la cuota, tanto las aplicadas en el ejercicio como las que estén pendientes de aplicar, así como las bonificaciones, minoran el gasto por Impuesto sobre Sociedades.

Los impuestos anticipados, créditos por bases imponibles negativas pendientes de compensar y por deducciones pendientes de aplicación sólo se reconocen en el activo en la medida en que su realización futura está razonablemente asegurada.

m) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital no reintegrables figuran en el pasivo de los balances de situación adjuntos por su importe original, neto de las cantidades reconocidas como ingresos desde la fecha de su concesión. El reconocimiento del ingreso se efectúa, básicamente, mediante la aplicación del método lineal, durante un período de tiempo equivalente a la vida útil de los elementos del inmovilizado que fueron financiados con dichas subvenciones.

n) Compromisos por pensiones y obligaciones similares

La Sociedad complementa 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. La Sociedad ha estimado los pasivos actuariales devengados al 31 de diciembre de 2004 que se encuentran provisionados en el epígrafe de Provisiones para riesgos y gastos, del pasivo del balance de situación.

Adicionalmente, la Sociedad tiene con 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.

o) Otras provisiones para riesgos y gastos

Las responsabilidades probables o ciertas de cualquier clase o naturaleza, originadas por reclamaciones, litigios en curso, garantías, indemnizaciones, reparaciones extraordinarias y contingencias probables se provisionan de acuerdo con una estimación razonable de sus cuantías.

p) 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.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aun siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidas.

q) Productos financieros derivados

La Sociedad utiliza estos instrumentos, principalmente, para eliminar o reducir significativamente los riesgos de tipo de interés y de cambio de moneda extranjera existentes en sus posiciones patrimoniales y, por tanto, en estos casos, son consideradas operaciones de cobertura. Los beneficios o quebrantos generados se periodifican de forma simétrica a los ingresos o costes del elemento cubierto.

r) 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 de la Sociedad 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 c) 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 del balance.

5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El detalle y movimiento durante 2004 y 2003 es como sigue:

	Miles de euros						
	31.12.02	Altas	Bajas	31.12.03	Altas	Bajas	31.12.04
Gastos de ampliación de capital	1.975	90	(500)	1.565	-	(501)	1.064

Corresponde, fundamentalmente, a los gastos ocasionados por las ampliaciones de capital que tuvieron lugar durante el ejercicio 2002.

6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El detalle y movimiento de las inmovilizaciones inmateriales al 31 de diciembre de 2004 y 2003 se muestran en el Anexo I 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 y asistencia técnica 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 3.618 miles de euros y se imputa como gastos en veinte años, período de vigencia del contrato.

Fondo de comercio

El fondo de comercio corresponde principalmente a las operaciones de fusión con Omsa Alimentación, S.A., Grupo Navidul, S.A. e Interalimen realizadas en ejercicios anteriores, así como a la adquisición de carteras de clientes.

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad, en base a nueva información disponible, ha asignado un mayor valor del fondo de comercio originado en la fusión con Omsa Alimentación S.A., reduciendo el valor de la participación en Valpro Alimentación S.A.

Un resumen del coste de los elementos de inmovilizado inmaterial totalmente amortizado al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Gastos de investigación y desarrollo	10.240	10.240
Propiedad industrial	1.120	1.048
Aplicaciones informáticas	11.200	9.445
Otros conceptos	2.472	1.094
	25.032	21.827

7. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle y movimiento del inmovilizado material al 31 de diciembre de 2004 y 2003 se muestran en el Anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

El 23 de octubre de 1998 se constituyó y cedió a la sociedad participada Jamones Burgaleses, S.A., un derecho real de superficie sobre un terreno, propiedad de la Sociedad, con el fin de que aquélla construyese e instalase directamente y a su costa una fábrica de jamones. El derecho de superficie está constituido por un plazo de treinta y cinco años. El 7 de enero de 2003 Campofrío Alimentación, S.A. concedió a la mencionada sociedad, una opción de compra gratuita e irrevocable sobre el terreno mencionado anteriormente.

Así mismo, existe un contrato con Jamones Burgaleses, S.A., por el que esta última arrienda a la Sociedad la explotación de la industria construida mencionada anteriormente, por un período de once años.

En el ejercicio 1996 determinadas sociedades absorbidas por la Sociedad actualizaron el valor de su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio.

Un resumen del coste de los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Construcciones	323	306
Instalaciones técnicas y maquinaria	64.234	53.353
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	12.378	11.430
Otro inmovilizado	7.924	6.619
	84.859	71.708

Información sobre la adquisición de Grupo Navidul, S.A. y fusión posterior

Con fecha 27 de julio de 2000 la Sociedad adquirió la totalidad de las acciones representativas del capital social de Grupo Navidul, S.A. Con fecha 22 de diciembre de 2000, Grupo Navidul, S.A. fue absorbida por Campofrío Alimentación, S.A. con el traspaso en bloque de todo el patrimonio de aquella a la absorbente. Este acuerdo fue formalizado mediante escritura pública de fusión con fecha 6 de febrero de 2001, presentada en el Registro Mercantil de Madrid e inscrita en el mismo con fecha 13 de febrero de 2001.

Los bienes adquiridos por la Sociedad, como consecuencia de la fusión por absorción de Grupo Navidul, S.A., se incorporaron por el mismo valor por el que figuraban contabilizados en los registros de esta última al 30 de septiembre de 2000, sin que se efectuaran revalorizaciones contables.

En las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2002 se detalla, por cuentas de balance, el año de adquisición del inmovilizado susceptible de amortización que fue transmitido por la sociedad absorbida a la sociedad absorbente.

La Sociedad dispone de un listado detallado de cada uno de los bienes transmitidos por la sociedad absorbida, con indicación expresa de su fecha de adquisición.

Información sobre la fusión con Omsa Alimentación, S.A. y Ajino, S.L.

Las Juntas Generales de Accionistas de Campofrío Alimentación, S.A., Omsa Alimentación, S.A. y Ajino, S.L., celebradas el 23 de junio de 2003 para la primera y 30 de junio de 2003 para las dos últimas, acordaron la fusión de las mencionadas sociedades mediante la absorción de las dos últimas por Campofrío Alimentación, S.A. como sociedad absorbente, con el traspaso en bloque de todo el patrimonio de aquellas a la absorbente. Este acuerdo fue formalizado mediante escritura pública de fusión de fecha 1 de octubre de 2003 inscrita en los Registros Mercantiles de Valencia y Madrid con fechas 24 de octubre de 2003 y 17 de noviembre de 2003, respectivamente.

A efectos contables, la fecha a partir de la cual todas las operaciones realizadas por las sociedades absorbidas se consideraron realizadas por la sociedad absorbente fue el 1 de enero de 2003 acogiéndose al régimen de neutralidad fiscal, regulado en el Capítulo VIII del Título VIII de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades.

Los bienes adquiridos por la Sociedad, como consecuencia de la fusión por absorción mencionada anteriormente, se incorporaron por el valor por el que figuraban contabilizados en los registros de las sociedades absorbidas al 31 de diciembre de 2002, excepto por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición de las participaciones y que subsistían a la fecha de la fusión, de acuerdo con el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	Valor histórico	Valor plusvalías tácitas
Terrenos	840	3.011
Inmovilizaciones financieras	12.400	11.884
	13.240	14.895

En las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2003 se detalla, por cuentas de balance, el año de adquisición del inmovilizado susceptible de amortización que fue transmitido por las sociedades absorbidas a la sociedad absorbente.

La Sociedad dispone de un listado detallado de cada uno de los bienes transmitidos por las sociedades absorbidas, con indicación expresa de su fecha de adquisición.

8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Su composición y movimiento durante 2004 y 2003 se muestran en el Anexo III adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

a) Participaciones en empresas del grupo y asociadas

Un resumen de las participaciones en empresas del grupo al 31 de diciembre de 2004 y sus principales datos se muestra en los Anexos IV.A y IV.B adjuntos, los cuales forman parte integrante de esta nota.

Las acciones de las empresas del grupo no cotizan en Bolsa.

Durante el ejercicio 2003 la Sociedad vendió la participación mantenida en la sociedad Jamones de Soria, S.A. y así mismo fue liquidada en el ejercicio 2003 la sociedad Jamval Alimentación, S.A. Por otra parte, la Sociedad constituyó en el ejercicio 2003 la sociedad Campofrío Internacional Finance, S.A.R.L.

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad ha vendido la participación mantenida en la sociedad Morliny, S.A. Asimismo el valor de la participación mantenida en Valpro Alimentación S.A se ha visto disminuido como consecuencia del incremento del fondo de comercio originado en la fusión con Omsa Alimentación S.A. tal y como se describe en la nota 6 anterior. Por otra parte, la Sociedad ha incrementado en el ejercicio 2004 su participación en Campomos y en Campofrio Montagne Noire, S.A. hasta alcanzar el 100% y el 85%, respectivamente.

b) Créditos a empresas del grupo

El 31 de julio de 1999 se concedió un préstamo a Morliny, S.A., que al 31 de diciembre de 2003 ascendía a 5.776 miles de euros. Durante el ejercicio 2004 dicho préstamo ha sido cancelado.

El 29 de noviembre de 2002 la Sociedad concedió un préstamo a la sociedad participada Fricarnes, S.A. por importe de 6.359 miles de euros con vencimiento el 29 de mayo de 2004. Dicho préstamo ha sido renovado hasta el 29 de noviembre de 2005, no obstante la Sociedad mantiene este saldo a largo plazo al considerar los Administradores que el mismo será prorrogado a su vencimiento.

El 5 de mayo de 2003 la Sociedad concedió un préstamo a la sociedad participada Total Meat Marketing, SRL, por importe de 1.000 miles de euros. Durante los ejercicios 2003 y 2004, el préstamo se ha incrementado hasta alcanzar al 31 de diciembre de 2004 un importe de 2.604 miles de euros. El vencimiento del préstamo según contrato se producirá el 5 de mayo de 2005, si bien al igual que en el préstamo que se describe en el párrafo anterior la Sociedad mantiene este saldo a largo plazo al considerar los Administradores que el mismo será prorrogado a su vencimiento.

c) Créditos a empresas asociadas

El saldo de "Créditos a empresas asociadas" corresponde fundamentalmente a un préstamo formalizado el 10 de octubre de 2002 con Campoaustral, S.A., que se encuentra garantizado con hipoteca constituida sobre la fábrica en la que desarrolla su actividad la compañía. La operación tiene 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 devenga un interés anual del Libor más un diferencial del 1%.

d) Otros créditos

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el saldo incluye préstamos otorgados al personal, así como a determinados miembros del Consejo de Administración. Estos últimos fueron concedidos en 1991, tienen vencimiento el 18 de diciembre del año 2007 y devengan un tipo de intereses inferior al de mercado pagadero por anualidades vencidas.

9. EXISTENCIAS

El detalle de existencias al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Materias primas	8.045	6.027
Otros aprovisionamientos	10.335	9.993
Productos en curso	117.433	127.552
Productos terminados	47.047	32.086
Anticipos de proveedores	2.270	4.469
Provisiones	-	(1.303)
	185.130	178.824

Los gastos por aprovisionamientos de existencias han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2004	2003
Materias primas y otros aprovisionamientos		
Compras netas	342.032	336.958
Variación de existencias	(2.360)	(5.034)
	339.672	331.924

Las compras netas efectuadas a empresas del grupo y asociadas se detallan en la nota 22.

10. DEUDORES

El detalle de deudores al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	26.299	25.797
Empresas del grupo y asociadas	30.107	51.209
Deudores varios	16.656	17.564
Personal	462	773
Administraciones públicas (nota 24)	37.834	48.923
	111.358	144.266
Provisiones	(15.837)	(15.910)
	95.521	128.356

a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios

Al 31 de diciembre de 2004 el epígrafe de "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" incluye efectos descontados en entidades financieras pendientes de vencimiento por importe de 3.072 miles de euros (3.982 miles de euros en 2003).

b) Deudores varios

Al 31 de diciembre de 2004 corresponde, fundamentalmente a deudores por ventas de inmovilizado material realizadas por la Sociedad.

c) Provisiones

El movimiento de la provisión para insolvencias durante los ejercicios finalizados en 31 de diciembre ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Saldos al 1 de enero	15.910	15.571
Dotaciones del ejercicio	125	80
Altas fusión	-	259
Recuperaciones de saldos provisionados	(198)	-
Saldos al 31 de diciembre	15.837	15.910

11. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El detalle de inversiones financieras temporales al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	65.915	62.227
Créditos a empresas del grupo	16.728	16.194
Créditos a empresas asociadas	1.684	1.088
Otros créditos	4.967	72
Imposiciones a corto plazo	122.465	66.411
	211.759	145.992

Al 31 de diciembre de 2004, el saldo de la cuenta de Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo corresponde al importe de los depósitos constituidos por la Sociedad en virtud de lo establecido en el contrato de cesión de créditos firmado con Société Générale Bank Nederland, N.V. de fecha 15 de abril de 2002 y modificado el 12 de septiembre de 2003, y cuya finalidad es la de garantizar el cobro por parte de la entidad financiera de los créditos cedidos a ella (ver nota 4.g). Dichos depósitos devengan un tipo de interés del 2,40% al cierre del ejercicio, aproximadamente, siendo el vencimiento de éstos en el corto plazo.

Créditos a empresas del grupo al 31 de diciembre de 2004 corresponde, fundamentalmente a:

- Préstamo entregado a SC Tabco Campofrío, S.A. por importe de 884 miles de euros, con vencimiento 1 de julio de 2005 y que devenga un tipo de interés del Euribor más 2% anual.

- Préstamo entregado a Tenki International Holding B.V. por un importe de 652 miles de euros, con vencimiento 20 de marzo de 2005 y que devenga un tipo de interés del Euribor más 0,5% anual.

- Durante los ejercicios 2001 y 2002 se concedieron préstamos a Campofrio Montagne Noire, S.A., a efectos de financiar las necesidades que tiene esta sociedad de tesorería y circulante, así como, con el fin de desembolsar el capital social de la sociedad Haraguy, sociedad participada por aquella, por un importe total de 14.428 miles de euros. Durante el ejercicio 2004 dicho importe se ha incrementado hasta un importe de 15.169 miles de euros al 31 de diciembre de 2004. Estos préstamos tenían vencimiento original en el ejercicio 2004 y se han renovado con vencimiento en 2005 y devengan intereses a un tipo anual del EURIBOR incrementado en un 0,3%.

En la cuenta de créditos a empresas asociadas se registra, principalmente, el crédito concedido a Navidul Cogeneración, S.A. con vencimiento a corto plazo y que devenga un interés anual del Euribor más un diferencial.

Otros créditos recoge fundamentalmente el importe neto pendiente de cobro del mes de diciembre de 2004 en virtud del acuerdo de cesión de créditos firmado con Société Générale Bank Nederland, N.V. (ver nota 4.g).

Imposiciones a corto plazo corresponde a depósitos financieros con fecha de vencimiento en el ejercicio 2005. El tipo de interés medio de estos depósitos durante el ejercicio 2004 ha sido del 2,13% anual.

12. FONDOS PROPIOS

El detalle y movimiento de los fondos propios se muestran en el anexo V adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2004 el capital social 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.

Ampliaciones de capital:

El Consejo de Administración de la Sociedad 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, 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 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 tendrá la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente. En el caso de que la emisión se efectúe con reconocimiento del derecho de suscripción preferente, el Consejo podrá 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 haga uso de la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente, el precio de emisión de las nuevas acciones será el que libremente determine 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 podrá 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 concedía 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 fecha 25 de junio de 2004.

El porcentaje de participación poseído por otras empresas al 31 de diciembre de 2004, directa o indirectamente, en una proporción igual o superior al 10% se muestra a continuación:

Empresa	Porcentaje de participación	
	2004	2003
Carbal, S.A. (*)	21,70%	21,70%
Hormel Spain, S.L.	-	15,21%
Inmo-3, S.A.	10,58%	7,71%
Arcebal Fam, S.L.	8,93%	11,22%
Smithfield Foods, Inc (**)	22,41%	-
Kensal, S.L.	10,03%	11,22%

(*) 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

b) Acciones propias

La Junta General de Accionistas de la Sociedad de 25 de junio de 2004, acordó, entre otros aspectos, autorizar al Consejo de Administración para la adquisición, por un plazo de dieciocho meses, de acciones propias por la Sociedad o por sus filiales, hasta un máximo del 5% del capital social y sin que el precio de adquisición pueda superar en más de un 5% el de la cotización bursátil.

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad posee 588.768 acciones propias que representan el 1,12% del capital social, figurando registradas por un valor de 3.909 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad poseía 307.996 acciones propias que representaban el 0,59% del capital social, figurando registradas por un valor de 1.977 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad mantiene constituida una reserva para acciones propias. Esta reserva es indisponible en tanto las acciones propias no sean enajenadas o amortizadas.

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad ha adquirido, enajenado y dotado provisión para acciones propias por 10.155, 6.633 y 2.720 miles de euros, respectivamente, lo que ha originado, un beneficio neto de 1.131 miles de euros. En el 2003 la Sociedad adquirió, enajenó, canjeó por fusión y dotó provisión para acciones propias por 5.148, 4.008, 619 y 124 miles de euros, respectivamente, lo que originó un beneficio neto de 570 miles de euros.

c) Reserva legal

La Sociedad está obligada 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 pérdidas y ganancias.

d) Prima de emisión

La Junta General de Accionistas de la Sociedad 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 dotadas con resultados no distribuidos de ejercicios anteriores y otra por importe de 202.499 miles de euros dotada con primas 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 de un euro por acción, 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 Reservas del balance adjunto.

f) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias y la prima de emisión son de libre disposición para el reparto de dividendos excepto por un importe de 117.115 miles de euros (122.632 miles de euros en 2003), correspondiente al saldo pendiente de amortizar de los gastos de establecimiento, de investigación y desarrollo y del fondo de comercio.

13. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Este epígrafe corresponde, fundamentalmente, a las subvenciones de capital de carácter no reintegrable y su detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Subvenciones originales		
Hasta el 31 de diciembre de 1998	24.329	24.329
En 1999	4.752	4.752
En 2000	2.913	2.913
Altas por fusión (2000)	4.995	4.995
En 2001	156	156
En 2002	592	592
Altas por fusión (2003)	1.277	1.277
Aportación rama de actividad	(1.255)	(1.255)
En 2003	337	337
	38.096	38.096
Menos, ingresos reconocidos		
Al inicio del ejercicio	(23.610)	(21.192)
En el ejercicio	(2.032)	(2.418)
	(25.642)	(23.610)
Subvenciones anuladas	(2.827)	(2.716)
Total subvenciones de capital	9.627	11.770
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.044	1.751
	10.671	13.521

14. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS, A LARGO Y A CORTO PLAZO

Su detalle y movimiento durante 2004 y 2003 es como sigue:

	Miles de euros							
	31.12.02	Altas fusión	Altas	Bajas	31.12.03	Altas	Bajas	31.12.04
Largo plazo								
Compromisos con el personal	1.801	-	-	(78)	1.723	-	(91)	1.632
Impuestos	4.136	-	1.500	-	5.636	2.500	-	8.136
Compromisos por venta de inmovilizado	-	-	3.970	-	3.970	1.000	-	4.970
Inmovilizaciones financieras	601	327	-	(491)	437	1.717	-	2.154
Otros conceptos	-	-	-	-	-	3.716	-	3.716
	6.538	327	5.470	(569)	11.766	8.933	(91)	20.608
Corto plazo								
Reestructuración	4.240	290	10.274	(10.094)	4.710	3.015	(4.710)	3.015
Gastos de inmovilizado	1.251	-	-	-	1.251	500	-	1.751
	5.491	290	10.274	(10.094)	5.961	3.515	(4.710)	4.766
	12.029	617	15.744	(10.663)	17.727	12.448	(4.801)	25.374

Largo plazo

El saldo de la cuenta Compromisos con el personal recoge la provisión correspondiente al compromiso que tiene la Sociedad 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. La Sociedad ha estimado los pasivos actuariales devengados al 31 de diciembre de 2004 que se encuentran provisionados en el epígrafe de Provisiones para riesgos y gastos, del pasivo del balance de situación.

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

El concepto de impuestos corresponde a la provisión constituida por la Sociedad al objeto de cubrir el posible pasivo correspondiente a actas de inspección recurridas por la misma, como se describe en la nota 24 posterior.

Como consecuencia de las ventas de determinados elementos del activo fijo realizadas por la Sociedad existe una provisión con el fin de cubrir determinados compromisos que pudieran surgir en relación con las mismas.

El concepto de inmovilizaciones financieras corresponde a las provisiones constituidas en relación con las inversiones mantenidas en Tenki International Holding, B.V. y Omsa Alimentación, SARL, 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. Asimismo recoge las provisiones constituidas en relación a determinadas cuentas a cobrar correspondientes a determinadas sociedades participadas.

La Sociedad ha estimado conveniente constituir provisiones en relación con determinadas reclamaciones y litigios en curso.

Corto plazo

La provisión de reestructuración incluye, principalmente, la mejor estimación de los Administradores para hacer frente a los costes de reorganización pendientes de incurrir por la Sociedad.

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.

15. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS, A LARGO PLAZO

Con fecha 20 de febrero de 2003, recibió un préstamo de su sociedad participada Campofrío Internacional Finance, S.A.R.L. por un importe nominal de 294 miles de dólares. El detalle de los vencimientos, por años, del préstamo y el tipo de interés del mismo es como sigue:

	Miles de dólares	Tipo de interés
Año 2010	75.000	5,50%
Año 2013	199.000	6,24%
Año 2015	20.000	6,43%
Total	294.000	

Tal y como se indica en la nota 26, esta operación se encuentra cubierta mediante contratos de cobertura de seguro de tipo de cambio y de tipo de interés.

16. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO, A CORTO PLAZO

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Préstamos y créditos bancarios	2.626	3.612
Deudas por efectos descontados	3.072	3.982
Deudas por intereses	340	887
	6.038	8.481

Al 31 de diciembre de 2004 no existen créditos bancarios expresados en moneda extranjera.

Los tipos de interés anuales aplicables a los saldos dispuestos de los créditos al 31 de diciembre de 2004 están comprendidos entre el 2,36% y el 2,91% (entre el 2,30% y el 2,80% en 2003).

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad tiene concedidos límites de créditos no utilizados por 117.220 miles de euros (116.808 miles de euros en 2003).

17. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

Su detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Administraciones públicas (nota 24)	9.712	8.613
Efectos a pagar	88	435
Proveedores de inmovilizado a corto plazo	2.038	880
Remuneraciones pendientes de pago	5.175	5.128
Otras deudas	33	33
	17.046	15.089

18. IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS

Un detalle de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias para 2004 y 2003 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Ventas	728.050	700.523
Devoluciones, descuentos y rappels sobre ventas	(28.311)	(25.735)
	699.739	674.788

La distribución de las ventas netas durante 2004 y 2003, clasificada por mercados geográficos, se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2004	2003
Mercado nacional	652.264	609.729
Exportación	47.475	65.059
	699.739	674.788

Las ventas netas efectuadas por la Sociedad en divisas durante 2004 ascendieron a 1.483 miles de euros. Las ventas realizadas a empresas del grupo y asociadas se detallan en la nota 22.

19. GASTOS DE PERSONAL

Su detalle para 2004 y 2003 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Sueldos, salarios y asimilados	75.830	79.318
Seguridad social	19.763	20.689
Otros gastos sociales	1.747	2.531
	97.340	102.538

El número medio de empleados mantenido durante 2004 ha sido de 2.536. Su distribución por categorías profesionales es la siguiente:

Categoría profesional	Nº de personas
Directivos, ingenieros y técnicos	218
Administrativos	227
Personal de producción	1.747
Personal de venta y distribución	344
	2.536

20. PÉRDIDAS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS

Su detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Variación neta de las provisiones del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	5.683	13.824
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	148	488
Pérdidas por operaciones con acciones propias	10	18
Gastos por reestructuración	7.084	13.098
Cancelación préstamo sindicado	-	1.932
Actas fiscales	4.772	-
Compromisos venta inmovilizado	1.000	-
Exceso traspaso de subvenciones años anteriores	2.077	-
Otros gastos extraordinarios	9.384	6.008
	30.158	35.368

21. BENEFICIOS E INGRESOS EXTRAORDINARIOS

Su detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	16.547	8.318
Beneficios por operaciones con acciones propias	1.141	588
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	2.032	2.418
Otros ingresos extraordinarios	412	587
	20.132	11.911

22. TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

Las principales transacciones realizadas durante 2004 y 2003 con empresas del grupo y asociadas han sido las siguientes:

	Miles de euros	
	2004	2003
Ingresos		
Ventas netas	24.510	24.765
Otros ingresos de explotación	5.565	9.205
Ingresos de participaciones en capital de empresas del grupo y asociadas	263	-
Otros intereses e ingresos asimilados	979	1.539
	31.317	35.509
Gastos		
Compras netas	9.058	92.523
Otros gastos de explotación, servicios exteriores	31.429	37.133
Gastos financieros	10.830	9.917
	51.317	139.573

23. INFORMACIÓN RELACIONADA CON MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Un detalle de las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad al 31 de diciembre se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2004	2003
Sueldos	1.304	1.320
Dietas	544	142
	1.848	1.462

En el primer trimestre del ejercicio 2004, se procedió a la liquidación de una cantidad total de 1.064 miles de euros, en concepto de indemnización pactada por el cese del que fuera Consejero Delegado de la Sociedad 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.

Los préstamos concedidos a miembros del Consejo de Administración y pendientes de amortizar al cierre de 2004 y 2003 ascienden a 1.052 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, excepto por lo mencionado en la nota 4.n), la Sociedad 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.

Los administradores han comunicado a la Sociedad que poseen 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:

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
Caja de Ahorros Municipal de Burgos (representada por D. José Mª Achirica Martín	Carnes Selectas 2000, S.A.	100%	Presidente
D. Antonio Rodríguez Arce	Desarrollo Ganadero Español, S.A.	3,56% (Indirecto)	-
D. Robert A. Sharpe	Smithfield Foods, Inc.	Inferior al 1%	Directivo

(*) Participaciones indirectas compartidas por D. Pedro Ballvé Lantero y D. Fernando Ballvé Lantero

Adicionalmente, los administradores han confirmado lo siguiente en relación con el ejercicio de cargos o funciones en sociedades, fuera del Grupo Campofrío, con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad ni la realización por cuenta propia o ajena, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad:

Administrador	Sociedad	Cargo/ Función
D. Robert A. Sharpe	Smithfield Foods, Inc.	Directivo
D. Guillermo de la Dehesa Romero	Tele Pizza, S.A.	Consejero

Los administradores de la Sociedad, o personas actuando por cuenta de éstos, no han realizado durante el ejercicio operaciones con la Sociedad, o con otras sociedades de su Grupo, ajenas a su tráfico ordinario o al margen de las condiciones de mercado.

24. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos deudores mantenidos con administraciones públicas al cierre de los ejercicios 2004 y 2003 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Hacienda Pública, deudor por diversos conceptos		
Por IVA y asimilados	2.170	2.414
Por devolución de impuestos	1.106	614
Retenciones y pagos a cuenta	235	1.025
Por subvenciones	2.338	3.319
Créditos por bases imponibles negativas	14.532	14.507
Impuesto sobre beneficios anticipado	17.453	27.044
	37.834	48.923

El detalle de los saldos acreedores mantenidos con administraciones públicas al cierre de los ejercicios 2004 y 2003 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales	7.159	5.732
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	1.958	1.986
Impuesto sobre beneficios diferido	595	895
	9.712	8.613

Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible. No obstante, en la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

La Sociedad tributa en el régimen de consolidación fiscal, siendo la Sociedad dominante del Grupo nº 54/97 y las sociedades 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 del ejercicio 2004 y el beneficio fiscal:

	Miles de euros
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	41.796
Diferencias permanentes	
Amortización del fondo de comercio	623
Amortización de la revalorización por fusión de inmovilizaciones materiales	302
Provisiones en cartera de sociedades en consolidación fiscal	3.545
Plusvalía ventas sociedades en el extranjero	(11.346)
Provisiones no deducibles	5.320
Otros conceptos netos	(233)
Base contable del impuesto	40.007
Diferencias temporales netas	
Con origen en el ejercicio	8.782
Con origen en ejercicios anteriores	(6.517)
	2.265
Base imponible fiscal previa	42.272
Integración de bases imponibles grupo de consolidación fiscal	(3.228)
Base imponible fiscal	39.044
Cuota al 35%	13.665
Deducciones y bonificaciones	(13.665)
Cuota líquida	-
Retenciones y pagos a cuenta	88
Impuesto sobre Sociedades a cobrar	88

El gasto por Impuesto sobre sociedades se calcula como sigue:

	Miles de euros
Base contable por 35%	14.002
Deducciones y bonificaciones	(392)
Rectificación gasto por Impuesto Sociedades ejercicios anteriores	874
	14.484

El detalle de las diferencias temporales al 31 de diciembre en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales y de su correspondiente efecto impositivo acumulado anticipado o diferido, es como sigue:

	Miles de euros			
	Diferencia temporal		Efecto impositivo	
	2004	2003	2004	2003
Impuestos anticipados				
Fondos de comercio	617	665	216	233
Provisión por depreciación del inmovilizado	1.666	2.212	583	774
Provisiones de cartera	23.406	23.027	8.192	8.059
Provisión para reestructuración	8.728	6.894	3.055	2.413
Provisiones para riesgos y gastos	2.520	2.483	882	869
Provisiones gastos de inmovilizado	3.969	4.011	1.389	1.404
Provisiones para insolvencias	23	93	8	33
Otros conceptos	-	249	-	87
	40.929	39.634	14.325	13.872
Deducciones pendientes de aplicación				
Del ejercicio			392	2.141
De ejercicios anteriores			2.736	11.031
			17.453	27.044
Impuestos diferidos				
Amortización fiscal, Real Decreto-Ley 3/1993, de 26 de febrero	-	596	-	209
Impuestos diferidos incorporados en la fusión Omsa (diferimiento reinversión y libertad amortización)	1.154	1.254	404	439
Impuestos diferidos incorporados en la fusión (leasing y amortización acelerada)	546	706	191	247
	1.700	2.556	595	895

Los compromisos de reinversión, por importe de 19.935 miles de euros, correspondientes a desinversiones realizadas en el ejercicio 2003, y por las que la Sociedad obtuvo un beneficio de 10.816 miles de euros y se aplicó deducciones por 2.163 miles de euros, se han cumplido mediante inversiones realizadas en los ejercicios 2003 y 2004, habiéndose acogido a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre y al R.D.L. 4/2004, de 5 de marzo.

Los compromisos de reinversión, por importe de 2.304 miles de euros, correspondientes a desinversiones realizadas en el ejercicio 2002, y por las que la Sociedad 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 los que la Sociedad 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 ejercicio 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 de cuatro años.

En diciembre de 2000 concluyó el procedimiento inspector iniciado en ejercicios anteriores para las declaraciones presentadas por la Sociedad 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 retenciones 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, 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 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 en 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. Como consecuencia de dicho procedimiento se han levantado actas, que han sido firmadas en conformidad por la Sociedad.

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 dispone de bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros, según el siguiente detalle:

Año de origen	Compensable hasta	Miles de euros
1995	2010	75
1999	2014	655
2000	2015	7.401
2002	2017	33.556
		41.686

La Sociedad mantiene registrado un crédito fiscal de 14.532 miles de euros correspondiente a estas bases imponibles negativas.

25. COMPROMISOS CON TERCEROS Y OTRAS CONTINGENCIAS

a) Garantías

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad tiene concedidos avales y garantías ante terceros por diversos conceptos por 35.426 miles de euros (31.276 miles de euros en 2003). 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 de la Sociedad.

- 1.794 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.

- 4.446 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 matriz en disconformidad el 1 de diciembre de 2000 referentes al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1995 y 1993.

- 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.

- 1.692 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.

- 3.837 miles de euros correspondientes al aval entregado en relación con la venta de determinados elementos de activo fijo realizados 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.

- 5.238 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.

- 950 miles de euros corresponden al aval entregado en garantía del cumplimiento de obligaciones fiscales de Campofrío Méjico.

La Sociedad es garante de la emisión de bonos por importe de 294.000 miles de euros realizada por la sociedad participada Campofrío Internacional Finance, S.A.R.L. Dicha emisión tiene previsto su vencimiento en el año 2015.

Los Administradores estiman que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 2004 que pudieran originarse por los citados avales y compromisos, si los hubiera, no tendrían un efecto significativo en las cuentas anuales.

b) Compromisos con sociedades participadas.

La Sociedad tiene suscritos determinados contratos de asistencia técnica y marcas con sus sociedades participadas.

c) Compromisos relacionados con la venta de acciones propias

A 31 de diciembre de 2004 la Sociedad tiene suscrito un contrato con una entidad financiera mediante el cual, entre otras condiciones, la Sociedad compensará a la misma o bien recibirá de ésta la posible pérdida o beneficio que ésta pudiera experimentar, en su caso, en la venta de 300.000 acciones de la Sociedad.

d) 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, habiéndose pactado que el precio de compra será equivalente al valor teórico contable de las mencionadas acciones. Así mismo, la Sociedad ha concedido una opción de venta de esas, mismas acciones a dichas sociedades por lo que se comprometerá a adquirir éstas a su valor teórico contable.

26. PRODUCTOS FINANCIEROS DERIVADOS

La Sociedad utiliza productos financieros derivados, principalmente, para eliminar o reducir significativamente los riesgos de tipos de interés y de tipo de cambio de moneda extranjera, considerándose por tanto, operaciones de cobertura. Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad tenía contratadas operaciones que corresponden, básicamente, a acuerdos de permutas financieras de interés y de tipo de cambio de moneda, de las cuales las siguientes estaban en vigor a dicha fecha, según el siguiente detalle:

	C.C.I.R.S (Cross Currency Interest Rate Swap)			
Importe a pagar por la Sociedad a tipo variable (miles de euros)	69.124	73.767	18.433	109.728
Importe a cobrar por la Sociedad a tipo fijo (miles de dólares)	75.000	80.000	20.000	119.000
Fecha de contratación	27.01.03	27.01.03	27.01.03	27.01.03
Fecha efectiva de inicio	20.02.03	20.02.03	20.02.03	20.02.03
Fecha de vencimiento	20.02.10	20.02.13	20.02.15	20.02.13
Tipo de interés cobrado por la Sociedad	5,41%	6,15%	6,34%	6,15%
Tipo de interés pagado por la Sociedad	Euribor a 6 meses + 1,561%	Euribor a 6 meses + 1,75%	Euribor a 6 meses + 1,705%	Euribor a 6 meses +1,75%

	I.R.S. (Interest Rate Swap)				
Importe nocional (miles de euros)	69.124	73.767	18.433	109.728	109.728
Fecha de contratación	16.12.04	16.12.04	22.01.04	22.01.04	23.12.04
Fecha efectiva de inicio	20.12.04	20.12.04	20.12.04	20.12.04	20.12.04
Fecha de vencimiento	20.02.10	20.02.13	20.02.15	16.12.13	20.02.13
Tipo de interés pagado por la Sociedad	4,38%	4,70%	4,81%	4,70%	Euribor a 6 meses+1,32%
Tipo de interés cobrado por la Sociedad	Euribor a 6 meses	Euribor 6 meses	Euribor a 6 meses	Euribor a 6 meses	4,70%

27. MEDIO AMBIENTE

La Sociedad no ha incorporado en el ejercicio 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 adjunto al 31 de diciembre de 2004 asciende a 494 miles de euros.

Así mismo, el importe de los gastos registrados por la Sociedad en el ejercicio 2004 en relación con la protección y mejora del medio ambiente ha ascendido a 710 miles de euros, aproximadamente.

El balance de situación adjunto no incluye provisión alguna en concepto de medio ambiente, dado que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen al cierre del ejercicio obligaciones a liquidar en el futuro, surgidas por actuaciones de la Sociedad para prevenir, reducir o reparar daños sobre el medio ambiente, o que en caso de existir, éstas no serían significativas.

28. OTRA INFORMACIÓN

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2004 han ascendido a 198 miles de euros.

Adicionalmente, los honorarios abonados en el ejercicio por otros servicios prestados por el auditor de cuentas han ascendido a 180 miles de euros.

29. CUADROS DE FINANCIACIÓN

Los cuadros de financiación de 2004 y 2003 se presentan en el Anexo VI adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

30. HECHOS POSTERIORES

En enero de 2005 la Sociedad ha cancelado el contrato de cesión de créditos con Societé Générale Bank Nederland, N.V. descrito en las notas 4.g), y 11.

El 30 de diciembre de 2004 la Sociedad ha firmado un contrato de factoring sin recurso con entidades financieras, el cual ha entrado en vigor en enero de 2005 para la cesión de derechos de crédito que son objeto de dicho contrato.

Con fecha 21 de marzo de 2005, la Sociedad ha suscrito un acuerdo de compraventa con la compañía estadounidense Patrick Cudahy Incorporated de la totalidad de las acciones representativas del capital social de la Sociedad 814 Americas Inc., filial 100% hasta dicha fecha de Campofrío Alimentación S.A.

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A.

Detalle y Movimiento de Inmovilizaciones Inmateriales
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en miles de euros)

	31.12.02	Altas fusión	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.03	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.04
Coste										
Gastos de investigación y desarrollo	14.931	-	243	-	-	15.174	5	-	(97)	15.082
Propiedad industrial	988	3.621	50	-	-	4.659	67	-	-	4.726
Fondo de comercio	119.779	-	24.349	-	-	144.128	38	-	3.378	147.544
Aplicaciones informáticas	21.287	575	1.098	(17)	350	23.293	2.291	-	651	26.235
Inmovilizado inmaterial en curso	506	63	749	(35)	(350)	933	541	(4)	(554)	916
Otros conceptos	1.214	-	5	-	-	1.219	177	-	-	1.396
	158.705	4.259	26.494	(52)	-	189.406	3.119	(4)	3.378	195.899
Amortización acumulada										
Gastos de investigación y desarrollo	(10.832)	-	(1.108)	-	-	(11.940)	(970)	-	-	(12.910)
Propiedad industrial	(903)	(438)	(228)	-	-	(1.569)	(227)	-	-	(1.796)
Fondo de comercio	(19.271)	-	(7.024)	-	-	(26.295)	(7.370)	-	-	(33.665)
Aplicaciones informáticas	(14.202)	(192)	(2.574)	13	-	(16.955)	(3.018)	-	-	(19.973)
Otros conceptos	(1.121)	-	(36)	-	-	(1.157)	(19)	-	-	(1.176)
	(46.329)	(630)	(10.970)	13	-	(57.916)	(11.604)	-	-	(69.520)
Provisiones	-	-	-	-	-	-		-	-	-
	112.376	3.629	15.524	(39)	-	131.490	(8.485)	(4)	3.378	126.379

Este anexo forma parte integrante de la nota 6 de la memoria de cuentas anuales, junto con la cual debe ser leído.

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A.

Detalle y Movimiento de Inmovilizaciones Materiales
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresado en miles de euros)

	31.12.02	Altas fusión	Aportación rama de actividad	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.03	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.04
Coste											
Terrenos	16.795	2.587	(1.691)	3.011	(613)	(163)	19.926	-	(666)	-	19.260
Construcciones	75.204	15.705	(10.124)	32	(17.340)	210	63.687	581	(1.635)	-	62.633
Instalaciones técnicas y maquinaria	146.944	44.417	(18.737)	1.381	(22.371)	772	152.406	6.031	(1.306)	1.950	159.081
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	33.241	4.309	(1.200)	1.137	(464)	482	37.505	1.835	(213)	-	39.127
Otro inmovilizado	9.501	5.605	(2.616)	542	(767)	-	12.265	338	(192)	-	12.411
Inmovilizado Real Decreto-Ley 2/85	53	-	-	-	-	-	53	-	-	-	53
Inmovilizaciones materiales en curso	1.537	91	(91)	2.630	(567)	(1.301)	2.299	1.930	(195)	(1.950)	2.084
	283.275	72.714	(34.459)	8.733	(42.122)	-	288.141	10.715	(4.207)	-	294.649
Amortización acumulada actualizada											
Construcciones	(21.908)	(7.043)	4.306	(1.999)	5.179	-	(21.465)	(1.692)	67	-	(23.090)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(101.048)	(29.226)	12.214	(9.209)	18.512	257	(108.500)	(7.703)	1.203	-	(115.000)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(19.875)	(3.649)	951	(2.552)	331	(257)	(25.051)	(2.555)	194	-	(27.412)
Otro inmovilizado	(6.876)	(4.609)	2.230	(1.273)	575	-	(9.953)	(981)	167	-	(10.767)
Inmovilizado Real Decreto Ley 2/85	(53)	-	-	-	-	-	(53)	-	-	-	(53)
	(149.760)	(44.527)	19.701	(15.033)	24.597	-	(165.022)	(12.931)	1.631	-	(176.322)
Provisión de depreciación	(870)	-	-	-	89	-	(781)	-	626	-	(155)
	132.645	28.187	(14.758)	(6.300)	(17.436)	-	122.338	(2.216)	(1.950)	-	118.172

Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de cuentas anuales, junto con la cual debe ser leído.

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A.

Detalle y Movimiento de Inmovilizaciones Financieras
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresado en miles de euros)

	31.12.2002	Altas fusión	Baja inversión compañías fusionadas	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.2003	Altas	Bajas	Traspasos	31 12 2004
Participaciones en empresas del grupo y asociadas											
Omsa Alimentación, S.A.	50.974	-	(52.541)	1 567	-	-	-	-	-	-	-
Campofrio Portugal, S.A (anteriormente Fricarnes, S.A.)	49 889	-	-	88	-	-	49.977	-	-	-	49.977
Morliny, S.A.	29 875	-	-	1	-	-	29.876	38	(29.914)	-	-
Campofrio Montagne Noire, S A.	16 882	-	-	-	-	-	16.882	1.094	-	-	17.976
CampoMos	16 858	-	-	-	-	-	16.858	3.475	-	-	20.333
Gecalial, S.L.(anteriormente Primayor Alimentación, S.L.)	31 267	-	-	23 787	-	-	55.054	-	-	-	55.054
Tenki International Holding B.V.	11 678	-	-	-	-	-	11.678	-	-	-	11 678
Campo Austral, S.A.	9 308	-	-	-	-	-	9 308	-	-	-	9.308
SC. Tabco Campofrio, S.A. (Tabco, S.A.)	5 770	-	-	30	-	-	5.800	-	-	-	5.800
Navidul Extremadura, S.A.	5.451	-	-	1.019	-	-	6.470	-	-	-	6.470
Total Meat Marketing,SRL	1 808	-	-	-	-	-	1.808	-	-	-	1.808
Navidul Argentina, S.A	1 231	-	-	-	-	-	1.231	-	-	-	1.231
La Montanera, S.A.	1 003	-	-	-	-	-	1.003	-	-	-	1.003
Navidul Cogeneración, S.A.	879	-	-	-	(195)	-	684	-	-	-	684
Grupo Navidul Portugal, S L U	820	-	-	-	-	-	820	-	-	-	820
Jamones de Soria, S.A.	225	-	-	-	(225)	-	-	-	-	-	-
Fleury Michon Sepecilitées d'Europe, S.A	198	-	-	-	-	-	198	-	-	-	198
Navidul Especialidades Europeas, S.A	194	-	-	-	-	-	194	-	-	-	194
814 Americas Inc	125	-	-	3.042	-	-	3.167	-	-	-	3.167
Ajino, S.L.	-	-	(34.936)	34.936	-	-	-	-	-	-	-
Valpro Alimentación, S A.	-	27.662	-	-	-	-	27.662	-	-	(3.378)	24.284
Jamval Alimentación, S.A.	-	99	-	-	(99)	-	-	-	-	-	-
Omsa Alimentaçao Portugal, L D.A.	-	456	-	-	-	-	456	-	-	-	456
Omsa Alimentation, S.A.R.L.	-	446	-	-	-	-	446	-	-	-	446
Primayor Ganaderia , S A.	-	4.200	-	-	(4 200)	-	-	-	-	-	-
Consorcio Exportación Cárnico Aragonés, S.L.	-	25	-	-	-	-	25	-	(25)	-	-
Jamones Buragleses, S.A.	-	-	-	3.472	-	6	3 478	-	-	-	3.478
Campoimport, S.L.	86	-	-	-	-	-	86	-	-	-	86
NBF Brasil	228	-	-	-	-	-	228	-	-	-	228
Toreador, S L.	18	-	-	-	-	-	18	-	-	-	18
Cogeneradora Burgalesa, S.L.	15	-	-	-	-	-	15	-	-	-	15
Industrias Cárnicas Revilla, S.L.	3	-	-	-	-	-	3	-	(3)	-	-
Otras participaciones	518	-	-	379	-	-	897	131	-	-	1.028
Campofrío Internacional Finance S.A.R.L.	-	-	-	12	-	-	12	-	-	-	12
	235.303	32.888	(87.477)	68.333	(4.719)	6	244.334	4.738	(29.942)	(3.378)	215.752
Provisiones para participaciones en empresas del Grupo y asociadas	(61.743)	(902)	237	(15.559)	1.646	-	(76.321)	(7.566)	8.095	-	(75.792)
Suma y sigue	173.560	31.986	(87.240)	52.774	(3.073)	6	168.013	(2.828)	(21.847)	(3.378)	139.960

Este anexo forma parte integrante de la nota 8 de la memoria de cuentas anuales, junto con la cual debe ser leído.

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A.

Detalle y Movimiento de Inmovilizaciones Financieras
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresado en miles de euros)

	31.12.2002	Altas fusión	Baja inversión compañías fusionadas	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.2003	Altas	Bajas	Traspasos	31.12 2004
Suma anterior	173 560	31.986	(87.240)	52.774	(3 073)	6	168.013	(2.828)	(21.847)	(3 378)	139 960
Créditos a empresas del grupo	27.293	-	-	1 348	(817)	(14.148)	13.676	1.383	(6.082)	-	8 977
Créditos a empresas asociadas	4.078	-	-	1.264	(44)	-	5.298	431	(901)	-	4 828
Cartera de valores a largo plazo											
Corporación Empresarial	541	30	-	-	-	-	571	-	-	-	571
Back 2 Basic, S.L	308	-	-	-	-	-	308	-	-	-	308
Sodical, S.A.	300	-	-	-	-	-	300	-	-	-	300
Network Technologies 2000, S A	63	-	-	-	-	-	63	-	-	-	63
Jamcal Alimentación, S.A	-	300	-	-	(300)	-	-	-	-	-	-
Participación en calidad	6	-	-	-	-	(6)	-	-	-	-	-
Otras inversiones financieras	1.029	-	-	14	-	-	1 043	1	-	-	1 044
	2 247	330	-	14	(300)	(6)	2 285	1	-	-	2.286
Provisiones para cartera de valores a largo plazo	(95)	-	-	-	-	-	(95)	(1.234)	-	-	(1.329)
	2.152	330	-	14	(300)	(6)	2.190	(1.233)	-	-	957
Otros créditos	2.824	-	-	9.662	(108)	-	12.378	-	(589)	-	11 789
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	250	70	-	-	(70)	-	250	5	(3)	-	252
	210.157	32.386	(87.240)	65.062	(4.412)	(14.148)	201.805	(2.242)	(29.422)	(3 378)	166 763

Este anexo forma parte integramente de la nota 8 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debe ser leído.

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A.

Resumen de Participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas
31 de diciembre de 2004

(Expresado en miles de euros)

Sociedad	Porcentaje de participación	Capital	Reservas netas	Diferencias de conversión	Beneficios (pérdidas) del ejercicio	Total fondos propios	Valor teórico Contable	Coste de adquisición
Campofrio Portugal, S.A. (anteriormente Fricarnes, S.A.)	100%	5.000	(3.248)	-	(500)	1.252	1.252	49.977
Campofrio Montagne Noire, S.A. y sociedades dependientes	85%	16.840	479	169	(278)	17.210	14.628	17.976
CampoMos y sociedades dependientes	100%	6.788	40.504	(8.537)	(484)	38.271	38.271	20.333
Gecalial, S.L	100%	41.316	(14.902)	-	4.204	30.616	30.616	55.054
Tenki International Holding B.V. y sociedad dependiente (*)	100%	2.665	(2.775)	-	(145)	(255)	-	11.678
Campo Austral, S.A. (*)	32,07%	12.898	(9.230)	-	(254)	3.414	1.095	9.308
SC Tabco Campofrio, S.A.	97,92%	12.152	(5.106)	743	1.090	8.879	8.694	5.800
Navidul Extremadura, S.A.	47,48%	13.626	1.762	-	290	15.678	7.444	6.470
Total Meat Marketing, S.R.L. (*)	100%	100	-	-	(33)	67	67	1.808
Navidul Argentina, S.A. (*)	80%	1.084	(811)	-	(535)	(262)	-	1.231
La Montanera, S.A.	100%	902	3.936	-	541	5.379	5.379	1.003
Navidul Cogeneración, S.A.	35%	1.923	(871)	-	76	1.128	395	684
Grupo Navidul Portugal, Lda. (*)	100%	820	(885)	-	139	74	74	820
Fleury Michon Specialitées D'Europe, S.A. (*)	33,33%	366	(400)	-	-	(32)	-	198
Navidul Especialidades Europeas, S.A. (*)	66,66%	505	(496)	-	-	9	6	194
814 Americas Inc. (*)	100%	3.120	1.304	(1.028)	467	3.863	3.863	3.167
Valpro Alimentación, S.A.	100%	12.020	8.106	-	(4.839)	15.287	15.287	24.284
Omsa Alimentaçao Portugal, L.D.A. (*)	99,98%	446	(439)	-	(7)	-	-	456
Omsa Alimentation, S.A.R.L. (*)	99,98%	456	(341)	-	(442)	(327)	-	446
Jamones Burgaleses, S.A.	40%	8.665	58	-	561	9.284	3.714	3.478
Campoimport, S.L. (*)	100%	128	(117)	-	-	11	11	86
Toredor, S.L.(*)	75%	23	(23)	-	-	-	-	18
Cogeneradora Burgalesa, S.L. (*)	50%	30	47	-	20	97	48	15
NBF Brasil (*)	99,99%	156	(155)	-	(364)	(363)	-	228
Campofrío Internacional Finance, S.A.R.L.(*)	100%	12	43	-	203	258	258	12
Otras sociedades a coste de adquisición								1.028
							131.102	215.752

(*) Datos no auditados

Este anexo forma parte íntegramente de la nota 8 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debe ser leído.

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A.

Domicilio y Actividad Principal de las Empresas del Grupo y Asociadas
31 de diciembre de 2004

Sociedad	Año de constitución	Duración	Domicilio social	Actividad principal
Gecalial, S.L. (anteriormente Primayor Alimentación, S.L.) y sociedad dependiente	1984	Indefinida	Madrid (España)	Realización de actividades relacionadas con la comercialización, producción transformación e industrialización de ganado y productos de ganadería.
La Montanera, S.A.	1987	Indefinida	Torrijos-Toledo (España)	Explotación de ganado porcino ibérico.
Campofrío Montagne Noire, S.A.	1990	99 años	Fenouillet (Francia)	Producción, elaboración y comercialización de productos alimenticios.
CampoMos y sociedades dependientes	1990	Indefinida	Moscú (Federación Rusa)	Producción, elaboración y comercialización de productos alimenticios.
Campofrio Portugal, S.A. (anteriormente Fricarnes, S.A.)	1975	Indefinida	Mem-Martins (Portugal)	Producción, elaboración y comercialización de productos alimenticios.
SC Tabco Campofrío, S.A.	1991	Indefinida	Tulcea (Rumanía)	Producción, elaboración y comercialización de productos alimenticios.

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A.

Domicilio y Actividad Principal de las Empresas del Grupo
31 de diciembre de 2004

Sociedad	Año de constitución	Duración	Domicilio social	Actividad principal
Tenki International Holding, B.V.	1989	Indefinida	Haarlem (Holanda)	Sociedad de cartera.
814 Americas Inc.	2000	Indefinida	Estados Unidos	Sociedad de cartera.
Navidul Extremadura, S.A.	1997	Indefinida	Madrid (España)	Fabricación de jamones y paletas de cerdo.
Navidul Cogeneración, S.A.	1997	Indefinida	Madrid (España)	Implantación y explotación de equipos e instalaciones para el fomento de tecnologías energéticas.
Campoaustral, S.A.	1993	Indefinida	Buenos Aires (Argentina)	Producción, elaboración y comercialización de productos alimenticios.
Navidul Especialidades Europeas, S.A.	1998	Indefinida	Madrid (España)	Comercialización de productos de alimentación.
Grupo Navidul Portugal, Ltda.	1997	Indefinida	Lisboa (Portugal)	Comercialización de productos de alimentación.
Valpro Alimentación, S.A.	1994	Indefinida	Valencia (España)	Comercio e industrialización de todos los productos de ganado bovino, porcino y ovino.
Campofrio Internacional Finance, S.A.R.L.	2003	Indefinida	Luxemburgo	Sociedad de cartera
Total Meat Marketing, S.R.L.	2001	Indefinida	Nicolae Balcescu (Rumania)	Sociedad de cartera
Jamones Burgaleses, S.A.	1998	Indefinida	Burgos (España)	Prestación de servicios de fabricación de productos elaborados

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A.

Domicilio y Actividad Principal de las Empresas del Grupo
31 de diciembre de 2004

Sociedad	Año de constitución	Duración	Domicilio social	Actividad principal
Navidul Argentina, S.A.	1995	Por 99 años	Buenos Aires (Argentina)	En liquidación
Fleury Michon Specialities D´Europe, S.A.	1998	Por 99 años	París (Francia)	Importación y exportación de productos de alimentación.
NBF Brasil Ltda.	1998	Indefinida	Sao Paulo (Brasil)	En liquidación
Campoimport, S.L.	1994	Indefinida	Moscú (Federación Rusa)	En liquidación.
Torcador, S.L.	1994	Indefinida	Moscú (Federación Rusa)	En liquidación.
Cogeneradora Burgalesa, S.L.	1996	Indefinida	Burgos	Explotación de una unidad de cogeneración para la generación eléctrica y calorífica ligada a la optimización del consumo energético en aplicaciones industrial y terciarias.

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A.

Detalle y Movimiento de Fondos Propios
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2004 y 2003
(Expresado en miles de euros)

			Reservas						
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva voluntaria	Reserva de fusión	Diferencias por ajustes de capital en euros	Reservas para acciones propias	Beneficios del ejercicio	Fondos Propios
Saldos al 31 de diciembre de 2002	52.644	-	10.529	250.867	662	121	3.266	13.187	331.276
Distribución de beneficios de 2002									
A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(13.187)	(13.187)
Traspaso de reserva para acciones propias	-	-	-	1.289	-	-	(1.289)	-	-
Provisión para acciones propias	-	-	-	(124)	-	-	-	-	(124)
Beneficios del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	-	2.835	2.835
Saldos al 31 de diciembre de 2003	52.644	-	10.529	252.032	662	121	1.977	2.835	320.800
Distribución de beneficios de 2003									
A dividendos	-	-	-	(10.326)	-	-	-	(2.835)	(13.161)
Traspaso de reserva para acciones propias	-	-	-	(1.932)	-	-	1.932	-	-
Traspaso a prima de emisión	-	202.499	-	(202.499)	-	-	-	-	-
Provisión para acciones propias	-	-	-	(2.517)	-	-	-	-	(2.517)
Beneficios del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	-	27.312	27.312
Saldos al 31 de diciembre de 2004	52.644	202.499	10.529	34.758	662	121	3.909	27.312	332.434

Este anexo forma parte íntegramente de la nota 12 de la memoria de cuentas anuales, junto con la cual debe ser leído.

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A.

Cuadros de Financiación
Para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2004 y 2003

La conciliación de los recursos procedentes de las operaciones con los resultados de cada ejercicio es como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Beneficios del ejercicio	27.312	2.835
Dotaciones a las amortizaciones		
Gastos de establecimiento	501	500
Inmovilizaciones inmateriales	11.604	10.970
Inmovilizaciones materiales	12.931	15.033
Dotaciones a las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y financiero	5.481	13.824
Dotación (reversión) neta de la provisión para riesgos y gastos:		
Riesgos en inmovilizaciones financieras	1.717	(491)
Otros riesgos y gastos	7.125	1.500
Imputación a resultados de gastos a distribuir en varios ejercicios	791	2.284
Pérdidas/(Beneficios) en enajenación de inmovilizado financiero	(16.283)	(198)
Pérdidas/(Beneficios) en enajenación de inmovilizado material	(111)	401
Imputación a resultados de ingresos a distribuir en varios ejercicios		(436)
Pérdidas/((Beneficio) en la enajenación de inmovilizado inmaterial y material	4	(8.033)
Subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio	(2.032)	(2.418)
	49.040	35.771

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A.

Cuadros de Financiación
Para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2004 y 2003

Aplicaciones	Miles de euros 2004	2003
Gastos de establecimiento	-	90
Adquisiciones de inmovilizado:		
Inmovilizaciones inmateriales	6.493	2.145
Inmovilizaciones materiales	10.715	5.722
Inmovilizaciones financieras	6.558	56.846
Gastos a distribuir en varios ejercicios	11	1.771
Reserva acciones propias	2.517	124
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	818	150
Dividendos pagados	13.161	13.187
Cancelación neta o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	-	299.950
Provisiones para riesgos y gastos utilizadas y traspaso neto a corto plazo	-	78
	40.273	380.063
Aumento en el capital circulante	63.297	-
	103.570	380.063

Orígenes	Miles de euros 2004	2003
Recursos procedentes de las operaciones	49.040	35.771
Ampliaciones de capital	-	-
Subvenciones en capital	-	337
Deudas a largo plazo		
Otras deudas	71	-
Deudas con empresas del grupo	-	271.052
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	-	74
Inmovilizaciones materiales	2.061	29.092
Inmovilizaciones financieras	52.398	6.256
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	1.717
Cancelación neta o traspaso a corto plazo de dudas a largo plazo	-	14.148
	103.570	358.447
Disminución del capital circulante	-	21.616
	103.570	380.063

Variaciones en el capital circulante
(miles de euros)

	2004		2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	6.306	-	4.726	-
Deudores	-	32.835	-	20.099
Acreedores	23.503	-	930	-
Provisiones para riesgos y gastos	1.195	-	-	180
Inversiones financieras temporales	65.767	-	-	8.261
Acciones propias a corto plazo	1.932	-	1.687	-
Tesorería	-	2.873	-	244
Ajustes por periodificación	302	-	-	175
	99.005	35.708	7.343	28.959
	-	63.297	21.616	-
Variación en el capital circulante	99.005	99.005	28.959	28.959

Este anexo forma parte integrante de la nota 29 de la memoria de cuentas anuales, junto con la cual debe ser leído.

INFORME DE GESTIÓN

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A.

Informe de Gestión
Ejercicio 2004

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. (en adelante la Sociedad o Campofrío), durante el ejercicio 2004.

Este Informe de Gestión complementa la información económica-financiera facilitada por la Sociedad, que se amplía en la Memoria de las Cuentas Anuales.

Además de este informe la Sociedad edita, con anterioridad a la celebración de la Junta General de Accionistas en la que corresponde aprobar las cuantas anuales del ejercicio 2004, el informe anual, en el que describen los hitos principales del desarrollo de la Sociedad 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, Campofrio incorporará, cómo ya lo hizo en años anteriores, el informe anual en su página Web en la dirección www.campofrio.es, cumpliendo con ello el objetivo de transparencia y difusión recomendados por los mismos.

Asimismo y para dar cumplimiento a las recomendaciones recogidas en dichos documentos, la Sociedad ha procedido a la modificación de su Web, complementando la amplia y puntual información que ya existía en años anteriores sobre la marcha de la Sociedad, con la convocatoria de la Junta General de Accionistas, puesta a disposición de los accionistas de la documentación necesaria, acuerdos adoptados y propuestas del Consejo de Administración, así como la información sobre gobierno corporativo, estatutos, reglamentos de la Junta General e interno de conductas de materias relacionadas con el Mercado de Valores y el reglamento del Consejo de Administración.

1. Evolución de los negocios y operaciones de la Sociedad

A lo largo del ejercicio 2004 se ha consolidado la tendencia de resultados de la Sociedad basados en una estrategia de marca e innovación, básicos para el crecimiento de la Sociedad. Esta estrategia unida al mantenimiento de la sólida posición de liderazgo en el negocio básico tradicional ha permitido una mejora en la rentabilidad de la Sociedad vía incremento de márgenes operativos (especialmente de las operaciones en España), así como de la rentabilidad sobre activos y sobre recursos propios.

Estos buenos resultados se han visto reflejados en los mercados financieros a lo largo del año, incrementándose el precio por acción de la Sociedad en más de un 18 %.

En el ejercicio 2004 se han construido las bases para el futuro de la Sociedad basado en facilitar a los consumidores soluciones sanas de alimentación y adaptándonos a sus necesidades, cada vez más orientadas hacia el "conveniente".

Así, el importe de la cifra de negocios de la Sociedad en el ejercicio 2004 fue de 699,7 millones de euros, que frente a los 674,8 millones de euros obtenidos en el 2003, supone un incremento del 3,7 %, el EBITDA fue de 89,7 millones de euros en el ejercicio 2004, un 20,4 % superior al obtenido en el 2003 que ascendió a 74,5 millones de euros.

El resultado neto de la Sociedad alcanzó la cifra de 27,3 millones de euros, importe 9,7 veces superior al obtenido en el ejercicio 2003 que ascendió a 2,8 millones de euros.

El 2 de enero de 2004 la Sociedad ha constituido una alianza estratégica con Proinserga Inversiones, S.A. por la cual esta última se convierte en aliado estratégico de Campofrío Alimentación, S.A. en lo que se refiere al suministro de carne fresca, garantizándose con ello la trazabilidad de toda la cadena cárnica, desde el pienso al producto elaborado. Dentro de esta alianza, se ha acordado la transmisión de Primayor 1, división de frescos de Campofrío, a Proinserga Inversiones, S.A. con efecto el 1 de enero de 2004. La transacción permite crear en Proinserga Inversiones. S.A. el primer proveedor de carnes frescas con trazabilidad en España. Esta nueva alianza estratégica no es sino una consecuencia del Plan Estratégico de Campofrío Alimentación, S.A. y Proinserga Inversiones, S.A., para los próximos años, donde el grupo cárnico líder del sector en España centrará su actividad en la producción de elaborados y el desarrollo de nuevos productos, tanto en el sur de Europa como en los mercados de Europa del Este.

Con independencia del aspecto mercantil de esta operación, Campofrío Alimentación, S.A. y Proinserga Inversiones, S.A. abordarán una colaboración estrecha que les permitirá tanto implementar las sinergias entre ellas identificadas como eliminar ineficiencias en la cadena de suministro a través de un contrato a largo plazo formalizado por ambas compañías dentro del marco estratégico de esta alianza que convertirá a Proinserga Inversiones, S.A. en el mayor suministrador de materias primas en España de Campofrio.

El 4 de febrero de 2004 Cold Field Investments, LLC, sociedad 100 % participada por Smithfield Foods Inc., Smithfield, Virginia (USA) ha adquirido a la Sociedad Hormel Foods, Austin Min (USA) 8.008.294 acciones de Campofrio Alimentación, S.A, (15,2% del capital) por un importe de 69,77 millones de euros, esto es, a un precio por acción de 8,71 euros.

Smithfield Foods factura, aproximadamente, 9.000 millones de dólares al año (7.200 millones de euros) y es líder en el procesamiento de carnes de origen porcino en Estados Unidos, tanto en carnes frescas como en elaborados, siendo además el primer productor de ganado porcino, con aproximadamente 750.000 reproductoras controladas y una capacidad de sacrificio de 20 millones de cabezas/año en dicho país. De acuerdo con lo comunicado por Smithfield Foods Inc, la operación constituye un proyecto de inversión estratégica a largo plazo, teniendo Smithfields Foods Inc. una destacada actividad productiva en Polonia y Francia, donde también Campofrio Alimentación, S.A. mantiene una relevante presencia. Igualmente, Smithfield Foods Inc. tiene inversiones en México, Brasil, y China.

El 2 de noviembre de 2004, como continuación del acuerdo de intenciones suscrito en el mes de agosto por la Sociedad y Smithfield Foods Inc. para la venta de la totalidad de sus acciones en su filial polaca Morliny SA, se informó de la reciente finalización de las negociaciones para la firma del acuerdo final de compraventa que se formalizaría junto con la liquidación del precio de las acciones. La entidad compradora perteneciente al Grupo Smithfield será Animex Holding SP.Z O.O. habiendo quedado fijado el precio final de las 5.744.047 acciones de Morliny S.A. a transferir representativas del 99,36% de su capital en 180.756.889 zlotys (41,13 millones de euros) que representa una plusvalía antes de impuestos de 15,2 millones de euros.

2. Acontecimientos registrados en fechas posteriores al 31 de diciembre de 2004

No existen hechos posteriores significativos adicionales a los mencionados en la memoria adjunta.

3. Evolución de la Plantilla

Durante el ejercicio 2004 la plantilla media fue de 2.536 empleados.

4. Actividades en materia de investigación y desarrollo

Hay que destacar, a lo largo del ejercicio 2004, el lanzamiento de nuevos productos como los Braseados, Vuelta y Vuelta de pescado, Hamburguesas Recetas Maestras, Embutidos de Pavo y Carambolas, en línea con el objetivo de situarnos en el segmento de los platos preparados y el "convenience". Unidos a los lanzamientos realizados en 2003, las ventas de nuevos productos han representado en España durante 2004 cerca de 7.000 toneladas.

Estos desarrollos, más los lanzamientos previstos en 2005 de nuevos productos realizados en 2004, deben representar en este ejercicio ventas superiores a 15.000 toneladas, cifra que representa cerca del 10 % de las ventas de elaborados en España.

5. Adquisición de acciones propias

Al inicio del ejercicio la Sociedad mantenía 307.996 acciones valoradas en 1.977 miles de euros.

Al cierre del ejercicio la Sociedad mantiene en cartera 588.768 acciones valoradas en 3.909 miles de euros. En consecuencia el saldo de la reserva indisponible para acciones propias asciende a 3.909 miles de euros.

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad ha adquirido, enajenado, y dotado provisión para acciones propias por 10.155, 6.633 y 2.720 miles de euros, respectivamente, lo que ha originado, una beneficio neto de 1.131 miles de euros.

Los miembros del Consejo de Administración de Campofrío Alimentación, S.A. (la Sociedad) el 30 de marzo de 2005, formulan las cuentas anuales integradas por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria y sus anexos correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2004, así como el informe de gestión adjunto correspondiente al ejercicio 2004, firmando todos ellos en la presente hoja, así como a su vez el Secretario del Consejo de Administración en cada una de las hojas de los documentos mencionados a efectos de su identificación.

D. Pedro Ballvé Lantero
(Presidente)

D. Luis Serrano Martín
(Vicepresidente)

D. Juan José Guibelalde Iñurritegui
(Consejero)

D. Fernando Ballvé Lantero
(Consejero)

D. Guillermo de la Dehesa Romero
(Consejero)

D. Robert A. Sharpe
(Consejero)

D. Antonio Rodríguez Arce
(Consejero)

Caja de Ahorros Municipal de Burgos
(representada por D. José Mª Achirica)
(Consejero)

D. Alfredo Sanfeliz Mezquita
(Secretario no consejero)

INFORME DE AUDITORÍA

* * * *

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2004

C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº 8641

ERNST & YOUNG

ERNST & YOUNG

Torre Picasso
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
28020 Madrid

Teléfono: 915 727 200
Fax: 915 727 270
www.ey.com.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A. y Sociedades dependientes, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 1 de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A. y Sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuenas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2005 Nº A1-003556
COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

1 de abril de 2005

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº S0530)

Antonio Vázquez Pérez

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
Ejercicio 2004

ÍNDICE

	Página
CUENTAS ANUALES	
Balances de situación consolidados	1
Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas	2
Memoria consolidada	3 - 39
Anexos:	

		Referencia a notas de la memoria
I:	Detalle del Grupo de Sociedades	1 – 2
II:	Inmovilizaciones Inmateriales	5
III:	Inmovilizaciones Materiales	6
IV:	Inmovilizaciones Financieras	7
V:	Participaciones en empresas asociadas	7.a)
VI:	Fondo de Comercio de consolidación	8
VII:	Fondos propios consolidados	12
VIII:	Socios externos	13
IX:	Provisiones para riesgos y gastos	16

INFORME DE GESTIÓN	1 – 5

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados
31 de diciembre de 2004 y 2003
(Expresados en miles de euros)

Activo	2004	2003
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento	1.072	1.583
Inmovilizaciones inmateriales	145.593	151.758
Inmovilizaciones materiales	201.942	222.258
Inmovilizaciones financieras	64.797	62.908
	413.404	438.507
Fondo de comercio de consolidación	28.366	33.072
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.387	2.221
Activo circulante		
Existencias	229.929	222.309
Deudores	107.174	156.340
Inversiones financieras temporales	195.087	131.312
Acciones propias a corto plazo	3.909	1.977
Tesorería	9.010	12.283
Ajustes por periodificación	1.042	1.238
	546.151	525.459
	989.308	999.259

Pasivo	2004	2003
Fondos propios		
Capital suscrito	52.644	52.644
Prima de emisión	202.499	-
Otras reservas de la Sociedad dominante	45.249	261.180
Reservas en sociedades consolidadas	39.895	33.930
Diferencias de conversión	(20.675)	(21.740)
Beneficios atribuibles a la Sociedad dominante		
Pérdidas y ganancias consolidadas	30.196	12.920
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	63	(896)
	349.871	338.038
Socios externos	3.182	8.108
Diferencia negativa de consolidación	-	33
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	14.418	17.606
Provisiones para riesgos y gastos	20.669	11.998
Acreedores a largo plazo		
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	271.052	271.052
Deudas con entidades de crédito	9.430	12.219
Otros acreedores	1.764	1.892
	282.246	285.163
Acreedores a corto plazo		
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	3.958	3.965
Deudas con entidades de crédito	16.315	10.976
Deudas con empresas del grupo y asociadas	5.654	107.190
Acreedores comerciales	255.553	180.945
Otras deudas no comerciales	24.185	28.121
Ajustes por periodificación	116	106
	305.781	331.303
Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo	13.141	7.010
	989.308	999.259

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2004 y 2003
(Expresadas en miles de euros)

Gastos	2004	2003
Gastos de explotación		
Reducción de existencias de productos terminados	-	6.038
Consumos y otros gastos externos	507.307	572.137
Gastos de personal	146.066	164.211
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	36.563	40.890
Variación de provisiones de tráfico	(1.110)	2.637
Otros gastos de explotación	234.766	239.868
Total gastos de explotación	923.592	1.025.781
Beneficios de explotación	69.967	59.927
Gastos financieros		
Otros gastos financieros y asimilados	17.101	21.137
Diferencias negativas de cambio	1.511	1.876
Total gastos financieros	18.612	23.013
Amortización del fondo de comercio de consolidación	2.174	2.302
Beneficios de las actividades ordinarias	55.823	38.960
Pérdidas y gastos extraordinarios	33.988	33.171
Beneficios consolidados antes de impuestos	43.536	19.707
Impuesto sobre beneficios	13.340	6.787
Beneficios consolidados del ejercicio	30.196	12.920
Pérdidas (beneficios) atribuidos a socios externos	63	(896)
Beneficios del ejercicio atribuidos a la Sociedad dominante	30.259	12.024

Ingresos	2004	2003
Ingresos de explotación		
Importe neto de la cifra de negocios	983.461	1.076.860
Aumento de existencias de productos terminados	3.532	-
Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	189	311
Otros ingresos de explotación	6.377	8.537
Total ingresos de explotación	993.559	1.085.708
Ingresos financieros		
Otros ingresos financieros	5.547	3.618
Diferencias positivas de cambio	706	373
Total ingresos financieros	6.253	3.991
Resultados financieros negativos	12.359	19.022
Participación en beneficios de sociedades puestas en Equivalencia	389	229
Reversión de diferencias negativas de consolidación	-	128
Beneficios e ingresos extraordinarios	21.701	13.918
Resultados extraordinarios negativos	12.287	19.253

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
Ejercicio 2004

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

Campofrío Alimentación, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) 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 puesta en equivalencia (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.

La Sociedad dominante opera en todo el territorio nacional a través de sus factorías en Burgos, Villaverde (Madrid), Torrijos (Toledo), Ólvega (Soria), Torrente (Valencia) y Candelario (Salamanca) y tiene su domicilio social en Alcobendas (Madrid).

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) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente los administradores de la Sociedad dominante han formulado estas cuentas anuales consolidadas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados.

Las cuentas anuales consolidadas han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad de la Sociedad dominante y de cada una de las sociedades del Grupo.

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 VIII (Detalle y composición de los socios externos) adjuntos, los cuales forman parte integrante de esta nota.

Las cuentas anuales individuales de 2004 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 2004. Las cuentas comparativas del ejercicio 2003 fueron aprobadas en Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante de 25 de junio de 2004.

b) Comparación de la información

El Grupo presenta a efectos comparativos con cada partida del balance consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior.

c) Información sobre reestructuración del negocio de carne fresca

El 2 de enero de 2003, Campofrío Alimentación, S.A. acordó una ampliación del capital social de Primayor Alimentación, S.L. (actualmente denominada Gecalial, S.L.) por importe de 10.122 miles de euros, mediante la creación de 674.826 participaciones sociales de 15 euros de valor nominal cada una de ellas y con una prima de asunción de 13.665 miles de euros. Campofrío Alimentación, S.A. renunció al derecho de asunción preferente a favor de Omsa Alimentación, S.A. La citada ampliación de capital se realizó mediante la aportación no dineraria de la rama de actividad de carne fresca integrada por cuatro establecimientos mercantiles donde se ubican los mataderos de ésta última con todas sus pertenencias, giro, tráfico y plantilla de personal a Primayor Alimentación, S.L. Esta aportación de rama de actividad se produjo con efectos económicos, contables y fiscales con fecha 1 de enero de 2003 habiéndose acogido al régimen de neutralidad fiscal, regulado en el Capítulo VIII del Título VIII de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades.

Por otra parte, y completando el proceso de concentración de actividad de carne fresca, con fecha 12 de septiembre de 2003 Primayor Alimentación, S.L. adquirió el 50% del capital social de la sociedad Primayor Ganadería, S.A. (anteriormente denominada Ingafood, S.A.), que era propiedad de Omsa Alimentación, S.A.

Durante el ejercicio 2003 la Dirección de la Sociedad dominante tomó la decisión de proceder a la venta de toda la actividad de carne fresca del Grupo Campofrío, integrada en el subgrupo encabezado por Primayor Alimentación, S.L., y se iniciaron las negociaciones para su venta.

El 2 de enero de 2004 la Sociedad dominante y Primayor Alimentación, S.L. formalizaron un contrato con Proinserga Inversiones, S.A. en virtud del cual se transmitieron los activos, pasivos y derechos afectos a la rama de actividad de Primayor Alimentación, S.L.

La mencionada operación pasó por la aportación de los citados activos, pasivos y derechos a la sociedad Industrias Cárnicas Revilla, S.L. (ICR), participada, al 31 de diciembre de 2003, íntegramente por Campofrío Alimentación, S.A.

El 12 de enero de 2004 la totalidad de las participaciones sociales de ICR fueron transmitidas por Campofrío Alimentación, S.A. a Primayor Alimentación, S.L. Con fecha 2 de febrero de 2004 se elevaron a público los acuerdos sociales de ampliación de capital social de IRC mediante la aportación no dineraria del valor neto de los activos y pasivos afectos a la rama de actividad de Primayor Alimentación, S.L. Dicha ampliación de capital fue totalmente suscrita por Primayor Alimentación, S.L. En esa misma fecha ICR cambio su denominación social por Primayor Foods, S.L.

Como consecuencia de la aportación de la rama de actividad a ICR, esta sociedad se subrogó en las obligaciones contractuales con los empleados de Primayor Alimentación, S.L. y en los acuerdos o contratos propios del giro o tráfico de la rama de actividad que fue aportada.

Con fecha 4 de marzo de 2004 se formalizó la transmisión de la totalidad de las participaciones que componen el capital social de Primayor Foods, S.L. a Proinserga Inversiones, S.A.

d) Modificaciones en el perímetro de consolidación

En el ejercicio 2003 se excluyó del perímetro de consolidación, por haberse liquidado durante dicho ejercicio, la sociedad Jamval, S.A. De igual forma, salieron del perímetro de consolidación el subgrupo encabezado por Primayor Alimentación, S.L. y las sociedades Omsa Alimentaçao Portugal, Lda. y Omsa Alimentación, S.A.R.L., en todos los casos por concurrir alguna de las circunstancias previstas en la normativa contable.

Por otra parte, en el ejercicio 2003 se incorporó al perímetro de consolidación la sociedad de nueva creación Campofrío Internacional Finance S.A.R.L

Durante el ejercicio 2003 Campofrío Alimentación, S.A. pasó a poseer el 97,66% de las acciones constitutivas del capital social de Omsa Alimentación, S.A., procediendo posteriormente a la fusión de ambas sociedades con efectos contables desde el 1 de enero de 2003.

En el ejercicio 2004 ha salido del perímetro de consolidación, por haberse vendido la participación, el subgrupo encabezado por Morliny, S.A. y se ha incorporado al perímetro de consolidación la sociedad Total Meat Marketing, S.R.L y su sociedad dependiente Degaro S.R.L. Tulcea.

Las participaciones en empresas del Grupo que se muestran en el anexo IV (Detalle y movimiento de Inmovilizaciones Financieras) de la nota 7 no han sido incluidas en el perímetro de consolidación, dada su escasa relevancia en relación con las presentes cuentas anuales consolidadas.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad y en las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas. Los principales son los siguientes:

a) Proceso de consolidación

a.1) Fondo de comercio de consolidación

El fondo de comercio de consolidación corresponde a la diferencia positiva existente entre el valor contable a la fecha de la primera consolidación o de la toma de participación de la Sociedad dominante y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de la sociedad dependiente atribuible a dicha participación. La amortización del fondo de comercio de consolidación se realiza linealmente durante un período de veinte años por entender los administradores de la Sociedad dominante que en este período se produce su recuperación.

a.2) Diferencia negativa de consolidación

Los importes negativos que resultan de la comparación mencionada en el apartado anterior o diferencias negativas de consolidación se incluyen en este epígrafe de los balances consolidados, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias, únicamente, en aquellos casos en los que se encuentren basadas, con referencia a la fecha de adquisición de la correspondiente participación, en la evolución desfavorable de los resultados de la sociedad de que se trate o cuando corresponda a plusvalías realizadas.

a.3) 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.

a.4) Homogeneización de las cuentas individuales

Los elementos del activo y del pasivo, así como los ingresos y gastos de las sociedades incluidas en la consolidación, se valoran, en general, siguiendo métodos uniformes.

a.5) Conversión de cuentas anuales de sociedades extranjeras

La conversión de las cuentas anuales de las sociedades extranjeras del Grupo se ha efectuado mediante la aplicación del método del tipo de cambio de cierre. Estas diferencias se incluyen en el epígrafe de fondos propios de los balances de situación consolidados adjuntos.

b) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento incluyen los incurridos en relación con la constitución de sociedades del Grupo, con la puesta en marcha de nuevas actividades, así como con las ampliaciones de capital efectuadas, se muestran valorados al coste de adquisición, netos de la correspondiente amortización acumulada, que se calcula linealmente durante un período máximo de cinco años.

c) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial se valora a su coste de adquisición o coste directo de producción, según proceda, y se presenta neto de su correspondiente amortización acumulada, que se determina conforme a los siguientes criterios, siempre en función de los años de utilización o recuperación esperados:

c.1) Los costes incurridos en cada proyecto individualizado de investigación y desarrollo se capitalizan cuando existen motivos fundados de su éxito técnico y rentabilidad económico-comercial, llevándose directamente a pérdidas en caso contrario. Los costes capitalizados se amortizan linealmente en un período máximo de cinco años a partir de la fecha en la que los proyectos se consideran finalizados.

c.2) La propiedad industrial, que corresponde principalmente a los gastos incurridos en relación con registro de diversas marcas comerciales y acuerdos de licencia y asistencia técnica, se muestra valorada al coste de adquisición, amortizándose linealmente en un período comprendido entre tres y veinte años.

c.3) El fondo de comercio corresponde, principalmente, a las operaciones de fusión por absorción con Omsa Alimentación, S.A., Grupo Navidul, S.A. e Internacional de Alimentación y Bebidas, S.A. (Interalimen) efectuadas en los ejercicios 2003, 2000 y 1993, respectivamente, así como a la adquisición de determinadas carteras de clientes realizadas en el ejercicio 2001. Los fondos de comercio se amortizan linealmente durante un período de veinte años. La amortización en veinte años se ha estimado en base a estudios que el Grupo ha realizado, considerando que es el plazo de recuperación de las inversiones.

c.4) Las aplicaciones informáticas se muestran valoradas a coste de adquisición, amortizándose linealmente durante un período comprendido entre cuatro y cinco años. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurren.

c.5) Los derechos de uso y de opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero, se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado. En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios. En el momento en que se ejercita la opción de compra, el coste y la amortización acumulada de estos bienes se traspasa a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.

d) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se valora a su valor de coste de adquisición, actualizado hasta 1983 respecto al inmovilizado aportado por la Sociedad dominante y, hasta 1996 en algunas sociedades del Grupo, todo ello de acuerdo con lo permitido por la legislación en vigor, y por posteriores revalorizaciones en determinadas sociedades a raíz de procesos de fusión llevados a cabo. Al valor de coste se le deduce la amortización acumulada correspondiente y la provisión por depreciación constituida.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste actualizado 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

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se producen.

El Grupo procede a constituir provisiones del inmovilizado material cuando se reduce significativamente la vida útil de los bienes o se produce un envilecimiento o pérdida de valor de los bienes registrados en su inmovilizado material.

e) Inmovilizaciones financieras

Las participaciones en el capital de sociedades asociadas se valoran por el método de puesta en equivalencia. Las inversiones en empresas del Grupo no consolidadas, así como los valores mobiliarios de renta fija y variable, se muestran valorados a precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de los valores mobiliarios cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, se provisiona el exceso del coste de adquisición sobre el valor teórico contable de las participaciones una vez corregido por el importe de las plusvalías tácitas adquiridas que subsisten al cierre del ejercicio.

f) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Corresponde a los gastos financieros de las operaciones de arrendamiento financiero y a los gastos derivados de la emisión de bonos realizada por el Grupo en el ejercicio 2003, que se imputan a resultados durante el periodo de duración de la emisión.

Al 31 de diciembre de 2003 también se incluían los gastos derivados del acuerdo de cesión de créditos que se menciona en la nota 3.h), los cuales se imputaban a resultados en un periodo de cinco años. Dicho acuerdo ha sido cancelado en enero de 2005, por lo que la Sociedad dominante ha decidido llevar el importe pendiente a la cuenta de pérdidas y ganancias en su totalidad en el ejercicio 2004.

g) Existencias

Las existencias se muestran valoradas a precio de adquisición o coste de producción, que es inferior al de mercado, 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 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 coste de los jamones, cuyo período de curación supera el año, incluye los intereses financieros computables según el grado de curación de los mismos. Los intereses capitalizados en existencias al 31 de diciembre de 2004 y 2003 ascienden a 3.714 y 3.125 miles de euros, respectivamente.

h) Clientes por ventas y prestaciones de servicios

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 acuerdo de cesión de créditos que se menciona a continuación en esta nota.

El importe de los créditos cedidos por la Sociedad dominante de acuerdo con el contrato suscrito con fecha 15 de abril de 2002 y modificado el 12 de septiembre de 2003, entre algunas sociedades del Grupo en España y Société Générale Bank Nederland N.V., asciende al 31 de diciembre de 2004 a 137.845 miles de euros (ver nota 11).

Tal y como se indica en la nota 31, en enero de 2005 se ha cancelado por parte de la Sociedad dominante el contrato suscrito con Societé Genérale Bank Nederland N.V. el cual ha sido sustituido por un contrato de factoring sin recurso con entidades financieras.

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, figurando su contrapartida como deudas con entidades de crédito.

Los gastos relativos al descuento de efectos se difieren mediante la aplicación de un criterio financiero a lo largo del período de vencimiento de los efectos, registrándose en cuentas de ajustes por periodificación de activo los gastos financieros no devengados.

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.

i) Acciones propias

Las acciones propias se valoran al coste de adquisición, corregido, en su caso, por el precio de mercado si éste fuese inferior. Dicho precio de mercado se corresponde con el valor de cotización al cierre del ejercicio, cotización media del último trimestre o valor teórico contable, el menor de los tres.

j) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en moneda nacional, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidos en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en euros a tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre o al tipo de cambio asegurado a dicha fecha, caso de existir, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo.

k) Corto/largo plazo

En los balances de situación consolidados adjuntos se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses, y a largo plazo en el caso de exceder sus vencimientos de dicho período, contando a partir de la fecha de cierre del ejercicio.

l) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades domiciliadas en España vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando son cesados en sus servicios.

El Grupo tiene registrada una provisión constituida para cubrir los gastos que se prevén incurrir en el proceso de reorganización del Grupo.

m) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada sociedad consolidada se calcula sobre el beneficio contable de la misma, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos de los balances de situación consolidados adjuntos.

Las deducciones en la cuota, tanto las aplicadas en el ejercicio como las que estén pendientes de aplicar, así como las bonificaciones, minoran el gasto por Impuesto sobre Sociedades.

Los impuestos anticipados, créditos por bases imponibles negativas pendientes de compensar y por deducciones pendientes de aplicación sólo se reconocen en el activo en la medida en que su realización futura está razonablemente asegurada.

n) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital no reintegrables figuran en el pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos por su importe original, neto de las cantidades reconocidas como ingresos desde la fecha de su concesión. El reconocimiento del ingreso se efectúa mediante la aplicación del método lineal, durante un período de tiempo equivalente a la vida útil de los elementos del inmovilizado que fueron financiados con dichas subvenciones.

o) Compromisos por pensiones y obligaciones similares

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 actuariales devengados al 31 de diciembre de 2004 que se encuentran provisionados en el epígrafe de Provisiones para riesgos y gastos, del pasivo del balance de situación consolidado.

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.

p) Otras provisiones para riesgos y gastos

Las responsabilidades probables o ciertas de cualquier clase o naturaleza, originadas por reclamaciones, litigios en curso, garantías, indemnizaciones, reparaciones extraordinarias y contingencias probables se provisionan de acuerdo con una estimación razonable de sus cuantías.

q) 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.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, el Grupo únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aun siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidas.

r) Productos financieros derivados

El Grupo utiliza estos instrumentos, principalmente, para eliminar o reducir significativamente los riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio existentes en sus posiciones patrimoniales y, por tanto, en estos casos, son consideradas operaciones de cobertura. Los beneficios o quebrantos generados se periodifican de forma simétrica a los ingresos o costes del elemento cubierto.

s) 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) 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.

4. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El detalle y movimiento durante 2004 y 2003 es como sigue:

	Miles de euros								
	31.12.02	Altas	Bajas	Salidas perímetro	31.12.03	Altas	Bajas	Salidas perímetro	31.12.04
Gastos de primer establecimiento	105	-	(12)	(82)	11	-	-	(8)	3
Gastos de ampliación de capital	2.000	90	(508)	(10)	1.572	-	(503)	-	1.069
	2.105	90	(520)	(92)	1.583	-	(503)	(8)	1.072

El saldo de estas cuentas corresponde, fundamentalmente, a los gastos ocasionados por las ampliaciones de capital de la Sociedad dominante que tuvieron lugar durante el ejercicio 2002.

5. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El detalle y movimiento de las inmovilizaciones inmateriales al 31 de diciembre de 2004 y 2003 se muestran en el Anexo II 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 y asistencia técnica 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 3.618 miles de euros, que se imputa como gastos en veinte años, período de vigencia del contrato.

Fondo de Comercio

El fondo de comercio corresponde principalmente a las operaciones de fusión con Omsa Alimentación, S.A., Grupo Navidul, S.A. e Interalimen realizadas en ejercicios anteriores, así como la adquisición de carteras de clientes.

Durante el ejercicio 2004 el Grupo, en base a nueva información disponible, ha asignado una mayor valor del fondo de comercio originado en la fusión con Omsa Alimentación S.A., reduciendo el saldo de inmovilizaciones materiales.

6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle y movimiento del inmovilizado material durante 2004 y 2003 se muestran en el anexo III adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

El valor neto al 31 de diciembre de 2004 de las inmovilizaciones materiales correspondientes a las sociedades consolidadas por el método de integración global y situadas fuera del territorio español es como sigue:

	Miles de euros
Coste	118.615
Amortización acumulada	(64.893)
	53.722

El 23 de octubre de 1998 se constituyó y cedió a la sociedad asociada Jamones Burgaleses, S.A., un derecho real de superficie sobre un terreno, propiedad del Grupo, con el fin de que aquélla construyese e instalase directamente y a su costa una fábrica de jamones. El derecho de superficie está constituido por un plazo de treinta y cinco años. El 7 de enero de 2003 el Grupo concedió a la mencionada sociedad una opción de compra gratuita e irrevocable sobre el terreno mencionado anteriormente.

Así mismo, existe un contrato con Jamones Burgaleses, S.A., por el que esta última arrienda a la Sociedad dominante la explotación de la industria construida mencionada anteriormente, por un período de once años.

El coste de los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2004 asciende a 120.083 miles de euros (110.724 miles de euros al 31 de diciembre de 2003).

7. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Su composición y movimiento durante 2004 y 2003 se muestran en el Anexo IV adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

a) Participaciones en empresas del Grupo y asociadas

El detalle y movimiento de las participaciones consolidadas mediante el método de puesta en equivalencia al 31 de diciembre se muestran en el Anexo V adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Las acciones de las empresas del grupo no cotizan en Bolsa.

Durante el ejercicio 2003 el Grupo vendió la participación mantenida en la sociedad Jamones de Soria, S.A. Por otra parte, la Sociedad dominante constituyó en el ejercicio 2003 la sociedad Campofrío Internacional Finance, S.A.R.L.

Durante el ejercicio 2004 el Grupo ha vendido la participación mantenida en la sociedad Industrias Cárnicas Revilla, S.L. (nota 2.c)).

b) Otros créditos

Su detalle al 31 de diciembre se muestra a continuación y el movimiento de los ejercicios 2004 y 2003 en el Anexo IV:

	Miles de euros	
	2004	2003
Préstamos a empresas asociadas	4.872	5.298
Préstamos concedidos	1.607	1.773
Créditos a largo plazo por enajenación de inmovilizado	10.138	10.603
Otros créditos	1.861	1.317
	18.478	18.991

El saldo de "Préstamos a empresas" asociadas corresponde, fundamentalmente, a un préstamo formalizado el 10 de octubre de 2002 con Campoaustral, S.A., que se encuentra garantizado con hipoteca constituida sobre la fábrica en la que desarrolla su actividad la compañía. La operación tiene 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 devenga un interés anual del Libor más un diferencial del 1%.

"Préstamos concedidos" por 1.607 miles de euros corresponde a los otorgados al personal del Grupo, así como a determinados miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante. Estos últimos fueron concedidos en 1991, tienen vencimiento el 18 de diciembre del año 2007 y devengan un tipo de interés inferior al de mercado, pagadero por anualidades vencidas.

8. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

Su detalle y movimiento durante 2004 y 2003 se muestran en el Anexo VI adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

9. EXISTENCIAS

El detalle de existencias al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Comerciales	1.637	1.267
Materias primas y otros aprovisionamientos	37.986	33.735
Productos en curso	136.609	147.224
Productos terminados	50.526	36.379
Subproductos	605	143
Anticipos	2.566	4.942
	229.929	223.690
Provisiones	-	(1.381)
	229.929	222.309

10. DEUDORES

El detalle de deudores al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	60.325	72.524
Empresas del Grupo y asociadas (nota 24)	2.683	27.949
Deudores varios	18.317	19.941
Personal	526	790
Administraciones públicas (nota 26)	46.075	57.354
	127.926	178.558
Provisiones	(20.752)	(22.218)
	107.174	156.340

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 2004 por 3.072 miles de euros (3.982 miles de euros en 2003).

b) Provisiones

El movimiento de la provisión para insolvencias durante los ejercicios finalizados en 31 de diciembre ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Saldos al 1 de enero	22.218	24.640
Dotaciones del ejercicio	642	1.344
Recuperaciones de saldos provisionados	(437)	(333)
Provisiones aplicadas a su finalidad	(353)	(342)
Variaciones del perímetro de consolidación	(1.318)	(3.091)
Saldos al 31 de diciembre	20.752	22.218

11. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

A continuación se presenta un detalle de las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre:

	Miles de euros	
	2004	2003
Créditos a empresas asociadas	2.360	2.033
Otras inversiones financieras	5.011	566
Imposiciones a corto plazo	122.469	66.486
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	65.914	62.227
Provisiones de inversiones financieras	(667)	-
	195.087	131.312

El saldo de la cuenta de Imposiciones a corto plazo corresponde a depósitos financieros con fecha de vencimiento en el ejercicio 2005. El tipo de interés medio de estos depósitos durante el ejercicio 2004 ha sido del 2,13 % anual.

Al 31 de diciembre de 2004, el saldo de la cuenta de "Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo" corresponde al importe de los depósitos constituidos por la Sociedad dominante en virtud de lo establecido en el contrato de cesión de créditos firmado con Société Genérale Bank Nederland, N.V. de fecha 15 de abril de 2002, modificado el 12 de septiembre de 2003, y cuya finalidad es la de garantizar el cobro por parte de la entidad financiera de los créditos cedidos a ella (ver nota 3.h). Dichos depósitos devengan un tipo de interés del 2,40% al cierre del ejercicio, aproximadamente, siendo el vencimiento de éstos en el corto plazo.

12. FONDOS PROPIOS

El detalle y movimiento de los fondos propios se muestran en el anexo VII adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2004 el capital social 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 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 tendrá la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente. En el caso de que la emisión se efectúe con reconocimiento del derecho de suscripción preferente, el Consejo podrá 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 haga uso de la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente, el precio de emisión de las nuevas acciones será el que libremente determine 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 podrá 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 concedía 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	
	2004	2003
Carbal, S.A. (*)	21,70%	21,70%
Hormel Spain, S.L.	-	15,21%
Inmo-3, S.A.	10,58%	7,71%
Arcebal Fam, S.L.	8,93%	11,22%
Smithfield Foods, Inc (**)	22,41%	-
Kensal, S.L.	10,03%	11,22%

(*) 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

b) Acciones propias

La Junta General de Accionistas de Campofrío Alimentación, S.A. de 25 de junio de 2004 acordó, entre otros aspectos, autorizar al Consejo de Administración para la adquisición, por un plazo de dieciocho meses, de acciones propias por la Sociedad dominante o por sus filiales, hasta un máximo del 5% del capital social y sin que el precio de adquisición pueda superar en más de un 5% de la cotización bursátil.

Al 31 de diciembre de 2004 el Grupo posee 588.768 acciones de la Sociedad dominante que representan el 1,12% del capital social, figurando registradas por un valor de 3.909 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2003 el Grupo poseía 307.996 acciones de la Sociedad dominante que representaban el 0,59% del capital social, figurando registradas por un valor de 1.977 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2004 el Grupo mantiene constituida una reserva para acciones propias. Esta reserva es indisponible en tanto las acciones propias no sean enajenadas o amortizadas.

Durante el ejercicio 2004 el Grupo ha adquirido, enajenado y dotado provisión para acciones propias por 10.155, 6.633 y 2.720 miles de euros, respectivamente, lo que ha originado, una beneficio neto de 1.131 miles de euros. En 2003 el Grupo adquirió, enajenó, canjeó por fusión y dotó provisión para acciones propias por 5.148, 4.008, 619 y 124 miles de euros, respectivamente, lo que originó un beneficio neto de 570 miles de euros.

c) Reserva legal

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 pérdidas y ganancias.

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 Reservas del balance consolidado adjunto.

f) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias y la prima de emisión son de libre disposición para el reparto de dividendos excepto por un importe de 117.115 miles de euros (122.632 miles de euros en 2003), correspondiente al saldo pendiente de amortizar en la Sociedad dominante de los gastos de establecimiento, de investigación y desarrollo y del fondo de comercio.

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 2004 y 2003. El detalle de las reservas en sociedades consolidadas aportadas por cada una de las sociedades dependientes se muestra en el Anexo VIII adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

h) Diferencias de conversión

Su detalle al 31 de diciembre se muestra en el anexo VIII adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

13. SOCIOS EXTERNOS

Su detalle al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y movimiento durante 2004 y 2003 se muestran en el anexo VIII adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

14. DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN

El saldo de este capítulo a 31 de diciembre de 2003 ascendía a 33 miles de euros. Dicho saldo correspondiente a la integración del subgrupo Morliny, se ha cancelado durante el ejercicio 2004 debido a su salida del perímetro de consolidación, como se indica en la nota 2 d) anterior.

15. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Este epígrafe corresponde, fundamentalmente, a las subvenciones de capital de carácter no reintegrable y su detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Subvenciones originales		
Recibidas al inicio del ejercicio	45.673	44.341
Recibidas en el ejercicio	964	1.332
	46.637	45.673
Menos, ingresos reconocidos		
Cancelación de subvenciones	(28.446)	(24.613)
En el ejercicio	(2.531)	(3.100)
	(30.977)	(27.713)
Otros conceptos	1.955	2.661
Salidas Perímetro de la Consolidación	(3.197)	(3.015)
	(1.242)	(354)
	14.418	17.606

16. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS, A LARGO Y A CORTO PLAZO

Su detalle y movimiento durante 2004 y 2003 se muestran en el Anexo IX, el cual forma parte integrante de esta nota.

Largo plazo

El saldo de la cuenta de Provisiones por 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 los pasivos actuariales devengados al 31 de diciembre de 2004 que se encuentran provisionados en el epígrafe de Provisiones para riesgos y gastos, del pasivo del balance de situación consolidado.

Así mismo, 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 Grupo ha estimado conveniente constituir provisiones en relación con determinados reclamaciones y litigios en curso.

Corto plazo

La provisión de reestructuración incluye, principalmente, la mejor estimación de los administradores para hacer frente a los costes de reorganización pendientes de incurrir por el Grupo. Dentro de la provisión por reestructuración a corto plazo, se incluyen los costes de bajas de instalaciones e indemnizaciones al personal motivados como consecuencia del cierre de la fábrica ubicada en Sollana (Valencia).

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 del Grupo y de la venta de una parcela de terreno.

17. ACREEDORES A LARGO PLAZO

El detalle de Acreedores a largo plazo a largo plazo al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	271.052	271.052
Deudas con entidades de crédito		
Otros préstamos	9.430	12.219
Otros acreedores	1.764	1.892
	282.246	285.163

Con fecha 20 de febrero de 2003, el Grupo efectuó una emisión de bonos por un importe nominal de 294.000 miles de dólares, que sirvió para cancelar el préstamo sindicado que el Grupo tenía concedido por importe de 300.000 miles de euros al cierre del ejercicio anterior. 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 28, 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 es 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%
Total	294.000	

Los intereses devengados al cierre del ejercicio 2004, por importe de 3.958 miles de euros, con vencimiento en 2005, se incluyen en el epígrafe de "Emisiones de obligaciones y otros valores negociables a corto plazo".

Otros préstamos corresponde a créditos con varios vencimientos, siendo el último en el ejercicio 2009. Los tipos de interés anuales aplicables al 31 de diciembre de 2004 dependiendo de los importes dispuestos, se encuentran comprendidos entre el 4% y el 4,5%.

18. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO A CORTO PLAZO

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Préstamos y créditos bancarios	12.896	6.098
Deudas por efectos descontados	3.072	3.982
Deudas por intereses	347	896
	16.315	10.976

Los tipos de interés anuales aplicables a los saldos dispuestos de los créditos al 31 de diciembre de 2004 están comprendidos entre el 2,36% y el 2,91%.

Al 31 de diciembre de 2004 el Grupo tiene concedidos límites de crédito no utilizados por 117.220 miles de euros.

19. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

Su detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Administraciones públicas (nota 26)	14.005	15.241
Proveedores de inmovilizado a corto plazo	1.918	910
Remuneraciones pendientes de pago	8.100	8.452
Otras deudas	162	3.518
	24.185	28.121

20. IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS

La distribución de las ventas netas durante 2004 y 2003, clasificada por mercados geográficos, se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2004	2003
Mercado nacional	625.083	730.899
Mercado exterior	358.378	345.961
	983.461	1.076.860

21. GASTOS DE PERSONAL

Su detalle para 2004 y 2003 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Sueldos, salarios y asimilados	113.738	129.967
Indemnizaciones	41	53
Seguridad social	29.698	28.649
Otros gastos sociales	2.589	5.542
	146.066	164.211

El número medio de empleados mantenido por Campofrío Alimentación, S.A. y por las sociedades consolidadas por integración global durante 2004 ha sido de 6.088. Su distribución por categorías profesionales es la siguiente:

Categoría profesional	Nº de personas
Directivos, ingenieros y técnicos	887
Administrativos	376
Personal de producción	3.776
Personal de venta y distribución	1.049
	6.088

22. PÉRDIDAS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS

Su detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Variación neta de las provisiones del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	(1.268)	8.034
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	380	808
Pérdidas por operaciones con acciones propias	10	18
Gastos por reestructuración	15.819	14.247
Cancelación préstamo sindicado	-	1.932
Gastos de ejercicios anteriores	151	379
Otros gastos extraordinarios	11.047	7.753
Actas fiscales	4.772	-
Exceso traspaso subvención años anteriores	2.077	-
Compromisos venta inmovilizado	1.000	-
	33.988	33.171

23. BENEFICIOS E INGRESOS EXTRAORDINARIOS

Su detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Beneficios netos en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	16.745	8.409
Beneficios por operaciones con acciones propias	1.141	588
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	2.534	3.100
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	180	467
Otros ingresos extraordinarios	1.101	1.354
	21.701	13.918

24. TRANSACCIONES Y SALDOS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

Las principales transacciones realizadas durante 2004 y 2003 con empresas del grupo no consolidadas por integración global y con empresas asociadas (véase nota 2) han sido las siguientes:

Transacciones con empresas del grupo y asociadas

	Miles de euros	
	2004	2003
Ingresos		
Ventas netas	26	4.988
Otros ingresos de explotación	1.140	4.809
Otros ingresos financieros	327	127
	1.493	9.924
Gastos		
Compras netas	8.665	70.300
Gastos de explotación, servicios exteriores	20.527	23.811
Otros gastos financieros	23	420
	29.215	94.531

El detalle de cuentas a cobrar a empresas del grupo no consolidadas por integración global y con empresas asociadas al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Gecalial, S.L.	-	26.087
Cogeneradora Burgalesa, S.A.	132	64
Jamones Burgaleses, S.A.	333	1.058
Navidul Cogeneración, S.A.	-	17
Navidul Extremadura, S.A.	16	19
Campofrio Brasil LTDA	771	657
Campo Austral, S.A.	-	11
OMSA Francia	354	-
Degaro, S.L	155	-
Navidul Argentina, S.A.	803	-
Otros	119	36
	2.683	27.949

El detalle de las deudas con empresas del Grupo no consolidadas por integración global y con empresas asociadas al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Gecalial S.L. (anteriormente denominada Primayor Alimentación, S.L.)	1.700	102.753
Cogeneradora Burgalesa, S.A.	651	865
Jamones Burgaleses, S.A.	1.828	2.104
Navidul Cogeneración	296	370
Navidul Extremadura, S.A.	1.179	1.098
	5.654	107.190

25. INFORMACIÓN RELACIONADA CON LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

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:

	Miles de euros	
	2004	2003
Sueldos	1.304	1.320
Dietas	544	142
	1.848	1.462

En el primer trimestre del ejercicio 2004, se procedió a la liquidación de una cantidad total de 1.064 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.

Los préstamos concedidos a miembros del Consejo de Administración y pendientes de amortizar al cierre de 2004 y 2003 ascienden a 1.052 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, excepto por lo mencionado en la nota 3.o), 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.

Los administradores de la Sociedad dominante han comunicado a ésta que poseen las siguientes participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social del Grupo:

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
Caja de Ahorros Municipal de Burgos (representada por D. José Mª Achirica Martín	Carnes Selectas 2000, S.A.	100%	Presidente
D. Antonio Rodríguez Arce	Desarrollo Ganadero Español, S.A.	3,56% (Indirecto)	-
D. Robert A. Sharpe	Smithfield Foods, Inc.	Inferior al 1%	Directivo

(*) Participaciones indirectas compartidas por D. Pedro Ballvé Lantero y D. Fernando Ballvé Lantero

Adicionalmente, los administradores de la Sociedad dominante han confirmado lo siguiente en relación con el ejercicio de cargos o funciones en sociedades, fuera del Grupo Campofrío, con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social del Grupo ni la realización por cuenta propia o ajena, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social del Grupo:

Administrador	Sociedad	Cargo/ Función
D. Robert A. Sharpe	Smithfield Foods, Inc.	Directivo
D. Guillermo de la Dehesa Romero	Tele Pizza, S.A.	Consejero

Los administradores de la Sociedad dominante, o personas actuando por cuenta de éstos, no han realizado durante el ejercicio operaciones con el Grupo ajenas a su tráfico ordinario o al margen de las condiciones de mercado.

26. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos deudores mantenidos con administraciones públicas al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Hacienda Pública, deudor por diversos conceptos	10.324	27.702
Créditos por bases imponibles negativas	16.572	16.584
Impuesto sobre beneficios anticipado		
Sociedades españolas	16.434	7.993
Sociedades extranjeras	172	731
Retenciones y pagos a cuenta	235	1.025
Subvenciones pendientes de cobro	2.338	3.319
	46.075	57.354

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales	9.141	7.572
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	3.626	3.864
Impuesto sobre beneficios diferido	1.016	3.383
Otros conceptos	222	422
	14.005	15.241

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. No obstante, en la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

Campofrío Alimentación, S.A. tributa en el régimen de consolidación fiscal, siendo la Sociedad dominante 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 del ejercicio 2004 y el beneficio fiscal consolidado:

	Miles de euros
Resultado contable consolidado del ejercicio, antes de impuestos	43.536
Diferencias permanentes	
De las sociedades individuales	283
De los ajustes por consolidación	(6.678)
Base contable del ejercicio	37.141
Diferencias temporales netas	
Con origen en el ejercicio	16.868
Con origen en ejercicios anteriores	(6.518)
Base imponible fiscal	47.491

El gasto por Impuesto sobre sociedades del ejercicio 2004 se calcula como sigue:

	Miles de euros
Base contable por tipo impositivo	12.754
Deducciones y bonificaciones	(392)
Otros	978
	13.340

Los compromisos de reinversión, por importe de 19.935 miles de euros, correspondientes a desinversiones realizadas en el ejercicio 2003, y por las que el Grupo obtuvo un beneficio de 10.816 miles de euros y se aplicó deducciones por 2.163 miles de euros, se han cumplido mediante inversiones realizadas en los ejercicios 2003 y 2004, 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.

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 ejercicio 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 retenciones 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.

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
1995	2010	75
1999	2014	655
2000	2015	7.401
2002	2017	33.556
		41.686

Otra sociedad del Grupo dispone de bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros, según el siguiente detalle:

Año de origen	Compensable hasta	Miles de euros
2000	2006	1.025
2001	2007	3.118
2002	2008	7.811
2003	2009	388
2004	2010	500
		12.812

El Grupo mantiene registrado un crédito fiscal de 16.572 miles de euros correspondiente a las bases imponibles negativas disponibles pendientes de compensar.

27. COMPROMISOS CON TERCEROS Y OTRAS CONTINGENCIAS

a) Garantías

Al 31 de diciembre de 2004 el Grupo tiene concedidos avales y garantías ante terceros por diversos conceptos por 35.935 miles de euros (32.709 miles de euros en 2003). 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.

- 1.794 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.

- 818 miles de euros corresponden a los avales constituidos en marzo de 1997 a favor del Tribunal Superior de Justicia de Castilla y León en relación con las liquidaciones del Impuesto sobre el Incremento del Valor de los Terrenos de Naturaleza Urbana giradas por el Ayuntamiento de Burgos tras la expropiación de los terrenos sobre los que se situaba una antigua fábrica del Grupo.

- 4.446 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.

- 1.692 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.

- 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.

- 5.238 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.

- 950 miles de euros corresponden al aval entregado en garantía del cumplimiento de obligaciones fiscales de Campofrío Méjico.

Los Administradores estiman que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 2004 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 tiene suscrito un contrato con una entidad financiera mediante el cual, entre otras condiciones, la Sociedad dominante compensará a la misma o bien recibirá de ésta la posible pérdida o beneficio que ésta pudiera experimentar, en su caso, en la venta de 300.000 acciones de la Sociedad dominante.

c) Otras contingencias

Los estados financieros de la sociedad participada Gecalial S.L. (anteriormente denominada Primayor Alimentación, S.L.), que no forma parte del perímetro de consolidación, incluyen 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 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.

d) Compromisos de compra de participaciones

La Sociedad dominante firmó con fecha 7 de enero de 2003 un acuerdo con una entidad financiera y otra sociedad mediante el que ha recibido una opción de compra sobre la totalidad de las acciones de una sociedad participada por dichas sociedades, a ejercitar desde el cuarto aniversario desde la firma del contrato y hasta el 31 de enero de 2011, habiéndose pactado que el precio de compra será equivalente al valor teórico contable de las mencionadas acciones. Así mismo, la Sociedad dominante ha concedido una opción de venta de esas mismas acciones a dichas sociedades por lo que se comprometerá a adquirir estas a su valor teórico contable.

28. PRODUCTOS FINANCIEROS DERIVADOS

El Grupo utiliza productos financieros derivados, principalmente, para eliminar o reducir significativamente los riesgos de tipos de interés y de tipo cambio de moneda extranjera, considerándose por tanto, operaciones de cobertura. Al 31 de diciembre de 2004 el Grupo tenía contratadas operaciones que corresponden, básicamente, a acuerdos de permutas financieras de interés y de tipo de cambio de moneda extranjera, de las cuales los siguientes estaban en vigor a dicha fecha, según el siguiente detalle:

	C.C.I.R.S (Cross Currency Interest Rate Swap)			
Importe a pagar por la Sociedad a tipo variable (miles de euros)	69.124	73.767	18.433	109.728
Importe a cobrar por la Sociedad a tipo fijo (miles de dólares)	75.000	80.000	20.000	119.000
Fecha de contratación	27.01.03	27.01.03	27.01.03	27.01.03
Fecha efectiva de inicio	20.02.03	20.02.03	20.02.03	20.02.03
Fecha de vencimiento	20.02.10	20.02.13	20.02.15	20.02.13
Tipo de interés cobrado por la Sociedad	5,41%	6,15%	6,34%	6,15%
Tipo de interés pagado por la Sociedad	Euribor a 6 meses + 1,561%	Euribor a 6 meses + 1,75%	Euribor a 6 meses + 1,705%	Euribor a 6 meses +1,75%

	I.R.S. (Interest Rate Swap)				
Importe nocional (miles de euros)	69.124	73.767	18.433	109.728	109.728
Fecha de contratación	16.12.04	16.12.04	22.01.04	22.01.04	23.12.04
Fecha efectiva de inicio	20.12.04	20.12.04	20.12.04	20.12.04	20.12.04
Fecha de vencimiento	20.02.10	20.02.13	20.02.15	16.12.13	20.02.13
Tipo de interés pagado por la Sociedad	4,38%	4,70%	4,81%	4,70%	Euribor a 6 meses+1,32%
Tipo de interés cobrado por la Sociedad	Euribor a 6 meses	Euribor a 6 meses	Euribor a 6 meses	Euribor a 6 meses	4,70%

29. MEDIO AMBIENTE

El Grupo no ha incorporado en el ejercicio 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 2004 asciende a 494 miles de euros.

Así mismo, el importe de los gastos registrados por el Grupo en el ejercicio 2004 en relación con la protección y mejora del medio ambiente ha ascendido a 710 miles de euros, aproximadamente.

El balance de situación 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.

30. 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 2004 han ascendido a 547 miles de euros.

Adicionalmente, los honorarios abonados en el ejercicio por otros servicios prestados por los auditores de cuentas de las sociedades del Grupo han ascendido a 292 miles de euros.

31. HECHOS POSTERIORES

En enero de 2005 la Sociedad dominante ha cancelado el contrato de cesión de créditos con Societé Générale Bank Nederland, N.V. descrito en las notas 3.h) y 11.

El 30 de diciembre de 2004 la Sociedad dominante ha firmado un contrato de factoring sin recurso con entidades financieras, el cual ha entrado en vigor en enero de 2005 para la cesión de derechos de crédito que son objeto de dicho contrato.

En el primer trimestre de 2005 se prevé la discontinuación de la actividad de la planta de Sollana perteneciente a la sociedad Valpro Alimentación S.A. habiéndose dotado durante el ejercicio 2004 las provisiones correspondientes.

Con fecha 21 de marzo de 2005, la Sociedad dominante ha suscrito un acuerdo de compraventa con la compañía estadounidense Patrick Cudahy Incorporated, de la totalidad de las acciones representativas del capital social de la sociedad 814 Americas Inc., filial 100% hasta dicha fecha, de Campofrío Alimentación S.A. Como consecuencia de este acuerdo se produce la salida de la sociedad 814 Americas Inc. del perímetro de consolidación.

32. INFORMACIÓN RELATIVA A LA TRANSICIÓN A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA.

De acuerdo con la legislación mercantil, en particular el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002, relativo a la aplicación de normas internacionales de contabilidad y la Disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social, Campofrio Alimentación, S.A. deberá formular sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2005, inclusive, aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera que hayan sido adoptadas por la Unión Europea (NIIF adoptadas).

En consecuencia las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005 serán las primeras que el Grupo Campofrio preparará aplicando las NIIF adoptadas.

Las NIIF adoptadas requieren que, salvo por las excepciones contempladas en la NIIF 1, la información comparativa del ejercicio 2004 incluida en las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 sea preparada de acuerdo con las mismas normas. Esto implicará modificaciones en la valoración, clasificación y presentación de determinadas partidas del balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias al cierre del ejercicio 2004, presentadas de acuerdo con principios y normas generalmente aceptados en España. Además, las NIIF adoptadas requieren que el Grupo incluya en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005 determinadas conciliaciones, para reflejar los impactos contables de la conversión de los fondos propios consolidados al inicio y al cierre del ejercicio 2004 y en el resultado consolidado de dicho ejercicio.

El Grupo esta desarrollando el proceso de conversión las NIIF adoptadas, analizando los impactos contables de su aplicación y los relacionados con los diferentes procesos adoptados, entre ellos los vinculados con los sistemas de información. Los impactos contables finales, que dependerán, entre otros aspectos de las opciones disponibles que sean seleccionadas por los administradores y de las nuevas normas ó interpretaciones finalmente adoptadas por la Unión Europea, se detallarán en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005.

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Detalle del Grupo de Sociedades
31 de diciembre de 2004 y 2003

Sociedad	Año de constitución	Duración	Domicilio social	Actividad principal	Porcentaje de participación			
					Directo		Indirecto	
					2004	2003	2004	2003
Consolidadas por integración global								
OMSA Alimentación, S.A.	1957	Indefinida	Valencia (España)	Producción, elaboración y comercialización de productos alimenticios derivados del ganado bovino, porcino y ovino.	-	Fusión	-	-
La Montanera, S.A.	1987	Indefinida	Toledo (España)	Explotación de ganado porcino ibérico.	100,00	100,00	-	-
Campofrio Montagne Noire, S.A.	1990	99 años	Fenouillet (Francia)	Producción, elaboración y comercialización de productos alimenticios.	85,00	80,00	-	-
CampoMos y sociedades dependientes	1990	Indefinida	Moscú (Federación Rusa)	Producción, elaboración y comercialización de productos alimenticios.	100,00	91,00	-	-
Campofrio Portugal, S.A. (anteriormente denominada Fricarnes, S.A.)	1996	Indefinida	Mem-Martins (Portugal)	Producción, elaboración y comercialización de productos alimenticios.	100,00	100,00	-	-
Morliny, S.A. y sociedades dependientes (Transport Morliny Sp. z.o.o., Detal Morliny Sp. z.o.o. y Rowena)	1972	Indefinida	Ostroda-Morliny (Polonia)	Producción, elaboración y comercialización de productos alimenticios	-	98,92	-	-
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	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	99,99	-	-
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(Rumania)	Sociedad de cartera.	100,00	100,00	-	-

Este anexo forma parte integrante de las notas 1 y 2 de la memoria consolidada junto con la cual debe ser leído.

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Detalle del Grupo de Sociedades
31 de diciembre de 2004 y 2003

Sociedad	Año de constitución	Duración	Domicilio social	Actividad principal	Porcentaje de participación			
					Directo		Indirecto	
					2004	2003	2004	2003
Consolidadas por puesta en equivalencia								
Navidul Extremadura, S.A.	1997	Indefinida	Madrid (España)	Fabricación de jamones y paletas de cerdo.	47,48	47,48	-	-
Navidul Cogeneración, S.A.	1997	Indefinida	Madrid (España)	Implantación y explotación de equipos e instalaciones para el fomento de tecnologías energéticas.	35,00	35,00	-	-
Jamones Burgaleses, S.A.	1998	Indefinida	Burgos (España)	Prestación de servicios de fabricación de productos elaborados.	40,00	40,00	-	-
Degaro, S.R.L Tulcea	2002	Indefinida	Tulcea (Rumania)	Crianza de ganado	-	-	41,00	41,00

Este anexo forma parte integrante de las notas 1 y 2 de la memoria consolidada junto con la cual debe ser leído.

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Detalle del Grupo de Sociedades
31 de diciembre de 2004 y 2003

Sociedad	Año de constitución	Duración	Domicilio social	Actividad principal	Porcentaje de participación			
					Directo		Indirecto	
					2004	2003	2004	2003
No consolidadas								
Gecalial, S.L. (anteriormente denominada Primayor Alimentación, S.L.)	1984	Indefinida	Madrid (España)	Realización de actividades relacionadas con la comercialización, producción transformación e industrialización de ganado y productos de ganadería.	100,00	100,00	-	-
Campo Austral, S.A.	1993	Indefinida	Buenos Aires (República Argentina)	Producción, elaboración y comercialización de productos alimenticios	32,07	32,07	11,93 (a)	11,93 (a)
Navidul Especialidades Europeas, S.A.	1998	Indefinida	Madrid (España)	Comercialización de productos de alimentación	100,00	100,00	-	-
Grupo Navidul Portugal Lda.	1997	Indefinida	Lisboa (Portugal)	Comercialización de productos alimenticios	100,00	100,00	-	-
Navidul Argentina, S.A.	1995	99 años	Buenos Aires (Argentina)	Comercialización de productos alimenticios	100,00	100,00	-	-
Fleury Michon Specialitées D'Europe, S.A.	1958	99 años	París (Francia)	Importación, exportación de productos de alimentación.	33,33	33,33	-	-
NBF Brasil Ltda.	1998	Indefinida	Sao Paulo (Brasil)	Comercialización de productos de alimentación.	99,99	99,99	-	-
Campoimport, S.L.	1994	Indefinida	Moscú (Federación Rusa)	En liquidación.	100,00	100,00	-	-
Toreador, S.L.	1994	Indefinida	Moscú (Federación Rusa)	En liquidación.	75,00	75,00	-	-
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	-	-
Frigotrans, Lda.	-	Indefinida	Mem-Martins (Portugal)	Transporte.	-	-	100,00	100,00

Este anexo forma parte integrante de las notas 1 y 2 de la memoria consolidada junto con la cual debe ser leído.

(a) Participada por Tenki International Holding B.V.

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de Inmovilizaciones Inmateriales
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en miles de euros)

	31.12.02	Altas	Bajas	Bajas perímetro	Traspasos	Otros movimientos (i)	31.12.03	Altas	Bajas	Bajas perímetro	Traspasos	Otros Movimientos (i)	31.12.04
Coste													
Gastos de investigación y desarrollo	15.200	243	-	-	-	(9)	15.434	729	-	(13)	(97)	(3)	16.050
Propiedad industrial	5.461	211	(1)	(6)	1.377	(134)	6.908	227	(121)	(180)	-	(112)	6.722
Fondo de comercio	134.122	26.227	-	-	(1.377)	(546)	158.426	1.462	(75)	-	1.570	-	161.383
Aplicaciones informáticas	26.014	2.448	(43)	(2.736)	354	(181)	25.856	2.933	(2)	(724)	659	(60)	28.662
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	16.107	146	-	-	-	-	16.253	112	-	-	-	-	16.365
Inmovilizado inmaterial en curso	603	715	(38)	(17)	(354)	(13)	896	675	(14)	-	(562)	(1)	994
Otros conceptos	1.214	5	-	-	-	-	1.219	178	-	-	-	-	1.397
	198.721	29.995	(82)	(2.759)	-	(883)	224.992	6.316	(212)	(917)	1.570	(176)	231.573
Amortización acumulada													
Gastos de investigación y desarrollo	(11.079)	(1.116)	-	-	-	6	(12.189)	(982)	-	17	-	1	(13.153)
Propiedad industrial	(1.830)	(393)	18	5	161	26	(2.013)	(342)	15	111	(298)	(6)	(2.533)
Fondo de comercio	(23.927)	(7.389)	-	-	-	(3.185)	(34.501)	(7.017)	75	-	150	(259)	(41.552)
Aplicaciones informáticas	(16.297)	(3.180)	55	1.311	(161)	50	(18.222)	(3.763)	2	498	148	39	(21.298)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(4.046)	(1.106)	-	-	-	-	(5.152)	(1.116)	-	-	-	-	(6.268)
Otros conceptos	(1.135)	(38)	-	16	-	-	(1.157)	(19)	-	-	-	-	(1.176)
	(58.314)	(13.222)	73	1.332	-	(3.103)	(73.234)	(13.239)	92	626	-	(225)	(85.980)
Provisiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	140.407	16.773	(9)	(1.427)	-	(3.986)	151.758	(6.923)	(120)	(291)	1.570	(401)	145.593

(i) Los saldos que se muestran en esta columna corresponden básicamente al traspaso de la amortización acumulada del Fondo de Comercio de Consolidación registrado en ejercicios anteriores en relación con el subgrupo Omsa (para el ejercicio 2003) y al efecto de las diferencias de cambio en relación a las sociedades extranjeras.

Este anexo forma parte integrante de la nota 5 de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debe ser leído.

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de Inmovilizaciones Materiales
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en miles de euros)

	31.12.02	Adiciones	Retiros	Bajas Perímetro	Traspasos	Otros movimientos (i)	31.12.03	Adiciones	Retiros	Bajas Perímetro	Traspasos	Otros movimientos (i)	31.12.04
Coste actualizado													
Terrenos y construcciones	213.663	13.203	(18.358)	(28.194)	57	(6.252)	174.119	1.998	(2.432)	(15.558)	(2.583)	(1.352)	154.192
Instalaciones técnicas y maquinaria	299.539	5.586	(25.092)	(37.864)	1.625	(6.710)	237.084	10.984	(5.224)	(17.469)	3.118	(1.415)	227.078
Otras instalaciones, utillaje y Mobiliario	47.749	2.029	(639)	(4.497)	70	(525)	44.187	3.066	(473)	(886)	9	(184)	45.719
Otro inmovilizado	26.246	2.044	(1.604)	(5.157)	482	(1.219)	20.792	1.378	(791)	(3.142)	-	(263)	17.974
Inmovilizado Real Decreto-Ley 2/85	53	-	-	-	-	-	53	-	-	-	-	-	53
Anticipos e inmovilizado en curso	3.799	9.575	(1.772)	(117)	(2.234)	(848)	8.403	9.334	(535)	(657)	(3.922)	(652)	11.971
	591.049	32.437	(47.465)	(75.829)	-	(15.554)	484.638	26.760	(9.455)	(37.712)	(3.378)	(3.866)	456.987
Amortización acumulada actualizada													
Construcciones	(59.365)	(5.425)	5.407	7.341	4	2.259	(49.779)	(3.688)	638	6.821	-	434	(45.574)
Instalaciones técnicas y Maquinaria	(197.023)	(15.598)	21.227	19.977	232	5.446	(165.739)	(13.820)	3.513	12.902	-	1.298	(161.846)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(30.826)	(3.446)	393	3.054	(236)	390	(30.671)	(3.315)	373	515	-	142	(32.956)
Otro inmovilizado	(18.437)	(2.679)	1.219	3.729	-	815	(15.353)	(1.997)	531	2.072	-	221	(14.526)
Inmovilizado Real Decreto Ley 2/85	(53)	-	-	-	-	-	(53)	-	-	-	-	-	(53)
Anticipos e inmovilizado en curso	-	-	-	-	-	-	-	-	-	66	-	-	66
	(305.704)	(27.148)	28.246	34.101	-	8.910	(261.595)	(22.820)	5.055	22.376	-	2.095	(254.889)
Provisiones	(881)	(4)	100	-	-	-	(785)	-	629	-	-	-	(156)
	284.464	5.285	(19.119)	(41.728)	-	(6.644)	222.258	3.940	(3.771)	(15.336)	(3.378)	(1.771)	201.942

(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.

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de Inmovilizaciones Financieras
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en miles de euros)

	31.12.02	Altas	Bajas en el perímetro de la consolidación	Bajas	Altas en el perímetro de la consolidación	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
Participaciones en empresas del grupo												
Campoimport, S.L.	86	-	-	-	-	86	-	-	-	-	-	86
Frigotrans, Lda.	326	-	-	-	-	326	-	-	-	-	-	326
Forcador, S.L.	18	-	-	-	-	18	-	-	-	-	-	18
Cogeneradora Burgalesa, S.L.	15	-	-	-	-	15	-	-	-	-	-	15
Grupo Navidul Portugal Lda.	819	-	-	-	-	819	-	-	-	-	-	819
Navidul Argentina, S.A.	1.231	-	-	-	-	1.231	-	-	-	-	-	1.231
NBF Brasil, Ltda.	228	-	-	-	-	228	-	-	-	-	-	228
Industrias Cárnicas Revilla, S.L.	4	-	-	-	-	4	-	-	(4)	-	-	-
Navidul Especialidades Europeas, S.A.	194	-	-	-	-	194	-	-	-	-	-	194
Gecalial S.L., (anteriormente denominada Primayor Alimentación, S.L.)	-	-	36.831	-	-	36.831	-	-	-	-	-	36.831
	2.921	-	36.831	-	-	39.752	-	-	(4)	-	-	39.748
Participaciones puestas en equivalencia	6.665	4.727	-	(139)	-	11.253	389	-	-	913	(202)	12.353
Suma y sigue	9.586	4.727	36.831	(139)	-	51.005	389	-	(4)	913	(202)	52.101

Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debe ser leído.

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de Inmovilizaciones Financieras
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en miles de euros)

	31.12.02	Altas	Bajas en el perímetro de la consolidación	Bajas	Altas en el perímetro de la consolidación	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
Cartera de valores a largo plazo												
Campo Austral, S.A.	12.368	-	-	-	-	12.368	-	-	-	-	-	12.368
Corporación Empresarial	585	-	-	-	-	585	-	-	-	-	-	585
Sodical, S.A.	300	-	-	-	-	300	-	-	-	-	-	300
Back 2 Basis, S.L.	308	-	-	-	-	308	-	-	-	-	-	308
Network Technologies 2000, S.A.	63	-	-	-	-	63	-	-	-	-	-	63
Harinas Cárnicas, S.A.	48	-	(48)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Roscamimpex	35	-	-	-	-	35	-	-	-	-	-	35
Jamones Burgaleses, S.A.	6				(6)	-						-
Auxiliar de Cobros, S.A.	6	-	-	-	-	6	-	-	-	-	-	6
Jamones de Soria, S.A.	225	-	-	(225)	-	-	-	-	-	-	-	-
Fleury Michon Specialitées D'Europe	198	-	-	-	-	198	-	-	-	-	-	198
Degaro S.R.L.	213	-	-	(213)	-	-	-	-	-	-	-	-
Dibaq Nutripet, S.L.	540	-	-	-	-	540	-	-	-	-	-	540
Jamcal Alimentación, S.A.	300	-	-	(300)	-	-	-	-	-	-	-	-
Calidalia, S.A.	40	-	-	-	-	40	-	-	-	-	-	40
Consorcio Export. Cárnico Aragonés, S.L.	25	-	-	-	-	25	-	-	(25)	-	-	-
Consumalia Compras, S.A	80	-	-	-	-	80	-	-	-	-	-	80
Campofrio Montagne Noire Argentina	357	-	-	-	-	357	-	-	-	-	-	357
Otras inversiones financieras	923	405	-	(35)	-	1.293	125	-	(16)	-	-	1.402
	16.620	405	(48)	(773)	(6)	16.198	125	-	(41)	-	-	16.282
Otros créditos	7.022	12.117	-	(148)	-	18.991	2.187	(24)	(3.193)	1.806	(1.289)	18.478
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	359	-	(23)	(67)	-	269	8	-	-	-	-	277
	33.587	17.019	36.990	(1.127)	(6)	86.463	2.709	(24)	(3.238)	2.719	(1.491)	87.138
Provisiones	(15.624)	(9.581)	-	1.650	-	(23.555)	(2.106)	-	3.320	-	-	(22.341)
	17.963	7.438	36.990	523	(6)	62.908	603	(24)	82	2.719	(1.491)	64.797

Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debe ser leído.

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de Participaciones Puestas en Equivalencia
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresado en miles de euros)

	Navidul Extremadura, S.A.	Navidul Cogeneración, S.A.	Jamones Burgaleses S.A.	Degaro SRL Tulcea	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2002	6.037	628	-	-	6.665
Participación en:					
Resultados	124	(120)	226	-	230
Ampliaciones de capital	-	-	3.472	-	3.472
Inversiones adicionales en la participada	1.019	-	-	-	1.019
Bajas por venta	-	(139)	-	-	(139)
Altas por entradas en el perímetro consolidado	-	-	6	-	6
Saldos al 31 de diciembre de 2003	7.180	369	3.704	-	11.253
Participación en:					
Resultados	138	27	225	-	390
Traspaso a reservas de la Sociedad dominante por reparto dividendos			(203)	-	(203)
Ampliaciones de capital	-	-	-	-	-
Inversiones adicionales en la participada	-	-	-	-	-
Bajas por venta	-	-	-	-	-
Altas por entradas en el perímetro consolidado	-	-	-	913	913
Saldos al 31 de diciembre de 2004	7.318	396	3.726	913	12.353

Este anexo forma parte integrante de la nota 7 (a) de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debe ser leído.

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de Fondo de Comercio de Consolidación
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresado en miles de euros)

	31.12.02	Altas	Bajas	Bajas por Salida Perímetro	31.12.03	Altas	Bajas	Traspaso	Bajas por Salida Perímetro	31.12.04
Sociedades consolidadas por integración global										
Campofrio Portugal, S.A. (anteriormente Fricarnes, S.A.)	30.716	2.073	-	-	32.789	-	-	-	-	32.789
Grupo Omsa Alimentación, S.A.	19.778	-	(19.778)	-	-	-	-	-	-	-
Grupo Morliny, S.A.	5.926	-	-	-	5.926	38	-	-	(5.964)	-
Campofrío Montagne Noire, S.A.	4.089	-	-	-	4.089	230	-	-	-	4.319
Gecalial S.L. (anteriormente denominada Primayor Alimentación, S.L.)	1.875	-	-	(1.875)	-	-	-	-	-	-
Total Meat Marketing, S.R.L.	-	-	-	-	-	-	-	1.708	-	1.708
	62.384	2.073	(19.778)	(1.875)	42.804	268	-	1.708	(5.964)	38.816
Amortización	(12.014)	(2.302)	2.709	1.875	(9.732)	(2.174)	-	-	1.456	(10.450)
	50.370	(229)	(17.069)	-	33.072	(1.906)	-	1.708	(4.508)	28.366

Este anexo forma parte integrante de la nota 8 de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debe ser leído.

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Detalle y Movimiento de Fondos Propios Consolidados
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2004 y 2003
(Expresados en miles de euros)

			Otras reservas de la Sociedad dominante								
	Capital suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reservas voluntarias	Reserva de fusión	Diferencias por ajustes de Capital en euros	Reservas para acciones propias	Reservas en Sociedades Consolidadas	Diferencias de conversión	Beneficios del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2002	52.644	-	10.529	266.262	663	121	3.266	5.081	(9.660)	22.468	351.374
Distribución de beneficios de 2002:											
A dividendos	-	-	-	(6.327)	-	-	-	-	-	(6.860)	(13.187)
A reservas voluntarias	-	-	-	715	-	-	-	-	-	(715)	-
A reservas de sociedades consolidadas	-	-	-	-	-	-	-	14.893	-	(14.893)	-
Traspaso a reserva para acciones propias	-	-	-	1.289	-	-	(1.289)	-	-	-	-
Provisión por acciones propias	-	-	-	(124)	-	-	-	-	-	-	(124)
Traspaso por reducción de participación	-	-	-	(105)	-	-	-	105	-	-	-
Traspasos y salidas del perímetro de consolidación de sociedades consolidadas	-	-	-	(7.768)	-	-	-	7.799	(31)	-	-
Traspaso Reservas Soc. Consolidadas por fusión Omsa Alimentación S.A.	-	-	-	(6.052)	-	-	-	6.052	-	-	-
Efecto neto en reservas de las diferencias de conversión en moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	-	-	(12.049)	-	(12.049)
Beneficios de 2003	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.024	12.024
Saldos al 31 de diciembre de 2003	52.644	-	10.529	247.890	663	121	1.977	33.930	(21.740)	12.024	338.038
Distribución de beneficios de 2003:											
A dividendos	-	-	-	(10.326)	-	-	-	-	-	(2.835)	(13.161)
A reservas de sociedades consolidadas	-	-	-	-	-	-	-	9.189	-	(9.189)	-
Traspaso a reserva para acciones propias	-	-	-	(1.932)	-	-	1.932	-	-	-	-
Provisión por acciones propias	-	-	-	(2.517)	-	-	-	-		-	(2.517)
Traspaso a prima de emisión	-	202.499	-	(202.499)	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos y salidas del perímetro de consolidación de sociedades consolidadas	-	-	-	(792)	-	-	-	(3.016)	3.808	-	-
Traspaso por reparto de dividendos a la Sociedad dominante	-	-	-	203	-	-	-	(203)	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	(5)	-	-	(5)
Efecto neto en reservas de las diferencias de conversión en moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.743)	-	(2.743)
Beneficios de 2004	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30.259	30.259
Saldos al 31 de diciembre de 2004	52.644	202.499	10.529	30.027	663	121	3.909	39.895	(20.675)	30.259	349.871

Este anexo forma parte integrante de la nota 12 de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debe ser leído.

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de la Composición de Socios Externos
y de la Aportación a los Resultados Consolidados
31 de diciembre de 2004

(Expresado en miles de euros)

Sociedad	Porcentaje de participación	Capital	Reservas	Total	Diferencias de conversión	Beneficios (pérdidas) del ejercicio	Participación para socios externos			Aportación en		
							En capital y reservas	En diferencias de conversión	En resultados del ejercicio	Reservas en sociedades consolidadas	Diferencias de conversión	Resultados consolidados
Consolidadas por integración global												
Valpro Alimentación S.A.	100,00	12.020	8.106	20.126	-	(4.839)	-	-	-	3.464	-	(4.839)
La Montanera, S.A.	100,00	902	3.936	4.838	-	541	-	-	-	165	-	541
Campofrio Montagne Noire, S.A. y sociedades dependientes	85,00	16.840	479	17.319	169	(278)	3.083	-	(47)	(1.122)	-	(236)
CampoMos y sociedades dependientes	100,00	6.788	49.776	56.564	(3.051)	(484)	-	-	(39)	38.719	(20.296)	(484)
Campofrio Portugal, S.A. (anteriormente Fricarnes, S.A.)	100,00	5.000	(3.248)	1.752	-	(500)	-	-	-	(2.477)	-	(500)
SC Tabco Campofrio, S.A.	97,92	12.152	(5.106)	7.046	743	1.090	147	15	23	(122)	695	1.067
Tenki International Holding B.V. y sdad. dependiente (*)	100,00	2.665	(2.775)	(110)	-	(145)	-	-	-	-	-	(145)
814 Americas Inc. (*)	100,00	3.120	1.304	4.424	(1.028)	467	-	-	-	808	(1.074)	467
Campofrio Internacional Finance S.A.R.L. (*)	100,00	12	43	55	-	246	-	-	-	-	-	246
Total Meat Marketing SL (*)	100,00	100	-	100	-	(33)	-	-	-	-	-	(33)
		59.599	52.515	112.114	(3.167)	(3.935)	3.230	15	(63)	39.435	(20.675)	(3.916)
Consolidadas por puesta en equivalencia												
Navidul Extremadura, S.A.	47,48	13.626	1.762	15.388	-	290	-	-	-	610	-	138
Navidul Cogeneración, S.A.	35,00	1.923	(871)	1.053	-	76	-	-	-	(173)	-	27
Degaro S.R.L. Tulcea (*)	41,00	1.000	(105)	895	-	-	-	-	-	-	-	-
Jamones Burgaleses, S.A.	40,00	8.665	58	8.723	-	561	-	-	-	23	-	224
		25.214	844	26.059	-	927	-	-	-	460	-	389
		84.813	53.359	138.173	(3.167)	(3.008)	3.230	15	(63)	39.895	(20.675)	(3.527)

Este anexo forma parte integrante de la nota 13 de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debe ser leído.

(*) Datos no auditados

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de la Composición de Socios Externos
y de la Aportación a los Resultados Consolidados
31 de diciembre de 2003

(Expresados en miles de euros)

Sociedad	Porcentaje de participación	Capital	Reservas	Total	Diferencias de conversión	Beneficios (pérdidas) del ejercicio	Participación para socios externos			Aportación en		
							En capital y reservas	En diferencias de conversión	En resultados del ejercicio	Reservas en sociedades consolidadas	Diferencias de conversión	Resultados consolidados
Consolidadas por integración global												
Valpro Alimentación S.A.	99,99	12.020	7.784	19.804	-	322	-	-	-	3.790	-	322
La Montanera, S.A.	100,00	902	3.417	4.319	-	519	-	-	-	(357)	-	519
Campofrío Montagne Noire, S.A. y sociedades dependientes	80,00	16.840	(685)	16.155	169	1.164	3.652	-	297	(948)	-	931
CampoMos y sociedades dependientes	91,00	6.788	43.352	50.140	(8.052)	6.424	4.513	(1.329)	579	32.873	(17.660)	5.846
Campofrío Portugal, S.A. (anteriormente Fricarnes, S.A.)	100,00	5.000	(2.561)	2.439	-	(687)	-	-	-	(681)	-	(687)
Morliny, S.A. y sociedades dependientes	98,92	2.906	19.228	22.134	(2.432)	1.423	245	(26)	15	(1.236)	(4.017)	1.408
SC Tabco Campofrío, S.A.	97,92	12.152	(5.331)	6.821	743	225	142	15	5	(77)	695	220
Tenki International Holding B.V. y sdad. dependiente (*)	100,00	2.665	(3.266)	(601)	-	491	-	-	-	-	-	491
814 Americas Inc. (*)	100,00	3.120	685	3.805	(712)	619	-	-	-	155	(758)	619
Campofrío Internacional Finance S.A.R.L. (*)	100,00	12	-	12	-	146	-	-	-	-	-	-
		62.405	62.623	125.028	(10.284)	10.646	8.552	(1.340)	896	33.519	(21.740)	9.669
Consolidadas por puesta en equivalencia												
Navidul Extremadura, S.A.	47,48	13.626	1.465	15.091	-	297	-	-	-	487	-	124
Navidul Cogeneración, S.A.	35,00	1.923	(528)	1.396	-	(343)	-	-	-	(76)	-	(120)
Jamones Burgaleses, S.A.	40,00	8.665	1	8.666	-	565	-	-	-	-	-	226
		24.214	938	25.153	-	519	-	-	-	411	-	230
		86.619	63.561	150.181	(10.284)	11.165	8.552	(1.340)	896	33.930	(21.740)	9.899

Este anexo forma parte integrante de la nota 13 de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debe ser leído.

(*) Datos no auditados

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Movimiento de Socios Externos
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresado en miles de euros)

	Grupo Omsa Alimentación, S.A.	Campofrío Montagne Noire, S.A.	Grupo CampoMos	Grupo Morliny, S.A.	SC Tabco Campofrío, S.A.	Total
Saldos al 31.12.02	19.679	3.652	3.909	255	332	27.827
Participación en						
Resultados	-	297	579	15	5	896
Diferencias de conversión	-	-	(726)	(36)		(762)
Otros movimientos	(19.679)	-	-	-	(174)	(19.853)
Saldos al 31.12.03	-	3.949	3.762	234	163	8.108
Participación en	-					
Resultados	-	(47)	(39)	-	23	(63)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	(867)	(3.762)	(234)	-	(4.863)
Saldos al 31.12.04	-	3.035	(39)	-	186	3.182

Este anexo forma parte integrante de la nota 13 de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debe ser leído.

Anexo IX

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de las Provisiones para Riesgos y Gastos,
a Largo y a Corto Plazo
31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en miles de euros)

	31.12.02	Altas	Altas por salidas del Perímetro	Bajas	Bajas por salidas del Perímetro	Traspasos	31.12.03	Altas	Bajas	Bajas por salida perímetro	31.12.04
Largo plazo											
Compromisos con el personal	2.133	20	-	(101)	-	-	2.052	60	(196)	-	1.916
Inmovilizaciones financieras	-		327		-	-	327	1.574	-	-	1.901
Impuestos	4.136	1.500	-		-	-	5.636	2.500	-	-	8.136
Compromisos por venta de inmovilizado	-	3.970	-	-	-	-	3.970	1.000	-	-	4.970
Otros conceptos	387	-	-	(84)	-	(290)	13	3.747	(14)	-	3.746
	6.656	5.490	327	(185)	-	(290)	11.998	8.881	(210)	-	20.669
Corto plazo											
Reestructuración	4.455	10.275	-	(10.095)	(215)	290	4.710	11.029	(4.710)	-	11.029
Gastos de inmovilizado	1.251	-	-	-	-	-	1.251	500	-	-	1.751
Otros conceptos	1.150	-	-	(96)	(5)	-	1.049	303	(915)	(76)	361
	6.856	10.275	-	(10.191)	(220)	290	7.010	11.832	(5.625)	(76)	13.141

Este anexo forma parte integrante de la nota 16 de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debe ser leído.

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado
Ejercicio 2004

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado
Ejercicio 2004

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. (en adelante la Sociedad dominante o Campofrío), y Sociedades dependientes durante el ejercicio 2004.

Este Informe de Gestión complementa la información económico-financiera facilitada por el Grupo, que se amplía en la Memoria Consolidada de las Cuentas Anuales.

Además de este informe la Sociedad dominante edita, con anterioridad a la celebración de la Junta General de Accionistas en la que corresponde aprobar las cuentas anuales del ejercicio 2004, el informe anual, en el que 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, Campofrio incorporará, cómo ya lo hizo en años anteriores, el informe anual en su página Web en la dirección www.campofrio.es, cumpliendo con ello el objetivo de transparencia y difusión recomendados por los mismos.

Asimismo y para dar cumplimiento a las recomendaciones recogidas en dichos documentos, la Sociedad dominante ha procedido a la modificación de su Web, complementando la amplia y puntual información que ya existía en años anteriores sobre la marcha del Grupo, con la convocatoria de la Junta General de Accionistas, puesta a disposición de los accionistas de la documentación necesaria, acuerdos adoptados y propuestas del Consejo de Administración, así como la información sobre gobierno corporativo, estatutos, reglamentos de la Junta General e interno de conductas de materias relacionadas con el Mercado de Valores y el reglamento del Consejo de Administración.

1. Evolución de los negocios y operaciones de la Sociedad dominante

A lo largo del ejercicio 2004 se ha consolidado la tendencia de resultados del Grupo basados en una estrategia de marca e innovación, básicos para el crecimiento de la compañía. Esta estrategia unida al mantenimiento de la sólida posición de liderazgo en el negocio básico tradicional ha permitido una mejora en la rentabilidad del Grupo vía incremento de márgenes operativos (especialmente de las operaciones en España), así como de la rentabilidad sobre activos y sobre recursos propios.

Estos buenos resultados se han visto reflejados en los mercados financieros a lo largo del año, incrementándose el precio por acción de la compañía en más de un 18 %.

En el ejercicio 2004 se han construido las bases para el futuro del Grupo basado en facilitar a los consumidores soluciones sanas de alimentación y adaptándonos a sus necesidades, cada vez más orientadas hacia el "convenience".

De esta forma, el importe de la cifra de negocios consolidada del ejercicio ha sido de 983,5 millones de euros, lo que supone una reducción del 8,7 % con respecto al ejercicio anterior como consecuencia de las reestructuraciones acometidas tanto en 2003, por la salida del perímetro de consolidación de la división de fresco, como en 2004 por la venta de la filial polaca Morliny.

El EBITDA consolidado fue de 106,5 millones de euros, un 5,6 % superior al obtenido en el 2003 que ascendió a 100,8 millones de euros; siendo el resultado neto de explotación de 70,0 millones de euros, un 16,8 % superior al del ejercicio anterior. Las filiales internacionales han contribuido a este resultado con un EBITDA de 11,2 millones de euros, teniendo en cuenta la salida a partir de julio de 2004 de la filial polaca Morliny.

Así, el importe de la cifra de negocios de la Sociedad dominante en el ejercicio 2004 fue de 699,7 millones de euros, que frente a los 674,8 millones de euros obtenidos en el 2003, supone un incremento del 3,7 %, el EBITDA fue de 89,7 millones de euros, un 20,4 % superior al obtenido en el 2003 que ascendió a 74,5 millones de euros.

La contribución a esta cifra de la participada rusa Campomos ha sido de 3,2 millones de euros, inferior a la del ejercicio precedente al verse afectada principalmente por el establecimiento por parte de las autoridades rusas de cuotas a la importación de carne.

La sociedad Rumana SC Tabco Campofrío, S.A. ha obtenido un EBITDA de 2,2 millones de euros, un 23 % superior al de 2003.

Hay que destacar los resultados a nivel de EBITDA de la sociedad portuguesa Campofrio Portugal, S.A. (anteriormente Fricarnes S.A.) que ha superado su presupuesto obteniendo 1,4 millones de euros.

El resultado atribuido a la Sociedad dominante alcanzó la cifra de 30,3 millones de euros, importe 2,5 veces superior al obtenido en el ejercicio 2003 que ascendió a 12,0 millones de euros.

Como consecuencia de la buena evolución de las operaciones, la deuda financiera neta se ha situado en 96,6 millones de euros, reduciéndose en 58 millones de euros (-37,5%) respecto al cierre de 2003.

El 2 de enero de 2004 el Grupo Campofrío ha constituido una alianza estratégica con Proinserga Inversiones, S.A. por la cual esta última se convierte en aliado estratégico del Grupo en lo que se refiere al suministro de carne fresca, garantizándose con ello la trazabilidad de toda la cadena cárnica, desde el pienso al producto elaborado. Dentro de esta alianza, se ha acordado la transmisión de Primayor, división de frescos de Campofrío, a Proinserga Inversiones, S.A. con efecto el 1 de enero de 2004. La transacción permite crear en Proinserga Inversiones, S.A. el primer proveedor de carnes frescas con trazabilidad en España. Esta nueva alianza estratégica no es sino una consecuencia del Plan Estratégico de Campofrío y Proinserga Inversiones S.A., para los próximos años, donde el grupo cárnico líder del sector en España centrará su actividad en la producción de elaborados y el desarrollo de nuevos productos, tanto en el sur de Europa como en los mercados de Europa del Este.

Con independencia del aspecto mercantil de ésta operación, Campofrío y Proinserga Inversiones abordarán una colaboración estrecha que les permitirá tanto implementar las sinergias entre ellas identificadas como eliminar ineficiencias en la cadena de suministro a través de un contrato a largo plazo formalizado por ambas compañías dentro del marco estratégico de esta alianza que convertirá a Proinserga Inversiones en el mayor suministrador de materias primas en España del Grupo Campofrio.

El 4 de febrero de 2004 Cold Field Investments, LLC, sociedad 100 % participada por Smithfield Foods Inc., Smithfield, Virginia (USA) ha adquirido a la Sociedad Hormel Foods, Austin Min (USA) 8.008.294 acciones de Campofrio Alimentación S.A. (15,2% del capital) por un importe de 69,77 millones de euros, esto es, a un precio por acción de 8,71 euros.

Smithfield Foods Inc. factura, aproximadamente, 9.000 millones de dólares al año (7.200 millones de euros) y es líder en el procesamiento de carnes de origen porcino en Estados Unidos, tanto en carnes frescas como en elaborados, siendo además el primer productor de ganado porcino, con aproximadamente 750.000 reproductoras controladas y una capacidad de sacrificio de 20 Millones de cabezas/año en dicho país. De acuerdo con lo comunicado por Smithfield Foods Inc., la operación constituye un proyecto de inversión estratégica a largo plazo, teniendo Smithfields Foods Inc. una destacada actividad productiva en Polonia y Francia, donde también Campofrio mantiene una relevante presencia. Igualmente, Smithfield Foods Inc. tiene inversiones en México, Brasil, y China.

El 2 de Noviembre de 2004, como continuación del acuerdo de intenciones suscrito en el mes de agosto por la compañía y Smithfield Foods Inc. para la venta de la totalidad de sus acciones en su filial polaca Morliny, S.A., se informó de la reciente finalización de las negociaciones para la firma del acuerdo final de compraventa que se formalizaría junto con la liquidación del precio de las acciones. La entidad compradora perteneciente al Grupo Smithfield será Animex Holding SP.Z O.O. habiendo quedado fijado el precio final de las 5.744.047 acciones de Morliny, S.A. a transferir representativas del 99,36% en 180.756.889 zlotys (41,13 Millones de euros) que representa una plusvalía antes de impuestos de 15,2 Millones de euros.

2. Acontecimientos registrados en fechas posteriores al 31 de diciembre de 2004

No existen hechos posteriores significativos adicionales a los mencionados en la memoria consolidada adjunta.

3. Evolución de la Plantilla

Durante el ejercicio 2004 la plantilla media fue de 6.088 empleados, un 19 % inferior a la del ejercicio anterior que ascendió a 7.551 empleados.

4. Actividades en materia de investigación y desarrollo

Hay que destacar, a lo largo del ejercicio 2004, el lanzamiento de nuevos productos como los Braseados, Vuelta y Vuelta de pescado, Hamburguesas Recetas Maestras, Embutidos de Pavo y Carambolas, en línea con el objetivo de situarnos en el segmento de los platos preparados y el "convenience". Unidos a los lanzamientos realizados en 2003 las ventas de nuevos productos han representado en España durante 2004 cerca de 7.000 toneladas.

Estos desarrollos más los lanzamientos previstos en 2005 de nuevos productos realizados en 2004, deben representar en este ejercicio ventas superiores a 15.000 toneladas, cifra que representa cerca del 10 % de las ventas de elaborados en España.

5. Adquisición de acciones propias

Al inicio del ejercicio el Grupo mantenía 307.996 acciones valoradas en 1.977 miles de euros.

Al cierre del ejercicio el Grupo mantiene en cartera 588.768 acciones valoradas en 3.909 miles de euros, en consecuencia el saldo de la reserva indisponible para acciones propias asciende a 3.909 miles de euros.

Durante el ejercicio 2004 el Grupo ha adquirido, enajenado, y dotado provisión para acciones propias por 10.155, 6.633 y 2.720 miles de euros, respectivamente, lo que ha originado, una beneficio neto de 1.131 miles de euros.

Los miembros del Consejo de Administración de Campofrío Alimentación, S.A. (la Sociedad dominante) el 30 de marzo de 2005, formulan las cuentas anuales consolidadas integradas por el balance de situación consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada y sus anexos correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2004, así como el informe de gestión consolidado adjunto correspondiente al ejercicio 2004, firmando todos ellos en la presente hoja, así como a su vez el Secretario del Consejo de Administración en cada una de las hojas de los documentos mencionados a efectos de su identificación.

D. Pedro Ballvé Lantero
(Presidente)

D. Luis Serrano Martín
(Vicepresidente)

D. Juan José Guibelalde Iñurritegui
(Consejero)

D. Fernando Ballvé Lantero
(Consejero)

D. Guillermo de la Dehesa Romero
(Consejero)

D. Robert A. Sharpe
(Consejero)

D. Antonio Rodríguez Arce
(Consejero)

Caja de Ahorros Municipal de Burgos
(representada por D. José Mª Achirica)
(Consejero)

D. Alfredo Sanfeliz Mezquita
(Secretario no consejero)