

**CAMPOFRÍO FOOD GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Informe de Gestión Consolidado Intermedio
Correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009**



**CAMPOFRÍO FOOD GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Informe de Gestión Consolidado Intermedio
Correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009**

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se indican a continuación los hechos más relevantes referidos a la actividad de Campofrío Food Group, S.A. y sociedades dependientes (en adelante Grupo Campofrío) durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

Este Informe de Gestión Consolidado Intermedio complementa la información económico-financiera facilitada por el Grupo, que se amplía en las Notas Explicativas Condensadas de los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

El presente Informe de Gestión Consolidado Intermedio se ha preparado siguiendo las directrices de la Circular 1/2008, de 30 de enero, de la Comisión Nacional del mercado de Valores sobre información periódica de los emisores con valores admitidos a negociación en mercados regulados relativa a los informes financieros semestrales, las declaraciones de gestión intermedia y, en su caso, los informes financieros trimestrales.

Como consecuencia del Código Unificado de Gobierno Corporativo, la Ley de Reforma del Sistema Financiero y la Ley de Transparencia, Campofrío incorporará, cómo ya lo hizo en años anteriores, el informe anual en su página Web en la dirección www.campofriofoodgroup.es, cumpliendo con ello el objetivo de transparencia y difusión recomendados por los mismos.

1. Evolución de los negocios y operaciones de Campofrío Food Group, S.A. y sociedades dependientes

Campofrío Food Group ha alcanzado unas ventas netas consolidadas de 882 millones de euros en el primer semestre de 2009, 456 millones de euros más comparado con el primer semestre de 2008, principalmente como consecuencia de la fusión en diciembre de 2008 con Groupe Smithfield. Campofrío Food Group registró un EBITDA de 60,2 millones de euros, 26,5 millones de euros superior al obtenido en el primer semestre de 2008. El EBITDA obtenido incluye 8,3 millones de euros de gastos de reestructuración, por lo que el EBITDA normalizado alcanzó los 68,5 millones de euros. Estos indicadores financieros resaltan la buena posición y actuación de Campofrío Food Group a lo largo de los diversos mercados en los que opera, especialmente en el marco de la actual coyuntura económica.

Paralelamente, Campofrío Food Group alcanzó un beneficio neto de 9,8 millones de euros al 30 de junio de 2009, 23,1 millones de euros más que en el mismo período de 2008.

El principal hito este semestre para Campofrío Food Group, la compañía líder de elaborados cárnicos en Europa tras la fusión entre Campofrío y Groupe Smithfield Holdings, ha sido el hecho de que en un entorno muy desafiante, la compañía ha sido capaz de mantener su rentabilidad con un fuerte enfoque en la reducción de costes y acelerar la obtención de sinergias.

2. Acontecimientos registrados en fechas posteriores al 30 de junio de 2009

No se han producido hechos significativos posteriores al 30 de junio de 2009.

3. Evolución de la Plantilla

El número medio de empleados mantenido por el Grupo en los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2009 y 2008, distribuido por categoría profesional, es el siguiente:

	30/06/09	30/06/08
	(No auditado)	(No auditado)
Altos directivos	61	5
Directivos, ingenieros y técnicos	675	318
Administrativos	482	264
Personal de producción	7.273	3.026
Personal de venta y distribución	1.288	610
	9.779	4.223

Al 30 de junio de 2008, el número medio de empleados reflejado en el cuadro anterior no incluye la plantilla media de las actividades en discontinuación.

El detalle de la plantilla del Grupo Campofrío por género el 30 de junio de 2009 es el siguiente: 6.625 hombres (3.138 al 30 de junio de 2008) y 3.276 mujeres (1.085 al 30 de junio de 2008).

4. Actividades en materia de investigación y desarrollo

En 2009 se ha continuado reforzando el liderazgo en categorías clave a través de la innovación, capitalizando las tres principales tendencias del consumidor: salud, conveniencia y sabor.

El Grupo ha desarrollado sus planes de investigación y desarrollo para ser reconocida como una de las más innovadoras, tanto en innovación percibida como comunicada. El Grupo puede hoy reafirmar su visión al haber alcanzado niveles máximos históricos en el conocimiento de sus marcas más relevantes.

5. Adquisición de valores propios

La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante de 24 de junio de 2009, acordó, entre otros aspectos, autorizar la adquisición por la Sociedad dominante o sus filiales de acciones de Campofrío Food Group, S.A., para autocartera, a partir de la entrada en vigor de la Ley 3/2009, por un plazo máximo de cinco años, hasta un máximo del 10% 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 2009 el Grupo tiene contabilizados 868.086 valores propios de la Sociedad dominante que representan el 0,85% del capital social.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 el Grupo ha adquirido y enajenado valores propios por 2.474 y 2.104 miles de euros, respectivamente.

6. Política de gestión de riesgos y capital

a) Política de gestión de riesgos

Como consecuencia del desarrollo de su actividad y operaciones, el Grupo incurre en riesgos financieros por tipo de cambio, interés u otros, que son objeto de gestión centralizada. Las operaciones del Grupo están expuestas a distintas tipologías básicas de riesgo financiero: riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo de liquidez.

Las políticas de gestión de estos riesgos se han desglosado en la memoria consolidada integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008.

La capacidad del Grupo para cumplir las obligaciones derivadas de los ratios financieros (ver notas 14 y 15 de las Notas explicativas condensadas de los estados financieros consolidados intermedios condensados adjuntos), de atender la deuda o refinanciar la misma en el caso de que fuera necesario, está condicionada a la obtención de resultados del negocio y factores externos. De acuerdo con la información financiera disponible a la fecha de formulación de los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados al 30 de junio de 2009 y con las estimaciones de los datos financieros futuros, la Dirección del Grupo considera que no existe un riesgo probable de incumplimiento de dichas obligaciones a dicha fecha. Adicionalmente, la Dirección del Grupo ha adoptado las medidas necesarias para cumplir dichas obligaciones.

b) Política de gestión de capital

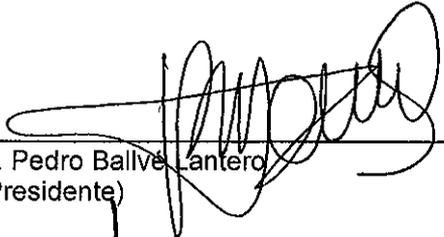
El principal objetivo de la política de gestión de capital del Grupo es salvaguardar la capacidad de seguir gestionando sus actividades recurrentes, así como la capacidad de seguir creciendo en nuevos proyectos, manteniendo una relación óptima entre el capital y la deuda con el objetivo final de crear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

El Grupo tiene como objeto financiar 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.

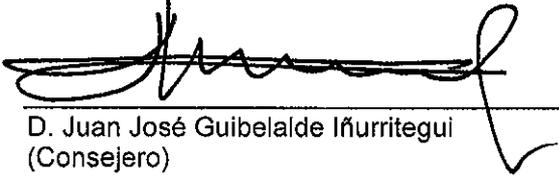
Los miembros del Consejo de Administración de Campofrío Food Group, S.A. (la Sociedad dominante) el 29 de julio de 2009, formulan los estados financieros consolidados intermedios condensados y el informe de gestión consolidado intermedio, correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009, firmando todos ellos en la presente hoja, así como a su vez el Secretario del Consejo de Administración en cada una de las hojas de los documentos mencionados a efectos de su identificación.



D. Pedro Ballve Lantero
(Presidente)



D. Luis Serrano Martín
(Consejero)



D. Juan José Guibelalde Iñurritegui
(Consejero)



D. Richard Jasper Poulson
(Consejero)



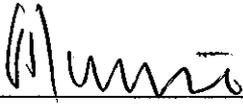
D. Guillermo de la Dehesa Romero
(Consejero)



D. Charles Larry Pope
(Consejero)



D. Karim Michael Khairallah
(Consejero)



D. Yiannis Petrides
(Vicepresidente)



D. Caleb Samuel Kramer
(Consejero)



D. Alfredo Sanfeliz Mezquita
(Secretario no consejero)