

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados  
del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008,  
elaborados de acuerdo a la Norma Internacional  
de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia

ÍNDICE

• ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS

Balance de situación consolidado intermedio

Cuenta de resultados consolidada intermedia

Estado de flujos de efectivo consolidado intermedio

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio

Notas explicativas condensadas

Anexos:

I: Detalle del Grupo de Sociedades

II: Composición de Intereses Minoritarios y de la aportación a los resultados consolidados

• INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balance de Situación Consolidado Intermedio al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007  
(Miles de euros)

Activo	Notas	30.06.08 (No auditado)	31.12.07 (Auditado)	Pasivo	Notas	30.06.08 (No auditado)	31.12.07 (Auditado)
Inmovilizaciones materiales	6	292.893	329.127	Capital suscrito		52.644	52.644
Fondo de comercio	7	134.133	135.429	Prima de emisión		155.594	173.012
Otros activos intangibles	8	7.293	11.211	Otras reservas		88.941	68.315
Activos financieros no corrientes		6.225	6.346	Diferencias de conversión		1.041	1.682
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación		-	53	Valores propios		(2.023)	(13.757)
Activos biológicos		864	1.968	Ganancias/ (Pérdidas) atribuibles a la Sociedad dominante		(13.322)	32.153
Activos por impuestos diferidos	23	13.851	16.390	Patrimonio neto de la dominante		282.875	314.049
Otros activos no corrientes		-	1.932	Patrimonio neto de accionistas minoritarios		15.205	14.878
Activos no corrientes		455.259	502.456	Patrimonio neto	13	298.080	328.927
Activos biológicos		2.093	2.671	Emisiones de bonos	14	193.701	208.144
Existencias	9	222.606	209.364	Deudas con entidades de crédito	15	3.183	13.576
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10	99.087	105.748	Otros pasivos financieros	16	95.779	86.654
Otros activos financieros corrientes		1.692	1.108	Pasivos por impuestos diferidos	23	24.241	28.774
Otros activos corrientes		392	398	Otros pasivos no corrientes	17	19.006	20.659
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	11	180.795	223.359	Provisiones	18	12.080	13.576
Activos corrientes		506.665	542.648	Pasivos no corrientes		347.990	371.383
Activos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas	12	91.302	1.909	Emisión de bonos	14	4.023	103
				Deudas con entidades de crédito	15	10.601	49.122
				Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	19	276.576	279.791
				Otros pasivos financieros		379	536
				Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	23	2.537	2.439
				Provisiones	18	41	143
				Otros pasivos corrientes	20	32.993	14.569
				Pasivos corrientes		327.150	346.703
				Pasivos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas	12	80.006	-
				Total pasivo		755.146	718.086
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.053.226</b>	<b>1.047.013</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>1.053.226</b>	<b>1.047.013</b>

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuenta de Resultados Consolidada Intermedia  
correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 30 de junio de 2007  
(Miles de euros)

	Notas	30.06.08 (No auditado)	30.06.07 (No auditado)
Ingresos de explotación			
Importe neto de la cifra de negocios	24	426.931	403.223
Aumento de existencias de productos terminados y en curso		28.002	15.127
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		302	279
Otros ingresos de explotación		3.041	3.360
		<b>458.276</b>	<b>421.989</b>
Gastos de explotación			
Consumos y otros gastos externos	25	234.379	204.033
Gastos de personal		76.651	74.252
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		13.777	14.112
Variación de provisiones de tráfico		341	347
Otros gastos de explotación		113.165	109.846
		<b>438.313</b>	<b>402.590</b>
<b>BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN CONSOLIDADO</b>		<b>19.963</b>	<b>19.399</b>
Ingresos financieros			
Ingresos de créditos y otros valores negociables		114	165
Otros intereses e ingresos asimilados		3.736	2.106
Diferencias positivas de cambio		8.208	3.989
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable		2.125	1.132
		<b>14.183</b>	<b>7.392</b>
Gastos financieros			
Gastos financieros por deudas a largo plazo		9.315	8.870
Otros gastos financieros		5.195	4.774
Diferencias negativas de cambio		8.397	3.404
		<b>22.907</b>	<b>17.048</b>
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>		<b>(8.724)</b>	<b>(9.656)</b>
Participaciones en beneficios en inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación		(122)	(182)
Resultado de la enajenación de activos no corrientes		(41)	5.556
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>11.076</b>	<b>15.117</b>
Impuesto sobre beneficios	23	(3.125)	(3.016)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>7.951</b>	<b>12.101</b>
<b>RESULTADO NETO DE OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>	12	<b>(20.945)</b>	<b>(5.374)</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO</b>		<b>(12.994)</b>	<b>6.727</b>
Atribuible a:			
Socios externos		328	266
Sociedad dominante		(13.322)	6.461
Ganancias por acción de operaciones continuadas:	5		
- básicas, por el beneficio del periodo atribuible a los socios de la matriz		0,150	0,226
- diluidas, por el beneficio del periodo atribuible a los socios de la matriz		0,150	0,226
Ganancias/(pérdidas) por acción:			
- básicas, por el beneficio del periodo atribuible a los socios de la matriz		(0,261)	0,124
- diluidas, por el beneficio del periodo atribuible a los socios de la matriz		(0,261)	0,124

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO  
correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 30 de junio de 2007  
(Miles de euros)

	Notas	30.06.08 (No auditado)	30.06.07 (No auditado)
<b>Resultados después de impuestos de actividades continuadas</b>		7.951	12.101
<b>Resultados después de impuestos de actividades discontinuadas</b>	12	(12.724)	(5.555)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		16.033	16.032
Otros ajustes para conciliar el resultado del ejercicio con el beneficio operativo		13.076	11.234
<b>Beneficio operativo antes de variaciones en el capital circulante</b>		<b>24.336</b>	<b>33.812</b>
Variación del capital circulante		(27.925)	(11.815)
<b>Flujos generados de las operaciones</b>		<b>(3.589)</b>	<b>21.997</b>
Ingresos/(pagos) netos por intereses		(9.105)	(9.386)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación		532	(6.815)
Pagos por impuestos de las ganancias		(298)	-
<b>Flujos netos de las actividades de explotación</b>		<b>(12.460)</b>	<b>5.796</b>
Importe cobrado por la venta de filiales		-	28.538
Importe pagado por compra de filiales		-	(21.509)
Compra de activos fijos		(23.819)	(20.545)
Fondos obtenidos en la venta de inmovilizado fijo		141	6.851
Cobros / Pagos por inversiones en otros activos financieros		1.563	(1.093)
Importe pagado por otros activos		(2.244)	168
<b>Flujos netos empleados en las actividades de inversión</b>		<b>(24.359)</b>	<b>(7.590)</b>
Variación de deudas financieras		2.339	(41.815)
Compraventa de valores propios		(6.591)	2.555
<b>Flujos netos generados en las actividades de financiación</b>		<b>(4.252)</b>	<b>(39.260)</b>
		<b>(41.071)</b>	<b>(41.054)</b>
<b>Variación neta del efectivo y equivalentes del efectivo</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	11	223.359	209.079
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	11	182.288	168.025
		<b>(41.071)</b>	<b>(41.054)</b>

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIO  
en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008  
(Miles de euros)

	Patrimonio neto de la dominante						Patrimonio neto de accionistas minoritarios	Total patrimonio neto	
	Capital Suscrito (Nota 13)	Prima de Emisión (Nota 13)	Otras reservas	Diferencias de conversión	Ganancias del ejercicio atribuibles a la dominante	Valores propios (Nota 13)			Total
Saldo a 31 diciembre de 2007 (Auditado)	52.644	173.012	68.315	1.682	32.153	(13.757)	314.049	14.878	328.927
Variación en valoración de derivados	-	-	1.376	-	-	-	1.376	-	1.376
Resultado en enajenación de instrumentos de capital propio	-	-	(903)	-	-	-	(903)	-	(903)
Efecto neto en reservas de las diferencias de conversión en moneda extranjera	-	-	-	(641)	-	-	(641)	(1)	(642)
Ingresos y gastos del ejercicio reconocidos directamente en patrimonio	-	-	473	(641)	-	-	(168)	(1)	(169)
Resultado del periodo de seis meses terminado el 30.06.08	-	-	-	-	(13.322)	-	(13.322)	328	(12.994)
Total ingresos y gastos del ejercicio	-	-	473	(641)	(13.322)	-	(13.490)	327	(13.163)
Dividendos	-	(17.418)	(12.000)	-	-	17.418	(12.000)	-	(12.000)
Distribución de beneficios de 2007	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A reservas voluntarias	-	-	44.062	-	(44.062)	-	-	-	-
A reservas de sociedades consolidadas	-	-	(11.909)	-	11.909	-	-	-	-
Venta de valores propios	-	-	-	-	-	2.512	2.512	-	2.512
Compra de valores propios	-	-	-	-	-	(8.196)	(8.196)	-	(8.196)
Saldo a 30 junio de 2008 (No auditado)	52.644	155.594	88.941	1.041	(13.322)	(2.023)	282.875	15.205	298.080

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIO  
en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2007  
(Miles de euros)

	Patrimonio neto de la dominante							Patrimonio neto de accionistas minoritarios	Total patrimonio neto
	Capital Suscrito (Nota 13)	Prima de Emisión (Nota 13)	Otras reservas	Diferencias de conversión	Ganancias del ejercicio atribuibles a la dominante	Valores propios (Nota 13)	Total		
Saldo a 31 diciembre de 2006 (Auditado)	52.644	202.499	33.274	3.616	30.093	(36.124)	286.002	16.453	302.455
Variación en valoración de derivados	-	-	389	-	-	-	389	-	389
Resultado en enajenación de instrumentos de capital propio	-	-	369	-	-	-	369	-	369
Efecto neto en reservas de las diferencias de conversión en moneda extranjera	-	-	-	1.304	-	-	1.304	25	1.329
Ingresos y gastos del ejercicio reconocidos directamente en patrimonio	-	-	758	1.304	-	-	2.062	25	2.087
Resultado del periodo de seis meses terminado el 30.06.07	-	-	-	-	6.461	-	6.461	266	6.727
Total ingresos y gastos del ejercicio	-	-	758	1.304	6.461	-	8.523	291	8.814
Distribución de beneficios de 2006	-	(29.487)	-	-	-	29.487	-	-	-
A dividendos	-	(29.487)	-	-	-	29.487	-	-	-
A reservas voluntarias	-	-	39.962	-	(39.962)	-	-	-	-
A reservas de sociedades consolidadas	-	-	(9.869)	-	9.869	-	-	-	-
Venta de valores propios	-	-	-	-	-	7.317	7.317	-	7.317
Compra de valores propios	-	-	-	-	-	(5.129)	(5.129)	-	(5.129)
Adquisición de intereses minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	(1.878)	(1.878)
Saldo a 30 junio de 2007 (No auditado)	52.644	173.012	64.125	4.920	6.461	(4.449)	296.713	14.866	311.579

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Explicativas de los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

Campofrío Alimentación, S.A. (en adelante la Sociedad dominante), domiciliada en Avda. de Europa, Parque Empresarial la Moraleja en Alcobendas (Madrid), se constituyó como sociedad anónima en España, por un período de tiempo indefinido el 1 de septiembre de 1944 bajo la denominación de Conservera Campofrío, S.A. El 26 de junio de 1996 cambió su denominación social por la actual.

Campofrío Alimentación, S.A. es cabecera de un Grupo de sociedades que han sido consolidadas siguiendo los métodos de integración global y de la participación. El detalle de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación del Grupo Campofrío, así como sus actividades, domicilios sociales y porcentajes de participación se incluye en el Anexo I.

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

El Grupo opera en todo el territorio nacional a través de sus factorías en Burgos, Villaverde (Madrid), Torrijos (Toledo), Ólvega (Soria), Torrente (Valencia) y Trujillo (Cáceres) y a través de sus filiales en Rusia, Rumania y Portugal, y hasta el 18 de abril de 2007 en Francia.

2. BASES DE PRESENTACIÓN Y COMPARABILIDAD DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS

a) *Bases de presentación*

Los administradores de la Sociedad dominante han preparado los estados financieros consolidados intermedios condensados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

Los estados financieros consolidados intermedios condensados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 no incluyen toda la información y desgloses requeridos para unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007. Así mismo, estos estados financieros consolidados intermedios han sido preparados, a partir de los registros de contabilidad de la Sociedad dominante y de las sociedades dependientes, teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en los estados financieros consolidados intermedios condensados, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en estas notas explicativas condensadas.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estos estados financieros consolidados intermedios condensados están expresadas en miles de euros salvo que se indique lo contrario.

*b) Comparación de la información*

La información contenida en los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 se presenta, a efectos comparativos, con la información relativa al ejercicio 2007 del balance de situación consolidado, mientras que la información comparativa de la cuenta de resultados consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidado se presentan con las cifras del mismo periodo intermedio del ejercicio anterior.

Así mismo, las notas explicativas condensadas relativas a partidas del balance de situación consolidado intermedio incluyen información comparativa del ejercicio 2007 y las notas explicativas condensadas relativas a partidas de la cuenta de resultados consolidada intermedia incluyen información comparativa del mismo periodo intermedio del ejercicio anterior. En las notas explicativas condensadas en las que se incluye información relativa a movimientos de saldos de partidas del balance de situación consolidado intermedio, se incluye información comparativa del mismo periodo intermedio de seis meses correspondiente al ejercicio anterior.

*c) Políticas contables*

Los estados financieros consolidados intermedios condensados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 adjuntos están compuestos por el balance de situación intermedio consolidado, por la cuenta de resultados consolidada intermedia, por el estado de flujos de efectivo consolidado intermedio, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio y por las notas explicativas condensadas que forman parte integrante de los estados financieros consolidados intermedios condensados. Estos estados financieros consolidados intermedios condensados están presentados de acuerdo con el criterio de coste histórico excepto para instrumentos financieros mantenidos para su negociación y activos financieros disponibles para su venta que han sido valorados a su valor razonable.

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

Los principales principios contables aplicados por el Grupo Campofrío en la preparación de los estados financieros consolidados intermedios condensados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 son los mismos que los aplicados para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2007.

*d) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas*

La información contenida en estos estados financieros consolidados intermedios condensados es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante.

La preparación de los estados financieros consolidados intermedios condensados en conformidad con las NIIF-UE exige que la Dirección haga juicios, estimaciones y asunciones que afecten a la aplicación de políticas contables y a los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos y al desglose de pasivos contingentes a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados. Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias, cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir un ajuste de los valores contables de los activos y pasivos afectados en el futuro.

#### Estimaciones y asunciones

Las estimaciones y asunciones son revisadas de forma continuada. Las revisiones de las estimaciones contables se reconocen en el periodo en el cual las estimaciones son revisadas si éstas afectan solo a ese periodo, o en el periodo de la revisión y futuros si la revisión afecta a ambos. Las estimaciones realizadas por el Grupo se refieren fundamentalmente a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- Recuperabilidad de impuestos diferidos de activo.
- Estimaciones de provisiones relacionadas con determinadas reclamaciones y litigios en curso.

#### Juicios

En el proceso de aplicar las políticas contables del Grupo, la Dirección del Grupo ha realizado los siguientes juicios de valor, aparte de aquellos que contienen las estimaciones, que tienen un efecto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados intermedios condensados:

##### *Obligaciones por arrendamientos operativos—El Grupo como arrendatario*

El Grupo mantiene contratos de arrendamiento para el desarrollo de su actividad. El Grupo ha determinado, basado en la evaluación de los términos y condiciones de algunos de estos contratos, que el arrendador retiene todos los riesgos y beneficios de la propiedad de los bienes y, por tanto, estos contratos son registrados como arrendamientos operativos. Los pagos por un arrendamiento operativo se registran como gasto en la cuenta de resultados consolidada intermedia de forma lineal a lo largo del periodo del arrendamiento.

##### *e) Bases de consolidación*

Los estados financieros consolidados intermedios condensados engloban los estados financieros intermedios de Campofrío Alimentación, S.A. y sociedades dependientes. Los estados financieros intermedios de las sociedades dependientes están preparados para el mismo periodo contable que los de la Sociedad dominante, usando políticas contables uniformes. Cuando resulta necesario, se realizan los ajustes necesarios para homogeneizar cualquier diferencia entre políticas contables que pudiera existir.

La información relativa a las sociedades dependientes y asociadas así como la aportación de cada sociedad al resultado intermedio consolidado, se muestra en los Anexos I (Detalle del Grupo de Sociedades) y II (Detalle de la composición de intereses minoritarios y de la aportación a los resultados intermedios consolidados) adjuntos, los cuales forman parte integrante de esta nota.

#### e.1 Principios de consolidación

Las sociedades dependientes están consolidadas desde la fecha en la que se adquiere el control de la empresa al Grupo, y el cese de su consolidación se realiza desde el momento en el que el control es transferido fuera del Grupo. En aquellos casos en los que hay una pérdida de control sobre una sociedad dependiente, los estados financieros consolidados intermedios condensados incluyen los resultados de la parte del periodo durante la que el Grupo mantuvo el control sobre la misma.

#### e.2 Sociedades dependientes

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

#### e.3 Sociedades asociadas

Las sociedades en las cuales el Grupo Campofrío no dispone del control, pero ejerce una influencia significativa, han sido consolidadas por el método de la participación. A efectos de la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios condensados se ha considerado que se dispone de influencia significativa en aquellas sociedades en que se dispone de más de un 20% de participación, salvo en casos específicos en que, disponiendo de un porcentaje de participación inferior, la existencia de influencia significativa puede ser claramente demostrada.

#### e.4 Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

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

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

#### e.5 Accionistas minoritarios

Los accionistas minoritarios representan la porción de ganancia o pérdida y de patrimonio neto que no posee el Grupo.

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio neto y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global se presenta en los capítulos "Patrimonio neto de accionistas minoritarios" del balance de situación consolidado intermedio, y en "Resultado atribuible a socios externos" de la cuenta de resultados consolidada intermedia, respectivamente.

#### e.6 Conversión de estados financieros de sociedades extranjeras

Los estados financieros consolidados intermedios condensados se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación del Grupo. Cada entidad del Grupo determina su propia moneda funcional y los elementos incluidos en los estados financieros de cada entidad se registran utilizando esta moneda funcional. Las partidas del balance y de la cuenta de resultados de las sociedades extranjeras incluidas en la consolidación se convierten aplicando el método de tipo de cambio de cierre según el cual la conversión implica:

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

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

#### f) Modificaciones en el perímetro de consolidación

En los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007, se han producido los siguientes cambios en el perímetro de consolidación:

- Con fecha 24 de enero de 2007, la Sociedad dominante adquirió el 10% de las acciones de la sociedad Campofrío Montagne Noire, S.A. hasta alcanzar el 100% de la participación. En la misma fecha, la Sociedad dominante firmó un acuerdo con una sociedad francesa ajena al Grupo para la venta del 100% de las acciones de Campofrío Montagne Noire, S.A. Esta operación de venta fue formalizada con fecha 18 de abril de 2007, la cual se ha considerado como fecha efectiva de salida del perímetro de consolidación de Campofrío Montagne Noire, S.A. y sociedades dependientes.

### 3. ESTACIONALIDAD EN LAS OPERACIONES

Debido a la estacionalidad de las operaciones realizadas por el Grupo, en el segundo semestre del año se esperan mayores importes de la cifra de negocios y del beneficio del Grupo. Las mayores ventas durante el último trimestre del año se deben principalmente al incremento de la demanda de los productos del Grupo como consecuencia del mayor consumo durante la campaña de Navidad.

#### 4. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

Los negocios operativos del Grupo están organizados y gestionados separadamente por las distintas zonas geográficas donde la actividad se lleva a cabo, representando cada segmento una unidad estratégica de negocio que ofrece diferentes productos y da servicio a diferentes mercados, con el siguiente detalle:

- Iberia: Incluye las actividades de fabricación y comercialización de elaborados cárnicos (jamón curado, embutidos, cocidos y platos preparados) realizadas en España y Portugal, así como la estructura corporativa.
- Francia: Incluye las actividades de fabricación y comercialización de elaborados cárnicos (jamón curado y embutidos) realizadas en Francia. La información relativa a este segmento se presenta como operación en discontinuación (nota 12).
- Rumania: Incluye las actividades de fabricación y comercialización de elaborados cárnicos (cocidos) realizadas en Rumanía.
- Rusia: Incluye las actividades de fabricación y comercialización de elaborados cárnicos (cocidos y platos preparados) realizadas en Rusia. La información relativa a este segmento se presenta como operación en discontinuación (nota 12).
- Resto: Incluye las sociedades de cartera y aquellas que el Grupo ha realizado su desinversión durante el ejercicio.

Los segmentos de actividad del Grupo se determinan según la naturaleza de los productos:

- Jamón curado
- Embutidos y cocidos
- Resto de productos y estructura corporativa

#### 4.a) Segmentos geográficos

Los cuadros siguientes detallan información de la cuenta de resultados consolidada intermedia en relación con los segmentos geográficos del Grupo para los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 30 de junio de 2007, expresados en miles de euros:

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 (No auditado)	Operaciones continuadas					Operaciones discontinuas	Total
	Iberia	Rumania	Resto	Ajustes	Total	Rusia (*)	Operaciones
Ingresos de explotación							
Ingresos de explotación externos	441.660	14.845	-	-	456.505	34.460	490.965
Ingresos de explotación inter-segmentos	46.135	1.712	-	(46.076)	1.771	(1.771)	-
	487.795	16.557	-	(46.076)	458.276	32.689	490.965
Gastos de explotación							
Aprovisionamientos	243.557	9.292	-	(18.470)	234.379	21.573	255.952
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	12.991	786	-	-	13.777	2.256	16.033
Otros gastos de explotación	212.052	5.691	20	(27.606)	190.157	18.554	208.711
	468.600	15.769	20	(46.076)	438.313	42.383	480.696
<b>BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN</b>	19.195	788	(20)	-	19.963	(9.694)	10.269
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>					(8.724)	(3.029)	(11.753)
Participaciones en beneficios en inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación					(122)	-	(122)
Resultado en la enajenación de activos no corrientes					(41)	(1)	(42)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>					11.076	(12.724)	(1.648)
Impuestos sobre beneficios					(3.125)	-	(3.125)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>					7.951	(12.724)	(4.773)

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2007 (No auditado)	Operaciones continuadas					Operaciones discontinuadas	Total
	Iberia	Rumania	Resto	Ajustes	Total	Francia y Rusia (*)	Operaciones
Ingresos de explotación							
Ingresos de explotación externos	402.583	17.209	-	-	419.792	57.339	477.131
Ingresos de explotación inter-segmentos	41.232	1.416	-	(40.451)	2.197	(2.197)	-
	443.815	18.625	-	(40.451)	421.989	55.142	477.131
Gastos de explotación							
Aprovisionamientos	209.549	10.508	-	(16.024)	204.033	31.462	235.495
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	13.255	857	-	-	14.112	2.521	16.633
Otros gastos de explotación	203.139	5.706	27	(24.427)	184.445	25.187	209.632
	425.943	17.071	27	(40.451)	402.590	59.170	461.760
<b>BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN</b>	17.872	1.554	(27)	-	19.399	(4.028)	15.371
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>					(9.656)	(1.251)	(10.907)
Participaciones en beneficios en inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación					(182)	-	(182)
Resultado en la enajenación de activos no corrientes					5.556	23	5.579
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>					15.117	(5.256)	9.861
Impuestos sobre beneficios					(3.016)	(118)	(3.134)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>					12.101	(5.374)	6.727

(\*) En la cuenta de resultados consolidada intermedia figura únicamente el resultado del periodo en el epígrafe de "Resultado neto de operaciones discontinuadas".

Los activos incluidos en el balance de situación consolidado intermedio en relación con los segmentos geográficos del Grupo al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, expresados en miles de euros, son los siguientes:

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 (No auditado)	Operaciones continuadas					Operaciones discontinuadas	Total
	Iberia	Rumania	Resto	Ajustes	Total	Rusia	Operaciones
Activos no corrientes	484.331	17.993	-	(47.065)	455.259	-	455.259
Activos corrientes	537.356	14.941	4.205	(49.837)	506.665	-	506.665
Activos de actividades discontinuadas	-	-	-	-	-	91.302	91.302
<b>TOTAL ACTIVO</b>	1.021.687	32.934	4.205	(96.902)	961.924	91.302	1.053.226
Pasivos no corrientes	354.985	9.648	790	(17.433)	347.990	-	347.990
Pasivos corrientes	327.738	8.972	4.072	(13.632)	327.150	-	327.150
Pasivos de actividades discontinuadas	-	-	-	-	-	80.006	80.006
<b>TOTAL PASIVO</b>	682.723	18.620	4.862	(31.065)	675.140	80.006	755.146
Adquisiciones de inmovilizado (*)	20.075	791	-	-	20.866	3.303	24.169

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 (Auditado)	Operaciones continuadas						Operaciones discontinuadas	Total Operaciones
	Iberia	Rumania	Rusia	Resto	Ajustes	Total	Francia	
Activos no corrientes	470.080	18.351	52.643	-	(38.618)	502.456	-	502.456
Activos corrientes	525.033	16.117	45.997	250	(44.749)	542.648	-	542.648
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	-	-	1.909	-	-	1.909	-	1.909
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>995.113</b>	<b>34.468</b>	<b>100.549</b>	<b>250</b>	<b>(83.367)</b>	<b>1.047.013</b>	<b>-</b>	<b>1.047.013</b>
Pasivos no corrientes	356.207	9.564	12.593	771	(7.752)	371.383	-	371.383
Pasivos corrientes	293.249	10.825	75.272	142	(32.785)	346.703	-	346.703
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>649.456</b>	<b>20.389</b>	<b>87.865</b>	<b>913</b>	<b>(40.537)</b>	<b>718.086</b>	<b>-</b>	<b>718.086</b>
Adquisiciones de inmovilizado (*)	20.434	1.112	11.306	-	(737)	32.115	-	32.115

(\*) Incluye inmovilizaciones materiales y otros activos intangibles

#### 4.b) Segmentos de negocio

Los cuadros siguientes presentan los ingresos referidos a las operaciones del Grupo a lo largo de las principales líneas de negocio de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007 (expresados en miles de euros):

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 (No auditado)	Jamón curado	Embutidos y cocidos	Resto	Total
Ingresos de clientes externos por operaciones continuadas	61.099	318.815	47.017	426.931
Ingresos de clientes externos por operaciones discontinuadas	-	33.661	-	33.661
	<b>61.099</b>	<b>352.476</b>	<b>47.017</b>	<b>460.592</b>

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2007 (No auditado)	Jamón curado	Embutidos y cocidos	Resto	Total
Ingresos de clientes externos por operaciones continuadas	66.941	291.109	45.173	403.223
Ingresos de clientes externos por operaciones discontinuadas	-	37.449	-	37.449
	<b>66.941</b>	<b>328.558</b>	<b>45.173</b>	<b>440.672</b>

Los activos incluidos en el balance de situación consolidado intermedio en relación con los segmentos de negocio del Grupo al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, expresados en miles de euros, son los siguientes:

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 (No auditado)	Jamón curado	Embutidos y cocidos	Resto	Total
<b>Total activos por segmentos</b>				
- Operaciones continuadas:				
Inmovilizaciones materiales y otros activos intangibles	67.286	193.634	39.266	300.186
Existencias	154.365	38.529	29.712	222.606
- Operaciones discontinuadas:				
Inmovilizaciones materiales y otros activos intangibles	-	47.993	-	47.993
Existencias	-	16.931	-	16.931
<b>Adquisiciones de inmovilizado</b>				
De operaciones continuadas	1.412	16.241	3.213	20.866
De operaciones discontinuadas	-	3.303	-	3.303

<i>Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 (Auditado)</i>	Jamón curado	Embutidos y cocidos	Resto	Total
<u>Total activos por segmentos</u>				
- Operaciones continuadas:				
<i>Inmovilizaciones materiales y otros activos intangibles</i>	66.176	225.192	48.970	340.338
<i>Existencias</i>	132.898	60.943	15.523	209.364
- Operaciones discontinuadas:				
<i>Inmovilizaciones materiales y otros activos intangibles</i>	-	-	-	-
<i>Existencias</i>	-	-	-	-
<u>Adquisiciones de inmovilizado</u>				
<i>De operaciones continuadas</i>	2.170	25.486	4.459	32.115
<i>De operaciones discontinuadas</i>	-	-	-	-

## 5. GANANCIAS POR ACCIÓN Y DIVIDENDOS PAGADOS Y PROPUESTOS

### a) Ganancias por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto del periodo por actividades que continúan atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz entre el número de acciones ordinarias en circulación.

Las ganancias diluidas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto por actividades que continúan atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz entre el número medio de acciones ordinarias en circulación durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio más el número medio de acciones ordinarias que se emitirían en la conversión de todas las acciones ordinarias potencialmente dilusivas en acciones ordinarias.

El Grupo no ha realizado ningún tipo de operación que suponga un beneficio por acción diluido diferente del beneficio básico por acción. Al 30 de junio de 2008 y 2007, el cálculo efectuado es el siguiente:

Ganancia por acción: Actividades que continúan	Euros	
	30/06/2008	30/06/2007
	(No auditado)	(No auditado)
- Básicas, por el beneficio del periodo atribuible a los socios de la matriz	0,150	0,226
- Diluidas, por el beneficio del periodo atribuible a los socios de la matriz	0,150	0,226

El siguiente cuadro refleja el beneficio e información de las acciones utilizados para el cálculo de las ganancias básicas y diluidas por acción:

	Miles de euros	
	30/06/2008	30/06/2007
	(No auditado)	(No auditado)
Beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz por actividades que continúan	7.623	11.835
Resultado atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz por actividades interrumpidas	(20.945)	(5.374)
Beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz	(13.322)	6.461

	Miles de acciones	
	30/06/2008	30/06/2007
	(No auditado)	(No auditado)
Media ponderada de acciones ordinarias para ganancias básicas por acción	50.977	52.273
Efecto de la dilución:		
Opciones sobre acciones	-	-
Acciones preferentes amortizables	-	-
Media ponderada de acciones ordinarias ajustadas por efecto de la dilución	50.977	52.273

b) *Dividendos pagados y propuestos*

La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante de 19 de junio de 2007, acordó entre otros aspectos la distribución de un dividendo en especie mediante la entrega a los accionistas de un total de 2.105.749 acciones propias, en la proporción de una acción de la autocartera por cada 24 acciones de las que cada accionista era titular. Este dividendo en especie se efectuó con cargo a la prima de emisión de acciones que trae origen en la ampliación de capital por importe de 13.160.931 euros de valor nominal y 86.730.535 euros de prima de emisión, aprobada por Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante de fecha 2 de marzo de 2002 y formalizada con fecha 21 de mayo de 2002 ante el Notario de Madrid D. Manuel Rodríguez Marín número 1680 de su protocolo. La distribución de este dividendo en especie se efectuó a favor de quien fuera accionista de la Sociedad el 3 de julio de 2007 y se hizo efectivo el 6 de julio de 2007.

Asimismo, la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante de 17 de junio de 2008, acordó entre otros aspectos la distribución de un dividendo neto en metálico de 0,19395383 euros por acción que se ha hecho efectivo el 8 de julio de 2008. Adicionalmente, se acordó la distribución de un dividendo en especie mediante la entrega a los accionistas de un total de 1.698.185 acciones propias, en la proporción de una acción de la autocartera por cada 30 acciones de las que cada accionista sea titular. Este dividendo en especie se efectuará con cargo a la prima de emisión de acciones que trae origen en la ampliación de capital por importe de 13.160.931 euros de valor nominal y 86.730.535 euros de prima de emisión de acuerdo con lo establecido en la propuesta aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante de fecha 7 de mayo de 2008. La distribución de este dividendo en especie se ha efectuado a favor de quien fuera accionista de la Sociedad el 7 de julio de 2008 y se ha hecho efectivo el 16 de julio de 2008.

## 6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 se han realizado inversiones en inmovilizaciones materiales por importe de 23.398 miles de euros (16.406 miles de euros para el mismo periodo de 2007) y se han producido bajas netas por importe de 3.150 miles de euros (-793 miles de euros para el mismo periodo de 2007).

Asimismo, en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 se han producido traspasos a la cuenta "Activos clasificados mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas" por importe neto de 42.374 miles de euros (nota 12). En el mismo periodo del ejercicio anterior, no se produjeron traspasos a dicha cuenta.

La amortización del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 ha ascendido a 14.108 miles de euros (14.219 miles de euros para el mismo periodo de 2007).

## 7. FONDO DE COMERCIO Y COMBINACIONES DE NEGOCIOS

### Fondo de comercio

A continuación se presenta el detalle del fondo de comercio por las distintas Unidades Generadoras de Efectivo o grupos de éstas a las que está asignado y el movimiento del mismo en los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007:

	Miles de euros		
	31.12.06	Diferencias de conversión	30.06.07
	(Auditado)		(No auditado)
Campofrío Portugal, S.A.	5.168	-	5.168
Total Meat Marketing, S.R.L.	1.708	-	1.708
Grupo Navidul y Omsa Alimentación, S.A.	127.257	-	127.257
Grupo Campomos	1.344	(2)	1.342
	135.477	(2)	135.475

	Miles de euros			
	31.12.07	Diferencias de conversión	Actividades discontinuadas	30.06.08
	(Auditado)			(No auditado)
Campofrío Portugal, S.A.	5.168	-	-	5.168
Total Meat Marketing, S.R.L.	1.708	-	-	1.708
Grupo Navidul y Omsa Alimentación, S.A.	127.257	-	-	127.257
Grupo Campomos	1.296	(33)	(1.263)	-
	135.429	(33)	(1.263)	134.133

En junio de 2008, la Dirección de la Sociedad dominante inició las negociaciones, con un tercero ajeno al Grupo, para proceder a la venta de las acciones en su filial rusa Campomos y sociedades dependientes, en la que la Sociedad dominante mantiene una participación del 100% en el capital social de dicha sociedad, por lo que el fondo de comercio de esta Unidad Generadora de Efectivo se ha registrado al 30 de junio de 2008 en la cuenta de "Activos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas" (nota 12).

La Dirección de la Sociedad dominante ha implementado un procedimiento anual con el objeto de identificar posibles minusvalías en el valor registrado de los fondos de comercio con respecto al valor recuperable de los mismos. Este procedimiento se ha realizado, en su caso, para la Unidad Generadora de Efectivo a la que se han asignado fondos de comercio. A estos efectos, para el cálculo del valor recuperable se toma inicialmente el valor razonable, calculado como el precio por el que éstas pudieran ser vendidas entre partes independientes, menos los posibles costes vinculados a dicha venta y siempre y cuando este valor razonable pueda ser estimado de forma fiable. Cuando el valor razonable no puede estimarse de forma fiable o haya resultado la existencia de un posible deterioro, entonces se compara el valor contable de la Unidad Generadora de Efectivo correspondiente con el valor en uso obtenido conforme al método de valoración de descuentos de flujos de caja.

Para cada Unidad Generadora de Efectivo, estos cálculos se basan en proyecciones de los flujos de efectivo de dicha Unidad Generadora de Efectivo que se desprenden de los resultados operativos actuales y los planes de negocio existentes que cubren un periodo de cinco años. Las tasas de descuento utilizadas en las proyecciones de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2007 se sitúan alrededor del 7%. La Sociedad dominante estimó en el ejercicio 2007 un crecimiento constante no superior al 2%, para extrapolar los flujos de efectivo más allá del periodo de cinco años. De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que dispone la Dirección de la Sociedad dominante, las previsiones de los flujos de efectivo atribuibles a cada Unidad Generadora de Efectivo o grupos de ella a las que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio permiten recuperar el valor de cada uno de los fondos de comercio registrados a 30 de junio de 2008. Adicionalmente, para todos estos fondos de comercio se realizan análisis de sensibilidad, especialmente en relación a la tasa de descuento utilizada y a la tasa de crecimiento residual, con el objeto de asegurarse de que posibles cambios en la estimación de dichas tasas no tengan repercusión en la recuperación de los fondos de comercio registrados. El resultado de dichos análisis ha llevado a concluir a la Dirección de la Sociedad dominante que, en ningún caso, el valor contable de los fondos de comercio y del resto de los activos correspondientes a cada Unidad Generadora de Efectivo identificada, sería superior a la valoración realizada.

#### Combinaciones de negocios

En los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007 no se han producido combinaciones de negocios.

## 8. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 se han realizado inversiones en otros activos intangibles por importe de 771 miles de euros (843 miles de euros para el mismo periodo de 2007) y se han producido bajas netas por importe de 80 miles de euros (-11 miles de euros para el mismo periodo de 2007).

Asimismo, en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 se han producido traspasos a la cuenta "Activos clasificados mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas" por importe neto de 2.911 miles de euros (nota 12). En el mismo periodo del ejercicio anterior, no se produjeron traspasos a dicha cuenta.

La amortización del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 ha ascendido a 1.628 miles de euros (1.813 miles de euros para el mismo periodo de 2007).

## 9. EXISTENCIAS

El detalle de existencias al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.08	31.12.07
	(No auditado)	(Auditado)
Comerciales	541	1.648
Materias primas y otros aprovisionamientos	33.577	45.146
Productos en curso y terminados	188.501	162.240
Subproductos	-	41
Anticipos	41	345
Provisiones	(54)	(56)
	222.606	209.364

## 10. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El detalle de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.08	31.12.07
	(No auditado)	(Auditado)
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	88.343	96.633
Empresas asociadas (nota 26)	2.672	2.667
Deudores varios	15.235	19.319
Personal	368	450
Administraciones públicas (nota 23)	17.929	13.914
	124.547	132.983
Provisiones	(25.460)	(27.235)
	99.087	105.748

### a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios

Clientes por ventas y prestaciones de servicios incluye efectos descontados en entidades financieras pendientes de vencimiento al 30 de junio de 2008 por 1.216 miles de euros (1.770 miles de euros a 31 de diciembre de 2007).

El importe de los derechos de crédito cedidos por la Sociedad dominante de acuerdo con el contrato suscrito con fecha 30 de diciembre de 2004 entre la Sociedad dominante y BBVA Factoring E.F.C., S.A. como agente y otras entidades financieras, asciende al 30 de junio de 2008 a 91.849 miles de euros (112.753 miles de euros a 31 de diciembre de 2007).

b) Deudores varios

El saldo de la cuenta de “Deudores varios” a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 incluye un saldo a cobrar a entidades aseguradoras por importe de 6.693 miles de euros. Esta deuda tiene su origen en la reclamación de indemnización por daños materiales como consecuencia de un siniestro acontecido en octubre de 2001 en el centro productivo que el Grupo tenía en Rivas (Madrid). Ante la falta de consenso con las entidades aseguradoras que debían 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 estos estados financieros consolidados intermedios condensados, el Grupo ha suscrito con sus compañías de seguros una transacción extrajudicial con objeto de conseguir el desbloqueo técnico de la situación causada por el funcionamiento de los procedimientos judiciales ante la existencia de un supuesto de prejudicialidad que paralizaba el curso procesal de las demandas iniciadas por la Sociedad dominante. Así, en virtud de dicha negociación, en el ejercicio 2007 se suscribió un acuerdo con las tres compañías aseguradoras de daños materiales en virtud de las pólizas vigentes en la fecha del siniestro, y como consecuencia del mismo se procedió en 2007 al pago por éstas de un importe de 1.050 miles de euros adicional al importe reclamado anteriormente citado, acordándose así mismo la iniciación de acciones conjuntas frente a las entidades responsables o causantes del siniestro, con objeto de obtener el total reembolso de los daños y estableciéndose, como pacto esencial, la prioridad del Grupo en relación con las cantidades a percibir de dichas entidades responsables hasta el nivel preciso para el total resarcimiento de los daños causados pendientes de indemnización. Al día de hoy dichas acciones han sido ya interpuestas encontrándose en tramitación judicial ante el Juzgado de Primera Instancia nº 47 de Madrid.

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.

## 11. EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

A continuación se presenta un detalle de este epígrafe al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007:

	Miles de euros	
	30.06.08	31.12.07
	(No auditado)	(Auditado)
Imposiciones a corto plazo	87.049	120.710
Cartera de valores a corto plazo	30.304	30.004
Caja y bancos	63.442	72.645
	180.795	223.359

Al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 el saldo de la cuenta de “Imposiciones a corto plazo” recoge fundamentalmente depósitos financieros con vencimiento en el ejercicio siguiente. El tipo de interés anual del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 de estos depósitos ha sido del 4,96% (en el ejercicio 2007 el tipo de interés anual fue el 4,39%).

La cuenta de “Cartera de valores a corto plazo” al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 recoge fundamentalmente un depósito en una entidad financiera con vencimiento en el ejercicio siguiente. El tipo de interés anual del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 del depósito es el 4,03% (en el ejercicio 2007 el tipo de interés anual fue el 3,89%).

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

	Miles de euros	
	30.06.08	31.12.07
	(No auditado)	(Auditado)
Imposiciones a corto plazo	87.049	120.710
Cartera de valores a corto plazo	30.304	30.004
Caja y bancos	63.442	72.645
Caja y bancos de actividades discontinuadas (nota 12)	1.493	-
	182.288	223.359

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

Los saldos y variaciones para los periodos intermedios terminados el 30 de junio de 2008 y 2007 de los activos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades en discontinuación es como sigue:

a) *Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2007:*

	Miles de euros			
	31.12.06	Altas	Bajas	30.06.07
	(Auditado)			(No auditado)
<i>Activos de actividades discontinuadas</i>	58.507	-	(58.507)	-
	58.507	-	(58.507)	-

Durante el ejercicio 2006, la Dirección de la Sociedad dominante inició las negociaciones para proceder a la venta de las participaciones mantenidas en Campofrío Montagne Noire, S.A. y sociedades dependientes. Con fecha 24 de enero de 2007, la Sociedad dominante firmó un acuerdo con una sociedad francesa ajena al Grupo para la venta de las acciones de Campofrío Montagne Noire, S.A. Esta operación de venta fue formalizada con fecha 18 de abril de 2007.

La cuenta de resultados de Campofrío Montagne Noire, S.A. y sociedades dependientes, del periodo comprendido entre el 1 de enero de 2007 y el 18 de abril de 2007, (incluida en la cuenta de resultados consolidada intermedia al 30 de junio de 2007 únicamente por el importe del resultado del periodo indicado), es :

	Miles de euros
	30.06.07
	(No auditado)
Ingresos de explotación	
Importe neto de la cifra de negocios	19.730
Otros ingresos de explotación	111
	19.841
Gastos de explotación	
Consumos y otros gastos externos	10.831
Gastos de personal	2.805
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	601
Variación de provisiones de tráfico	-
Otros gastos de explotación	5.831
	20.068
<b>PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(227)</b>
Gastos financieros	
Otros gastos financieros	310
	310
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>	<b>(310)</b>
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	4
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(533)</b>
Impuesto sobre beneficios	181
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES DISCONTINUADAS</b>	<b>(352)</b>
Atribuible a:	
Socios externos	-
Sociedad dominante	(352)

Los principales activos y pasivos de Campofrío Montagne Noire, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006 son:

Activo	Miles de euros 31.12.06
	(Auditado)
Inmovilizaciones materiales	21.805
Fondo de comercio	1.887
Activos por impuestos diferidos	1.781
Otros activos intangibles	301
Activos financieros no corrientes	77
<b>Activos no corrientes</b>	<b>25.851</b>
Existencias	19.545
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11.629
Otros activos corrientes	261
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	1.221
<b>Activos corrientes</b>	<b>32.656</b>
<b>ACTIVOS DE ACTIVIDADES DISCONTINUADAS</b>	<b>58.507</b>

Pasivo	Miles de euros 31.12.06
	(Auditado)
Deudas con entidades de crédito	707
Otros pasivos financieros	3.752
Otros pasivos no corrientes	1.794
Provisiones	257
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>6.510</b>
Deudas con entidades de crédito	7.490
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	11.619
Otros pasivos financieros	719
Otros pasivos corrientes	1.647
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>21.475</b>
<b>PASIVOS DE ACTIVIDADES DISCONTINUADAS</b>	<b>27.985</b>

b) Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008:

	Miles de euros			
	31.12.07 (Auditado)	Traspaso a actividades discontinuadas	Actividades discontinuadas	30.06.08 (No auditado)
<i>Inmovilizado material</i>				
Coste:				
Terrenos y construcciones	4.196	(4.196)	-	-
	4.196	(4.196)	-	-
Amortización acumulada:				
Construcciones	(2.287)	2.287	-	-
	(2.287)	2.287	-	-
<i>Activos disponibles para la venta</i>	1.909	(1.909)	-	-
<i>Activos de actividades discontinuadas</i>	-	1.909	89.393	91.302
<b>Total</b>	1.909	-	89.393	91.302

Durante el segundo semestre del ejercicio 2007, la Dirección del Grupo inició negociaciones para la venta de un inmueble de una de sus sociedades dependientes. Al 30 de junio de 2008, no se ha formalizado el acuerdo de venta anterior, habiendo sido traspasado el valor neto de dichos activos a "Activos de actividades discontinuadas" conforme a lo indicado en el párrafo siguiente.

En junio de 2008, la Dirección de la Sociedad dominante ha iniciado las negociaciones con un tercero ajeno al Grupo para proceder a la venta de la totalidad de la participación en su filial rusa Campomos y sociedades dependientes. La Sociedad dominante mantiene una participación del 100% en el capital social de dicha sociedad. A la fecha de los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados, la operación de venta anterior se encuentra pendiente de formalizar.

Las cuentas de resultados de Campomos y sociedades dependientes de los periodos intermedios de seis meses terminados el 30 de junio (incluidas en la cuenta de resultados consolidada intermedia al 30 de junio de 2008 y 2007 únicamente por el importe del resultado del periodo indicado), son:

	Miles de euros	
	30.06.08	30.06.07
	(No auditado)	(No auditado)
Ingresos de explotación		
Importe neto de la cifra de negocios	33.661	37.449
Aumento de existencias de productos terminados y en curso	565	-
Otros ingresos de explotación	234	40
	34.460	37.498
Gastos de explotación		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso	-	162
Consumos y otros gastos externos	23.344	22.666
Gastos de personal	6.570	6.704
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	2.256	1.920
Variación de provisiones de tráfico	494	177
Otros gastos de explotación	11.490	9.670
	44.154	41.299
<b>PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(9.694)</b>	<b>(3.801)</b>
Ingresos financieros		
Otros intereses e ingresos asimilados	26	14
Diferencias positivas de cambio	550	1.550
	576	1.564
Gastos financieros		
Otros gastos financieros	1.422	1.130
Diferencias negativas de cambio	2.183	1.374
	3.605	2.504
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>	<b>(3.029)</b>	<b>(940)</b>
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	(1)	18
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(12.724)</b>	<b>(4.723)</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(299)
<b>RESULTADO DEL PERIODO DE ACTIVIDADES DISCONTINUADAS</b>	<b>(12.724)</b>	<b>(5.022)</b>
Beneficio / (Pérdida) neto en operaciones discontinuadas	(8.221)	-
<b>RESULTADO NETO DEL PERIODO DE ACTIVIDADES DISCONTINUADAS</b>	<b>(20.945)</b>	<b>(5.022)</b>

Los principales activos y pasivos de Campomos y sociedades dependientes al 30 de junio de 2008 son:

Activo	Notas	Miles de euros
		30.06.08
		(No auditado)
Inmovilizaciones materiales		45.082
Fondo de comercio	7	1.263
Otros activos intangibles	8	2.911
Activos financieros no corriente		2
Activos biológicos		920
Activos por impuestos diferidos		4.777
Activos financieros no corrientes		1.882
<b>Activos no corrientes</b>		<b>56.837</b>
Activos biológicos		745
Existencias		16.931
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		28.964
Otros activos corrientes		112
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	11	1.493
<b>Activos corrientes</b>		<b>48.245</b>
<b>ACTIVOS DE ACTIVIDADES DISCONTINUADAS</b>		<b>105.082</b>
Correcciones por deterioro de valor		(13.780)
<b>ACTIVOS DE ACTIVIDADES DISCONTINUADAS</b>		<b>91.302</b>

Pasivo	Notas	Miles de euros
		30.06.08
		(No auditado)
Deudas con entidades de crédito		7.168
Pasivos por impuestos diferidos		13.425
<b>Pasivos no corrientes</b>		<b>20.593</b>
Deudas con entidades de crédito		44.541
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		11.654
Otros pasivos corrientes		3.218
<b>Pasivos corrientes</b>		<b>59.413</b>
<b>PASIVOS DE ACTIVIDADES DISCONTINUADAS</b>		<b>80.006</b>

El estado de flujos netos de efectivo de Campomos y sociedades dependientes de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio son:

	Miles de euros	
	30.06.08	30.06.07
	(No auditado)	(No auditado)
<b>Resultado después de impuestos impuestos</b>	(12.724)	(5.022)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	2.256	1.920
Otros ajustes para conciliar el resultado del periodo con el beneficio operativo	3.035	1.251
<b>Beneficio operativo antes de variaciones en el capital circulante</b>	(7.433)	(1.851)
Variación del capital circulante	(3.196)	(4.686)
<b>Flujos generados de las operaciones</b>	(10.629)	(6.537)
Pagos por impuestos de las ganancias	(96)	-
Ingresos/(pagos) netos por otros activos/pasivos financieros	(447)	205
Ingresos/(pagos) netos por intereses	(1.664)	(967)
<b>Flujos netos de las actividades de explotación</b>	(12.836)	(7.299)
Compra de activos fijos	(3.302)	(7.445)
<b>Flujos netos empleados en las actividades de inversión</b>	(3.302)	(7.445)
Variación de deudas financieras corrientes	6.000	13.459
Ampliaciones de capital	10.000	-
<b>Flujos netos generados en las actividades de financiación</b>	16.000	13.459
	(138)	(1.285)
<b>Variación neta del efectivo y equivalentes del efectivo</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	1.631	1.633
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	1.493	348
	(138)	(1.285)

Las ganancias/(pérdidas) básicas y diluidas por acción de las actividades en discontinuación, calculadas según lo indicado en la nota 5, de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio son:

Ganancias/(pérdidas) por acción: Actividades en discontinuación	Euros	
	30.06.08	30.06.07
	(No auditado)	(No auditado)
Básicas, por el beneficio/(pérdida) del periodo atribuible a los socios de la matriz	(0,411)	(0,102)
Diluidas, por el beneficio/(pérdida) del periodo atribuible a los socios de la matriz	(0,411)	(0,102)

### 13. PATRIMONIO NETO

El detalle y movimiento de los fondos propios se muestran en el “Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio” de los los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007.

#### a) Capital suscrito

Al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 el capital social de la Sociedad dominante está constituido por 52.643.724 acciones ordinarias de un euro de valor nominal cada una. Todas las acciones están íntegramente suscritas y desembolsadas, teniendo los mismos derechos y obligaciones. La totalidad de las acciones están representadas por el sistema de anotaciones en cuenta y están admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

#### Ampliación de capital:

En la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante de 19 de junio de 2007 se adoptó el acuerdo de aprobar la delegación en el Consejo de Administración de la Sociedad dominante por un plazo máximo de 5 años de la facultad de acordar el aumento de capital social, de acuerdo con lo establecido en el informe aprobado por el Consejo de Administración de fecha 10 de mayo de 2007 que proponía a la autorización de la Junta General la delegación a favor del Consejo de Administración de la facultad de acordar, en una o varias veces, el aumento del capital social por un importe nominal máximo de 26.321.862 euros.

En virtud de dicha delegación, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante quedó facultado para aumentar el capital social en la oportunidad y en la cuantía que hasta el importe máximo anteriormente mencionado considerase conveniente, sin necesidad de nueva consulta a la Junta General y con sujeción a los términos, límites y condiciones previstos en el artículo 153.1.b) de la Ley de Sociedad Anónimas, y en particular y a título indicativo a lo que seguidamente se establece:

- (a) El aumento de capital social podrá acordarse por el Consejo en una o varias veces y mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias de un (1) 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 tendrán derecho a participar en los resultados sociales.
- (b) El contravalor de las nuevas acciones habrá de consistir necesariamente en nuevas aportaciones dinerarias al capital social.
- (c) En los aumentos de capital que se acuerden en ejercicio de la presente delegación en que se reconozca el derecho de suscripción preferente, el precio de emisión de las nuevas acciones será el que libremente determine el Consejo de Administración en uso de la facultad conferida en este acto por la Junta, sin otra limitación que la que resulta del artículo 47.2 de la Ley de Sociedades Anónimas. En estos casos, el Consejo de Administración podrá libremente 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.

- (d) En el caso de los aumentos que se acuerden en ejercicio de la presente delegación haciendo 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 estos supuestos, 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 porcentaje de participación poseído por otras empresas al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, directa o indirectamente, en una proporción igual o superior al 10% se muestra a continuación:

Empresa	Porcentaje de participación	
	30.06.08	31.12.07
	(No auditado)	(Auditado)
Carbal, S.A. (*)	23,33%	23,33%
Smithfield Foods, Inc (**)	23,93%	23,93%

(\*) De este porcentaje Carbal, S.A. participa con un 10,71% a través de la sociedad Bitonce, S.L.

(\*\*) De este porcentaje Smithfield Foods, Inc participa con un 21,36% a través de la sociedad Cold Field Investments, LLC y con un 2,57% a través de la sociedad Smithfield Insurance Co. Ltd.

#### b) Valores propios

La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante de 17 de junio de 2008, acordó, entre otros aspectos, autorizar la adquisición por la Sociedad dominante o sus filiales de acciones de Campofrío Alimentación, S.A., para autocartera, por un plazo máximo de dieciocho meses, hasta un máximo del 5% del capital social y sin que el precio de adquisición pudiera superar en más de un 5% el de la cotización bursátil.

Al 30 de junio de 2008 el Grupo tiene contabilizados 207.766 valores propios de la Sociedad dominante que representan el 0,39% del capital social. Al 31 de diciembre de 2007 el Grupo poseía 1.147.721 acciones de la Sociedad dominante que representaban el 2,18% del capital social.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 el Grupo ha adquirido y enajenado valores propios por 8.196 y 2.512 miles de euros, respectivamente. Durante el mismo periodo del ejercicio 2007 el Grupo adquirió y enajenó valores propios por 5.129 y 7.317 miles de euros, respectivamente.

#### c) Reserva legal

Al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 la cuenta de "Otras reservas" del patrimonio neto consolidado intermedio incluye el saldo de la reserva legal de la Sociedad dominante por importe de 10.529 miles de euros.

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de resultados.

d) Prima de emisión y reservas voluntarias

Al 30 de junio de 2008 la prima de emisión de la Sociedad dominante que resulta de sus estados financieros intermedios asciende a 155.594 miles de euros (173.012 miles de euros al 31 de diciembre de 2007).

Al 30 de junio de 2008 las reservas voluntarias de la Sociedad dominante que resultan de sus estados financieros intermedios asciende a 41.245 miles de euros (55.150 miles de euros al 31 de diciembre de 2007).

Las reservas voluntarias y la prima de emisión son de libre disposición para el reparto de dividendos excepto por un importe de 303 miles de euros, correspondiente al saldo pendiente de amortizar al 30 de junio de 2008 de los gastos de investigación y desarrollo de la Sociedad dominante.

Al 31 de diciembre de 2007 reservas voluntarias y la prima de emisión eran de libre disposición para el reparto de dividendos, con la condición de que cualquier distribución de dividendos no deje reducido el importe conjunto de la prima de emisión y reservas voluntarias por debajo del saldo pendiente de amortizar de los gastos de establecimiento, de investigación y desarrollo y del fondo de comercio que resulta de las cuentas anuales de la Sociedad dominante preparadas bajo el Plan General de Contabilidad aplicable en dicho ejercicio, que ascendía a 95.412 miles de euros al 31 de diciembre de 2007.

e) Diferencias por ajuste del capital en euros

Durante el ejercicio 2000, se formalizó el ajuste del capital social a euros. Con el fin de poder otorgar a las acciones exactamente el valor nominal arriba mencionado, se realizó una reducción de capital por importe de 121 miles de euros. Este importe fue imputado a una cuenta de reservas indisponibles, creándose la partida de "Diferencias por ajuste del capital a euros", del epígrafe de "Otras reservas" del patrimonio neto de la Sociedad dominante.

f) Reservas en sociedades consolidadas

El saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado intermedio corresponde a los resultados ajustados generados por las sociedades dependientes, con posterioridad a la toma de participación hasta el 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007. El detalle de las reservas en sociedades consolidadas aportadas por cada una de las sociedades dependientes se muestra en el Anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

g) Diferencias de conversión

Su detalle al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 se muestra en el Anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

h) Intereses minoritarios

Su detalle al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 se muestra en el Anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

#### 14. EMISIÓN DE BONOS

El detalle de emisión de bonos al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.08	31.12.07
	(No auditado)	(Auditado)
Emisión de bonos no corrientes	193.701	208.144
Emisión de bonos corrientes	4.023	103
	197.724	208.247

Con fecha 20 de febrero de 2003, el Grupo efectuó una emisión de bonos por un importe nominal de 294.000 miles de dólares. Tanto los plazos de vencimiento de la emisión como los tipos de interés de ésta, están afectados por el cumplimiento por parte del Grupo de una serie de ratios y otras obligaciones financieras, que se calculan en general sobre los datos de las cuentas anuales consolidadas auditadas durante la duración de la emisión y hasta su vencimiento.

Tal y como se indica en la nota 22, esta emisión se encuentra cubierta mediante contratos de cobertura de seguro de tipo de cambio y de tipo de interés.

El detalle de los vencimientos, por años, de la emisión de bonos y el tipo de interés de la misma son como sigue:

	Miles de dólares	Tipo de interés
Año 2010	75.000	5,41%
Año 2013	199.000	6,15%
Año 2015	20.000	6,34%
Total	294.000	

#### 15. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle de estos epígrafes al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.08	31.12.07
	(No auditado)	(Auditado)
Préstamos y créditos bancarios	9.697	58.243
Deudas por efectos descontados	1.216	1.770
Deudas por intereses	2.871	2.685
	13.784	62.698

El detalle de las deudas con entidades de crédito por años de vencimiento, es el siguiente:

	Al 30 de junio de 2008			
	Miles de euros			
	Hasta 30.06.09	Hasta 30.06.10	Hasta 30.06.11	Total
	(No auditado)			
Préstamos y créditos bancarios	6.514	2.134	1.049	9.697
Deudas por efectos descontados	1.216	-	-	1.216
Deudas por intereses	2.871	-	-	2.871
	10.601	2.134	1.049	13.784

	Al 31 de diciembre de 2007				
	Miles de euros				
	2008	2009	2010	2011	Total
	(Auditado)				
Préstamos y créditos bancarios	44.702	4.254	4.294	4.993	58.243
Deudas por efectos descontados	1.770	-	-	-	1.770
Deudas por intereses	2.650	35	-	-	2.685
	49.122	4.289	4.294	4.993	62.698

Los tipos de interés anuales aplicables a los saldos dispuestos de los créditos al 30 de junio de 2008 están comprendidos entre el 4,43% y el 5,64% (entre el 3,86% y el 6% en 2007).

Al 30 de junio de 2008 el Grupo tiene concedidos límites de crédito no utilizados por 105.076 miles de euros (105.881 miles de euros al 31 de diciembre de 2007).

La sociedad dependiente Campomos formalizó en 2007 préstamos con entidades financieras por importe de 45.700 miles de euros. Estos préstamos 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 los mismos. Al 30 de junio de 2008, el saldo de estos préstamos ha sido registrado en la cuenta "Pasivos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas" (nota 12).

## 16. OTROS PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

El detalle de este epígrafe al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.08	31.12.07
	(No auditado)	(Auditado)
Arrendamientos financieros	1.331	1.458
Otros pasivos financieros no corrientes	109	108
Instrumentos financieros a valor razonable (nota 22)	94.339	85.088
	95.779	86.654

## 17. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES

A continuación se presenta un detalle de otros pasivos no corrientes al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007:

	Miles de euros	
	30.06.08	31.12.07
	(No auditado)	(Auditado)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	15.965	18.127
Otras deudas	3.041	2.532
	19.006	20.659

En la cuenta de “Ingresos a distribuir en varios ejercicios” se incluye, fundamentalmente, las subvenciones de capital de carácter no reintegrable concedidas por Organismos Públicos a distintas sociedades del Grupo en relación con determinados proyectos de inversión en inmovilizaciones materiales. En opinión de los administradores de la Sociedad dominante el Grupo está cumpliendo con todas las obligaciones relativas a las subvenciones recibidas.

## 18. PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle de provisiones corrientes y no corrientes al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.08	31.12.07
	(No auditado)	(Auditado)
<b>No corrientes</b>		
Compromisos con el personal	1.276	1.329
Activos financieros no corrientes	396	328
Impuestos	8.136	8.136
Compromisos por venta de inmovilizado	19	19
Gastos de inmovilizado	1.252	1.252
Otros conceptos	1.001	2.512
	12.080	13.576
<b>Corrientes</b>		
Otros conceptos	41	143
	41	143

El saldo de la cuenta de “Compromisos con el personal” recoge la provisión correspondiente al compromiso que tienen la Sociedad dominante y determinadas sociedades del Grupo de complementar las pensiones de jubilación, viudedad y orfandad que en la actualidad están percibiendo determinados empleados que, en su día, pasaron a la situación de jubilación o sus causahabientes. Estos compromisos proceden de pactos individuales con los beneficiarios, y de forma totalmente voluntaria y no vinculante para otros empleados. El Grupo ha estimado los pasivos actuariales devengados al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 que se encuentran provisionados en esta cuenta.

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 23 posterior.

"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 dominante y de la venta de una parcela de terreno.

El Grupo ha estimado conveniente constituir otras provisiones al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 en relación con determinadas reclamaciones y litigios en curso.

#### 19. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

Su detalle al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de diciembre de 2007 es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.08	31.12.07
	(No auditado)	(Auditado)
Administraciones públicas (nota 23)	6.104	7.382
Deudas con empresas relacionadas (nota 26)	3.628	3.319
Acreedores comerciales	266.844	269.090
	276.576	279.791

#### 20. OTROS PASIVOS CORRIENTES

Su detalle al 30 junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.08	31.12.07
	(No auditado)	(Auditado)
Proveedores de inmovilizado a corto plazo	11.705	2.810
Remuneraciones pendientes de pago	8.297	8.532
Otras deudas	12.991	3.227
	32.993	14.569

Al 30 de junio de 2008, "Otras deudas" incluye el importe de los dividendos pendientes de pago (nota 5.b) aprobados por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante con fecha 17 de junio de 2008.

## 21. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

Como consecuencia del desarrollo de su actividad y operaciones, las sociedades integrantes del Grupo incurren en riesgos financieros por tipo de cambio, interés u otros, que son objeto de gestión centralizada.

Las operaciones del Grupo están expuestas a distintas tipologías básicas de riesgo financiero:

- 1.- Un riesgo de tipo de interés derivado de financiaciones denominadas en euros ó en divisa tanto a tipo de interés variable como fijo.
- 2.- Un riesgo de tipo de cambio derivado de operaciones comerciales, partidas de balance ó financiaciones denominadas en divisa distinta del euro.
- 3.- Un riesgo de crédito asociado a activos financieros.

El Grupo gestiona los riesgos mencionados anteriormente mediante la realización de coberturas con instrumentos financieros derivados, con el objetivo de minimizar o acotar el impacto de potenciales variaciones en los tipos de interés y cambio, así como, mediante una gestión de no concentración y solvencia referida a los instrumentos y activos financieros.

### *Riesgo de Flujo de Efectivo*

Al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre del 2007, el Grupo dispone de financiación externa a tipo variable en euros (ver nota 15), referenciada al Euribor. Estos tipos variables son revisables con una periodicidad máxima trimestral. El importe dispuesto de dichas financiaciones, al 30 de junio de 2008 ascendía a un importe aproximado de 13.784 miles de euros (62.698 miles de euros al 31 de diciembre de 2007). Así pues, siempre que se mantuviesen los mismo niveles de disposición a la fecha mencionada, una variación del 1 % en el correspondiente Euribor, implicaría una variación anual del gasto financiero en el mismo sentido y por importe de 137 miles de euros.

Como consecuencia de la emisión de bonos en dólares del año 2003 (ver nota 14), el Grupo tomó financiación en dólares a tipo fijo que “cubrió” (ver nota 22) para “convertirla” a euros. Una gran parte de esa deuda (alrededor del 60% de la misma) fue convertida a tipo fijo en euros, por lo que no existe riesgo de flujo de efectivo por tipo de interés del euro ni por tipo de cambio dólar/euro como consecuencia de dicha decisión para este pasivo financiero. No así, en la parte de la financiación convertida a tipo variable en euros, referenciada al Euribor a 6 meses, en concreto, por un nominal de 109.728 miles de euros. Adicionalmente, en 2007, y con el objetivo de minimizar la volatilidad de tipos de interés en los flujos de efectivo, se contrataron instrumentos financieros sobre un notional de 70.000 miles de euros. Las fechas de revisión de dicho tipo variable son febrero y agosto de cada año.

### *Riesgo de Valor Razonable*

No obstante, existe riesgo de tipo de interés sobre el valor razonable de la emisión en dólares. En este caso, el riesgo viene caracterizado por el efecto que las oscilaciones en la curva de tipos del dólar tendrían sobre el valor en dólares de los bonos emitidos.

Sin embargo, al haber realizado el Grupo las coberturas sobre dicha emisión, las características de las mismas hacen que dicho riesgo no tenga impacto en resultados, debido a que, o bien porque se trata de una cobertura de flujos de efectivo (de tipo de cambio) o bien como de valor razonable (tipos de interés del dólar y tipo de cambio) las relaciones son efectivas y, en consecuencia, el cambio de valor de los derivados se acumula en el patrimonio (relación de cobertura de flujos de efectivo), ó se compensa en la cuenta de resultados consolidada con el bono (relación de cobertura de valor razonable).

Finalmente, el análisis al 30 de junio de 2008 de la variación de las principales variables tanto sobre el bono como sobre los diferentes instrumentos financieros contratados para disminuir el riesgo asociado al primero es el siguiente (no auditado):

Análisis de sensibilidad: Tipo de interés EUR				
		% de variación EUR		
		0,50%	1,00%	-1,00%
		Miles de euros		
Valor razonable		Efecto		
Derivados	(94.339)	2.849	5.592	(6.761)
Bonos	(204.204)	-	-	-
Total	(298.543)	2.849	5.592	(6.761)

Análisis de sensibilidad: Tipo de interés USD				
		% de variación EUR		
		0,50%	1,00%	-1,00%
		Miles de euros		
Valor razonable		Efecto		
Derivados	(94.339)	(3.485)	(6.880)	7.251
Bonos	(204.204)	3.485	6.880	(7.251)
Total	(298.543)	-	-	-

Análisis de sensibilidad: Tipo de cambio				
		% de variación		
		10,00%	-10,00%	
		Miles de euros		
Valor razonable		Efecto		
Derivados	(94.339)	(18.564)		22.689
Bonos	(204.204)	18.564		(22.689)
Total	(298.543)	-		-

Así mismo, los impactos señalados anteriormente impactan en resultados consolidados y en patrimonio neto consolidado de la siguiente forma (no auditado):

Análisis de sensibilidad: Tipo de interés EUR – Impacto en resultados				
		% de variación EUR		
		0,50%	1,00%	-1,00%
		Miles de euros		
	Valor razonable	Efecto		
Bono 3	(83.576)	-	-	-
CCS 3	(36.483)	171	340	(348)
IRS 3	1.331	2.054	4.052	(4.278)
IRS Cancelación	(7.850)	(1.983)	(3.914)	4.134
Collar KIKO	(248)	73	104	(1.003)
<b>Total</b>	<b>(126.826)</b>	<b>315</b>	<b>582</b>	<b>(1.495)</b>

Análisis de sensibilidad: Tipo de interés USD – Impacto en resultados				
		% de variación EUR		
		0,50%	1,00%	-1,00%
		Miles de euros		
	Valor razonable	Efecto		
Bono 3	(83.576)	1.630	3.218	(3.395)
CCS 3	(36.483)	(1.630)	(3.218)	3.395
IRS 3	1.331	-	-	-
IRS Cancelación	(7.850)	-	-	-
Collar KIKO	(248)	-	-	-
<b>Total</b>	<b>(126.826)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Análisis de sensibilidad: Tipo de cambio – Impacto en resultados				
		% de variación EUR		
		10,00%	-10,00%	
		Miles de euros		
	Valor razonable	Efecto		
Bono 1,2 y 4	(120.627)	10.966	(13.403)	
CCS 1,2 y 4	(52.971)	(10.966)	13.403	
Bono 3	(83.576)	7.598	(9.286)	
CCS 3	(36.483)	(7.598)	9.286	
<b>Total</b>	<b>(293.657)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	

Análisis de sensibilidad: Tipo de interés EUR – Impacto en Patrimonio				
		% de variación EUR		
		0,50%	1,00%	-1,00%
		Miles de euros		
	Valor razonable	Efecto		
CCS 1, 2, 4	(52.971)	214	426	(435)
IRS 1,2,4	1.882	2.321	4.583	(4.830)
Total	(51.089)	2.535	5.009	(5.265)

Análisis de sensibilidad: Tipo de interés USD – Impacto en Patrimonio				
		% de variación EUR		
		0,50%	1,00%	-1,00%
		Miles de euros		
	Valor razonable	Efecto		
CCS 1, 2, 3	(52.971)	(1.855)	(3.662)	3.856
IRS 1, 2, 4	1.882	-	-	-
Total	(51.089)	(1.855)	(3.662)	3.856

El análisis anterior referido al 31 de diciembre de 2007 se describe en las cuentas anuales consolidadas de dicho ejercicio.

#### *Tipo de Interés efectivo de la deuda*

El tipo de interés efectivo de los pasivos financieros a tipo fijo (la emisión en dólares, ver nota 14) es idéntico al cupón de los bonos emitidos (entre el 5,41% y el 6,34% en dólares).

Sin embargo, al haber realizado los derivados de cobertura para “convertir” dichas financiaciones en dólares (ver nota 22) a euros, a efectos financieros, el tipo de interés efectivo final varía, pasando a ser el tipo fijo ó variable resultante de los derivados (para los IRS, entre 5,94 % y 6,51%, ó el tipo variable Euribor), en euros.

#### *Riesgo de crédito*

Los principales activos financieros que exponen al Grupo al riesgo de crédito se recogen en los epígrafes de “Activos financieros no corrientes”, “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” (nota 10) y otros saldos a corto plazo mantenidos con intermediarios financieros y que se han clasificado como “Efectivo y otros medios líquidos equivalentes” (nota 11) en el balance de situación intermedio consolidado.

Los importes reflejados en el balance de situación intermedio consolidado, netos de las pérdidas por deterioro estimadas, se corresponden con la exposición máxima que el Grupo tiene a dicho riesgo, y representan, por tanto, la exposición del Grupo a un eventual incumplimiento de sus obligaciones por las contrapartes.

Los saldos mantenidos con intermediarios financieros se corresponden con depósitos a corto plazo mantenidos con entidades financieras nacionales con un rating representativo de la máxima solvencia.

El Grupo no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida en un gran número de contrapartes y clientes.

#### *Política de gestión de capital*

El principal objetivo de la política de gestión de capital del Grupo es salvaguardar la capacidad de seguir gestionando sus actividades recurrentes, así como la capacidad de seguir creciendo en nuevos proyectos, manteniendo una relación óptima entre el capital y la deuda con el objetivo final de crear valor para sus accionistas.

El Grupo está financiando su crecimiento en base a:

- La generación interna de flujos de efectivo en los negocios recurrentes.
- Un ratio de apalancamiento que permita compatibilizar la generación de flujos de efectivo con usos alternativos que puedan presentarse en cada momento para hacer frente a nuevas inversiones.

En este sentido, el nivel óptimo de endeudamiento del Grupo se establece con el objetivo de mantener un nivel de endeudamiento moderado.

## 22. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

En términos generales, no es política del Grupo suscribir instrumentos financieros que expongan a éste a contingencias adversas de los mercados que puedan suponer una merma de su patrimonio.

Sólo si el riesgo a asumir así lo aconseja, se suscriben instrumentos financieros derivados o similares, intentando lograr una eficacia máxima en su relación de cobertura con el subyacente, evitando posiciones especulativas en el mercado financiero nacional e internacional.

El Grupo ha definido relaciones de cobertura de valor razonable, de flujos de efectivo y otras asimilables en su tratamiento a éstas últimas, habiendo cumplido para tal designación los requerimientos de documentación y otros contenidos en las NIC 32 y 39.

El detalle al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 de los instrumentos financieros y sus valores razonables es el siguiente:

	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
Valor razonable al 30.06.08 (miles de euros) – (No auditado)	(2) (22.268)	(2) (24.526)	(2) (6.176)	(3) (36.483)
Valor razonable al 31.12.07 (miles de euros) – (Auditado)	(19.245)	(20.798)	(5.231)	(30.937)
Tipo de interés cobrado por la Sociedad	5,41%	6,15%	6,34%	6,15%
	Euribor a 6 meses +	Euribor a 6 meses	Euribor a 6 meses +	Euribor a 6 meses +
Tipo de interés pagado por la Sociedad	1,561%	+ 1,75%	1,705%	1,75%

	I.R.S. (Interest Rate Swap)					
Importe notional (miles de euros)	69.124	73.767	18.433	109.728	109.728	(* ) 70.000 Entre 20.06.07 y 27.07.07
Fecha de contratación	16.12.04	16.12.04	22.01.04	22.01.04	23.12.04	27.07.07
Fecha efectiva de inicio	20.12.04	20.12.04	20.12.04	20.12.04	20.12.04	20.08.07
Fecha de vencimiento	20.02.10	20.02.13	20.02.15	16.12.13	20.02.13	20.02.13
Valor razonable al 30.06.08 (miles de euros) – (No auditado)	(2) 889	(2) 895	(2) 98	(1) 1.330	(1) (7.850)	(1) (248)
Valor razonable al 31.12.07 (miles de euros) – (Auditado)	118	(868)	(354)	(1.291)	(5.920)	(562)
Tipo de interés pagado por la Sociedad	4,38%	4,70%	4,81%	4,70%	Euribor a 6 meses +	(*)
Tipo de interés cobrado por la Sociedad	Euribor a 6 meses	Euribor a 6 meses	Euribor a 6 meses	Euribor a 6 meses	1,32%	(*)
					4,70%	(*)

(\*) Durante el ejercicio 2007, el Grupo formalizó cinco derivados de negociación siendo su cap medio del 4,52% y teniendo un floor medio del 3,25%.

- (1) Derivados de negociación
- (2) Derivados que forman parte de una cobertura de flujos de efectivo
- (3) Derivados que forman parte de una cobertura de valor razonable

El importe notional de los contratos de derivados formalizados responde a la base sobre la que se realizan los cálculos de la liquidación del derivado.

A continuación se detalla el resumen de los derivados existentes en el Grupo indicando el valor de mercado al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, así como los vencimientos futuros de los mismos.

Situación al 31.12.07 y 30.06.08	Valor razonable al 31.12.07 (Auditado)	Valor razonable al 30.06.08 (No auditado)	Nocional	Vencimiento de los nocionales		
				2010	2013	2015
Cobertura de flujos de efectivo (2)	(46.380)	(51.088)	161.324	69.124	73.767	18.433
Cobertura de valor razonable (3)	(30.937)	(36.483)	109.728	-	109.728	-
Derivados de negociación (1)	(7.771)	(6.768)	179.728	-	179.728	-
<b>TOTAL (nota 21)</b>	<b>(85.088)</b>	<b>(94.339)</b>				

El importe nocional de los contratos de derivados formalizados responde a la base sobre la que se realizan los cálculos de la liquidación del derivado.

El importe registrado contra "Patrimonio neto" en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 correspondiente a los derivados de cobertura de flujos de efectivo y otros asimilables a éstos asciende 1.376 miles de euros después de impuestos. En el mismo periodo del ejercicio anterior, este importe ascendió a 389 miles de euros.

Los movimientos de efectivo previstos en los próximos años provocados por los derivados contratados por el Grupo a partir del 30 de junio de 2008 son los siguientes (miles de euros):

(No auditado)	2º semestre 2008	2009	2010	2011	Posteriores	Total
Cobertura de flujos de efectivo	(1.782)	(3.341)	(20.925)	(1.645)	(23.395)	(51.088)
Cobertura de valor razonable	(1.026)	(2.984)	(2.538)	(2.270)	(27.665)	(36.483)
Derivados de negociación	(727)	(1.216)	(1.308)	(1.364)	(2.153)	(6.768)
<b>Total</b>	<b>(3.535)</b>	<b>(7.541)</b>	<b>(24.771)</b>	<b>(5.279)</b>	<b>(53.213)</b>	<b>(94.339)</b>

Los movimientos de efectivo previstos en los próximos años provocados por los derivados contratados por el Grupo a partir del 31 de diciembre de 2007 son los siguientes (miles de euros):

(Auditado)	2008	2009	2010	2011	Posteriores	Total
Cobertura de flujos de efectivo	(3.097)	(2.904)	(18.062)	(1.470)	(20.847)	(46.380)
Cobertura de valor razonable	(2.084)	(1.565)	(1.464)	(1.548)	(24.276)	(30.937)
Derivados de negociación	(1.308)	(1.395)	(1.455)	(1.436)	(2.177)	(7.771)
<b>Total</b>	<b>(6.489)</b>	<b>(5.864)</b>	<b>(20.981)</b>	<b>(4.454)</b>	<b>(47.300)</b>	<b>(85.088)</b>

#### Naturaleza de los riesgos cubiertos

- Cobertura de los flujos de efectivo: El riesgo cubierto es la variación en el tipo de cambio a plazo euro/dólar que produce variaciones en el flujo de efectivo del repago de intereses y principal en dólares. El elemento de cobertura neutraliza dichas variaciones de flujos.
- Cobertura de valor razonable: El riesgo cubierto es la variación en el valor razonable del bono en dólares por los riesgos de tipo de cambio euro/dólar y en el tipo de interés del dólar.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008, el importe que ha sido abonado al patrimonio del Grupo con cargo a resultados procedentes de las coberturas de flujo de efectivo asciende a 4.672 miles de euros (1.621 miles de euros en el mismo periodo del ejercicio 2007).

## 23. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos deudores mantenidos con administraciones públicas al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

Corrientes	Miles de euros	
	30.06.08	31.12.07
	(No auditado)	(Auditado)
Hacienda Pública, deudor por diversos conceptos	14.070	5.335
Hacienda Pública IVA soportado	3.859	8.579
Administraciones públicas deudoras (nota 10)	17.929	13.914

Impuestos diferidos de activo	Miles de euros	
	30.06.08	31.12.07
	(No auditado)	(Auditado)
Créditos por bases imponibles negativas	2.125	-
Impuesto sobre beneficios anticipado y asimilados		
Sociedades españolas	11.726	12.467
Sociedades extranjeras	-	3.923
	13.851	16.390

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

Corriente	Miles de euros	
	30.06.08	31.12.07
	(No auditado)	(Auditado)
Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales	2.153	4.023
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	2.901	2.507
Otros conceptos	1.050	852
Administraciones públicas acreedoras (nota 19)	6.104	7.382
Pasivos por impuestos sobre ganancias corrientes	2.537	2.439

Impuestos diferidos de pasivo	Miles de euros	
	30.06.08	31.12.07
	(No auditado)	(Auditado)
Impuesto sobre beneficios diferido	24.241	28.774

Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 32,5% en el ejercicio 2007 y del 30% en el ejercicio 2008 sobre la base imponible, en el caso de las sociedades domiciliadas en España y a un gravamen que varía entre el 16% y el 34% para las sociedades dependientes en el extranjero. No obstante, en la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

Campofrío 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.U., Valpro Alimentación, S.A.U., La Montanera, S.A.U. y Carnes Selectas 2000, S.A.U.

El gasto por impuesto sobre sociedades para los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.08	30.06.07
	(No auditado)	(No auditado)
Impuestos del periodo	2.126	2.022
Impuestos diferidos, gastos e ingresos	999	994
Impuesto sobre las ganancias	3.125	3.016
Tipo efectivo	28,2%	20,0%

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. La situación fiscal de las sociedades del Grupo al 30 de junio de 2008 no ha variado con respecto a la presentada en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007.

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 de situación consolidado intermedio con el fin de cubrir el posible riesgo de una resolución de otro sentido.

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.

#### 24. IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS

La distribución de las ventas netas durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 y 2007, clasificada por mercados geográficos, se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	30.06.08	30.06.07
	(No auditado)	(No auditado)
Mercado nacional	352.669	331.113
Mercado exterior	74.262	72.110
	426.931	403.223

#### 25. GASTOS DE PERSONAL

El detalle de los gastos de personal correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.08	30.06.07
	(No auditado)	(No auditado)
Sueldos, salarios y asimilados	58.315	54.447
Indemnizaciones	960	4.377
Seguridad social	15.322	14.090
Otros gastos sociales	2.054	1.338
	76.651	74.252

El número medio de empleados mantenido por el Grupo en los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007, distribuido por categoría profesional, es el siguiente:

	30.06.08	30.06.07
	(No auditado)	(No auditado)
Altos directivos	5	6
Directivos, ingenieros y técnicos	318	314
Administrativos	264	261
Personal de producción	3.026	2.992
Personal de venta y distribución	610	603
	4.223	4.176

El número medio de empleados reflejado en el cuadro anterior no incluye la plantilla media de las actividades en discontinuación.

La plantilla media del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 por género es de 3.138 hombres y 1.085 mujeres (3.204 y 972 respectivamente en el mismo periodo del ejercicio anterior).

## 26. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES VINCULADAS

Las operaciones entre la Sociedad dominante y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, forman parte del tráfico habitual de las sociedades en cuanto a su objeto y condiciones y han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

### Accionistas significativos

Las operaciones realizadas durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007 con los accionistas significativos, todas ellas cerradas en condiciones de mercado, fueron las siguientes:

Accionista significativo	Sociedad del grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de operación	Miles de euros	
				30.06.08 (No auditado)	30.06.07 (No auditado)
D. Pedro Ballvé Lantero	Campofrío Alimentación, S.A.	Contractual	Préstamos	-	601
D. Pedro Ballvé Lantero	Campofrío Alimentación, S.A.	Contractual	Intereses de préstamos	-	3
D. Pedro Ballvé Lantero	Campofrío Alimentación, S.A.	Contractual	Venta de materias primas Grupo Telepizza	58	63
D. Pedro Ballvé Lantero	Campofrío Alimentación, S.A.	Contractual	Compras de bienes Grupo Telepizza	368	273
Smithfield Foods, Inc.	Campofrío Alimentación, S.A.	Contractual	Compras de bienes	706	113
Smithfield Foods, Inc.	SC Tabco Campofrío, S.A.	Contractual	Compras de bienes	90	-
Smithfield Foods, Inc.	Campofrío Alimentación, S.A.	Contractual	Ventas de bienes	213	308
Smithfield Foods, Inc.	Campofrío Alimentación, S.A.	Contractual	Servicios recibidos	26	-
D. Pedro Ballvé Lantero	Campofrío Portugal, S.A.	Contractual	Compras de bienes Grupo Telepizza	1.824	-
D. Luis Serrano Martín	Campofrío Alimentación, S.A.	Contractual	Compra de materias primas Agroibéricos de Raza, S.L.	10.324	15.381
D. Luis Serrano Martín	Campofrío Alimentación, S.A.	Contractual	Otros gastos Agroibéricos de Raza, S.L.	35	-
D. Luis Serrano Martín	Campofrío Alimentación, S.A.	Contractual	Venta de bienes Agroibéricos de Raza, S.L.	35	-
Caja de Burgos	Campofrío Alimentación, S.A.	Contractual	Prestación de servicios	-	7
Caja de Burgos	Campofrío Alimentación, S.A.	Contractual	Venta de bienes	2	1
D. Pedro Ballvé Lantero y D. Fernando Ballvé Lantero	Campofrío Alimentación, S.A.	Contractual	Compras de bienes a Degesa	861	5.803
Smithfield Foods, Inc.	Campofrío Alimentación, S.A.	Contractual	Venta de bienes	481	-
D. Luis Serrano Martín	Campofrío Alimentación, S.A.	Contractual	Arrendamientos	16	19
D. Luis Serrano Martín	Campofrío Alimentación, S.A.	Contractual	Venta de bienes A Casa del Armiño	27	1
Smithfield Foods, Inc.	Campofrío Alimentación, S.A.	Contractual	Prestación de servicios	21	-
D. Luis Serrano Martín	La Montanera, S.A.	Contractual	Venta de bienes a Agroibéricos de Raza, S.L.	4.373	3.934

### Empresas asociadas

Las transacciones con empresas asociadas realizadas al 30 de junio de 2008 y 2007 han sido las siguientes:

	Miles de euros	
	30.06.08	30.06.07
	(No auditado)	(No auditado)
Ingresos		
Ventas netas	4	14
Ingresos financieros	28	23
Otros ingresos de explotación	91	86
	123	123
Gastos		
Gastos de explotación, servicios exteriores	2.182	2.259
	2.182	2.259

El detalle de cuentas a cobrar corrientes y no corrientes a empresas relacionadas al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.08	31.12.07
	(No auditado)	(Auditado)
<i>Empresas relacionadas (Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar)</i> <i>(nota 10)</i>		
Cogeneradora Burgalesa, S.A.	73	71
Navidul Argentina, S.A.	1.509	1.509
Campofrío Brasil LTDA	630	608
OMSA Francia	314	314
Otros	146	165
	2.672	2.667
<i>Créditos a empresas relacionadas (Otros activos financieros corrientes)</i>		
Navidul Cogeneración, S.A.	1.130	1.108

El detalle de las deudas con empresas relacionadas al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es como sigue (nota 19):

	Miles de euros	
	30.06.08	31.12.07
	(No auditado)	(Auditado)
Cogeneradora Burgalesa, S.A.	990	805
Navidul Argentina, S.A.	512	512
Navidul Cogeneración, S.A.	1.719	2.002
Otros	407	-
	3.628	3.319

### Administradores y Alta Dirección

Los miembros del Consejo de Administración y demás personas que asumen la gestión del Grupo Campofrío al más alto nivel, así como las personas físicas o jurídicas a las que representan, no han participado durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007 en transacciones inhabituales y/o relevantes del Grupo.

La Sociedad dominante ha adoptado el nuevo modelo del Informe Anual de Gobierno Corporativo para las sociedades cotizadas derivado de la aplicación del Código Unificado de Buen Gobierno Corporativo.

1. Remuneración de los Consejeros durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007:

Un detalle de las remuneraciones devengadas en el Grupo por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante al 30 de junio se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	30.06.08	30.06.07
	(No auditado)	(No auditado)
Dietas	612	578
Retribución consejeros ejecutivos	1.160	915
	1.772	1.493

Al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 el Grupo no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros anteriores o actuales del órgano de administración, ni tiene obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.

2. Identificación de los miembros de la Alta Dirección y remuneración total devengada a su favor durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007:

Miembros de la Alta Dirección	
Nombre	Cargo
D. José Luis Macho Conde (*)	Director General del Grupo
D. Jesús de la Viuda Martínez	Director General Financiero
D. Miguel Ángel Ortega Bernal	Director General Unidad Frescos
D. Alfredo Sanféliz Mezquita	Secretario General
D. José Miguel Garrido Cristo (*)	Director General Internacional
D. Fernando Valdés Bueno	Director General Iberia
D <sup>a</sup> Isabel Roperó Póliz (***)	Directora de Estrategia y Relación con Inversores
D. Juan Carlos Peña (***)	Auditor Interno
D. Ovidio Wencz (***)	Director filial en Rumanía
D. Christian Poschik (***)	Director filial en Rusia
D. Eduardo Miguel Orense (**)	Director General de Recursos Humanos

(\*) Dejó de prestar sus servicios al Grupo en el segundo semestre de 2007.

(\*\*) Comenzó a prestar sus servicios como Director de Recursos Humanos del Grupo en el segundo semestre de 2007.

(\*\*\*) Incorporados a la Alta Dirección del Grupo en el ejercicio 2008.

Concepto retributivo	Miles de euros	
	30.06.08	30.06.07
	(No auditado)	(No auditado)
Remuneración total de la Alta Dirección	1.484	1.633

## 27. COMPROMISOS CON TERCEROS Y OTRAS CONTINGENCIAS

### a) Garantías

	Miles de euros	
	30.06.08	31.12.07
	(No auditado)	(Auditado)
Avales y garantías constituidos ante terceros	24.890	29.624

Al 30 de junio de 2008, las garantías más significativas son:

- 1.896 y 4.572 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 en disconformidad el 1 de diciembre de 2000 referentes al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1995 y 1993.
- 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.
- 265 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.
- 2.500 miles de euros corresponden al aval prestado ante el comprador de las acciones de Campofrío Montagne Noire, S.A.
- 1.743 miles de euros correspondientes al aval entregado en relación a la solicitud de concesión de ayudas para el proyecto de una fábrica en Ólvega.
- 2.164 miles de euros corresponden a los avales constituidos en relación con el cumplimiento de las obligaciones asumidas en varios contratos de publicidad formalizados en el año 2008.
- 6.108 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.

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

Asimismo, la Sociedad dominante es garante de determinados préstamos obtenidos de entidades financieras en 2007 por el Grupo por importe de 51.700 miles de euros.

Los administradores de la Sociedad dominante estiman que los pasivos no previstos al 30 de junio de 2008 que pudieran originarse por los citados avales y compromisos, si los hubiera, no tendrían un efecto significativo en los estados financieros consolidados intermedios condensados.

b) 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 recibió una opción de compra sobre la totalidad de las acciones de Jamones Burgaleses S.A. por dichas sociedades, a ejercitar desde el cuarto aniversario desde la firma del contrato y hasta el 31 de enero de 2011. Así mismo, la Sociedad dominante concedió una opción de venta de esas mismas acciones a dichas sociedades.

## 28. OTRA INFORMACIÓN

Con fecha 27 de junio de 2008 los respectivos Consejos de Administración de Campofrío Alimentación, S.A. y Groupe Smithfield Holdings, S.L. han aprobado un proyecto de fusión por el cual Campofrío Alimentación, S.A. absorberá a Groupe Smithfield Holdings, S.L., que se extinguirá con disolución sin liquidación y transmitirá en bloque su patrimonio neto a Campofrío Alimentación, S.A.

La sociedad española Groupe Smithfield Holdings, S.L., es una sociedad holding y la entidad matriz de un grupo internacional de alimentación, dedicado a la producción y comercialización de productos cárnicos, con presencia principalmente en Reino Unido, Bélgica, Francia, Alemania, Italia, Portugal y Holanda.

A estos efectos, la Sociedad aumentará su capital social por importe de 49.577.099 euros mediante la emisión de 49.577.099 nuevas acciones de 1 euro de valor nominal cada una, que serán representativas del 48,5% del capital social resultante y que serán atribuidas a los socios de Groupe Smithfield Holdings, S.L. en proporción a su respectiva participación en dicha sociedad.

Se considerarán como balances de fusión los respectivos balances individuales de Campofrío Alimentación, S.A. y Groupe Smithfield Holdings, S.L. al 30 de abril de 2008.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 96 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto de Sociedades, las sociedades participantes en la fusión expresamente se acogen al régimen fiscal especial previsto para fusiones, escisiones, aportaciones de activos de canje de valores dispuestos en el Capítulo VIII, Título VII de dicha Ley.

El proyecto de fusión está sujeto a la aprobación de las respectivas Juntas Generales de las sociedades participantes en la fusión, así como al cumplimiento de determinadas condiciones suspensivas.

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle del Grupo de Sociedades  
30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007

Sociedad	Año de Constitución	Duración	Domicilio social	Actividad principal	Porcentaje de participación			
					Directo		Indirecto	
					30.06.08	31.12.07	30.06.08	31.12.07
<i>Consolidadas por integración global</i>								
La Montanera, S.A.U. (*)	1987	Indefinida	Toledo (España)	Explotación de ganado porcino ibérico.	100,00	100,00	-	-
CampoMos y sociedades dependientes (*)	1990	Indefinida	Moscú (Federación Rusa)	Producción, elaboración y comercialización de productos alimenticios.	100,00	100,00	-	-
CampoFrío Portugal, S.A. (*)	1996	Indefinida	Mem-Martins (Portugal)	Producción, elaboración y comercialización de productos alimenticios.	100,00	100,00	-	-
SC Tabco CampoFrío, S.A. (*)	1991	Indefinida	Tulcea (Rumanía)	Producción, elaboración y comercialización de productos alimenticios.	97,92	97,92	-	-
Tenki International Holding, B.V. (**)	1989	Indefinida	Haarlem (Holanda)	Sociedad de cartera.	100,00	100,00	-	-
Valpro Alimentación, S.A.U.(*)	1994	Indefinida	Valencia (España)	Comercio e industrialización de todos los productos de ganado bovino, porcino y ovino.	100,00	100,00	-	-
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	-	-
Navidul Extremadura, S.A. (*)	1997	Indefinida	Madrid (España)	Fabricación de jamones y paletas de cerdo.	47,48	47,48	-	-
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.	-	-	100,00	100,00
Carnes Selectas 2000, S.A.U. (*)	1999	Indefinida	Burgos (España)	Explotación de una planta de sacrificio, despiece y elaboración de productos cárnicos.	100,00	100,00	-	-
Gecalial, S.L.U. (**)	1984	Indefinida	Madrid (España)	Relación de actividades relacionadas con la comercialización, producción y transformación e industrialización y ganado y productos de ganadería	100,00	100,00	-	-

Este anexo forma parte integrante de las notas explicativas condensadas 1 y 2 adjuntas junto con las cuales debe ser leído.

(\*) Sociedad no auditada a 30 de junio de 2008 y auditada por Ernst & Young a 31 de diciembre de 2007  
(\*\*) Sociedad no auditada a 30 de junio de 2008 ni a 31 de diciembre de 2007

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle del Grupo de Sociedades  
30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007

Sociedad	Año de Constitución	Duración	Domicilio social	Actividad principal	Porcentaje de participación			
					Directo		Indirecto	
					30.06.08	31.12.07	30.06.08	31.12.07
<i>Consolidadas por el método de la participación</i>								
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	-	-
Cogeneradora Burgalesa, S.L. (**)	1996	Indefinida	Burgos (España)	Explotación de una unidad de cogeneración para la generación eléctrica y calorífica ligada a la optimización del consumo energético en aplicaciones industrial y terciarias.	50,00	50,00	-	-

Este anexo forma parte integrante de las notas explicativas condensadas 1 y 2 adjuntas junto con las cuales debe ser leído.

(\*) Sociedad no auditada al 30 de junio de 2008 y auditada por Ernst & Young a 31 de diciembre de 2007

(\*\*) Sociedad no auditada a 30 de junio de 2008 ni a 31 de diciembre de 2007

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de la Composición de Intereses Minoritarios  
y de la Aportación a los Resultados Consolidados  
30 de junio de 2008

(Expresado en miles de euros)

(No auditado)	Porcentaje de participación	Capital	Reservas	Total	Diferencias de conversión	Beneficios (pérdidas) del periodo de seis meses 30.06.08	Participación para socios externos			Aportación en			
							En capital y reservas	En diferencias de conversión	En resultados del ejercicio	Reservas en sociedades consolidadas por operaciones continuadas	Reservas en sociedades consolidadas por operaciones discontinuadas	Diferencias de conversión	Resultados consolidados
<b>Consolidadas por integración global</b>													
Valpro Alimentación S.A.U.	100%	12.020	13.122	25.142	-	440	-	-	-	4.208	-	-	440
La Montanera, S.A.U.	100%	902	5.748	6.650	-	(382)	-	-	-	1.656	-	-	(382)
CampoMos y sociedades dependientes	100%	37.253	1.475	38.728	(4.762)	(12.724)	-	-	-	-	(20.537)	596	(20.945)
Campofrío Portugal, S.A.	100%	5.000	(2.329)	2.671	-	369	-	-	-	(37.604)	-	-	369
SC Tabco Campofrío, S.A.	97,92%	12.152	2.502	14.654	496	436	304	11	9	7.691	-	486	427
Tenki International Holding B.V.	100%	2.721	(3.478)	(757)	-	(29)	-	-	-	(12.436)	-	-	(29)
Gecalial, S.L.U.	100%	41.316	(12.558)	28.758	-	389	-	-	-	(1.860)	-	-	389
Campofrío Internacional Finance S.A.R.L.	100%	12	82	94	-	35	-	-	-	82	-	-	35
Jamones Burgaleses, S.A.	40%	8.665	754	9.419	-	301	5.654	-	181	289	-	-	120
Navidul Extremadura, S.A.	47,48%	13.626	3.334	16.960	-	265	8.907	-	139	1.483	-	-	126
Degaro, S.R.L.	100%	1.000	(372)	628	(23)	102	-	-	-	(852)	-	(87)	102
Carnes Selectas 2000, S.A.U.	100%	17.841	27.375	45.216	-	349	-	-	-	998	-	-	349
Total Meat Marketing, S.L.	100%	100	(404)	(304)	46	(175)	-	-	-	404	-	46	(175)
		152.608	35.251	187.859	(4.243)	(10.624)	14.865	11	329	(35.941)	(20.537)	1.041	(19.174)
<b>Consolidadas por puesta en equivalencia</b>													
Navidul Cogeneración, S.A.	35%	1.923	(1.579)	344	-	(585)	-	-	-	(736)	-	-	(205)
Cogeneradora Burgalesa, S.L.	50%	30	(166)	(136)	-	169	-	-	-	(82)	-	-	83
		1.953	(1.745)	208	-	(416)	-	-	-	(818)	-	-	(122)
		154.561	33.506	188.067	(4.243)	(11.040)	14.865	11	329	(36.759)	(20.537)	1.041	(19.296)

CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de la Composición de Intereses Minoritarios  
y de la Aportación a los Resultados Consolidados  
31 de diciembre de 2007

(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 por operaciones continuadas	Reservas en sociedades consolidadas por operaciones discontinuadas	Diferencias de conversión	Resultados consolidados
<b>Consolidadas por integración global</b>													
Valpro Alimentación S.A.U. (*)	100%	12.020	12.371	24.391	-	751	-	-	-	3.457	-	-	751
La Montanera, S.A.U. (*)	100%	902	5.586	6.488	-	156	-	-	-	1.816	-	-	156
Campofrío Montagne Noire, S.A. y sociedades dependientes (**)	100%	-	-	-	-	(352)	-	-	-	-	-	-	(352)
CampoMos y sociedades dependientes (*)	100%	27.453	14.144	41.597	(4.044)	(12.669)	-	-	-	(5.052)	-	1.109	(12.669)
Campofrío Portugal, S.A. (*)	100%	5.000	(3.132)	1.868	-	803	-	-	-	(38.407)	-	-	803
SC Tabco Campofrío, S.A. (*)	97,92%	12.152	(362)	11.790	634	2.864	245	12	59	4.885	-	621	2.804
Tenki Internacional Holding B.V. (**)	100%	2.721	(3.428)	(707)	-	(50)	-	-	-	(12.386)	-	-	(50)
Gecalial, S.L.U. (**)	100%	41.316	(8.504)	32.812	-	(4.054)	-	-	-	2.194	-	-	(4.054)
Campofrío Internacional Finance S.A.R.L. (**)	100%	12	38	50	-	44	-	-	-	38	-	-	44
Jamones Burgaleses, S.A.	40%	8.665	211	8.876	-	547	5.326	-	328	70	-	-	219
Navidul Extremadura, S.A. (*)	47,48%	13.626	2.834	16.460	-	500	8.645	-	263	1.245	-	-	238
Degaro, S.R.L. (*)	100%	1.000	(146)	854	(18)	(226)	-	-	-	(626)	-	(97)	(226)
Carnes Selectas 2000, S.A.U. (*)	100%	17.841	19.912	37.753	-	998	-	-	-	-	-	-	998
Total Meat Marketing, S.L. (**)	100%	100	167	267	45	(571)	-	-	-	168	-	49	(571)
		142.808	39.691	182.499	(3.383)	(11.259)	14.216	12	650	(42.598)	-	1.682	(11.909)
<b>Consolidadas por puesta en equivalencia</b>													
Navidul Cogeneración, S.A. (*)	35%	1.923	(504)	1.419	-	(1.075)	-	-	-	(361)	-	-	(376)
Cogeneradora Burgalesa, S.L. (**)	50%	30	30	60	-	(196)	-	-	-	17	-	-	(99)
		1.953	(474)	1.479	-	(1.271)	-	-	-	(344)	-	-	(475)
		144.761	39.217	183.978	(3.383)	(12.530)	14.216	12	650	(42.942)	-	1.682	(12.384)

Este anexo forma parte integrante de las notas explicativas condensadas 2 y 13 adjuntas junto con las cuales debe ser leído.

(\*) Datos auditado

(\*\*) Datos no auditados

