CAMPOFRÍO FOOD GROUP, S.A.

Informe de auditoría independiente
de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2014

pwc

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de Campofrío Food Group, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de la sociedad Campofrío Food Group, S.A. y sociedades dependientes, que comprenden el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de resultados separada consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados de Campofrío Food Group, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la sociedad dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79 031290

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de la sociedad Campofrío Food Group, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Campofrío Food Group, S.A. y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad Campofrío Food Group, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Rafael García Anguita

24 de febrero de 2015

CAMPOFRÍO FOOD GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
Ejercicio 2014

ÍNDICE

	Página
• CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS	
Estado de situación financiera consolidado	1
Cuenta de resultados separada consolidada	2
Estado de resultado global consolidado	3
Estado de flujos de efectivo consolidado	4
Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado	5
Memoria consolidada	6 – 78
Anexos:	79 – 87

		Referencia a notas de la memoria
I:	Detalle del Grupo de Sociedades	1 – 2
II:	Inmovilizaciones Materiales	4
III:	Otros Activos Intangibles	6
IV:	Activos Financieros no Corrientes	7
V:	Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	8
VI:	Provisiones no corrientes y corrientes	20

• INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO	1 – 7

CAMPOFRÍO FOOD GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Miles de euros)

Activo	Notas	2014	2013
Inmovilizaciones materiales	4	531.229	577.067
Fondo de comercio	5	459.537	458.699
Otros activos intangibles	6	281.458	289.271
Activos financieros no corrientes	7	40.512	39.039
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	8	31.534	30.197
Activos por impuestos diferidos	27	140.129	157.259
Activos no corrientes		1.484.399	1.551.532
Activos biológicos	9	579	-
Existencias	10	334.530	339.157
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	217.253	208.064
Otros activos financieros corrientes	12	390	390
Otros activos corrientes		8.374	7.192
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	13	187.435	145.957
Activos corrientes		748.561	700.760
Activos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas	14	5.373	1.079
TOTAL ACTIVO		2.238.333	2.253.371

Pasivo	Notas	2014	2013
Capital suscrito		102.221	102.221
Prima de emisión		411.129	411.129
Otras reservas		100.535	88.965
Diferencias de conversión		6.599	1.638
Valores propios		-	(18.934)
Ganancias/(Pérdidas) atribuibles a la Sociedad dominante		12.699	12.726
Patrimonio neto de la dominante		633.183	597.745
Patrimonio neto	15	633.183	597.745
Emisión de bonos	16	486.197	491.969
Deudas con entidades de crédito	17	135	30.049
Otros pasivos financieros	18	11.085	10.383
Pasivos por impuestos diferidos	27	149.868	164.126
Otros pasivos no corrientes	19	11.381	13.147
Provisiones	20	115.136	102.020
Pasivos no corrientes		773.802	811.694
Emisión de bonos	16	6.759	6.875
Deudas con entidades de crédito	17	43.209	50.679
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	21	676.515	681.085
Otros pasivos financieros	23	2.216	4.868
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	27	6.083	3.044
Provisiones	20	15.014	28.844
Otros pasivos corrientes	22	81.550	68.531
Pasivos corrientes		831.346	843.926
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas	14	2	6
Total pasivo		1.605.150	1.655.626
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		2.238.333	2.253.371

Las Notas 1 a 37 son parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

CAMPOFRÍO FOOD GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuenta de Resultados Separada Consolidada
Ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Miles de euros)

	Notas	2014	2013
Ingresos de explotación			
Importe neto de la cifra de negocios	28	1.929.336	1.907.462
Aumento de existencias de productos terminados y en curso		11.313	5.944
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		439	4.314
Otros ingresos de explotación		11.951	17.219
		1.953.039	1.934.939
Gastos de explotación			
Consumos y otros gastos externos		(1.097.676)	(1.084.674)
Gastos de personal	29	(321.006)	(332.428)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	Anexos II,III	(70.748)	(67.300)
Variación de provisiones de tráfico		(3.809)	(3.447)
Otros gastos de explotación		(377.651)	(369.355)
		(1.870.890)	(1.857.204)
Resultado por deterioro de activos		(3.649)	3.697
Otros ingresos y gastos extraordinarios netos	31	25.242	-
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN CONSOLIDADO		103.742	81.432
Ingresos financieros			
Otros intereses e ingresos asimilados		2.855	3.832
Diferencias positivas de cambio		561	142
		3.416	3.974
Gastos financieros			
Gastos financieros por deudas a largo plazo		(43.777)	(43.954)
Otros gastos financieros		(10.794)	(11.105)
Diferencias negativas de cambio		(334)	(512)
		(54.905)	(55.571)
Participaciones en resultados en inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	8	(21.973)	(32.640)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		30.280	(2.805)
Impuesto sobre beneficios	27	(17.768)	15.683
RESULTADO CONSOLIDADO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		12.512	12.878
RESULTADO NETO DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	14	187	(152)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		12.699	12.726

Las Notas 1 a 37 son parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

CAMPOFRÍO FOOD GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de resultado global consolidado
Ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Miles de euros)

	Notas	2014	2013
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO		12.699	12.726
Otro resultado global que se reclasificará a resultados en ejercicios posteriores:			
Diferencias de conversión		4.961	(1.532)
Otro resultado global que se reclasificará a resultados en ejercicios posteriores, neto de impuestos		4.961	(1.532)
Otro resultado global que no se reclasificará a resultados en ejercicios posteriores:			
Ganancias y pérdidas actuariales	20	(3.871)	296
Impuesto sobre beneficios	27	1.172	(49)
		(2.699)	247
Otro resultado global que no se reclasificará a resultados en ejercicios posteriores, neto de impuestos		(2.699)	247
OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DEL PERIODO		2.262	(1.285)
TOTAL RESULTADO GLOBAL DEL PERIODO		14.961	11.441

Las Notas 1 a 37 son parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

CAMPOFRÍO FOOD GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de flujos de efectivo consolidado
Ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Miles de euros)

	Notas	2014	2013
Resultados antes de impuestos de actividades continuadas		30.280	(2.805)
Resultados antes de impuestos de actividades discontinuadas	14	589	(71)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		70.748	67.300
Deterioro de activos		3.649	(3.697)
Resultado por enajenación de activos fijos		(28.304)	(1.389)
Resultado financiero		51.505	51.654
Participaciones en beneficios en inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	Anexo V	21.973	32.640
Imputación de subvenciones	19	(3.718)	(2.498)
Provisión reestructuración	Anexo VI	-	208
Otros ajustes para conciliar el resultado del ejercicio con el beneficio operativo		1.638	(851)
Beneficio operativo antes de variaciones en el capital circulante		148.360	140.491
Variación del capital circulante		14.385	64.357
Flujos generados de las operaciones		162.745	204.848
Pagos por intereses		(50.303)	(50.763)
Cobros por intereses		189	1.146
Pagos por provisiones y pensiones		(32.292)	(38.404)
Pagos por impuestos de las ganancias		(9.151)	(14.680)
Cobro de subvenciones y otras compensaciones operativas		73.066	121
Flujos netos de las actividades de explotación		144.254	102.268
Compra de activos fijos		(76.896)	(83.138)
Fondos obtenidos en la venta de inmovilizado fijo		548	2.661
Inversiones en sociedades	Anexo V	-	(2.940)
Flujos netos empleados en las actividades de inversión		(76.348)	(83.417)
Pagos por devolución de préstamos		(30.135)	(22.074)
Variación de deudas financieras corrientes		(8.262)	(4.952)
Préstamos a largo plazo Empresas del Grupo y otras partes relacionadas	8	-	(23.140)
Reembolso Bono	16	(8.508)	-
Pagos por compra de valores propios	15	-	(761)
Cobros por venta de valores propios	15	20.477	304
Incremento de deuda por arrendamientos financieros		-	7.819
Flujos netos generados en las actividades de financiación		(26.428)	(42.804)
		41.478	(23.953)
Variación neta del efectivo y equivalentes del efectivo			
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	13	145.957	169.910
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	13	187.435	145.957
		41.478	(23.953)

Las Notas 1 a 37 son parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

CAMPOFRÍO FOOD GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Miles de euros)

	Patrimonio neto de la dominante						
	Capital Suscrito (nota 15)	*Prima de Emisión (nota 15)*	*Otras reservas (nota 15)*	*Diferencias de conversión*	*Ganancias del ejercicio atribuibles a la dominante*	*Valores propios (nota 15)*	*Total*
Saldo a 31 diciembre de 2012	102.221	411.129	73.207	3.170	15.721	(18.685)	586.763
Saldo a 1 de enero de 2013	102.221	411.129	73.207	3.170	15.721	(18.685)	586.763
Resultado consolidado del periodo	-	-	-	-	12.726	-	12.726
Otros ingresos y gastos reconocidos del período	-	-	247	(1.532)	-	-	(1.285)
Total resultado global del periodo	-	-	247	(1.532)	12.726	-	11.441
Distribución de beneficios de 2012	-	-	15.721	-	(15.721)	-	-
Operaciones con valores propios (notas)	-	-	(210)	-	-	(249)	(459)
Saldo a 31 diciembre de 2013	102.221	411.129	88.965	1.638	12.726	(18.934)	597.745
Resultado consolidado del periodo	-	-	-	-	12.699	-	12.699
Otros ingresos y gastos reconocidos del periodo	-	-	(2.699)	4.961	-	-	2.262
Total resultado global del periodo	-	-	(2.699)	4.961	12.699	-	14.961
Distribución de beneficios de 2013	-	-	12.726	-	(12.726)	-	-
Operaciones con valores propios (notas)	-	-	1.543	-	-	18.934	20.477
Saldo a 31 diciembre de 2014	102.221	411.129	100.535	6.599	12.699	-	633.183

Las Notas 1 a 37 son parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

CAMPOFRÍO FOOD GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
Ejercicio 2014

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

Campofrío Food Group, S.A. (en adelante la Sociedad dominante), domiciliada en Avda. de Europa, 24, 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 Campofrío Alimentación, S.A. y con fecha 30 de diciembre de 2008 cambió su denominación social por la actual Campofrío Food Group, S.A.

Campofrío Food Group, S.A. es cabecera de un Grupo de sociedades (en adelante el Grupo, o Campofrío Food Group) que han sido contabilizadas siguiendo los métodos de integración global y de la participación. El detalle de las sociedades dependientes y asociadas del Grupo Campofrío, así como sus actividades, domicilios sociales y porcentajes de participación se incluye en el Anexo I.

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

El Grupo opera en todo el territorio nacional a través de sus factorías en España y a través de sus participaciones en Francia, Bélgica, Holanda, Portugal, Alemania, Italia, Reino Unido, Estados Unidos y Rumanía.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) Bases de presentación

Los administradores de la Sociedad dominante han preparado estas cuentas anuales consolidadas de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento y del Consejo Europeo.

El Grupo Campofrío ha adoptado la última versión de todas las normas aplicables emitidas por la Comisión de Regulación de la Unión Europea (en adelante NIIF-UE), cuya aplicación es obligatoria al 31 de diciembre de 2014.

Las cuentas anuales individuales de 2014 de las sociedades del Grupo se propondrán a la aprobación de sus respectivas Juntas Generales de Accionistas dentro de los plazos previstos por la normativa vigente. Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que, como consecuencia de dicho proceso, no se producirán cambios que puedan afectar de manera significativa a las cuentas anuales consolidadas de 2014. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Campofrío que corresponden al ejercicio 2014 se formulan por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante el 17 de febrero de 2015. Se estima que serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante sin modificaciones.

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

La preparación de estados financieros conformes con las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del Grupo. En la apartado c.1) se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados.

b) Cambios en políticas contables y desgloses

b.1) Normas, modificaciones e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea aplicadas por primera vez en este ejercicio

Las normas emitidas por el IASB y convalidadas por la UE de aplicación a partir del 1 de enero de 2014, que han sido aplicadas por el Grupo en la formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, son las siguientes:

NIIF 10 "Estados financieros consolidados":

La NIIF 10 se emitió en mayo de 2011 y sustituye la guía sobre control y consolidación recogida en la NIC 27 "Estados financieros consolidados y separados" y elimina la SIC 12 "Consolidación - Entidades con cometido especial" que queda derogada. La NIIF 10 establece los principios para la presentación y preparación de estados financieros consolidados. Esta NIIF introduce cambios en el concepto de control, que sigue definiéndose como el factor determinante de si una entidad debe o no incluirse en los estados financieros consolidados. El concepto de unidad de la sociedad dominante y sus dependientes a efectos de los estados financieros consolidados, así como los procedimientos de consolidación no han sufrido cambios con respecto a la NIC 27 anterior.

La aplicación de esta norma no ha tenido un impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

NIIF 11 "Acuerdos conjuntos":

La NIIF 11 supera la NIC 31 "Participaciones en negocios conjuntos" y la SIC 13 "Entidades controladas conjuntamente — Aportaciones no monetarias de los partícipes". La NIIF 11 establece el tratamiento contable de los acuerdos conjuntos, basado en los derechos y obligaciones surgidas del acuerdo, en vez de en su forma legal. Los tipos de acuerdos conjuntos se reducen a dos: explotaciones conjuntas y negocios conjuntos. Las explotaciones conjuntas implican que un partícipe tiene derechos sobre los activos y obligaciones surgidos del acuerdo, por lo que registra su participación proporcional en los activos, pasivos, ingresos y gastos de la entidad en la que participa. Por su parte, los negocios conjuntos surgen cuando un partícipe tiene derecho al resultado o a los activos netos de la entidad en la que participa y por tanto, emplea el método de la participación para contabilizar sus intereses en la entidad. Se elimina la opción de la consolidación proporcional para los negocios conjuntos.

La aplicación de esta norma no ha tenido un impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

NIIF 12 "Revelación de participaciones en otras entidades":

La NIIF 12 contiene los requerimientos de información a revelar sobre las participaciones en dependientes, asociadas, negocios conjuntos y entidades estructuradas no consolidadas.

La aplicación de esta norma únicamente ha resultado en modificaciones a la información presentada en relación a las inversiones aplicando el método de la participación (nota 8).

NIC 28 (Modificación) "Inversiones en asociadas y en negocios conjuntos":

La NIC 28 se ha actualizado para incluir referencias a los negocios conjuntos, que bajo la nueva NIIF 11 "Acuerdos conjuntos" tienen que contabilizarse según el método de la participación. Al mismo tiempo se ha añadido información sobre el tratamiento contable de los instrumentos que proporcionan derechos de voto potenciales; la valoración de participaciones en empresas asociadas y negocios conjuntos en manos de entidades de capital riesgo, entidades de carácter mutualista y otras entidades similares; el tratamiento contable cuando se disminuye la participación en una empresa asociada o un negocio conjunto pero el método de puesta en equivalencia sigue siendo de aplicación; y el tratamiento contable de la aportación de un activo no monetario a una empresa asociada o un negocio conjunto a cambio de recibir una participación en el patrimonio de la entidad.

La aplicación de esta norma no ha tenido un impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

NIC 32 (Modificación) "Compensación de activos financieros y pasivos financieros":

La modificación aclara que el derecho de compensar activos y pasivos financieros tiene que estar disponible en el momento actual - es decir, no depende de un evento futuro. Adicionalmente, el derecho tiene que ser exigible legalmente en el curso ordinario de las operaciones de las contrapartes implicadas en la transacción, incluso en los casos de incumplimiento ("default"), insolvencia y quiebra.

La aplicación de esta modificación no ha tenido un impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

NIIF 10 (Modificación), NIIF 11 (Modificación) y NIIF 12 (Modificación) "Estados financieros consolidados, acuerdos conjuntos y revelación de participaciones en otras entidades: Guía de transición (modificaciones de la NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12)":

Su objetivo es aclarar la guía de transición de la NIIF 10, indicando que la fecha de primera aplicación es el primer día del ejercicio anual en el que se aplica esta NIIF por primera vez. Cuando se adopte la NIIF 10 debería evaluarse el control en la fecha de aplicación inicial. Asimismo, flexibiliza los requisitos de transición en relación con las NIIF 10, 11 y 12, limitando el requisito de información comparativa ajustada únicamente al ejercicio comparativo anterior. Además, en relación con la información a revelar sobre entidades estructuradas no consolidadas, se suprime el requisito de presentar información comparativa correspondiente a los ejercicios anteriores a la aplicación por primera vez de la NIIF 12.

La aplicación de estas modificaciones únicamente ha tenido impacto en lo relacionado a la información a revelar requerida por la NIIF 12.

NIIF 10 (Modificación), NIIF 12 (Modificación) y NIC 27 (Modificación) "Entidades de inversión":

Se modifica la NIIF 10 para incluir la definición de "entidad de inversión" e introduce una excepción a la obligación de consolidar sus dependientes para las entidades que cumplen con esta definición que, en vez de ello, se valorarán a valor razonable con cambios en resultados. La única excepción es para las dependientes que proporcionen servicios relacionados con las actividades de inversión de la entidad de inversión, que se consolidarán. Las modificaciones de la NIIF 12 exigen revelar información específica sobre estas dependientes de las entidades de inversión. Por su parte, las modificaciones de la NIC 27 suprimen la opción que tenían las entidades de inversión de valorar las inversiones en determinadas dependientes por su coste o su valor razonable en sus estados financieros separados.

La aplicación de estas modificaciones no ha tenido impacto alguno en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

NIC 36 (Modificación) "Información a revelar sobre el importe recuperable de los activos no financieros":

Incorpora una modificación de alcance limitado a la NIC 36 "Deterioro del valor de los activos" para aclarar que el alcance de la información a revelar sobre el importe recuperable de los activos, si ese importe se basa en el valor razonable menos los costes de venta, se limita a los activos cuyo valor ha sufrido deterioro. Exige información detallada de cómo se ha valorado el valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía cuando una pérdida por deterioro haya sido registrada o revertida.

La aplicación de esta modificación no ha resultado en información adicional que se deba revelar en la nota de recuperabilidad de los activos no financieros.

NIC 39 (Modificación) "Novación de derivados y continuación de la contabilidad de coberturas":

Introduce una exención de ámbito restringido a la interrupción de la contabilidad de cobertura en los casos de novación de un derivado designado como instrumento de cobertura y sustitución de una contraparte por una contraparte central como consecuencia de disposiciones legales o reglamentarias.

La aplicación de esta modificación no ha resultado en impacto alguno en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

b.2) Normas, modificaciones e interpretaciones que todavía no han entrado en vigor pero que se pueden adoptar con anticipación

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, la Unión Europea ya había convalidado las normas, modificaciones e interpretaciones publicadas por el IASB y el IFRS Interpretations Committee, que se detallan a continuación y cuya aplicación obligatoria es a partir del ejercicio 2015. El Grupo no ha adoptado ninguna de ellas con anticipación, estando actualmente analizando su impacto. Basándose en los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación no tendrá un impacto significativo sobre las cuentas anuales consolidadas en el período de aplicación inicial.

CINIIF 21 "Gravámenes":

Esta interpretación aborda el tratamiento contable de los gravámenes impuestos por las administraciones públicas, distintos del impuesto sobre las ganancias y de multas y sanciones impuestas por el incumplimiento de la legislación. La cuestión principal que se plantea al respecto es cuándo la entidad debe reconocer un pasivo por la obligación de pagar un gravamen que se contabiliza de acuerdo con la NIC 37. También aborda el tratamiento contable de un pasivo por el pago de un gravamen cuyo calendario e importe son ciertos.

La aplicación de esta interpretación no ha resultado en impacto significativo alguno en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

NIC 19 (Modificación) "Planes de prestación definida: Aportaciones de los empleados":

La NIC 19 (revisada en 2011) distingue entre aportaciones de los empleados relacionadas con el servicio prestado y aquellas otras no ligadas al servicio. La modificación actual distingue además entre aportaciones ligadas al servicio sólo en el ejercicio en que surgen y aquellas ligadas al servicio en más de un ejercicio. La modificación permite que las aportaciones ligadas al servicio que no varían con la duración del mismo se deduzcan del coste de las prestaciones devengadas en el ejercicio en que se presta el correspondiente servicio. Por su parte, las aportaciones ligadas al servicio que varían de acuerdo con la duración del mismo, deben extenderse durante el periodo de prestación del servicio usando el mismo método de asignación que se aplica a las prestaciones. Esta

modificación aplica a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de febrero de 2015 y aplica de forma retrospectiva. Se permite su adopción anticipada.

La aplicación de esta modificación no ha resultado en impacto alguno en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Proyecto de mejoras, Ciclos 2010 – 2012 y 2011 – 2013:

En diciembre de 2013 el IASB ha publicado las Mejoras Anuales a las NIIF para los Ciclos 2010-2012 y 2011-2013. Las modificaciones incorporadas en estas Mejoras Anuales generalmente aplican para los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de febrero de 2015 y 1 de enero de 2015, respectivamente para los ciclos 2010-2012 y 2011-2013, si bien se permite su adopción anticipada. Las principales modificaciones incorporadas se refieren a:

Ciclo 2010-2012:

- NIIF 2 "Pagos basados en acciones": Definición de "condición para la irrevocabilidad de la concesión".

- NIIF 3 "Combinaciones de negocios": Contabilización de una contraprestación contingente en una combinación de negocios.

- NIIF 8 "Segmentos de explotación": Información a revelar sobre la agregación de segmentos de explotación y conciliación del total de los activos asignados a los segmentos sobre los que se informa con los activos de la entidad.

- NIIF 13 "Valoración del valor razonable": Referencias a la capacidad de valorar las cuentas a cobrar y a pagar a corto plazo a valor nominal cuando el efecto del descuento no sea significativo.

- NIC 16 "Inmovilizado material" y NIC 38 "Activos intangibles": Reexpresión proporcional de la amortización acumulada cuando se utiliza el modelo de revalorización.

- NIC 24 "Información a revelar sobre partes vinculadas": Entidades que proporcionan servicios de personal clave de dirección como parte vinculada.

Ciclo 2011-2013:

- NIIF 3 "Combinaciones de negocios": Excepciones al alcance para negocios conjuntos.

- NIIF 13 "Valoración del valor razonable": Alcance de la "excepción de cartera" disponible en NIIF 13.

- NIC 40 "Inversiones inmobiliarias": Interrelación entre NIC 40 y NIIF 3 cuando se clasifica un inmueble como inversión inmobiliaria o inmueble ocupado por el dueño.

La aplicación anticipada de estos proyectos de mejora no habría resultado en un impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

b.3) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes, que no han sido adoptadas por la Unión Europea, y que no han sido aplicadas por el Grupo

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, el IASB y el IFRS Interpretations Committee habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación, que están pendientes de convalidación por parte de la Unión Europea:

- NIIF 14 "Cuentas regulatorias diferidas"
- NIIF 11 (Modificación) "Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas"
- NIC 16 (Modificación) y NIC 38 (Modificación) "Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización"
- NIIF 15 "Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes"
- NIC 16 (Modificación) y NIC 41 (Modificación) "Agricultura: Plantas que se tienen para producir frutos"
- NIIF 9 "Instrumentos financieros"
- NIC 27 (Modificación) "Método de la participación en estados financieros separados"
- NIIF 10 (Modificación) y NIC 28 (Modificación) " Venta o aportación de activos entre un inversor y sus asociadas o negocios conjuntos"
- Proyectos de mejoras, Ciclo 2012 – 2014
- NIIF 10 (Modificación), NIIF 12 (Modificación) y NIC 28 (Modificación): "Entidades de inversión: Aplicación de las excepción de consolidación"
- NIC 1 (Modificación) "Presentación de estados financieros: Iniciativa de desglose"

El Grupo está evaluado los potenciales impactos que en el futuro podrían tener la aplicación de estas normas, modificaciones e interpretaciones una vez sean convalidadas por la Unión Europea.

c) Políticas contables

Las presentes cuentas anuales consolidadas están compuestas por el estado de situación financiera consolidado, por la cuenta de resultados separada consolidada, por el estado de resultado global consolidado, por el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y por la memoria consolidada que forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Estas cuentas anuales consolidadas están presentadas de acuerdo con el criterio de coste histórico. Los activos no corrientes mantenidos para la venta han sido valorados por el menor entre el importe en libros y su valor razonable menos los costes de venta.

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

Los principales principios contables aplicados por el Grupo Campofrío en la preparación de las cuentas anuales consolidadas bajo NIIF- UE son los siguientes:

c.1) Uso de estimaciones

La preparación de las cuentas anuales consolidadas 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 las presentes cuentas anuales consolidadas. 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:

- Deterioro de valor de activos no corrientes

La valoración de los activos no corrientes, distintos de los financieros, requiere la realización de estimaciones con el fin de determinar su valor recuperable, que es el valor en uso o el valor razonable menos los costes de venta, el mayor de estos importes, a los efectos de evaluar un posible deterioro, especialmente de los fondos de comercio y de las marcas. Para determinar este valor recuperable los Administradores de la Sociedad dominante estiman, en su caso, los flujos de efectivo futuros esperados de los activos o de las unidades generadoras de efectivo de las que forman parte y utilizan una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual de esos flujos de efectivo. Las principales asunciones utilizadas para determinar este valor recuperable, así como los análisis de sensibilidad se describen en la nota 5.

El Grupo ha dotado correcciones valorativas por deterioro por importe de 2.648 miles de euros correspondientes con la dotación por deterioro de las instalaciones ubicadas en Mem Martins, activo de la filial portuguesa Nobre Alimentaçao, S.A., que ha sido clasificado en el ejercicio 2014 como mantenido para la venta (nota 14).

A 31 de diciembre de 2013 el Grupo había revertido 3.697 miles de euros correspondiente a las partidas afectas al proceso de redefinición estratégico aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante en 2011 y que se concluirá sustancialmente en el ejercicio 2016. Dicha corrección por deterioro se ha calculado en base a la mejor estimación del Grupo en cada fecha basándose fundamentalmente en los cambios en los activos afectados, así como en tasaciones realizadas por expertos independientes de los principales activos afectados (ver nota 14).

- Pensiones y otras prestaciones post-empleo

El valor actual de los planes de pensiones de prestación definida se determina mediante valoraciones actuariales. Las valoraciones actuariales requieren la utilización de hipótesis sobre los tipos de descuento, los incrementos de los salarios, las tablas de mortalidad y los aumentos en las pensiones de la Seguridad Social. Estas estimaciones están sujetas a incertidumbres significativas debido al largo plazo de liquidación de estos planes. Cualquier cambio en las hipótesis tendrá efecto sobre el valor en libros de las obligaciones por pensiones (ver nota 20).

- Cálculo de los valores razonables, de los valores en uso y de los valores actuales

El cálculo de los valores razonables, valores en uso y valores actuales implica el cálculo de flujos de efectivo futuros y la asunción de hipótesis relativas a los valores futuros de los flujos de efectivo así como las tasas de descuento aplicables a los mismos. Las estimaciones y asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias.

- Valor razonable de instrumentos financieros

Cuando el valor razonable de los activos y pasivos financieros registrados en el estado de situación financiera consolidado no pueda determinarse de acuerdo con un valor fiable de mercado activo, el

Grupo aplica modelos y técnicas de valoración tales como métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados.

- Activos por impuesto diferido

Los activos por impuesto diferido se registran para todas aquellas bases imponibles negativas pendientes de compensar y diferencias temporarias deducibles para las que es probable que el Grupo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Para determinar el importe de los activos por impuesto diferido que se pueden registrar, los Administradores de la Sociedad dominante estiman los importes y las fechas en las que se obtendrán las ganancias fiscales futuras y el periodo de reversión de las diferencias temporarias imponibles (ver nota 27).

- Estimaciones de provisiones relacionadas con determinadas reclamaciones y litigios en curso

El Grupo ha realizado juicios y estimaciones en relación con la probabilidad de ocurrencia de riesgos susceptibles de originar el registro de provisiones, así como, en su caso, la cuantía de los mismos, registrando una provisión únicamente cuando el riesgo se considera como probable, estimando, en ese caso, el coste que le originaría dicha obligación (ver nota 20).

- Estimaciones de otras provisiones

El Grupo mantiene una provisión por los costes asociados a un proceso de redefinición estratégico aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante en 2011 y que se concluirá sustancialmente en el ejercicio 2016. Dicha provisión se revisa al cierre de cada ejercicio en base a la mejor estimación del Grupo, tomando en consideración las circunstancias concretas y la regulación de los países en los que tienen su sede los centros operativos afectados por este proceso (ver nota 20).

- Transacciones con pagos basados en acciones

El Grupo determina el coste de las transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio en base al valor razonable de las opciones a entregar en la fecha de cierre. La estimación del valor razonable de estas transacciones requiere la determinación del modelo de valoración más apropiado, dependiendo de los términos y condiciones de la concesión. Esta estimación también debe tener en cuenta la vida estimada de la opción, el precio de las acciones subyacentes, la volatilidad esperada del precio de la acción, una estimación de los pagos de dividendos y el tipo de interés libre de riesgo para la vida de la opción, para lo que se requiere la realización de las hipótesis correspondientes. El correspondiente pasivo se revisa en cuanto al valor razonable y al número de opciones que se estima serán ejercitables, y se ajusta, si procede, al cierre de cada ejercicio hasta la fecha de finalización del plan, registrando los cambios en la cuenta de resultados separada. La características de los distintos planes y las hipótesis empleadas se detallan en la nota 25.

- Estimación sobre posible anticipación del vencimiento de deuda a largo plazo

Existen determinados instrumentos de deuda y préstamos que incluyen cláusulas que permiten el vencimiento anticipado en caso de cambio de control en los accionistas de la Sociedad dominante. Con fecha 9 de junio de 2014 la Comisión Nacional del Mercado de Valores comunicó que la oferta pública de adquisición había sido aprobada y en dicha fecha se materializó el cambio de control.

De conformidad con las condiciones de la emisión de este Bono, en caso de que un accionista distinto de los existentes a la fecha de la emisión llegase a alcanzar una participación superior al 50% del capital social de la Sociedad dominante, cualquier bonista tendría el derecho a solicitar el reembolso anticipado de su bono, a un tipo del 101% del valor nominal. La Dirección del Grupo estimó que el vencimiento del bono no sería anticipado dada la remota probabilidad de que los

bonistas ejercitasen su opción teniendo en cuenta que les perjudicaría económicamente por la diferencia respecto a la cotización actual y la protección del precio de la call vigente.

De conformidad con las condiciones del préstamo "club deal" (ver nota 17), existe una cláusula que obliga a la amortización anticipada el préstamo en el caso de cambio de control de la compañía. El grupo solicitó un waiver a las entidades prestamistas que autorizaron el mencionado cambio de control y que no fuese considerado como un supuesto de vencimiento anticipado, por lo que el préstamo mantiene su calendario de amortización.

- Activos biológicos

Las estimaciones y juicios para determinar el valor razonable de los cerdos están relacionados con los precios de mercado, el peso medio y la calidad de los animales teniendo en cuenta tasas de mortalidad.

El precio de mercado de los cerdos se obtiene de los precios de mercado local de cerdos de calidad similar. Se asume un peso medio para los cerdos en función del mes de vida en el que se encuentran los cerdos a fecha de valoración (nota 9).

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 las cuentas anuales consolidadas:

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 separada consolidada de forma lineal a lo largo del periodo del arrendamiento (ver nota 30).

c.2) Bases de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas engloban los estados financieros de Campofrío Food Group, S.A. y sociedades dependientes. Los estados financieros de las sociedades dependientes están preparados para el mismo ejercicio contable que los de la Sociedad dominante, usando políticas contables uniformes. Cuando resulta necesario, se realizan los ajustes necesarios para homogeneizar cualquier diferencia entre políticas contables que pudiera existir.

La información relativa a las sociedades dependientes y asociadas, se muestra en el Anexo I (Detalle del Grupo de Sociedades) adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

c.2.1 Principios de consolidación

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

c.2.2 Sociedades dependientes

Dependientes son todas las entidades sobre las que el Grupo tiene control. El Grupo controla una entidad cuando está expuesto, o tiene derecho, a obtener unos rendimientos variables por su implicación en la participada y tiene la capacidad de utilizar su poder sobre ella para influir sobre esos rendimientos.

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.

c.2.3 Sociedades asociadas

Las sociedades en las cuales el Grupo no dispone del control, pero ejerce una influencia significativa, han sido contabilizadas por el método de la participación. A efectos de la preparación de estas cuentas anuales consolidadas se ha considerado que se dispone de influencia significativa en aquellas sociedades en que se dispone de más de un 20% de participación, salvo en casos específicos en que, disponiendo de un porcentaje de participación inferior, la existencia de influencia significativa puede ser claramente demostrada. Bajo el método de la participación, la inversión se reconoce inicialmente a coste, y el importe en libros se incrementa o disminuye para reconocer la participación del inversor en los resultados de la invertida después de la fecha de adquisición. La inversión del Grupo en asociadas incluye el fondo de comercio identificado en la adquisición.

En cada fecha de presentación de información financiera, el Grupo determina si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado el valor de la inversión en la asociada. Si este fuese el caso, el Grupo calcula el importe de la pérdida por deterioro del valor como la diferencia entre el importe recuperable de la asociada y su importe en libros y reconoce el importe adyacente a "la participación del beneficio / (pérdida) de una asociada" en la cuenta de resultados separada consolidada.

c.2.4 Negocios conjuntos

El Grupo dispone de inversiones en acuerdos conjuntos que se clasifican como negocios conjuntos en virtud de los derechos y obligaciones contractuales de cada inversor. Los negocios conjuntos han sido contabilizados por el método de la participación. A efectos de la preparación de estas cuentas anuales consolidadas se ha considerado que se dispone de control conjunto en aquellas sociedades en que existe un acuerdo contractual para compartir el control sobre una actividad económica, siendo las decisiones estratégicas, tanto financieras como de explotación, adoptadas de forma unánime entre las partes que comparten el control (los partícipes).

c.2.5 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.

c.2.6 Fechas de cierre del ejercicio

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

c.2.7 Conversión de estados financieros de sociedades extranjeras

a) Moneda funcional y presentación

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en euros. 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.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados.

c) Entidades del Grupo

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance.

- Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio medios (a menos que esta media no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones).

- La diferencia resultante de aplicar al cierre de cada periodo contable a pasivos y activos los tipos de cambio de cierre y a los ingresos y gastos los tipos de cambio medios (o, en su caso, los vigentes en la fecha de las transacciones) se reconocen en el otro resultado global, en el epígrafe Diferencias de conversión.

c.3) Combinaciones de negocios y fondo de comercio

Las combinaciones de negocios se contabilizan mediante la aplicación del método de adquisición.

Los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se valoran a sus valores razonables en la fecha de su adquisición. Para cada combinación de negocios, la adquirente valorará cualquier participación no dominante en la adquirida por el valor razonable o por la parte proporcional de la participación no dominante de los activos netos identificables de la adquirida. Los costes relacionados con la adquisición se registran como gastos en la cuenta de resultados.

Cuando el Grupo adquiere un negocio, clasificará o designará los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos según sea necesario sobre la base de los acuerdos contractuales, condiciones económicas, sus políticas contables y de explotación y otras condiciones pertinentes que existan en la fecha de adquisición.

Si la combinación de negocios es realizada por etapas, el Grupo valorará nuevamente sus participaciones en el patrimonio de la adquirida previamente mantenidas por su valor razonable en la fecha de adquisición y reconocerá las ganancias o pérdidas resultantes, si las hubiera, en resultados.

Cualquier contraprestación contingente que el Grupo transfiere, se reconocerá a valor razonable a la fecha de adquisición. Cambios posteriores en el valor razonable de contraprestaciones contingentes clasificadas como un activo o un pasivo, se reconocerán de acuerdo a la NIC 39, registrándose cualquier ganancia o pérdida resultante en resultados o en otro resultado global. Si la contraprestación contingente es clasificada como patrimonio, no deberán valorarse nuevamente y su liquidación posterior deberá contabilizarse dentro del patrimonio neto.

El fondo de comercio surge en la adquisición de dependientes y representa el exceso entre el importe de la contraprestación transferida más cualquier participación no dominante en la adquirida y el valor razonable a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. Si el total de la contraprestación transferida, la participación no dominante reconocida y la participación previamente mantenida valorada a valor razonable, es inferior al valor razonable de los activos netos de la sociedad adquirida, la diferencia se reconoce en resultados.

El fondo de comercio se valora a su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas. Se realizan las pruebas de deterioro del valor del fondo de comercio anualmente, o con más frecuencia si los acontecimientos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros puede estar deteriorado.

Para el propósito del test de deterioro, el fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios es, desde la fecha de adquisición, asignado a cada Unidad Generadora de Efectivo del Grupo o grupo de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficiarán de las sinergias de la combinación, independientemente de cualquier otro activo o pasivo del Grupo asignado a estas unidades o grupos de unidades.

El deterioro del fondo de comercio se determina evaluando el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo o grupo de unidades, con las que se relaciona el fondo de comercio. Si el importe recuperable de la unidad o unidades generadoras de efectivo es menor que su valor en libros, el Grupo registra una pérdida por deterioro.

Las pérdidas correspondientes a deterioro del fondo de comercio no pueden ser objeto de reversión en periodos futuros.

Si se ha distribuido fondo de comercio a una unidad generadora de efectivo y la entidad enajena o dispone por otra vía de una actividad dentro de esa unidad, el fondo de comercio asociado a la actividad se incluirá en el importe en libros de la actividad cuando se determine el resultado procedente de la enajenación o disposición por otra vía, y se valorará a partir de los valores relativos de la actividad enajenada o dispuesta por otra vía y de la parte de la unidad generadora de efectivo que se siga manteniendo.

c.4) Otros activos intangibles

Otros activos intangibles adquiridos por el Grupo se contabilizan a su coste menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas existentes. El coste de otros activos intangibles adquiridos mediante una combinación de negocios es su valor razonable en la fecha de la adquisición.

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

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

Los costes incurridos en cada proyecto individualizado de desarrollo se capitalizan cuando el Grupo puede demostrar la viabilidad técnica para completar el activo intangible de forma que éste sea apto para su uso o venta, la intención de completar el activo intangible para usarlo o venderlo, la capacidad para generar beneficios económicos futuros, la disponibilidad de los recursos técnicos adecuados para completarlo y la capacidad para medir fiablemente el gasto durante su desarrollo. Tras el reconocimiento inicial, el Grupo aplica el modelo de coste, según el cual los gastos de desarrollo se contabilizan a su coste menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. Los costes de desarrollo capitalizados se amortizan durante el periodo en que se espera obtener ingresos o rendimientos del mencionado proyecto.

Para cada activo intangible se analiza y determina si la vida útil es definida o indefinida.

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

Aplicaciones informáticas	15%-25%
Propiedad industrial	5%-33%

Los activos intangibles con una vida útil indefinida, que únicamente incluyen marcas, no se amortizan y, al menos anualmente, están sujetos a un análisis de su eventual deterioro. La consideración de vida útil indefinida de estos activos se revisa anualmente.

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

c.5) Inmovilizaciones materiales

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

Los activos en alquiler en los que, de acuerdo con los términos contractuales, el Grupo asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios que conlleva su propiedad, se clasifican como arrendamientos financieros. Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero se registran de acuerdo con su naturaleza, por el menor entre el valor razonable del activo y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados, contabilizándose un pasivo financiero por el mismo importe. Los pagos por el arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción del pasivo. A los activos se les aplican los mismos criterios de amortización, deterioro y baja que al resto de activos de su naturaleza.

Los gastos posteriores incurridos en relación con el inmovilizado material se capitalizan solo cuando éstos incrementan el beneficio económico futuro del activo al que se relacionan y puedan determinarse de forma fiable.
Todos los demás gastos se cargan a la cuenta de resultados separada consolidada cuando se incurren.

Un elemento del inmovilizado material se da de baja de contabilidad cuando se enajena o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros derivados de su uso o enajenación. Las ganancias

o pérdidas procedentes de la baja en contabilidad del activo (calculadas como la diferencia entre los recursos netos procedentes de la baja y el valor en libros del activo) se incluyen en la cuenta de resultados separada consolidada del año en que el activo se da de baja.

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

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

	2014	2013
Construcciones	33 – 50	33 - 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	10 - 25	5 – 16
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	18 - 25	4 – 17
Otro inmovilizado	4 – 13	4 - 13

En cada cierre de ejercicio, el Grupo revisa y ajusta, en su caso, los valores residuales, vidas útiles y método de amortización de los activos materiales. En este sentido, el Grupo a mitad del ejercicio ha revisado las vidas útiles del inmovilizado material, estimando un incremento en las mismas, de acuerdo con la evaluación realizada por un experto independiente.

Cuando el importe en libros de un activo es superior al su importe recuperable estimado, su importe en libros se reduce de forma inmediata hasta su importe en recuperable (nota c.8.2).

Los costes financieros directamente atribuibles a la adquisición o desarrollo del inmovilizado material se capitalizan cuando los activos requieran un periodo sustancial, generalmente superior a un año, para estar en condiciones de uso.

c.6) Activos financieros

Clasificación y valoración

Los activos financieros dentro de la NIC 39 se clasifican como activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y partidas a cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento o activos financieros disponibles para la venta, dependiendo del propósito con el que se adquirieron los activos financieros.

El Grupo determina la clasificación de sus activos financieros en el momento del reconocimiento inicial y se reevalúa dicha clasificación en cada cierre del ejercicio.

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más, en el caso de inversiones que no son a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, los costes de transacción directamente atribuidos.

El Grupo únicamente mantiene activos financieros bajo la categoría de préstamos y partidas a cobrar.

- Activos financieros mantenidos para negociar

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

Los activos financieros clasificados como mantenidos para negociar se incluyen en la categoría de activos financieros al valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar cuando se adquieren con el propósito de venderlos en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar a menos que sean instrumentos de cobertura efectivos y se les designe como tales.

- Préstamos y partidas a cobrar

En esta categoría se registran los créditos por operaciones comerciales y no comerciales, que incluyen los activos financieros cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que no se negocian en un mercado activo y para los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por el Grupo, salvo, en su caso, por razones imputables a la solvencia del deudor.

Se registran posteriormente a su coste amortizado utilizando el método del interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro que pudieran existir.

En el estado de situación financiera consolidado, los préstamos y partidas a cobrar con vencimiento igual o inferior a 12 meses contados a partir de la fecha del mismo, se clasifican como corriente y, aquellos con vencimiento superior a 12 meses se clasifican como no corriente. El Grupo contabiliza las correcciones oportunas por deterioro de los préstamos y cuentas a cobrar cuando existen evidencias objetivas del mismo y circunstancias que permiten razonablemente clasificar estos activos como de dudoso cobro. Las inversiones a corto plazo no se contabilizan a su valor descontado.

- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Incluyen los valores representativos de deuda con una fecha de vencimiento fijada, con cobros de cuantía determinada o determinable, que se negocian en un mercado activo y para los que la Sociedad tiene la intención efectiva y la capacidad financiera de conservarlos hasta su vencimiento.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable. Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste amortizado utilizando el método del interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro que pudieran existir.

Cancelación

El Grupo da de baja del estado de situación financiera consolidado un activo financiero transferido cuando todos los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo que genera hayan vencido, se hayan transferido o cuando aun conservando estos derechos, asume la obligación contractual de abonarlos a los cesionarios y los riesgos y beneficios asociados a la propiedad del activo se transfieren sustancialmente.

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

Compensación de instrumentos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan, y presentan por un neto en el balance, cuando existe un derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos, y el Grupo tiene la intención de liquidar por el neto, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente. El derecho legalmente exigible no debe ser contingente dependiendo de hechos futuros y debe ser exigible en el curso normal del negocio y en caso de incumplimiento, insolvencia o quiebra de la sociedad o la contraparte.

c.7) Inversiones contabilizadas por el método de participación

La inversión del Grupo en sus asociadas o en negocios conjuntos se contabiliza por el método de la participación. Según el método de la participación, las inversiones en empresas asociadas o en negocios conjuntos, son registradas en el estado de situación financiera consolidado al coste más los cambios en la participación posteriores a la adquisición inicial, en función de la participación del Grupo en los activos netos de la asociada o en negocios conjuntos, menos cualquier depreciación por deterioro requerida. La cuenta de resultados separada consolidada refleja la participación en los resultados de la asociada o negocios conjuntos. Cuando se produce un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la participada, el Grupo contabiliza su participación en estos cambios en "Otras reservas" y lo desglosa, cuando sea aplicable, en el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

c.8) Deterioro

c.8.1 Deterioro de activos no financieros

El Grupo evalúa en cada cierre de ejercicio si hay indicios de que los activos pueden estar deteriorados. Si existe algún indicio, o cuando se requiere una prueba anual de deterioro, el Grupo realiza una estimación del importe recuperable del activo. El importe recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable menos los costes necesarios para la venta del activo o unidad generadora de efectivo y su valor en uso. Al evaluar el valor en uso, las entradas de efectivo futuras se descuentan a su valor actual utilizando una tasa de descuento que refleje las estimaciones actuales del mercado de la valoración temporal del dinero y de los riesgos específicos asociados con el activo.

Para los activos que no generan flujos de efectivo que sean independientes de los de otro activo o grupo de activos, el importe recuperable se determina para las Unidades Generadoras de Efectivo a las que pertenecen dichos activos valorados.

Cuando el valor en libros de un activo excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y se reduce su valor en libros hasta su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro se contabilizan dentro de la cuenta de resultados separada consolidada.

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

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

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

Los siguientes criterios se aplican para el cálculo del deterioro de activos específicos:

- El Grupo realiza una prueba de deterioro del valor del fondo de comercio y de los activos intangibles con vida útil indefinida anualmente, o con más frecuencia si los acontecimientos o cambios en la circunstancias indican que el valor en libros pudiera estar deteriorado.

- El deterioro del fondo de comercio y de los activos intangibles con vida útil indefinida se determina en función del importe recuperable de las Unidades Generadoras de Efectivo.

Cuando el importe recuperable de una Unidad Generadora de Efectivo es menor que su valor en libros se reconoce una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas con el fondo de comercio no pueden ser revertidas en periodos futuros. El Grupo ha realizado la prueba de deterioro del fondo de comercio y de los activos con vida útil indefinida al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

c.8.2 Deterioro de activos financieros

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda, entendidos como las cuentas a cobrar, los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo estimados futuros y este puede ser estimado con fiabilidad.

El Grupo considera como activos deteriorados (activos dudosos) aquellos instrumentos de deuda para los que existen evidencias objetivas de deterioro, que hacen referencia fundamentalmente a la existencia de impagados, incumplimientos, refinanciaciones y a la existencia de datos observables que evidencien la posibilidad de no recuperar la totalidad de los flujos futuros pactados o que se produzca un retraso en su cobro.

El importe recuperable de los préstamos y partidas a cobrar registrados al coste amortizado, se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados utilizando el tipo de interés efectivo original del activo financiero. El valor en libros del activo se reducirá a través de la cuenta de provisión. El importe de la pérdida se reconoce en el resultado del ejercicio.

Las pérdidas por deterioro correspondientes a los préstamos y partidas a cobrar registrados al coste amortizado, se revierten en el caso de que el incremento posterior del importe recuperable pueda ser relacionado de forma objetiva a un hecho ocurrido con posterioridad al momento en el que la pérdida por deterioro fue reconocida.

c.9) Activos biológicos

Los activos biológicos incluyen principalmente cabezas de ganado porcino vivos.

Las cabezas de ganado se valoran a valor razonable menos costes estimados para la venta, en base a precios de mercado en subastas de cerdos de edad, variedad y rasgos genéticos similares.

Los cambios en el valor razonable de los cerdos se reconocen en la cuenta de resultados.

Los costes de crianza tales como alimentación, mano de obra, servicios de veterinarios se registran como gasto cuando se incurre en ellos. El coste de adquisición de los cerdos más los gastos de transporte se capitalizan como parte de los activos biológicos.

c.10) Existencias

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

- Existencias comerciales, materias primas y otros aprovisionamientos: en general a precio de coste medio ponderado y en algunas sociedades del Grupo a precio de adquisición determinado por el sistema FIFO (primera entrada, primera salida), siendo equivalentes ambos sistemas.

- Productos en curso y productos terminados: en general a precio de coste medio de los consumos de materias primas y auxiliares y otros aprovisionamientos y en algunas sociedades del Grupo a coste determinado por el sistema FIFO, siendo equivalentes ambos

sistemas, incorporando en ambos casos la parte aplicable de los costes directos e indirectos de mano de obra y de gastos generales de fabricación.

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

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

El coste de los productos cuyo período de curación es de varios meses incluye los costes por intereses financieros directamente imputables a la producción de los mismos y computables según el grado de curación de los mencionados productos. Los intereses capitalizados en existencias al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascienden a 5.973 y 5.055 miles de euros, respectivamente, siendo la tasa de capitalización utilizada en 2014 el 7,75% (7,75% en 2013).

c.11) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

A efectos del estado de flujos de efectivo consolidado se incluyen como menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos ocasionales que forman parte de la gestión de efectivo del Grupo.

c.12) Costes de ampliación de capital

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

c.13) Valores propios

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

c.14) Provisiones

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

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

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

c.15) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, en las siguientes categorías: débitos y partidas a pagar, pasivos financieros mantenidos para negociar y derivados de cobertura.

El Grupo únicamente dispone de los pasivos financieros clasificados en la categoría de débitos y partidas a pagar.

- Débitos y partidas a pagar

Incluyen los pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico del Grupo y los débitos por operaciones no comerciales que no son instrumentos derivados.

En su reconocimiento inicial en el estado de situación financiera consolidado, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de resultados separada consolidada, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Cancelación

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación correspondiente se liquida, cancela o vence.

c.16) Obligaciones por pensiones y otras prestaciones a largo plazo al personal

El Grupo tiene compromisos post-empleo y prestaciones a largo plazo al personal para determinados empleados en los Países Bajos, Francia, Bélgica e Italia. Se trata de planes de prestaciones a los empleados cubiertos con fondos internos o fondos externos, que se clasifican como planes de prestación definida.

El pasivo reconocido respecto de los planes de prestación definida es el valor actual de la obligación en la fecha de balance menos el valor razonable de los activos afectos al plan. Las obligaciones por prestación definida son calculadas anualmente por actuarios independientes de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada.

El valor actual de las obligaciones por prestación definida con el personal se determina descontando los flujos de efectivo futuros estimados a tasas de descuento de bonos corporativos de alta calidad crediticia que se corresponden con la moneda y los plazos estimados en que se pagarán las obligaciones por prestaciones post-empleo y otras prestaciones a largo plazo al personal.

Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen en el ejercicio derivadas de cambios en las hipótesis financiero-actuariales o por diferencias entre las hipótesis y la realidad, el rendimiento de los activos del plan que no se hayan incluido en el interés neto sobre la provisión (activo), se reconocen de forma inmediata en el periodo en que ocurren directamente en:

- Otro Resultado Global para los planes post-empleo
- En la cuenta de resultados consolidada separada para los planes de prestaciones a largo plazo al personal

Los costes del servicio corriente así como los costes por servicios pasados que surgen en el ejercicio se reconocen directamente en la Cuenta de resultados consolidada separada en el epígrafe de "Gastos de personal".

El coste por intereses y la rentabilidad esperada de los activos afectos a los planes post empleo son determinados como una cantidad neta por intereses la cual, se calcula aplicando el tipo de descuento sobre el pasivo (activo) neto por prestación definida, reconociéndose directamente en la Cuenta de resultados consolidada separada.

Los compromisos de prestación definida que se encuentran en vigor a 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

- Complementos de pensiones de jubilación, viudedad de personal causado. Estos compromisos proceden de pactos individuales con los beneficiarios, y de forma voluntaria y no vinculante para otros empleados.

- Prestaciones de jubilación en función de los años de servicio y nivel salarial a la fecha de jubilación

- Premios de antigüedad, en función de los años de servicios y de los niveles de compensación en Francia y Holanda

- Planes de pre-jubilaciones donde se garantizan complementos salariales hasta la edad de jubilación a un determinado colectivo

c.17) Remuneraciones basadas en acciones

El Grupo cuenta con sistemas retributivos referenciados al valor de la cotización de las acciones de la Sociedad dominante, con entrega de derechos de opción de compra de acciones. La liquidación de estos planes puede ser en efectivo o mediante entrega de acciones, a elección de los receptores, siendo por tanto un instrumento financiero compuesto. No obstante, puesto que tiene la opción de elegir el medio de liquidación, está estructurado de tal forma que el valor razonable del componente de patrimonio neto es nulo y, por tanto, el valor razonable del instrumento financiero compuesto es el valor razonable del componente de deuda. En consecuencia se registra contablemente como un plan de opciones con liquidación en efectivo.

Para los planes de opciones con liquidación en efectivo, el coste total de los derechos otorgados se reconoce como un gasto en la cuenta de resultados separada consolidada con abono a un pasivo a lo largo del periodo en que se han de cumplir las condiciones que dan al beneficiario pleno derecho para el ejercicio de la opción (periodo de irrevocabilidad). El coste total de las opciones se determina inicialmente por referencia a su valor razonable en la fecha de concesión, obtenido mediante modelos de valoración estadística, considerando los términos y condiciones establecidos en cada plan de opciones sobre acciones. En cada fecha de cierre posterior, el Grupo revisa las estimaciones en cuanto al valor razonable y al número de opciones que estima serán ejercitables, ajustando contra la cuenta de resultados separada consolidada del periodo la valoración del pasivo registrado, si procede.

c.18) Subvenciones oficiales

Las subvenciones oficiales se reconocen por su valor razonable y se registran cuando existe una razonable seguridad razonable de que la subvención será recibida y se cumplirán todas las condiciones establecidas para la obtención de la misma. Cuando se trata de una subvención relacionada con una partida de gastos, el Grupo registra la subvención como ingresos en la cuenta de resultados separada consolidada durante el periodo necesario para correlacionarlas con los costes que pretenden compensar y en el mismo periodo que los gastos a los que está destinada a compensar. Cuando la subvención está relacionada con la adquisición de un activo, el Grupo registra

el valor razonable de la misma como un ingreso diferido y se traspasa a resultados en función de la vida útil esperada del activo subvencionado.

c.19) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

- cuando el pasivo por impuestos diferido se deriva del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que en el momento de la transacción, no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal;

- respecto a las diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en sociedades dependientes y asociadas, si el momento de la reversión de las diferencias temporarias puede ser controlado por la Sociedad Dominante y es probable que la diferencia temporaria no revierta en un futuro previsible.

El Grupo reconoce los activos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas no aplicadas, en la medida en que sea probable que habrá un beneficio fiscal contra el cual se podrá utilizar la diferencia temporaria deducible, el crédito fiscal o bien las bases imponibles negativas no utilizados, excepto:

- cuando el activo por impuestos diferidos relativo a la diferencia temporaria deducible se derive del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que, en el momento de la transacción no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal;

- respecto a las diferencias temporarias deducibles asociadas con inversiones en sociedades dependientes y asociadas, el activo por impuestos diferidos sólo se reconoce, en la medida en que es probable que las diferencias temporarias revertirán en un futuro previsible y habrá suficiente beneficio fiscal disponible contra el cual aplicar las diferencias temporarias.

El Grupo revisa el valor en libros de los activos por impuestos diferidos en cada cierre de ejercicio y se reducen en la medida en que ya no sea probable que se disponga de suficientes beneficios fiscales para permitir que parte o todo el activo por impuestos diferido se pueda aplicar. Asimismo, el Grupo revisa en cada cierre de ejercicio los activos por impuestos diferidos no contabilizados y los reconoce en la medida en que se convierta en probable que el beneficio fiscal futuro vaya a permitir recuperar el activo por impuestos diferido.

Los impuestos diferidos activos y pasivos se valoran a los tipos efectivos de impuestos que se espera que sean aplicables al ejercicio en el que los activos se realicen o los pasivos se liquiden, en base a los tipos impositivos (y legislación fiscal) aprobados o que están prácticamente aprobados a la fecha del estado de situación financiera consolidado. Cuando se produce un cambio en los tipos impositivos (y legislación fiscal) de un país donde opera el Grupo, éste evalúa los activos que se van a realizar y los pasivos que se esperan liquidar a los nuevos tipos impositivos ajustando la diferencia contra el resultado consolidado, otro resultado global del ejercicio o directamente contra patrimonio según proceda.

c.20) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que sea probable que los beneficios económicos correspondientes a la transacción sean recibidos por el Grupo y puedan ser cuantificados con fiabilidad. Los siguientes criterios de reconocimiento se deben cumplir también antes de reconocer un ingreso:

Venta de bienes

El ingreso por venta de bienes se registra cuando los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los bienes han sido transmitidos al comprador.

Ingresos por intereses

El ingreso se reconoce según se devenga el interés.

Dividendos

El ingreso se reconoce cuando se establezca el derecho a recibir el pago.

c.21) Activos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas

c.21.1 Activos clasificados como mantenidos para la venta

Los activos o grupos enajenables de elementos se clasifican como activos mantenidos para la venta si se considera que su importe en libros se recuperará a través de una operación de venta en vez de a través del uso continuado. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable, y el activo está disponible para su venta inmediata en su condición actual y previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación.

Los activos clasificados como mantenidos para la venta se presentan valorados al menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costes necesarios para su enajenación. Inmediatamente antes de la clasificación inicial del activo o grupo enajenable de elementos como mantenido para la venta, su importe en libros se valorará de acuerdo a las políticas contables descritas en esta memoria que le sean de aplicación.

A partir del momento de la clasificación de los activos en este epígrafe no están sujetos a amortización.

c.21.2 Actividades discontinuadas

Se registran como actividades discontinuadas aquellas que han sido enajenadas, se ha dispuesto de ellas por otra vía o han sido clasificadas como mantenidas para la venta y representan una línea de negocio o área geográfica de operaciones o forma parte de un plan único.

El resultado generado por las actividades discontinuadas se presenta en una única línea específica en la cuenta de resultados separada consolidada neto de impuestos.

c.22) Partes relacionadas

El Grupo considera como partes relacionadas a sus accionistas directos e indirectos y sociedades asociadas, así como a sus consejeros y directivos clave.

c.23) Medio ambiente

Los gastos relativos a las actividades de descontaminación y restauración de lugares contaminados, eliminación de residuos y otros gastos derivados del cumplimiento de la legislación medioambiental se registran como gastos del ejercicio en que se producen, salvo que correspondan al coste de compra de elementos que se incorporen al patrimonio del Grupo con el objeto de ser utilizados de forma duradera, en cuyo caso se contabilizan en las correspondientes partidas del epígrafe de Inmovilizado material, siendo amortizados con los mismos criterios indicados en el apartado *c.5)* anterior.

d) Modificaciones en el perímetro de consolidación

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han producido cambios en el perímetro de consolidación.

3. SEGMENTOS DE EXPLOTACIÓN

La dirección es la máxima instancia en toma de decisiones operativas. La Dirección ha determinado los segmentos operativos basándose en la información que es revisada a efectos de asignar recursos y evaluar el rendimiento.

La dirección considera el negocio desde un punto de vista geográfico con los siguientes segmentos de explotación:

- Europa del Sur: Incluye las actividades de explotación gestionadas en España, Portugal e Italia.
- Europa del Norte: Incluye las actividades de explotación gestionadas de Francia, Bélgica, Holanda, Reino Unido y Alemania, principalmente.
- Resto: Incluye principalmente las actividades corporativas, así como las actividades operativas en Estados Unidos y Rumanía.

El Grupo ha realizado la clasificación anterior considerando los siguientes factores:

- Cómo la dirección del Grupo gestiona el mismo.
- Características económicas similares de los negocios.

En relación a los productos que proporcionan ingresos ordinarios dentro de los distintos segmentos de explotación, el Grupo ha clasificado los mismos en las siguientes categorías:

- Productos de ciclo corto: Incluyen productos cárnicos elaborados como salchichas, jamón cocido, bacón y otros de innovación focalizados todos ellos en los ejes de salud, comodidad y sabor. Estos productos combinan una visión global con la adaptación a las especificidades y costumbres locales en los países en que opera el Grupo. Este tipo de productos se incluyen en todos los segmentos de explotación del Grupo.

- Productos de ciclo largo: En esta categoría se incluye principalmente el jamón curado, adaptado a las distintas características locales incluyendo las variedades de dicho producto en España que van desde el jamón curado blanco bodega hasta la excelencia del jamón curado de bellota que incluye la más esmerada selección y curación de la marca Lampiño, así como la excelencia del jamón curado francés e italiano.

La dirección del Grupo controla los resultados operativos de los segmentos de explotación de forma separada, a efectos de la toma de decisiones sobre la distribución de los recursos y la evaluación de los resultados y rendimiento. La evaluación de los segmentos de explotación se basa en el resultado operativo.

Las transacciones entre segmentos se registran con las mismas normas de valoración detalladas en la nota 2 y se realizan a precios de mercado.

Los cuadros siguientes detallan información de la cuenta de resultados separada consolidada y del estado de situación financiera consolidado en relación con los segmentos de explotación del Grupo para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, expresados en miles de euros:

	Operaciones continuadas					Operaciones discontinuadas	
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014	Europa del Sur	Europa del Norte	Resto	Ajustes y eliminaciones	Total	(Nota 15)	Total operaciones
Importe neto de la cifra de negocios							
Ventas a clientes externos	1.058.747	800.827	69.762	-	1.929.336	-	1.929.336
Ventas inter-segmentos (1)	52.979	9.679	-	(62.658)	-	-	-
	1.111.726	810.506	69.762	(62.658)	1.929.336	-	1.929.336
Resultados							
Resultados financieros	(51.049)	(2.642)	2.202	-	(51.489)	(16)	(51.505)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(37.957)	(21.545)	(11.246)	-	(70.748)	-	(70.748)
Participaciones en resultados en inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	(13.859)	(9.604)	1.490	-	(21.973)	-	(21.973)
Deterioro de inmovilizado material e intangible	(2.648)	-	(1.001)	-	(3.649)	-	(3.649)
Impuesto sobre beneficios	(10.371)	(8.424)	1.027	-	(17.768)	(402)	(18.170)
Beneficio / (pérdida) del segmento	(9.923)	26.356	(3.921)	-	12.512	187	12.699
Inversiones en activos fijos	40.837	28.889	7.170	-	76.896	-	76.896
Activos	1.419.445	676.778	136.738	-	2.232.960	5.373	2.238.333
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos contabilizados según el método de la participación	1.970	-	29.564		31.534	-	31.534

(1) Las ventas inter-segmentos se eliminan en el proceso de consolidación

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013	Operaciones continuadas					Operaciones discontinuadas	
	Europa del Sur	Europa del Norte	Resto	Ajustes y eliminaciones	Total	(Nota 15)	Total operaciones
Importe neto de la cifra de negocios							
Ventas a clientes externos	1.047.694	800.106	59.662	-	1.907.462	-	1.907.462
Ventas inter-segmentos (1)	52.750	7.902	-	(60.652)	-	-	-
	1.100.444	808.008	59.662	(60.652)	1.907.462	-	1.907.462
Resultados							
Resultados financieros	(51.387)	(2.085)	1.875	-	(51.597)	(57)	(51.654)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(37.852)	(21.429)	(8.019)	-	(67.300)	-	(67.300)
Participaciones en resultados en inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	(18.827)	(15.279)	1.466	-	(32.640)	-	(32.640)
Deterioro de inmovilizado material e intangible	3.807	(110)	-	-	3.697	-	3.697
Impuesto sobre beneficios	16.202	(5.904)	5.385	-	15.683	(81)	15.602
Beneficio / (pérdida) del segmento	(8.929)	25.266	(5.459)	-	12.878	(152)	12.726
Inversiones en activos fijos	43.321	21.853	17.964	-	83.138	-	83.138
Activos	1.422.443	692.299	137.550	-	2.252.292	1.079	2.253.371
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos contabilizados según el método de la participación	1.727	-	28.470	-	30.197	-	30.197

(1) Las ventas inter-segmentos se eliminan en el proceso de consolidación

Durante los ejercicios 2014 y 2013, no existen clientes externos con los que se hayan realizado transacciones que representen el 10% o más de los ingresos ordinarios del Grupo.

4. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle y movimiento del inmovilizado material durante 2014 y 2013 se muestran en el Anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

El valor neto contable de las inmovilizaciones materiales que figuran en el activo del estado de situación financiera consolidado adjunto adquiridas mediante contratos de arrendamiento financiero es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Construcciones	-	242
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	7.660	7.460
	7.660	7.702

Para el ejercicio 2014 se muestra a continuación el valor actual de las cuotas pendientes de pago por años de vencimiento:

	Miles de euros
Año 2015 – valor actual de las cuentas pendientes de pago – corriente (nota 23)	324
Año 2016	448
Año 2017	712
Año 2018	736
Año 2019	814
Año 2020 y siguientes	3.886
Valor actual de las cuentas pendientes de pago – no corriente (nota 18)	6.596
Total valor actual de las cuentas pendientes de pago	6.920

Para el ejercicio 2013 se muestra a continuación el valor actual de las cuotas pendientes de pago por años de vencimiento:

	Miles de euros
Año 2014 – valor actual de las cuentas pendientes de pago – corriente (nota 23)	699
Año 2015	345
Año 2016	501
Año 2017	722
Año 2018	725
Año 2019 y siguientes	4.706
Valor actual de las cuentas pendientes de pago – no corriente (nota 18)	6.999
Total valor actual de las cuentas pendientes de pago	7.698

La obligación bruta y la carga financiera futura por arrendamientos financieros (pagos mínimos por arrendamiento) son las siguientes:

	Miles de euros	
	2014	2013
Menos de 1 año	1.041	1.423
Entre 1 año y 5 años	4.679	3.501
Más de 5 años	4.488	6.752
Cargos financieros futuros por arrendamientos financieros	(3.288)	(3.978)
Valor actual de los pasivos por arrendamientos financieros	6.920	7.698

Es política del Grupo contratar las pólizas de seguros necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos de inmovilizado.

5. FONDO DE COMERCIO

Fondo de comercio

A continuación se presenta el detalle del fondo de comercio por las distintas Unidades Generadoras de Efectivo, o grupos de éstas a las que está asignado, y el movimiento del mismo en los ejercicios 2014 y 2013:

	Miles de euros								
	31.12.12	Altas	Bajas	Diferencias de conversión	31.12.13	Altas	Bajas	Diferencias de conversión	31.12.14
Portugal	28.847	-	-	-	28.847	-	-	-	28.847
España	287.537	-	-	-	287.537	-	-	-	287.537
Francia	700	-	-	-	700	-	-	-	700
Bélgica	98.463	-	-	-	98.463	-	-	-	98.463
Holanda	14.289	-	-	-	14.289	-	-	-	14.289
Alemania	7.659	-	-	-	7.659	-	-	-	7.659
Italia	15.034	-	-	-	15.034	-	-	-	15.034
EEUU	6.449	-	-	(279)	6.170	-	-	838	7.008
	458.978	-	-	(279)	458.699	-	-	838	459.537

Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio y de activos de vida útil indefinida

La Dirección de la Sociedad dominante ha implementado un procedimiento con el objeto de comparar el valor registrado de los fondos de comercio y activos de vida útil indefinida con respecto al valor recuperable de los mismos. Este procedimiento se realiza para cada una de las Unidades Generadoras de Efectivo o conjunto de las mismas a las que se han asignado fondos de comercio o activos de vida útil indefinida. 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 con el valor en uso obtenido conforme al método de valoración de descuentos de flujos de caja.

Para todas las Unidades Generadoras de Efectivo, las proyecciones de flujos de efectivo utilizadas para el cálculo del deterioro del valor de los activos se basan en los resultados operativos actuales y en hipótesis razonables, que representan las mejores estimaciones de la Dirección sobre el conjunto de las condiciones económicas que se presentarán a lo largo de los próximos cincos años. Los flujos de efectivo más allá del periodo de cinco años se extrapolan usando tasas de crecimiento estimadas que en ningún caso superan el tipo de crecimiento medio a largo plazo para el negocio y país en el que operan. Las proyecciones de flujos de efectivo se han realizado a partir de los planes que la Dirección ha establecido para cada una de las UGEs con base a fuentes externas e internas.

Entre las hipótesis significativas que se utilizan en estas proyecciones se encuentra la evolución esperada del precio de la carne y otras materias primas. La Dirección ha incorporado hipótesis de crecimientos de precios basados en la experiencia histórica si bien, dada la volatilidad de dichos precios, desviaciones en los mismos podrían afectar a los márgenes utilizados; los impactos de estos incrementos variarán en cada una de las unidades generadoras de efectivo dependiendo del portfolio de productos finales de cada una de ellas y de su composición, así como de la capacidad de repercutir dichos incrementos en el precio de los productos terminados.

Las hipótesis más relevantes para las principales unidades generadoras de efectivo son las siguientes:

- UGE ESPAÑA

En la estimación de flujos para los próximos cinco ejercicios, a efectos del cálculo del test de deterioro del valor de los activos, se ha considerado un incremento medio anual de las ventas de un 2,0% (2,0% en 2013). La tasa de descuento (WACC) utilizada ha sido del 7,6% (7,6% en 2013) y la tasa de crecimiento utilizada para extrapolar las proyecciones de los flujos de efectivo más allá de 5 años ha sido del 1% (1% en 2013).

- UGE PORTUGAL

En la estimación de flujos para los próximos cinco ejercicios, a efectos del cálculo del test de deterioro de los activos, se ha considerado un incremento medio anual de las ventas de un 5,3% (5,3% en 2013). La tasa de descuento (WACC) utilizada ha sido del 8,9% (8,9% en 2013) y la tasa de crecimiento utilizada para extrapolar las proyecciones de los flujos de efectivo más allá de 5 años ha sido del 1% (1% en 2013).

- UGE FRANCIA

En la estimación de flujos para los próximos cinco ejercicios, a efectos del cálculo del test de deterioro de activos, se ha considerado un incremento medio anual de las ventas de un 3,3% (3,3% en 2013). La tasa de descuento (WACC) utilizada ha sido del 6,2% (6,2% en 2013) y la tasa de crecimiento utilizada para extrapolar las proyecciones de los flujos de efectivo más allá de 5 años ha sido del 1% (1% en 2013).

- UGE BÉLGICA

En la estimación de flujos para los próximos cinco ejercicios, a efectos del cálculo del test de deterioro de activos, se ha considerado un incremento de las ventas de un incremento medio anual de las ventas de un 1,1% (1,1% en 2013). La tasa de descuento (WACC) utilizada ha sido del 6,3% (6,3% en 2013) y la tasa de crecimiento utilizada para extrapolar las proyecciones de los flujos de efectivo más allá de 5 años ha sido del 1% (1% en 2013).

- UGE HOLANDA

En la estimación de flujos para los próximos cinco ejercicios, a efectos del cálculo del test de deterioro de activos, se ha considerado un incremento medio anual de las ventas de un 2,1% (2,1% en 2013). La tasa de descuento (WACC) utilizada ha sido del 6,3% (6,3% en 2013) y la tasa de crecimiento utilizada para extrapolar las proyecciones de los flujos de efectivo más allá de 5 años ha sido del 1% (1% en 2013).

- UGE ALEMANIA

En la estimación de flujos para los próximos cinco ejercicios, a efectos del cálculo del test de deterioro de activos, se ha considerado un incremento medio anual de las ventas de un 8,3% (3,8% en 2013). La tasa de descuento (WACC) utilizada ha sido del 6,2% (6,2% en 2013) y la tasa de crecimiento utilizada para extrapolar las proyecciones de los flujos de efectivo más allá de 5 años ha sido del 1% (1% en 2013).

- UGE ITALIA

En la estimación de flujos para los próximos cinco ejercicios, a efectos del cálculo del test de deterioro de activos, se ha considerado un incremento medio anual de las ventas de un 7,3% (7,3% en 2013). La tasa de descuento (WACC) utilizada ha sido del 7,5% (7,5% en 2013) y la tasa de

crecimiento utilizada para extrapolar las proyecciones de los flujos de efectivo más allá de 5 años ha sido del 1% (1% en 2013).

- UGE EEUU

En la estimación de flujos para los próximos cinco ejercicios, a efectos del cálculo del test de deterioro de activos, se ha considerado un incremento medio anual de las ventas de un 1,8% (1,8% en 2012). La tasa de descuento (WACC) utilizada ha sido del 6,5% (6,5% en 2013) y la tasa de crecimiento utilizada para extrapolar las proyecciones de los flujos de efectivo más allá de 5 años ha sido del 1% (1% en 2013).

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 las distintas Unidades Generadoras de Efectivo o grupos de ellas a las que se encuentran asignados los fondos de comercio permiten al Grupo recuperar el valor de los fondos de comercio y las marcas con vida útil indefinida registrados a 31 de diciembre de 2014 y 2013.

El valor contable del fondo de comercio y de los activos de vida útil indefinida asignados a cada unidad generadora de efectivo es el siguiente:

	Miles de euros			
	31.12.2014		31.12.2013	
Unidad Generadora de Efectivo	Marcas con vida útil indefinida	Fondo de Comercio	Marcas con vida útil indefinida	Fondo de Comercio
Portugal	44.058	28.847	44.054	28.847
España	-	287.537	-	287.537
Francia	115.934	700	115.925	700
Bélgica	6.766	98.463	6.766	98.463
Holanda	3.873	14.289	3.873	14.289
Alemania	-	7.659	-	7.659
Italia	60.694	15.034	60.694	15.034
EEUU	-	7.008	-	6.170

Análisis de sensibilidad de cambios en premisas clave

La Dirección de la Sociedad dominante realiza un 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 valores mencionados anteriormente. 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 de vida útil indefinida correspondientes a las Unidades Generadoras de Efectivo identificadas, sería superior a la valoración realizada.

6. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle y movimiento de las inmovilizaciones inmateriales al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestran en el Anexo III adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Propiedad Industrial

Durante el ejercicio 2000 el Grupo llegó a un acuerdo de licencia de marca Oscar Mayer con Kraft Foods. Como consecuencia de dicho acuerdo, el Grupo pagó un importe de 3.618 miles de euros, que se amortiza en veinte años. Durante el ejercicio 2014 se ha acordado una modificación del

contrato de licencia que incluye una extensión del plazo de vigencia, cumpliendo determinadas condiciones, hasta el año 2029, así como una reducción del ámbito territorial.

El saldo de "Marcas y Propiedad Industrial" a 31 de diciembre de 2014 incluye asimismo diversas marcas de vida útil indefinida por importe de 231.325 miles de euros (231.312 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) adquiridas como consecuencia de la combinación de negocios realizada en el ejercicio 2008 con Groupe Smithfield, así como por las combinaciones de negocios de Fiorucci y Salaisons Moroni llevadas a cabo en 2011 y 2010, respectivamente.

La Dirección de la Sociedad dominante ha implementado un procedimiento anual con el objeto de identificar posibles minusvalías en el valor registrado de las marcas anteriores con respecto al valor recuperable de las mismas (ver nota 5).

Aplicaciones informáticas

Durante el ejercicio 2014 el Grupo ha adquirido aplicaciones informáticas por importe de 5.831 miles de euros. Asimismo el Grupo ha deteriorado aplicaciones informáticas por importe de 1.001 miles de euros. En el ejercicio 2013 el Grupo finalizó el proyecto principal de desarrollo e implantación de las mejoras de las aplicaciones informáticas, por ese motivo se traspasaron, en el ejercicio 2013, 34.922 miles de euros de inmovilizado intangible en curso a aplicaciones informáticas y, adicionalmente, se registraron altas de aplicaciones informáticas por importe de 21.463 miles de euros.

7. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

Su composición y movimiento durante 2014 y 2013 se muestran en el Anexo IV adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Otros créditos

Su detalle al 31 de diciembre se muestra a continuación y el movimiento de los ejercicios 2014 y 2013 en el Anexo IV:

	Miles de euros	
	2014	2013
Créditos a largo plazo por enajenación de inmovilizado	3.315	5.615
Créditos a otras partes relacionadas (Nota 32)	2.159	2.040
	5.474	7.655

"Créditos a largo plazo por enajenación de inmovilizado" corresponde principalmente al importe pendiente de cobro por la venta de determinados bienes de activo fijo realizadas en ejercicios anteriores.

"Créditos a otras partes relacionadas" corresponde al préstamo de 2.040 miles de euros concedido el 19 de diciembre de 2013 por la Sociedad Dominante a Foxlease Food S.A., sociedad con la que el Grupo mantiene una joint venture (Financiere de la Charcuterie JV) a través de Campofrío Food Group Holding, S.L. El préstamo anterior tiene como fecha única de vencimiento el 12 de marzo de 2017, momento en el cual será exigible el principal del préstamo y los intereses devengados hasta dicha fecha. El tipo de interés del préstamo es de Euribor+500 pb. Este préstamo se encuentra totalmente provisionado, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, a través de la Provisión para Activos Financieros No Corrientes (ver nota 20.ii y Anexo VI).

Créditos y préstamos a empresas asociadas y negocios conjuntos

Su detalle al 31 de diciembre se muestra a continuación y el movimiento de los ejercicios 2014 y 2013 en el Anexo IV:

	Miles de euros	
	2014	2013
Créditos y préstamos a empresas asociadas y negocios conjuntos (nota 32)	34.626	32.999
	34.626	32.999

Financiere de la Charcuterie JV

Con fecha 12 de marzo de 2012 la Sociedad Dominante concedió una línea de crédito a Financiere de la Charcuterie JV (Sociedad participada a través de Campofrío Food Group Holding, S.L.) con un límite de 25.000 miles de euros. El saldo dispuesto al 31 de diciembre de 2014 es de 24.500 miles de euros, mismo importe que en el ejercicio 2013, siendo el tipo de interés referenciado al EURIBOR más un diferencial de mercado. El vencimiento de esta línea de crédito es 6 años, desde la fecha de concesión de la línea de crédito.

Con fecha 12 de marzo de 2012 la sociedad dependiente Campofrio Food Group France Holding S.A.S. concedió un préstamo a la sociedad Jean Caby S.A.S. (participada a través de Financiere de la Charcuterie JV, S.L.) por un importe de 6.240 miles de euros. La sociedad prestataria deberá reembolsar el principal más los intereses en la fecha de terminación del mismo, 12 de marzo de 2022. El tipo de interés aplicable será el Euribor, más un diferencial de mercado.

Tanto la línea de crédito concedida como el préstamo se encuentran totalmente provisionados, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, a través de la Provisión para Activos Financieros No Corrientes (ver nota 20.ii y Anexo VI).

8. INVERSIONES CONTABILIZADAS APLICANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

El detalle y movimiento de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestran en el Anexo V adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

A continuación se incluye información financiera resumida de las inversiones significativas:

	31 de diciembre de 2014						
	Miles de euros						
	Activos no corrientes	Activos corrientes	Patrimonio neto	Resultado del ejercicio	Pasivos no corrientes	Pasivos corrientes	Ingresos ordinarios
Caroli Foods Group BV (1)	25.336	17.446	14.223	3.761	11.103	17.457	66.491
Financière de la Charcuterie JV, Sarl (2)	22.264	41.027	(54.533)	(19.600)	39.731	78.093	217.105

	31 de diciembre de 2013						
	Miles de euros						
	Activos no corrientes	Activos corrientes	Patrimonio neto	Resultado del ejercicio	Pasivos no corrientes	Pasivos corrientes	Ingresos ordinarios
Caroli Foods Group BV (1)	26.132	16.837	11.150	2.809	8.226	23.593	66.837
Financière de la Charcuterie JV, Sarl (2)	28.118	38.270	(34.531)	(31.206)	9.924	90.995	228.792

(1) Comprende información financiera consolidada de los negocios conjuntos Caroli Foods Group BV, Caroli Foods Group SRL, Caroli Food SRL Moldova, Caroli Management Services SRL, Caroli Brands SRL y Tabco Campofrio S.A., participadas en un 49%.

En marzo de 2010, la Sociedad dominante firmó un acuerdo con el grupo rumano de procesados cárnicos Caroli Foods Group para la integración de las operaciones de éste con las de la filial rumana de Campofrío Food Group, S.A. (Tabco Campofrío S.A.) y desarrollar así sus actividades en Rumania y otros territorios adyacentes.

El acuerdo que regula las relaciones entre Campofrío Food Group y Caroli Foods Group en esta joint venture, establece como posible mecanismo de salida sendas opciones de compra correlativas en el tiempo que posibilitan a ambos socios la opción de comprar las participaciones del otro y pasar de esta forma a disponer del 100% del negocio. Campofrío Food Group tenía la primera opción, ejercitable entre el tercer y cuarto año desde la firma del acuerdo. A su vez, Caroli Foods Group tiene la opción de compra ejercitable entre el cuarto y quinto año. El precio de la opción de compra para Campofrío Food Group será el mayor entre el valor de mercado a la fecha de ejercicio y el valor de la acción a la fecha de la transacción capitalizable a una tasa de interés. A su vez, el valor de la opción de compra de Caroli Foods Group sería calculada en función del valor de la acción a la fecha de la transacción capitalizable a una tasa de interés determinada.

(2) Comprende información financiera consolidada de los negocios conjuntos Financière de la Charcuterie J.V. S.a.r.l., Financière de la Charcuterie S.a.r.l., Jean Caby Holding SAS y Jean Caby SAS, participadas en un 49%.

En marzo de 2012, el Grupo formalizó un acuerdo con el grupo inversor FoxLease Food para constituir una Joint Venture. En virtud de esta operación, se aprobó una ampliación de capital en la sociedad Financière de la Charcuterie JV, S.L. ascendiendo el capital social a 4 millones de acciones de 1 euro de valor nominal cada una, en la que el Grupo suscribió el 49% de las mismas y el grupo inversor FoxLease Food suscribió el restante 51%. Así mismo, las aportaciones del grupo consisten en las actividades de negocio de jamón cocido en Francia realizada por la sociedad Jean Caby, SAS. En base a los acuerdos formalizados entre los accionistas, la mencionada Sociedad pasó a integrarse por el método de la participación.

Durante el ejercicio 2013 los partícipes de la Joint Venture ampliaron el capital de la misma, en función de sus porcentajes de participación, por un total de 6.000 miles de euros. Tanto Campofrío Food Group como FoxLease Food podrán ejercitar opciones de compra en caso de incumplimiento, por alguna de las partes, de algunas condiciones que se establecen en el acuerdo. La parte cumplidora, tiene el derecho, no la obligación, de ejercer el derecho de las opciones de compra para adquirir nuevas acciones al menor del valor nominal o el valor de mercado de las acciones. El acuerdo que regula las relaciones entre Campofrío Food Group y Foxlease Food en esta joint venture, establece un posible mecanismo de salida a partir del quinto año.

Test de deterioro en inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

La Dirección de la Sociedad dominante determina en cada fecha de cierre si hay indicios de que las inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos contabilizadas por el método de la participación se hayan deteriorado. Si éste es el caso, el Grupo calcula el valor del posible deterioro como la diferencia entre el importe recuperable de la entidad asociada o negocio conjunto y su valor en libros.

En el caso de Financière de la Charcuterie JV, S.L., la Sociedad dominante ha provisionado la totalidad de la inversión, registrando adicionalmente una provisión en el pasivo por el riesgo financiero mantenido con dicho subgrupo (nota 20).

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

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

Las hipótesis más relevantes utilizadas en la estimación de flujos para los próximos cinco ejercicios, han sido la consideración de un incremento medio anual de las ventas de un 4,7% (4,7% en 2013), una tasa de descuento (WACC) del 8,75% (9,4% en 2013), así como una tasa de crecimiento utilizada para extrapolar las proyecciones de los flujos de efectivo más allá de 5 años del 1% (1% en 2013).

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que dispone la Dirección de Campofrío Food Group, las previsiones de los flujos de efectivo atribuibles al Grupo Caroli permiten al Grupo recuperar el valor de la inversión registrada a 31 de diciembre de 2014 y 2013.

La conciliación de la información financiera resumida presentada con el importe en libros de la participación del Grupo en los negocios conjuntos más significativos es la siguiente:

	Miles de euros			
	Financière de la Charcuterie JV, Sarl		Caroli Foods Group BV	
	2014	2013	2014	2013
Activos (pasivos) netos iniciales a 1 de enero	(34.531)	(3.084)	11.150	8.317
Beneficio/ (Pérdida) del ejercicio	(19.600)	(31.206)	3.761	2.809
Otro resultado global	(402)	(241)	(688)	24
Activos (pasivos) netos finales	(54.533)	(34.531)	14.223	11.150
Participación en el negocio conjunto 49%	(26.721)	(16.920)	6.969	5.464
Otras partidas conciliatorias	-	-	14	365
Fondo de comercio	-	-	22.581	22.641
Importe en libros	-	-	29.564	28.470

9. ACTIVOS BIOLOGICOS

El detalle de activos bilógicos al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
A 1 de enero	-	-
Incremento por adquisiciones	1.123	-
Pérdidas de ganado	-	-
Cambio en el valor razonable por transformación biológica	2.099	-
Disminución por ventas	(2.643)	
A 31 de diciembre	579	-
Ganado – a valor razonable:		
- Maduro	-	-
- Inmaduro	579	-
	579	-

A cierre del ejercicio 2014 el Grupo tenía 5.456 cabezas de ganado porcino. Son animales que han sido adquiridos para su engorde y su consumo propio en el proceso productivo, por lo que se clasifican como ganado inmaduro hasta que están preparadas para el sacrificio. El valor razonable del ganado inmaduro está clasificado a Nivel 2, se ha determinado en base a los precios de mercado local de cabezas de ganado porcino referidos al precio y calidad similar a fecha de valoración.

10. EXISTENCIAS

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Comerciales	638	428
Materias primas y otros aprovisionamientos	70.927	77.482
Productos en curso	217.129	212.020
Productos terminados	51.171	53.686
Correcciones valorativas por deterioro	(5.335)	(4.459)
	334.530	339.157

Durante el ejercicio 2014 se han registrado 1.181 miles de euros como dotación a correcciones valorativas por deterioro de existencias (505 miles de euros en 2013) y se han revertido 305 miles de euros (994 miles de euros en 2013).

Como consecuencia del siniestro ocurrido en noviembre de 2014 en nuestras instalaciones de "La Bureba" en Burgos, se han dado de baja existencias por importe de 13.479 miles de euros (nota 31).

11. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	130.464	144.145
Empresas relacionadas (nota 32)	19.630	10.183
Deudores varios	46.988	28.593
Administraciones públicas (nota 27)	37.135	40.458
	243.217	223.379
Correcciones valorativas por deterioro	(16.964)	(15.315)
	217.253	208.064

a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios

Clientes por ventas y prestaciones de servicios incluye efectos descontados por la Sociedad dominante en entidades financieras pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2014 por 2.160 miles de euros (2.677 miles de euros en 2013).

El importe de los derechos de crédito cedidos por la Sociedad dominante de acuerdo con diversos contratos de factoring sin recurso formalizados con varias entidades financieras en España, ascienden al 31 de diciembre de 2014 a 65.920 miles de euros (74.428 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). Adicionalmente, diversas sociedades del grupo en Francia, Bélgica, Italia, Holanda, Alemania y Portugal han formalizado contratos de factoring sin recurso con entidades financieras siendo el importe global de los derechos de crédito cedidos a 31 de diciembre de 2014 de 104.618 miles de euros (95.609 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). El Grupo considera que ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios de las cuentas a cobrar a las entidades financieras, por lo que se ha dado de baja las mismas del estado de situación financiera consolidado.

Al 31 de diciembre de 2014, hay cuentas a cobrar de Clientes por ventas y prestaciones de servicios que estaban vencidas si bien no habían sufrido pérdidas por deterioro. Estos saldos corresponden principalmente a facturas vencidas cuya antigüedad es inferior a 30 días. El análisis de antigüedad de estas cuentas se detalla en la nota 24.

b) Deudores varios

Deudores varios incluye principalmente la cuenta a cobrar a las entidades aseguradoras en concepto del siniestro detallado en la nota 31.

c) Correcciones valorativas por deterioro

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Saldos al 1 de enero	15.315	14.516
Dotaciones del ejercicio	2.897	3.494
Recuperaciones de saldos provisionados	(291)	(422)
Provisiones aplicadas a su finalidad	(961)	(2.273)
Diferencias por conversión de moneda extranjera	4	-
Saldos al 31 de diciembre	16.964	15.315

12. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

A continuación se presenta un detalle de otros activos financieros corrientes al 31 de diciembre:

	Miles de euros	
	2014	2013
Créditos a empresas relacionadas (nota 32)	390	390
	390	390

13. EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

A continuación se presenta un detalle de este epígrafe al 31 de diciembre:

	Miles de euros	
	2014	2013
Adquisiciones temporales de activos	164.511	98.004
Depósitos bancarios	15.950	39.307
Caja y bancos	6.974	8.646
	187.435	145.957

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo de la cuenta de "Adquisiciones temporales de activos" recoge las inversiones realizadas en el ejercicio con vencimiento inferior a tres meses en su fecha de contratación y que vencen en el ejercicio siguiente. El tipo de interés anual de dichos activos está comprendido entre el 0,02% y 0,50% (entre el 0,2% y 1,25% en el ejercicio 2013).

La cuenta de "Depósitos bancarios" recoge principalmente depósitos financieros con vencimiento inferior a tres meses en la fecha adquisición. El tipo de interés medio de estos depósitos durante el ejercicio 2014 ha sido del 0,476% anual (1,09% en el ejercicio 2013).

No existen restricciones a la disponibilidad de estos saldos.

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

El detalle de activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros								
	31.12.12	Altas	Bajas	Salidas del perímetro	31.12.13	Altas	Bajas	Salidas del perímetro	31.12.14
Activos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas	1.270	3	(194)	-	1.079	4.369	(75)	-	5.373
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas	91	-	(85)	-	6	-	(4)	-	2

En el ejercicio 2014, se ha decidido la clasificación de los activos relacionados a una planta en Portugal como activos mantenidos para la venta. Estos activos se anotaron a su valor razonable siendo este un valor no recurrente que se ha valorado en función de una oferta recibida por un tercero.

El Grupo clasificó en ejercicios anteriores como actividades discontinuadas sus negocios que realizaba a través de las sociedades Total Meat Marketing S.R.L., Degaro S.R.L. Tulcea y S.C. Camporom Productie S.R.L. en Rumania, La Montanera, S.L.U en España, Jean Caby SAS en Francia y Campomos en Rusia.

Los resultados de los negocios clasificados como actividades discontinuadas para los ejercicios 2014 y 2013, son:

	Miles de euros	
	2014	2013
Ingresos de explotación	23	6
Gastos de explotación	582	(20)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	605	(14)
Ingresos financieros (1)	302	484
Gastos financieros (1)	(318)	(541)
RESULTADOS FINANCIEROS	(16)	(57)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	589	(71)
Impuesto sobre beneficios (nota 27)	(402)	(81)
RESULTADO DEL PERIODO DE ACTIVIDADES DISCONTINUADAS	187	(152)

(1) Recoge principalmente gastos/ingresos financieros por transacciones con el Grupo.

Los principales activos y pasivos de los negocios del Grupo clasificados como mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son:

	Miles de euros	
	2014	2013
ACTIVO		
Activos no corrientes		
Inmovilizaciones materiales	4.985	1.587
Otros	342	410
	5.327	1.997
Activos corrientes		
Otros activos corrientes	83	5
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(37)	44
	46	49
TOTAL ACTIVOS	5.373	2.046
Correcciones por deterioro de valor	-	(967)
ACTIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	5.373	1.079
PASIVO		
Pasivos no corrientes	-	-
Pasivos corrientes	2	6
PASIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	2	6

Los importes acumulados de ingresos y gastos reconocidos en otro resultado global referidos al resto de actividades del Grupo en Rumanía al 31 de diciembre de 2014, como consecuencia de las diferencias de conversión son 20 miles de euros (42 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

No hubo flujos de efectivo significativos referidos a los negocios del Grupo clasificados como mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

15. PATRIMONIO NETO

El detalle y movimiento de los fondos propios se muestran en el "Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado" de los ejercicios 2014 y 2013.

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el capital social de la Sociedad dominante está constituido por 102.220.823 acciones ordinarias de un euro de valor nominal cada una. Todas las acciones están íntegramente suscritas y desembolsadas, teniendo los mismos derechos y obligaciones.

En la Junta General Ordinaria del pasado 25 de junio de 2014 se aprobó la exclusión de negociación de las acciones representativas de la totalidad del capital social de Campofrío Food Group S.A. en las bolsas de valores de Madrid y Barcelona y del Sistema de Interconexión Bursátil. Con fecha 15 de julio de 2014 la solicitud fue presentada ante la CNMV y con efectos 19 de septiembre de 2014 la Sociedad fue excluida de cotización.

El porcentaje de participación poseído por otras empresas al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, directa o indirectamente, en una proporción igual o superior al 10% se muestra a continuación:

Empresa	Porcentaje de participación 2014	Porcentaje de participación 2013
Alfa S.A.B. de C.V. (*)	57,545%	44,963%
WH Group, LTD (**)	36,990%	36,990%

(*) Alfa S.A.B. de C.V. es titular indirecto de 58.822.819 acciones de Campofrio, representativas del 57,545% de su capital social, a través de sus dependientes, Sigma Alimentos, S.A. de C.V., Sigma Alimentos Exterior, S.L.U., Sigma Alimentos España, S.L. y Sigma & WH Food Europe, S.L. Alfa S.A.B. de C.V., a través de las sociedades dependiente enumeradas anteriormente, adquirió el mencionado paquete de acciones mediante la suscripción de diversos contratos de compraventa con antiguos accionistas de la Sociedad dominante, así como mediante la compra directa de acciones en el mercado, y la adquisición de acciones en el contexto de la Oferta Pública de adquisición de acciones que fue formulada conjuntamente con WH Group Limited el 9 de mayo de 2014.

(**) En fecha 26 de septiembre de 2013, WH Group (anteriormente denominada Shuanghui International Holdings LTD) (WH Group) adquirió la totalidad de las acciones de Smithfield Foods Inc. (Smithfield). De este modo, WH Group adquirió, indirectamente a través de tres sociedades filiales de Smithfield, 37.811.300 acciones de Campofrio, representativas del 36,99% de su capital social, ya que Smithfield Foods, Inc participaba con un 24,25% a través de la sociedad SDFS Global Holdings BV, con 11,371% a través de Cold Field Investments, LLC y con un 1,369% a través de la sociedad Smithfield Insurance Co. Ltd.

Con fecha 23 de diciembre de 2013, los dos principales accionistas de Campofrío Food Group, Alfa S.A.B. de C.V., a través de Sigma Alimentos, S.A. de C.V. (Sigma), y WH Group alcanzaron un acuerdo en virtud del cual WH Group se asociaba con Sigma en la Oferta Pública de adquisición de acciones, formulada a través de Sigma & WH Europe, S.L., y que esta última comunicó a la CNMV el 14 de noviembre de 2013.

Ambas partes pactaron diversos puntos, entre los que se encuentran la composición del Consejo de Administración de la Sociedad dominante, una lista de materias reservadas que requerirán la aprobación de ambos accionistas, restricciones a la transmisibilidad de las participaciones de Sigma & WH Europe, S.L., procedimiento de salida, etc.

Con fecha 9 de junio de 2014 la Comisión Nacional del Mercado de Valores comunicó que la resolución de la oferta pública de adquisición formulada conjuntamente por Sigma Alimentos S.A. de C.V. y WH Group Limited, a través de Sigma & WH Food Europe, S.L.U. (anteriormente denominada Sigma Alimentos Europa, S.L.U.), tomando así, Alfa S.A.B. de C.V., el control del Grupo en dicha fecha.

Con fecha 10 de junio de 2014 se suscribió el pacto de socios de Sigma & WH Food Europe, S.L. y Campofrio Food Group S.A. (el "Pacto de Socios") entre Sigma & WH Food Europe, S.L., Sigma Alimentos, S.A. de C.V., Sigma Alimentos España, S.L., WH Group Limited, Smithfield Foods, Inc., SFDS Global Holdings B.V., Cold Field Investments, LLC y Smithfield Insurance Company, Ltd.

Ampliaciones de capital

En la Junta General de Accionistas de 29 de mayo de 2012 se adoptó el acuerdo de aprobar la delegación en el Consejo de Administración 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 29 de febrero de 2012 que proponía a la Junta General la autorización de la delegación a favor del Consejo de Administración de la facultad de acordar, en una o varias veces, el aumento de capital social por un importe nominal máximo de 51.110.411 euros y mediante la emisión de hasta 51.110.411 acciones ordinarias de un (1) euro de valor nominal cada una, con la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente de conformidad con lo establecido en el artículo 506 de la Ley de Sociedades de Capital.

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 considere conveniente, sin necesidad de nueva consulta a la Junta General, con facultad, en su caso, de excluir el derecho de suscripción preferente, cuando el interés de la Sociedad así lo requiera y, todo ello, con sujeción a los términos, límites y condiciones previstos en el artículo 297.1.b) de la Ley de Sociedades de Capital y, en su caso, 506 de la Ley de Sociedades de Capital, y en particular y a título indicativo a lo que seguidamente se establece:

- 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.

- El contravalor de las nuevas acciones habrá de consistir necesariamente en nuevas aportaciones dinerarias al capital social.

- 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 59.2 de la Ley de Sociedades de Capital. 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 311 de la Ley de Sociedades de Capital.

- 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 506 de la Ley de Sociedades de Capital. En estos supuestos, el Consejo de Administración podrá prever la suscripción incompleta de conformidad con lo previsto en el artículo 311 de la Ley de Sociedades de Capital.

Asimismo, se aprobó dejar sin efecto todas y cada una de las delegaciones efectuadas a favor del Consejo de Administración de la Sociedad para aumentar el capital a tenor de lo previsto en el artículo 297.1.b) y 506 de la Ley de Sociedades de Capital que a la fecha de este acuerdo se encontraban en vigor, de forma que como consecuencia de la adopción de este acuerdo, queda como única autorización en vigor la presente.

b) Valores propios

La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante de 29 de mayo de 2012, acordó, entre otros aspectos, autorizar la adquisición por la Sociedad dominante o sus filiales de acciones de Campofrío Food Group, S.A., para autocartera, 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. La finalidad de la adquisición podrá ser, entre otras, su entrega a empleados y administradores, en ejecución de Planes de entrega de acciones, opciones sobre acciones o planes de remuneración referenciados a la cotización de las acciones, acordados por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante o como remuneración a los accionistas

Al 31 de diciembre de 2014 el Grupo había vendido la totalidad de las acciones propias que disponía de la Sociedad dominante a Sigma & WH Food Europe S.L. por importe de 20.477 miles de euros, esto es a 6,90 euros por acción. Al 31 de diciembre de 2013 el Grupo poseía 2.967.681 acciones de la Sociedad dominante que representaban el 2,90% del capital social.

Durante el ejercicio 2013 el Grupo adquirió y enajenó valores propios por 761 y 304 miles de euros, respectivamente.

c) Reserva legal

Al 31 de diciembre de 2014 la cuenta de "Otras reservas" del patrimonio neto de la Sociedad dominante incluye el saldo de la reserva legal de la Sociedad dominante por importe de 13.305 miles de euros (13.305 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

Las sociedades españolas, sujetas al cumplimiento del Artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, 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 separada.

d) Prima de emisión y reservas voluntarias

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la prima de emisión de la Sociedad dominante que resulta de sus cuentas anuales individuales asciende a 411.129 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2014 las reservas voluntarias de la Sociedad dominante que resultan de sus cuentas anuales individuales asciende a 24.041 miles de euros (27.249 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

La prima de emisión y las reservas voluntarias al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son de libre disposición para el reparto de dividendos.

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) Reserva por fondo de comercio

Esta reserva, con un saldo de 34.768 miles de euros al 31 de diciembre de 2014 (30.017 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), es indisponible mientras que los fondos de comercio correspondientes figuren registrados en el balance de la Sociedad dominante.

g) Reservas en sociedades consolidadas

Corresponden a los resultados ajustados generados por las sociedades dependientes, con posterioridad a la toma de participación hasta el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

16. EMISIÓN DE BONOS

El detalle de emisión de bonos al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
Emisión de bonos no corrientes	486.197	491.969
Emisión de bonos corrientes (Intereses devengados)	6.759	6.875
	492.956	498.844

Con fecha 2 de noviembre de 2009, la Sociedad dominante efectuó una emisión de bonos no convertibles por un importe nominal de 500.000 miles de euros a un tipo de interés de un 8,250% y con vencimiento el 31 de octubre de 2016. Dichos bonos cotizan en la bolsa de Luxemburgo y su valor razonable al 31 de diciembre de 2014 es de 504.062 miles de euros (525.420 miles de euros al 31 de diciembre de 2013). Los intereses devengados y no pagados al 31 de diciembre de 2014 ascienden a 6.759 miles de euros (6.875 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

Como consecuencia de dicha emisión la Sociedad tiene que cumplir ciertas restricciones habituales en este tipo de transacciones para asumir endeudamiento senior por encima de determinados niveles así como limitaciones también estándar para este tipo de operaciones para otorgar garantías, ciertos desembolsos, pagos de dividendos, ventas de activos, operaciones con filiales y cambios de control en el accionariado hasta unos determinados niveles y con una serie de excepciones.

De conformidad con las condiciones de la emisión de este Bono, cuando un accionista distinto de los existentes a la fecha de la emisión llegase a alcanzar una participación superior al 50% del capital social de la Sociedad dominante, cualquier bonista tendría el derecho a solicitar el reembolso anticipado de su bono, a un tipo del 101% del valor nominal.

En relación con el cambio de control que tuvo lugar como consecuencia de la nueva estructura accionarial de la Sociedad dominante (nota 15.a) y la potencial obligación de repago anticipado de los bonos, la Dirección del Grupo estimó como baja la probabilidad de que los bonistas ejercitaran su opción, teniendo en cuenta que les perjudicaría económicamente por la diferencia respecto a la cotización en el momento del cambio de control (104,125%) y la protección del precio de la call vigente (101%). El plazo para solicitar el reembolso expiró el 27 de agosto de 2014 habiéndose reembolsado bonos a dicha fecha por importe de 8.424 miles de euros de valor nominal, 8.508 miles de euros incluyendo el 1% de Prima de Riesgo y los intereses acumulados hasta dicha fecha.

17. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle de estos epígrafes al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
Préstamos bancarios	30.133	60.049
Líneas de crédito	10.446	16.908
Deudas por efectos descontados	2.160	2.677
Deudas por intereses	605	1.094
	43.344	80.728

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

	Al 31 de diciembre de 2014				
	Miles de euros				
	2015	2016	2017	2018 y ss.	Total
Préstamos bancarios	29.998	135	-	-	30.133
Líneas de crédito	10.446	-	-	-	10.446
Deudas por efectos descontados (nota 11)	2.160	-	-	-	2.160
Deudas por intereses	605	-	-	-	605
	43.209	135	-	-	43.344

	Al 31 de diciembre de 2013				
	Miles de euros				
	2014	2015	2016	2017 y ss.	Total
Préstamos bancarios	30.000	29.916	133	-	60.049
Líneas de crédito	16.908	-	-	-	16.908
Deudas por efectos descontados (nota 11)	2.677	-	-	-	2.677
Deudas por intereses	1.094	-	-	-	1.094
	50.679	29.916	133	-	80.728

Con motivo de la adquisición de la compañía Fiorucci S.p.a. en Italia, la Sociedad dominante contrató un préstamo de 100.000 miles de euros en un esquema de "club deal" con 9 entidades bancarias, cada una con la misma cuota de participación, el cual fue dispuesto en su totalidad el 4 de abril de 2011, día en el que se formalizó la adquisición anteriormente mencionada. Dicha adquisición fue financiada a través del préstamo mencionado, así como de la posición de caja existente en la Sociedad dominante a 31 de marzo de 2011. En este sentido, la nueva financiación a nivel de la Sociedad dominante no está sujeta a ninguna garantía y posee un calendario de amortización a 4,5 años con 18 meses de carencia a un tipo de interés de 275 pb sobre el Euribor y conlleva una serie de covenants financieros y cláusulas standard en transacciones de esta naturaleza. El saldo de este préstamo a 31 de diciembre de 2014 asciende a 30.000 miles de euros (60.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

Asimismo, en el contrato del préstamo "club deal" existe una cláusula que obliga a la amortización anticipada del préstamo en el caso de cambio de control de la compañía. El grupo solicitó un waiver a las entidades prestamistas que autorizaron y aprobaron el mencionado cambio de control, considerando que esta situación no fuese considerada como un supuesto vencimiento anticipado del préstamo, según estipula la mencionada cláusula. Obtenida esta aprobación el calendario de amortización mantiene sus condiciones con una amortización semestral de 15 millones de euros hasta octubre de 2015.

Por otro lado, otras sociedades del grupo tenían préstamos a corto plazo, a 31 de diciembre de 2013 tenían 6.122 miles de euros que devengaban un tipo de interés referenciado al Euribor más un diferencial de mercado. A 31 de diciembre de 2014 esos préstamos están cancelados.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2014 otras sociedades del grupo tienen abiertas líneas de crédito en euros por importe de 36.000 miles de euros (37.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2013), de las cuales al 31 de diciembre de 2014 están dispuestas en 10.446 miles de euros (a 31 de diciembre de 2013 10.786 miles de euros), y en dólares por importe de 10.000 miles de dólares, que al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no estaban dispuestas.

A 31 de diciembre de 2014, la Sociedad dominante no tiene ninguna otra deuda bancaria si bien dispone de líneas de crédito contratadas por importe de 205.000 miles de euros sin utilizar y plenamente disponibles (190.000 miles de euros en 2013).

El Grupo goza de un significativo apoyo bancario con líneas bancarias con 16 entidades de primera clase tanto nacionales como internacionales, las cuales se han ido renovando al vencimiento de las mismas de una manera recurrente.

El Grupo prevé continuar disfrutando de unas relaciones bancarias diversificadas algunas de las cuales han venido manteniéndose a lo largo de los años y que están actualmente gestionadas a nivel corporativo pero a su vez aprovechando su presencia en una serie de países en los que sus filiales operativas están radicadas.

El Grupo disfruta de una más que adecuada posición de liquidez resultado de la combinación de las líneas bancarias indicadas y de su posición de caja positiva (Ver nota 24). En este sentido y teniendo en cuenta la evidente mejoría de las condiciones de los mercados financieros en la actualidad en comparación con los últimos años, la Sociedad prevé continuar mejorando las condiciones aplicables a sus líneas bancarias mientras que pretende mantener esta política conservadora a fin de preservar unos niveles equivalentes de liquidez tanto en lo que respecta a las líneas bancarias disponibles como a la posición de caja.

Los tipos de interés anuales aplicables a los saldos dispuestos de los créditos al 31 de diciembre de 2014 están comprendidos entre el 1,509% y el 1,971% (entre el 2,15% y el 2,49% en 2013).

18. OTROS PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Arrendamientos financieros (nota 4)	6.596	6.999
Otros pasivos financieros no corrientes	4.489	3.384
	11.085	10.383

19. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES

A continuación se presenta un detalle de otros pasivos no corrientes al 31 de diciembre:

	Miles de euros	
	2014	2013
Subvenciones no reintegrables	11.056	12.717
Otras deudas	325	430
	11.381	13.147

En la cuenta de "Subvenciones no reintegrables" 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.

Su detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
Subvenciones		
Al inicio del ejercicio	12.717	15.094
Recibidas en el ejercicio	1.095	121
Reconocidas en el ejercicio en la cuenta de resultados	(3.718)	(2.498)
Otras Subvenciones reconocidas en el ejercicio	962	-
	11.056	12.717

20. PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Su detalle y movimiento durante 2014 y 2013 se muestran en el Anexo VI, el cual forma parte integrante de esta nota.

(i) *Compromisos con el personal*

El saldo de "Compromisos con el personal" a largo plazo recogía principalmente, hasta el ejercicio 2013, la provisión del plan extraordinario de incentivos a largo plazo aprobado por el Consejo de Administración en su reunión de 29 de febrero de 2012. El movimiento del ejercicio 2014 corresponde a la reestimación del plan de incentivos a la Alta Dirección.

El saldo restante que queda en la provisión se corresponde con el compromiso que tiene la Sociedad dominante con determinados empleados de compensarles con un importe en concepto de premio por años de servicio.

(ii) *Activos financieros no corrientes*

El concepto de "Activos financieros no corrientes" corresponde, fundamentalmente, a las provisiones constituidas en relación con determinadas inversiones aplicando el método de participación, para cubrir los riesgos financieros asociados a las mismas. Las altas de los ejercicios 2014 y 2013 corresponden fundamentalmente a la provisión por Financière de la Charcuterie JV, S.L. por dicho concepto.

(iii) *Impuestos*

El concepto de "Impuestos" corresponde a la provisión constituida por determinadas sociedades dependientes al objeto de cubrir posibles pasivos fiscales (nota 27).

Durante el 2014 se ha dotado provisión por importe de 1.593 miles de euros por contingencias fiscales.

La disminución en este epígrafe en el 2013 se debió principalmente a la Sentencia del Tribunal Supremo de fecha de 22 de mayo de 2013 correspondiente al impuesto de sociedades de las actas de OMSA Alimentación, de los ejercicios 1997 a 2000. Se ha estimado el recurso correspondiente al importe de la sanción pero se ha desestimado la parte de la cuota más los intereses de demora. En consecuencia se traspasaron 6.580 miles de euros a la cuenta de Administraciones Públicas acreedoras, otros conceptos (nota 27).

(iv) *Otros compromisos y otros conceptos*

En el epígrafe "Otros Compromisos" se incluían principalmente provisiones por compromisos adquiridos por el Grupo derivados de desinversiones de ejercicios anteriores, así como provisiones por pagos a terceros relacionados con su filial italiana. En el ejercicio 2014 se realizaron pagos por importe de 929 miles de euros y se ha revertido 1.199 miles de euros. En el ejercicio 2013 se realizaron pagos por importe de 2.833 miles de euros y se revirtió la provisión por compromisos adquiridos por importe de 800 miles de euros.

(v) *Provisión proceso de redefinición estratégico*

El concepto de "Provisión proceso de redefinición estratégico" recoge una provisión registrada por el Grupo en el ejercicio 2011 para diversos conceptos como consecuencia de un plan que prevé la redefinición de la estrategia del Grupo con el objetivo de conseguir, entre otros, eficiencias y una mayor especialización en los centros productivos y logísticos, así como, potenciar sinergias. Dicho Plan fue aprobado en 2011 por el Consejo de Administración y tenía una duración inicialmente estimada de tres años, si bien, las últimas estimaciones contemplan su finalización en el ejercicio

2016, lo que supone una duración de cinco años, dos años más de los estimado inicialmente. La distribución de este importe entre el corto y el largo plazo se ha efectuado en función de la fecha prevista en que se espera incurrir los costes correspondientes.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 esta provisión está calculada en base a la mejor estimación del Grupo, tomando en consideración hipótesis razonables y la regulación aplicable. Este saldo incluye fundamentalmente gastos de personal y otros de menor importe de asesoría legal y consultoría directamente relacionados con el plan. Las variaciones registradas en las provisiones por el proceso de redefinición estratégico, considerando tanto la parte a largo plazo como a corto plazo, corresponden tanto a la revisión que de forma periódica se hace de las correspondientes estimaciones de costes, como a la aplicación realizada durante el ejercicio 2014 por gastos de personal y otros costes de menor importe de asesoría legal y consultoría directamente relacionados con el plan en 2014 por importe de 22.134 miles de euros (25.134 miles de euros en 2013).

(vi) *Reestructuración*

La provisión de reestructuración a largo plazo, recoge fundamentalmente costes relacionados con la filial italiana Fiorucci, procedentes de la combinación de negocios del ejercicio 2011. En el ejercicio 2014 se han aplicado 399 euros (532 miles de euros en el ejercicio 2013).

Asimismo, esta provisión recoge un plan de restructuración que engloba a determinados trabajadores de una de las filiales de Francia. Durante el ejercicio 2014 se han aplicado 2.009 miles de euros que corresponden con pagos pendientes de dicho proceso, el saldo reestimado de la provisión a 31 de diciembre de 2014 asciende a 634 miles de euros.

(vii) *Obligaciones por beneficios de los empleados*

El detalle de esta provisión es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Compromisos por planes de prestación definida	22.673	20.053
Plan de participación en beneficios	7.456	7.880
	30.129	27.933

a) Compromisos por planes de prestación definida

El Grupo tiene compromisos por planes de pensiones para completar la percepción por jubilación de ciertos empleados en Holanda, Francia, Bélgica e Italia.

Al 31 de diciembre, el valor actual de las retribuciones comprometidas y el valor razonable de los activos afectos al plan se detallan a continuación:

	Miles de euros	
	2014	2013
Valor actual de las retribuciones comprometidas	88.682	70.443
Valor razonable de los activos afectos al plan	(66.009)	(50.390)
Compromisos por planes de prestación definida	22.673	20.053

El movimiento del valor actual de la obligación se muestra en el siguiente cuadro:

	Miles de euros	
	2014	2013
Al 1 de enero	70.443	72.185
Coste de los servicios del ejercicio	419	93
Gasto por intereses	2.183	2.243
Revaluación de otros beneficios	150	(117)
Subtotal incluido en resultados	2.752	2.219
Aportaciones al plan	64	73
Prestaciones pagadas	(3.487)	(2.392)
Conciliación del Plan de jubilación en Holanda	(375)	-
Reevaluación de beneficios (pérdidas) incluidos en otro resultado global		
Variaciones actuariales derivadas de cambios en hipótesis actuariales demográficas	261	35
Variaciones actuariales derivadas de cambios en hipótesis actuariales financieras	18.890	(1.641)
Ajustes por experiencia	134	(36)
	19.285	(1.642)
Al 31 de diciembre	88.682	70.443

El movimiento del valor razonable de los activos afectos al plan ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Al 1 de enero	50.390	50.258
Ingreso por intereses	1.611	1.628
Gastos administrativos y otros	(52)	(53)
Otros	-	-
Subtotal incluido en resultados	1.559	1.575
Aportaciones al plan	64	72
Prestaciones pagadas	(1.433)	(1.343)
Aportaciones del empleador	390	1.174
Conciliación del Plan de jubilación en Holanda	(375)	-
Reevaluación de beneficios (pérdidas) incluidos en otro resultado global		
Rendimiento de los activos del plan (excluyendo los importes por intereses)	15.414	(1.346)
Otros	-	-
	15.414	(1.346)
Al 31 de diciembre	66.009	50.390

Los importes reconocidos en la cuenta de resultados separada consolidada han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2014	2013
Coste de los servicios del ejercicio	419	93
Gastos por intereses	2.183	2.243
Ingresos por intereses	(1.611)	(1.628)
Reevaluación de otros beneficios del plan	150	(117)
Gastos administrativos y otros	52	53
Coste neto del periodo	1.193	644

Los "Costes del servicio del ejercicio corriente" se recogen como gastos de personal. Los importes de "Gastos por intereses" e "Ingresos por intereses" se recogen como gasto e ingreso financiero

respectivamente.

La siguiente tabla muestra la conciliación del movimiento en el importe reconocido en el estado de situación financiera consolidado:

	Miles de euros	
	2014	2013
Provisión / (Activo) neto en el balance al 1 de enero	20.053	21.927
Coste neto del periodo	1.193	644
Importes reconocidos en el estado de resultado global	3.871	(296)
Aportaciones al plan	(390)	(1.174)
Beneficios pagados directamente por la compañía en el ejercicio	(2.054)	(1.048)
Provisión / (Activo) neto en el balance al 31 de diciembre	22.673	20.053

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, la mayoría de los activos relacionados con el mencionado plan de pensiones de prestación definida están relacionados con empleados en Holanda. Las principales categorías de los activos afectos al plan son las siguientes:

	2014	2013
Instrumentos de deuda	64.482	48.903
Otros activos	1.527	1.487

Los valores razonables de los activos no han variado de forma significativa como consecuencia de la aplicación de la NIIF 13.

La valoración actuarial se ha realizado por actuarios cualificados, tomando como base el valor de las retribuciones comprometidas y usando la metodología de Unidad de Crédito Proyectada. Para la tasa de descuento se ha utilizado como referencia bonos empresariales de alta calidad (AA). Las principales hipótesis financieras y actuariales utilizadas en dicho análisis son las siguientes:

	2014	2013
Tasa media ponderada de descuento	1,69%	3,18%
Tasa de incremento salarial (incluyendo la inflación)	Del 2,0% al 5,0% (*)	Del 2,0% al 5,0% (*)
Tasa media ponderada de incremento de las pensiones	2,00%	2,00%
Tasa de Mortalidad esperada: expectativa de vida para pensionistas a la edad de 65 años: hombres / mujeres	21,1 / 24,1	21,2 / 24,2

(*) La tasa salarial varía en función de la edad del empleado y el país.

Las contribuciones esperadas para el ejercicio 2014 ascienden a 1.391 miles de euros (1.694 miles de euros esperadas para 2014 a 31 de diciembre de 2013).

La tasa esperada de retorno de los activos afectos a cada plan es una media de las tasas de retorno a largo plazo por categoría de activo, ponderado por la distribución de los activos asignados a cada plan.

A continuación se muestra un análisis cuantitativo de sensibilidad para las principales hipótesis al 31 de diciembre de 2014.

	Miles de euros	
	Incremento (1%)	Disminución (1%)
Tasa de descuento	(14.312)	15.852
Incrementos salariales brutos	1.690	(1.567)

El análisis de sensibilidad anterior se ha realizado utilizando un método de extrapolación del pasivo por el plan de pensiones de prestación definida como resultado de cambios razonables al final del ejercicio en las hipótesis clave.

La siguiente tabla muestra las contribuciones que se espera realizar en los próximos años al plan de pensiones de prestación definida:

	Miles de euros	
	2014	2013
En los próximos 12 meses (próximo ejercicio)	2.113	2.560
Entre 2 y 5 años	10.633	10.138
Entre 5 y 10 años	17.423	17.320
	30.169	30.018

La duración media al final del ejercicio del pasivo por el plan de prestación definida es de 17,0 años. (15,4 años al 31 de diciembre de 2013)

A continuación se presentan los importes para el ejercicio actual y los cuatro ejercicios anteriores:

	2014	2013	2012	2011	2010
Obligación por prestación definida	(88.682)	(70.443)	(72.185)	(56.404)	(51.954)
Activos afectos al plan	66.009	50.390	50.258	36.615	36.859
(Déficit) / Superávit	(22.673)	(20.053)	(21.927)	(19.789)	(15,095)

b) Plan de participación en beneficios

Conforme a la legislación francesa en vigor, las sociedades dependientes incluidas en el subgrupo Aoste mantienen un plan de participación en los beneficios según el cual las mismas contribuyen un porcentaje de sus beneficios después de impuestos a un fondo que se distribuirá entre los empleados. Las cantidades percibidas en virtud de este plan serán disponibles para distribuirlas entre los empleados una vez transcurrido un plazo de cinco años, salvo que se haya producido un supuesto específico que afecte a la vida de un empleado.

21. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

Su detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
Administraciones públicas (nota 27)	35.647	47.840
Deudas con empresas relacionadas (nota 32)	7.183	7.944
Acreedores comerciales	633.685	625.301
	676.515	681.085

22. OTROS PASIVOS CORRIENTES

Su detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
Proveedores de inmovilizado a corto plazo	35.292	32.220
Remuneraciones pendientes de pago	46.157	36.191
Otras deudas	101	120
	81.550	68.531

El saldo de la cuenta "Remuneraciones pendientes de pago" recoge fundamentalmente retribuciones a empleados pagaderas a corto plazo (principalmente la nómina del último mes del año), así como retribuciones variables devengadas en el ejercicio y pendientes de liquidar.

23. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Otros pasivos financieros corrientes	1.892	4.169
Arrendamientos financieros (nota 4)	324	699
	2.216	4.868

Otros pasivos financieros corrientes recogen principalmente los saldos a pagar a una entidad italiana, por cobros recibidos de clientes, en virtud del contrato de factoring con Fiorucci.

24. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS Y CAPITAL

a) Política de gestión de riesgos

Como consecuencia del desarrollo de su actividad y operaciones, el Grupo está expuesto a diversos riesgos financieros: riesgo de crédito, riesgo de mercado (por tipo de cambio de interés y de precios) y riesgo de liquidez. La política de gestión del riesgo global del Grupo trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo, que son objeto de gestión centralizada.

1.- Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se produce por la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Grupo, es decir, por la posibilidad de no recuperar los activos financieros por el importe contabilizado y en el plazo establecido.

Los principales activos financieros que exponen al Grupo al riesgo de crédito se recogen en los epígrafes de "Activos financieros no corrientes" (nota 7), "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" (nota 11) y otros saldos a corto plazo mantenidos con intermediarios financieros y que se han clasificado como "Efectivo y otros medios líquidos equivalentes" (nota 13) en el estado de situación financiera consolidado.

Para gestionar el riesgo de crédito, el Grupo distingue entre los activos financieros originados por las actividades operativas y por las actividades de inversión.

Actividades operativas

Los importes reflejados en el estado de situación financiera 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 por las contrapartes de sus obligaciones.

El detalle por fecha de antigüedad del saldo de "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" (nota 11) neto de correcciones valorativas por deterioro por importe de 13.497 miles de euros al 31 de diciembre de 2014 (11.935 a 31 de diciembre de 2013) es el siguiente:

		Miles de euros				
	Total	No vencido y no deteriorado	Vencido y no deteriorado < 30 días	Vencido y no deteriorado 30-60 días	Vencido y no deteriorado 61-120 días	Vencido y no deteriorado > 120 días
2014	116.967	97.275	10.935	3.136	2.139	3.482
2013	132.210	89.715	27.644	8.761	3.781	2.309

La mejor estimación del valor razonable de los saldos de "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" mencionados anteriormente, se corresponde con el importe por el cual se encuentran registrados al 31 de diciembre de 2014, que asciende a 116.967 miles de euros (132.210 miles de euros al 31 de diciembre de 2013). El Grupo sigue la práctica de contratar pólizas de Crédito y Caución en la mayoría de las jurisdicciones donde opera, con el objeto de mitigar potenciales riesgos de insolvencia, no teniendo en cualquier caso una concentración significativa del riesgo, estando su exposición distribuida en un gran número de contrapartes y clientes.

Respecto a las pérdidas por deterioro de valor que han sido reconocidas en los ejercicios 2014 y 2013 en relación con los activos financieros, véase la nota 11.c).

Actividades de inversión

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

Las políticas de inversión del Grupo establecen que el Departamento de Tesorería puede realizar inversiones, conforme a las siguientes pautas:

- Se deben realizar con entidades financieras nacionales e internacionales de reconocida solvencia y liquidez. La calificación crediticia es objeto de seguimiento periódico y para aquellas inversiones en entidades cuya calificación pase a ser inferior a los estándares manejados no son renovadas y por tanto canceladas a vencimiento (en caso de que el periodo de vencimiento sea inferior a un mes) o vendidas en un periodo máximo de siete días (en caso de que el periodo de vencimiento sea superior a un mes).

- Los productos en los que se pueden invertir son depósitos bancarios, repos, pagarés comerciales emitidos por entidades financieras de reconocida solvencia, cuentas remuneradas y productos financieros de similar perfil. De forma específica, no están permitidos productos estructurados de naturaleza especulativa o donde la contraparte no aparece de forma clara y explícita.

- Las inversiones deben estar diversificadas de forma que el riesgo no se encuentre concentrado de forma significativa en ninguna entidad.

- Las inversiones se hacen en activos líquidos con vencimiento no superior a tres meses o bien con compromiso de recompra o mercado secundario que garantice su liquidez inmediata en caso necesario.

- Existe una política de apoderamientos que delimita las firmas autorizadas solidarias o mancomunadas en función del importe.

2.- Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a cambios en los precios de mercado.

Riesgo de Flujo de Efectivo – Tipos de interés

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de la deuda financiera. Al 31 de diciembre de 2014 la única fuente de financiación externa a tipo variable en euros referenciada al Euribor es el préstamo que la Sociedad dominante mantiene con diferentes entidades financieras bajo un esquema de "club deal" para la adquisición de Cesare Fiorucci, que se encuentra clasificada a corto plazo, por un importe pendiente al cierre del 2014 de 30.000 miles de euros (60.000 euros al 31 de diciembre de 2013). Dicha emisión se hizo a un tipo variable dada la favorable coyuntura de los tipos de interés en el mercado financiero. El porcentaje que representa sobre el total de la deuda, inferior al 9% del total, es plenamente asumible por el Grupo a la vez que se beneficia del actual entorno de bajos tipos de interés.

Teniendo en cuenta el calendario de amortizaciones del préstamo, un incremento o disminución del Euribor en un 1% supondría un incremento o disminución del coste financiero anual del próximo año de 151 miles de euros (449 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

Riesgo de Valor Razonable – Tipos de interés

El Grupo no tiene contratado derivados para cubrir el riesgo de tipo de interés. Por otro lado, el Grupo tampoco tiene activos financieros a valor razonable que le exponen a variaciones en el valor de los mismos.

Tipo de Interés efectivo de la deuda

El tipo de interés efectivo de la deuda es un 7,97% (7,73% en 2013) siendo el cupón de los bonos emitidos el 8,25% y el tipo de interés del "club deal" el 3,03% (3,00% en 2013).

Riesgo de tipo de cambio por operaciones corrientes

El riesgo de tipo de cambio que el Grupo tiene por operaciones corrientes en divisas no es significativo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ya que el Grupo no mantiene activos y pasivos financieros significativos denominados en moneda distinta a la moneda funcional de cada entidad.

3.- Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se produce por la posibilidad de que el Grupo no pueda disponer de fondos líquidos, o acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago. El objetivo del Grupo es mantener las disponibilidades líquidas necesarias. Las políticas del Grupo establecen los límites mínimos de liquidez que se deben mantener en todo momento:

- Los excesos de liquidez solo se pueden invertir en determinados tipos de activos (ver apartado anterior sobre riesgo de crédito-actividades de inversión) que garanticen su liquidez.

- La inversión del exceso de liquidez se hace en inversiones a corto plazo (1 a 3 meses) y se debe hacer de forma que se garantice que más del 60% tenga un vencimiento inferior a 1 mes y/o se pueda hacer liquida de forma inmediata.

- Al cierre del 2014 el Grupo dispone de líneas de crédito abiertas no utilizadas por importe de 230.553 miles de euros (216.214 miles de euros al 31 de diciembre de 2013). Así como de una línea de crédito en USD por importe de 10.000 miles de USD (10.000 miles de USD al 31 de diciembre de 2013).

- Teniendo en cuenta la posición de caja y caja equivalentes, 187.435 miles de euros (2013: 145.956 miles de euros), así como las líneas de créditos tanto a corto como a largo plazo no dispuestas, la posición de liquidez del Grupo asciende a 31 de diciembre de 2014 a 426.225 miles de euros (2013: 369.422 miles de euros).

- Durante el año 2014, el Grupo ha continuado su política de racionalización y optimización de las operaciones de tesorería y "cash management" a partir de procesos y procedimientos uniformes basados en la actualización permanente de las previsiones (i.e. 13-week rolling forecast) y una operativa basada en un sistema de tesorería común y en un cash pooling a nivel del Grupo.

- Al 31 de diciembre de 2014 el Grupo tiene un fondo de maniobra negativo por importe de 77.414 miles de euros (negativo por 142.093 miles de euros al 31 de diciembre de 2013). No obstante, los Administradores de la Sociedad dominante estiman que se podrán hacer frente a dichos pasivos corrientes a través de las líneas de crédito no dispuestas por 238.790 miles de euros (2013: 216.214 miles de euros) y por los flujos de efectivo que genera el negocio.

Los vencimientos contractuales, no descontados, de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

	Miles de euros			
	Hasta 12 meses	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Total
Bono				
Principal	-	491.576	-	491.576
Intereses	40.555	40.555	-	81.110
Préstamos bancarios				
Principal	30.136	135	-	30.271
Intereses	1.035	2	-	1.037
Líneas de crédito	10.446	-	-	10.446
Acreedores por arrendamiento financiero	1.041	3.530	5.638	10.209
Otros pasivos financieros a largo plazo	297	2.030	2.517	4.844
Otras deudas a corto plazo	81.550	-	-	81.550
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	676.515	-	-	676.515

Los vencimientos contractuales, no descontados, de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

	Miles de euros			
	Hasta 12 meses	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Total
Bono				
Principal	-	500.000	-	500.000
Intereses	41.250	82.500	-	123.750
Préstamos bancarios				
Principal	30.135	30.269	-	60.404
Intereses	2.243	719	-	2.962
Líneas de crédito	16.908	-	-	16.908
Acreedores por arrendamiento financiero	699	2.293	4.706	7.698
Otros pasivos financieros a largo plazo	190	1.623	1.571	3.384
Otras deudas a corto plazo	68.531	-	-	68.531
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	681.085	-	-	681.085

Al tratarse de cantidades no descontadas e incluir intereses futuros, las cifras incluidas en el cuadro anterior no corresponden a los importes registrados en el estado de situación financiera consolidado.

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 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 apalancamiento operativo moderado.

Hasta la fecha, el Grupo se encuentra en cumplimiento de todas las restricciones establecidas por sus contratos de financiación descritas en la nota 16 y 17 y no prevé incumplimientos futuros.

25. PAGOS BASADOS EN ACCIONES

El Grupo formalizó en los ejercicios 2009 y 2012 planes de incentivos a largo plazo para Consejeros ejecutivos y miembros de la Alta Dirección de la Sociedad en forma de opciones sobre acciones de la Sociedad dominante, entre otros. Dichos planes fueron aprobados por la Junta General de Accionistas.

Las condiciones particulares más relevantes de dichos planes se reflejan a continuación:

Plan 2009

La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante de 24 de junio de 2009, aprobó entre otros acuerdos, la autorización para la entrega de hasta 1.300.000 opciones sobre acciones en el

marco de un plan de incentivos extraordinario a largo plazo para Consejeros ejecutivos y miembros de la Dirección del Grupo.

Los términos y condiciones del plan de opciones sobre acciones son:

- El importe máximo de opciones concedidas al amparo del Plan de Opciones ascendió hasta un máximo de 1.300.000 opciones y, por ello, implicaba un máximo de 1.300.000 acciones, que supone un 1,27% del capital social de la Sociedad.

- Correspondía al Consejo de Administración determinar qué parte de las opciones eran adjudicadas en la fecha de ejecución del Plan de Opciones y cuál se reservaba para futuras incorporaciones, así como la determinación de los criterios de asignación individual a cada Partícipe y/o a cada categoría dentro del Plan.

- Cada opción da derecho a adquirir una acción de la Sociedad al precio de ejercicio que se establezca, o bien a percibir la diferencia en efectivo entre el referido precio de ejercicio y el valor de las acciones, o bien a una combinación de las anteriores.

- La duración del Plan de Opciones es de ocho años a contar desde el 1 de enero de 2009 (fecha de inicio).

- Los Partícipes pueden ejercitar las opciones a partir del tercer aniversario de la Fecha de Inicio, y durante un período de cinco años, hasta la fecha de terminación del Plan de Opciones.

- El precio de ejercicio se fijó tomando la cotización de cierre de la jornada bursátil del 24 de junio de 2009, es decir, 6,25 euros la opción.

- En caso de cambio de control, las opciones serán inmediatamente ejercitadas en un plazo de al menos 30 días desde que se comunique dicho cambio.

Plan 2012

La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante de 29 de mayo de 2012, aprobó entre otros acuerdos, la autorización para la entrega de hasta 2.000.000 opciones sobre acciones en el marco de un plan de incentivos extraordinario a largo plazo para Consejeros ejecutivos y miembros de la Dirección del Grupo.

Los términos y condiciones del plan de opciones sobre acciones eran:

- El importe máximo de opciones concedidas al amparo del Plan de Opciones asciende hasta un máximo de 2.000.000 opciones y, por ello, implica un máximo de 2.000.000 acciones, que supone un 1,96% del capital social de la Sociedad.

- Corresponde al Consejo de Administración determinar qué parte de las opciones son adjudicadas en la fecha de ejecución del Plan de Opciones y cuál se reserva para futuras incorporaciones, así como la determinación de los criterios de asignación individual a cada Partícipe y/o a cada categoría dentro del Plan.

- Cada opción da derecho a adquirir una acción de la Sociedad al precio de ejercicio que se establezca, o bien a percibir la diferencia en efectivo entre el referido precio de ejercicio y el valor de las acciones, o bien a una combinación de las anteriores.

- La duración del Plan de Opciones es de ocho años a contar desde el 1 de enero de 2012 (fecha de inicio).

- Los Partícipes podían ejercitar las opciones a partir del tercer aniversario de la Fecha de Inicio, y durante un período de cinco años, hasta la fecha de terminación del Plan de Opciones.

- El precio de ejercicio se fijó tomando la cotización de cierre de la jornada bursátil del 30 de diciembre de 2011, es decir, 6,43 euros la opción.

- En caso de cambio de control, las opciones serán inmediatamente ejercitadas en un plazo de al menos 30 días desde que se comunique dicho cambio.

El coste del plan se había registrado de la siguiente forma:

	2014	2013
Plan 2009	-	235
Plan 2012	-	221
Total gasto de personal	-	456

El detalle del movimiento de la provisión correspondiente a los pagos basados en instrumentos de patrimonio es el siguiente:

	2014	2013
Saldo inicial	957	843
Gasto de personal del Plan 2012	-	221
Actualización de valor del Plan 2009	-	235
Opciones ejercitadas durante el ejercicio	(926)	(342)
Opciones devueltas durante el ejercicio	(31)	-
Provisión por transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio (nota 20)(*)	-	957

(*) A 31 de diciembre de 2013 toda la provisión se registró a corto plazo.

El número de opciones y sus movimientos, son los siguientes:

	01.12.2011	Concedidas	31.12.2012	Concedidas	Ejercitadas	Expiradas	31.12.2013	Ejercitadas	Devueltas	31.12.2014
Plan de incentivos 2009	1.120.270	-	1.120.270	-	(343.750)	(270.335)	506.185	(506.185)	-	-
Plan de incentivos 2012	-	1.655.321	1.655.321	30.405	(22.547)	(327.316)	1.335.863	(1.270.315)	(65.548)	-
	1.120.270	1.655.321	2.775.591	30.405	(366.297)	(597.651)	1.842.048	(1.776.500)	(65.548)	-

El Plan de 2009 era ejercitable desde el 1 de enero de 2012. El Plan de 2012 era ejercitable a partir del 1 de enero de 2015. No obstante, como consecuencia de la Oferta Pública de Adquisición de acciones que se describe en la Nota 15, la Sociedad dominante estimó el valor razonable de las opciones sobre acciones considerando la diferencia entre el precio por acción ofertado en la OPA (6,90 euros) y el precio de ejercicio fijado en cada Plan (6,25 euros y 6,43 euros) al cierre del ejercicio de 2013.

Tal y como indican los términos y las condiciones de los Planes y como consecuencia del cambio de control durante el ejercicio 2014, la práctica totalidad de las acciones han sido ejercitadas en los plazos estipulados en los planes liquidándose así la obligación que tenía el Grupo por importe de

926 miles de euros y considerándose el resto, por importe de 31 miles de euros, opciones canceladas al no haberse ejercitado dentro de los plazos estipulados.

26. VALORES RAZONABLES DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El detalle de los valores contables de los activos financieros del Grupo de acuerdo con la definición de las Normas Internacionales de Información Financiera incluidos en el estado de situación financiera al 31 de diciembre comparados con sus valores razonables es el siguiente:

	Miles de euros			
	Valor contable		Valor razonable	
	2014	2013	2014	2013
• Activos financieros no corrientes (Nota 7)				
Cartera de valores a largo plazo	3.109	3.109	3.109	3.109
Otros créditos	5.474	7.655	5.474	7.655
Fianzas y depósitos	526	584	526	584
Créditos y préstamos a empresas asociadas y negocios conjuntos	34.626	32.999	34.626	32.999
Correcciones valorativas por deterioro	(3.223)	(5.308)	(3.223)	(5.308)
	40.512	39.039	40.512	39.039
• Activos financieros corrientes				
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 11)	217.253	208.064	217.253	208.064
Otros activos financieros corrientes (Nota 12)	390	390	390	390
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (Nota 13)	187.435	145.957	187.435	145.957
	405.078	354.411	405.078	354.411
Total activos financieros	445.590	393.450	445.590	393.450

El detalle de los valores contables de los pasivos financieros del Grupo de acuerdo con la definición de las Normas Internacionales de Información Financiera incluidos en el estado de situación financiera al 31 de diciembre comparados con sus valores razonables es el siguiente:

	Miles de euros			
	Valor contable		Valor razonable	
	2014	2013	2014	2013
• Pasivos financieros no corrientes				
Emisión de bonos (nota 16)	486.197	491.969	504.062	525.420
Préstamos bancarios (nota 17)	135	30.049	135	30.049
Otros pasivos financieros (nota 18)	11.085	10.383	12.150	10.383
	497.417	532.401	516.347	565.852
• Pasivos financieros corrientes				
Emisión de bonos (nota 16)	6.759	6.875	6.759	6.875
Deudas con entidades de crédito (nota 17)	43.209	50.679	43.209	50.679
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 21)	676.515	681.085	676.515	681.085
Otros pasivos corrientes (nota 22)	81.550	68.531	81.550	68.531
Otros pasivos financieros (nota 23)	2.216	4.868	2.216	4.868
	810.249	812.038	810.249	812.038
Total pasivos financieros	1.307.666	1.344.439	1.326.596	1.377.890

El valor razonable de la emisión de bonos (nota 16) se ha determinado por su valor de cotización.

El valor razonable de los otros pasivos financieros no corrientes se han realizado mediante técnicas de descuento de flujos de caja.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros corrientes no difiere de forma significativa de sus respectivos valores contables.

Para los instrumentos financieros valorados a valor razonable, o para los que se desglosa su valor razonable en los cuadros anteriores, el Grupo utiliza los siguientes tres niveles de jerarquía en función de la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo dichas valoraciones:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: variables distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivadas de los precios).
- Nivel 3: variables que no estén basadas en datos de mercado observables (variables no observables).

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 no hay activos financieros, ni pasivos financieros valorados a valor razonable.

El desglose cuantitativo sobre la jerarquía de valoración de los activos y pasivos del Grupo para los que se desglosa su valor razonable a 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Miles de euros			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total a 31.12.14
Activos financieros no corrientes (nota 7)				
Cartera de valores a largo plazo	-	-	3.109	3.109
Otros créditos	-	-	5.474	5.474
Fianzas y depósitos	-	-	526	526
Créditos y préstamos a empresas asociadas y negocios conjuntos	-	-	34.626	34.626
Correcciones valorativas por deterioro	-	-	(3.223)	(3.223)
	-	-	40.512	40.512
Activos financieros corrientes				
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota 11)	-	-	217.253	217.253
Otros activos financieros corrientes (nota 12)	-	-	390	390
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (nota 13)	-	-	187.435	187.435
	-	-	405.078	405.078
Pasivos financieros no corrientes				
Emisión de bonos (nota 16)	504.062	-	-	504.062
Préstamos bancarios (nota 17)	-	-	135	135
Otros pasivos financieros (nota 18)	-	-	12.150	12.150
	504.062	-	12.285	516.347
Pasivos financieros corrientes				
Emisión de bonos (nota 16)	-	-	6.759	6.759
Deudas con entidades de crédito (nota 17)	-	-	43.209	43.209
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 21)	-	-	676.515	676.515
Otros pasivos corrientes (nota 22)	-	-	81.550	81.550
Otros pasivos financieros (nota 23)	-	-	2.216	2.216
	-	-	810.249	810.249

27. SITUACIÓN FISCAL

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

Corrientes	Miles de euros	
	2014	2013
Hacienda Pública, deudor por diversos conceptos	10.012	10.340
Haciendo Pública IVA soportado	27.123	30.118
Administraciones públicas deudoras (nota 11)	37.135	40.458

Impuestos diferidos de activo	Miles de euros	
	2014	2013
Créditos por bases imponibles negativas	79.992	84.757
Impuesto sobre beneficios anticipado y asimilados		
Sociedades españolas	41.341	45.059
Sociedades extranjeras	18.796	27.443
	140.129	157.259

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

Corriente	Miles de euros	
	2014	2013
Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales	15.399	16.203
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	18.575	21.738
Otros conceptos	1.673	9.899
Administraciones públicas acreedoras (nota 21)	35.647	47.840
Pasivos por impuestos sobre ganancias corrientes	6.083	3.044

Impuestos diferidos de pasivo	Miles de euros	
	2014	2013
Impuesto sobre beneficios diferido	149.868	164.126

Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 30% en los ejercicios 2014 y 2013 sobre la base imponible, en el caso de las sociedades domiciliadas en España y a gravamen que varía entre el 37% y el 24% para las sociedades dependientes en el extranjero. No obstante, en la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones. En relación con lo anterior, procede destacar que el 1 de enero de 2015 ha entrado en vigor la Ley 27/2014, del Impuesto sobre Sociedades, que fija un tipo de gravamen del 25%, sin embargo la Disposición transitoria trigésima cuarta de dicha Ley establece que el tipo de gravamen para el ejercicio 2015 será del 28%. El Grupo ha evaluado el impacto que el cambio en el tipo impositivo, mencionado anteriormente, tiene en los impuestos diferidos de activo y pasivo que se tiene pensado aplicado en los ejercicios 2015 y siguientes, habiendo resultado el reconocimiento de un gasto en el impuesto de sociedades de la cuenta de resultados separada consolidada por importe de 4.927 miles de euros.

Campofrío Food Group, 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., Carnes Selectas 2000, S.A.U., Campofrío Food Group Holding, S.L., Aoste Spain, S.L. e Inversiones Desarrollo Alimentación, S.L. así como las sociedades Navidul Extremadura,

S.AU. y Jamones Burgaleses, S.A.U., fusionadas con fecha de retroacción a efectos contables de 1 de enero de 2012.

Como consecuencia de la Oferta Pública de Adquisición, formulada conjuntamente por Sigma Alimentos S.A.U. C.V y WH Group Limited, a través de Sigma & WH Foods Europe, S.L.U el 9 de junio de 2014 se rompe el régimen de consolidación fiscal con efectos a partir del 1 de enero de 2015. De acuerdo con la Ley de Impuestos de Sociedades española, la terminación del régimen de consolidado fiscal conlleva la asignación de todos los activos fiscales pendientes de aplicar a las diferentes entidades que constituían el grupo fiscal. Por lo tanto, se asignarán los créditos fiscales y las pérdidas en función del porcentaje que cada entidad contribuyó en su generación.

La conciliación entre el gasto por impuesto resultante de multiplicar el beneficio contable por el tipo impositivo aplicable en España y el impuesto sobre las ganancias real, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Resultado consolidado antes de impuestos de las actividades continuadas	30.280	(2.805)
Resultado consolidado antes de impuestos de las actividades discontinuadas	589	(71)
Resultado consolidado antes de impuestos	30.869	(2.876)
Impuesto calculado al tipo impositivo nacional	9.261	(864)
Diferencias permanentes		
De las sociedades individuales	5.659	(673)
De los ajustes por consolidación	(74)	(278)
Deducciones y bonificaciones	(2.297)	(1.983)
Ajustes por tipos impositivos internacionales	3.676	2.656
Otros	7.366	(6.764)
Activación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(5.420)	(7.696)
Impuesto sobre las ganancias	18.171	(15.602)
Impuesto sobre las ganancias de las actividades continuadas	17.768	(15.683)
Impuesto sobre las ganancias de las actividades discontinuadas	403	81
	18.171	(15.602)

El gasto por impuesto reconocido en la cuenta de resultados separada consolidada es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Gasto por impuesto sobre las ganancias de las actividades continuadas		
Impuesto sobre las ganancias del ejercicio	12.311	10.315
Impuesto diferido	3.957	(26.103)
Otros impuestos	1.500	105
	17.768	(15.683)

El detalle y los movimientos del ejercicio 2014 y 2013 de las distintas partidas que componen los activos y pasivos por impuestos diferidos son los siguientes:

	Miles de euros 2014				
		Variaciones reflejadas en			
	Saldo inicial	Cuenta de pérdidas y ganancias	Otro Resultado Global	Diferencias de conversión	Saldo final
Activos por impuesto diferido					
• Créditos por bases imponibles negativas	84.757	(4.765)	-	-	79.992
• Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar	12.687	(785)	-	-	11.902
• Activos por diferencias temporarias deducibles					
Inmovilizaciones materiales	18.145	(10.351)	-	178	7.972
Otros conceptos	41.670	(2.670)	1.172	91	40.263
	59.815	(13.021)	1.172	269	48.235
	157.259	(18.571)	1.172	269	140.129
Pasivos por impuesto diferido					
• Pasivos por diferencias temporarias imponibles					
Inmovilizaciones materiales	63.122	(7.406)	-	351	56.067
Activos intangibles de vida útil indefinida	75.728	(2.591)	-	-	73.137
Fondo de comercio	16.420	(2.354)	-	5	14.071
Otros conceptos	8.856	(2.263)	-	-	6.593
	164.126	(14.614)	-	356	149.668

	Miles de euros 2013				
		Variaciones reflejadas en			
	Saldo inicial	Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	Reclasificación a actividades discontinuadas	Saldo Final
Activos por impuesto diferido					
• Créditos por bases imponibles negativas	68.593	16.164	-	-	84.757
• Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar	11.977	710	-	-	12.687
• Activos por diferencias temporarias deducibles					
Inmovilizaciones materiales	14.924	3.221	-	-	18.145
Otros conceptos	40.739	980	(49)	-	41.670
	55.663	4.201	(49)	-	59.815
	136.233	21.075	(49)	-	157.259
Pasivos por impuesto diferido					
• Pasivos por diferencias temporarias imponibles					
Inmovilizaciones materiales	66.805	(3.683)	-	-	63.122
Activos intangibles de vida útil indefinida	75.893	(165)	-	-	75.728
Fondo de comercio	20.837	(4.417)	-	-	16.420
Otros conceptos	5.619	3.237	-	-	8.856
	169.154	(5.028)	-	-	164.126

Los activos por diferencias temporarias deducibles corresponden principalmente a diferencias entre valores fiscales y contables de provisiones, pensiones e inmovilizado financiero.

Los pasivos por diferencias temporarias corresponden principalmente a diferencias entre valores fiscales y contables de inmovilizados materiales e intangibles.

En relación con la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios de conformidad con lo dispuesto en el artículo 42 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por R.D.L. 4/2004, de 5 de marzo (según redacción dada al mismo por Ley 16/2007, de 4 de julio, de reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable para su armonización internacional con base en la normativa de la Unión Europea) en el presente ejercicio no se ha acreditado deducción alguna por este concepto.

Según establece la legislación vigente en España, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

En diciembre de 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 Food Group, 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 levantaron actas las cuales fueron firmadas en disconformidad. Con fecha 22 de mayo de 2013 el Tribunal Supremo dictó Sentencia por la que ha estimado parcialmente en cuanto a sanciones el recurso de casación 5112/2010 en concepto de Impuesto de Sociedades de las actas de Omsa Alimentación S.A. de los ejercicios 1997 a 2000. Se estimó el recurso que recurría la sanción por lo que la Sociedad no tendrá que abonar este importe. Por otra parte, se desestimó la parte de la cuota debiéndose abonar junto con los intereses de demora, que asciende a 5.368 miles de euros de cuota y 1.981 miles de euros de intereses. En el ejercicio 2014, previa concesión de un aplazamiento de pago, se ha procedido al abono de la deuda que ha quedado completamente liquidada en el referido ejercicio.

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 con aquellas bases imponibles que estuvieran pendientes de compensar. El Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprobó el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, en vigor en el ejercicio 2014, establecía que las bases imponibles negativas se podrían compensar dentro de los dieciocho ejercicios inmediatos o sucesivos a aquél en el que se originó la pérdida. No obstante, la Ley 27/2014 ha establecido que el plazo para la compensación de las bases imponibles negativas es ilimitado. En este sentido, procede destacar que la Disposición transitoria vigésima primera de dicha Ley ha fijado que el nuevo plazo ilimitado para la compensación de bases imponibles negativas resulta de aplicación a las bases imponibles negativas pendientes de compensar a 1 de enero de 2015.

La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales. La Ley 27/2104 ha establecido que el plazo de que dispone la Administración para comprobar la procedencia de la compensación es de 10 años.

Adicionalmente, la Ley 27/2014 introduce una limitación cuantitativa a la compensación de bases imponibles negativas del 70 por ciento de la base imponible previa a la compensación, admitiéndose, en todo caso, un importe mínimo de 1 millón de euros. No obstante, la Disposición transitoria trigésima cuarta establece el límite aplicable para el ejercicio 2015, idéntico al límite en vigor en el ejercicio 2014.

El Grupo dispone de bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros, según el siguiente detalle al 31 de diciembre:

2014	Miles de euros		
Compensable hasta	Total	Capitalizadas	No Capitalizadas
2016	3.331	-	3.331
2017	7.329	3.742	3.587
2018	4.448	4.448	-
2021	346	346	-
2022	4.938	4.938	-
2023 y siguientes	2.573	2.573	-
Sin límite	263.026	257.581	5.445
	285.991	273.628	12.363

2013	Miles de euros		
Compensable hasta	Total	Capitalizadas	No Capitalizadas
2016	3.331	-	3.331
2017	7.287	3.700	3.587
2018	4.272	4.272	-
2021	984	984	-
2022	5.562	3.962	1.600
2025 y siguientes	97.519	97.519	-
Sin límite	174.842	151.928	22.914
	293.797	262.365	31.432

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

28. IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS

La distribución de las ventas netas durante 2014 y 2013, clasificada por mercados geográficos, se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2014	2013
Mercado nacional	711.454	704.574
Mercado exterior	1.217.882	1.202.888
	1.929.336	1.907.462

29. GASTOS DE PERSONAL

El número medio de empleados mantenido por Campofrío Food Group, S.A. y por las sociedades consolidadas por integración global durante 2014 ha sido de 7.012 empleados (7.326 empleados en 2013). Su distribución por categorías profesionales es la siguiente:

Categoría profesional	Nº de personas	
	2014	2013
Altos directivos	9	8
Directivos	572	672
Profesionales	572	602
Soporte y administración	908	1.027
Operarios	4.951	5.017
	7.012	7.326

Al 31 de diciembre de 2014 el detalle de la plantilla del Grupo Campofrío por género era el siguiente:

	Hombres	Mujeres	Total
Altos directivos	7	1	8
Directivos	411	163	574
Profesionales	396	185	581
Soporte y administración	507	392	899
Operarios	3.485	1.576	5.061
	4.806	2.317	7.123

Al 31 de diciembre de 2013 el detalle de la plantilla del Grupo Campofrío por género era el siguiente:

	Hombres	Mujeres	Total
Altos directivos	5	2	7
Directivos	460	175	635
Profesionales	409	183	592
Soporte y administración	549	418	967
Operarios	3.404	1.524	4.928
	4.827	2.302	7.129

30. ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

El Grupo tiene arrendamientos operativos sobre ciertos elementos de inmovilizado. Estos arrendamientos tienen una duración media entre 1 y 9 años, sin cláusulas de renovación estipuladas en los contratos y en la mayoría de los casos se actualizan en base al IPC anual. No existe restricción alguna para el Grupo respecto a la contratación de estos arrendamientos.

Los pagos mínimos futuros a realizar en concepto de arrendamientos operativos no cancelables al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2014	2013
Menos de un año	6.727	6.071
Más de un año y menos de cinco años	10.835	8.755
Más de cinco años	1.395	803
	18.957	15.629

La cuenta de resultados incluye gastos por arrendamiento correspondientes a alquiler de maquinaria e inmuebles por importe de 11.083 miles de euros.

31. OTROS INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS NETOS

El 16 de noviembre de 2014 se produjo un incendio en la planta de producción, conocida como "La Bureba" ("el siniestro"), que la Sociedad tenía en Burgos (España). El incendio destruyó en su práctica totalidad tanto las instalaciones de la planta como las existencias en ella.

El siniestro acaecido se encuentra debidamente asegurado. Las principales coberturas de la póliza de seguro en vigor son las siguientes:

- La póliza proporciona cobertura de aplicación en la Unión Europea con límites de indemnización de 400 millones para situaciones de riesgos en España sin exceder 250 millones para situaciones de riesgo fuera de España.

- La póliza cubre tanto daños materiales, como pérdida de beneficios resultante de la reducción de ventas y fundamentalmente los costes adicionales en los que la Sociedad pueda incurrir para recuperar ventas como resultado del siniestro, por un periodo de 12 meses desde la fecha del siniestro.

Al cierre del ejercicio 2014, la Sociedad ha recibido anticipos de las indemnizaciones de las aseguradoras por importe de 71.574 miles de euros; con posterioridad al cierre y antes de la formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, se han recibido anticipos adicionales por importe de 2.250 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2014 las pérdidas registradas como consecuencia del siniestro, ascienden a 76.731 miles de euros según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2014	2013
Pérdidas registradas		
Servicios exteriores	4.415	-
Gastos de personal	5.932	-
Activo Fijo	52.905	-
Existencias	13.479	-
	76.731	-

Los importes del inmovilizado material y existencias se corresponden con los valores en libros de los elementos siniestrados; los gastos por servicios exteriores hacen referencia, fundamentalmente, a los incurridos en la reasignación de la producción, a gastos devengados a consecuencia del siniestro y otros gastos directamente relacionados con la recuperación de las potenciales ventas perdidas. Los gastos de personal corresponden principalmente a los asociados al Expediente de Regulación Temporal de Empleo que afecta a la plantilla que trabajaba en las instalaciones siniestradas y otros directamente relacionados con la recuperación de las ventas perdidas.

La evaluación de la Sociedad, respecto a los ingresos registrados en las presentes cuentas anuales consolidadas, se ha realizado tomando en consideración las evidencias existentes (análisis del contrato de seguro, informes de expertos independientes, anticipos y comunicaciones recibidos de las compañías de seguros), determinándose que el importe a recibir como compensación del siniestro, y que se considera virtualmente cierto al 31 de diciembre de 2014, ascendería a 99.084 miles de euros.

	Miles de euros	
	2014	2013
Ingresos registrados		
Indemnización de entidades aseguradoras	99.084	-
Otros	2.889	-
	101.973	-

En cuanto a la producción, y a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, el 90% de la capacidad de producción perdida ha sido adjudicada, estimándose que a principios a del ejercicio 2015 se vuelva a alcanzar el volumen de producción similar a la situación previa al siniestro. Adicionalmente, se prevé acometer una batería de medidas comerciales especiales, y en consecuencia ambas acciones permitirán minimizar los impactos futuros para el negocio de la sociedad derivados del siniestro.

A efectos de mayor claridad, los efectos contables negativos y positivos del siniestro arriba descritos se han registrado bajo el epígrafe de "Otros ingresos y gastos extraordinarios" de la cuenta de resultados separada consolidada del ejercicio 2014.

32. 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.

Las operaciones realizadas durante los ejercicios 2014 y 2013 con los accionistas significativos y otras partes relacionadas, todas ellas cerradas en condiciones de mercado y dentro del tráfico habitual de las operaciones del Grupo, fueron las siguientes:

	Miles de euros	
	2014	2013
Ingresos por ventas		
Grupo Sigma	33	-
Grupo Smithfield	-	5.503
Grupo Telepizza	123	357
Asociadas	10.930	17.049
Ventas Netas	11.086	22.909
Otros ingresos de explotación por prestación de servicios y otras ventas.		
Grupo Sigma	65	-
Grupo Smithfield	353	417
Asociadas	758	2.024
Otros Ingresos de Explotación	1.176	2.441
Fox Lease	119	-
Asociadas	3.274	1.471
Ingresos Financieros	3.393	1.471
Grupo Smithfield	(1.686)	(1.184)
Asociadas	(17.544)	(24.246)
Gastos por compra de bienes y activos materiales	(19.230)	(25.430)
Grupo Smithfield	(34)	(133)
Asociadas	(2.046)	(654)
Servicios externos y otros gastos	(2.080)	(787)
	(21.310)	(26.217)

La venta de bienes se realiza a precios de mercado y en las condiciones que se aplicarían a terceros.

La compra de bienes y servicios a partes relacionadas se realiza en términos y condiciones de mercado normales.

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Congeneradora Burgalesa S.A.	-	83
Caroli Food Group	209	569
Grupo Smithfield	85	88
Jean Caby SAS	19.064	9.393
Otros	272	50
Saldos deudores (nota 11)	19.630	10.183
Caroli Food Group	340	340
Nuova Mondial	50	50
Saldos deudores – Otros activos (nota 12)	390	390
Fox Lease Food, S.A.	2.159	2.040
Créditos a otras partes relacionadas (Nota 7)	2.159	2.040
Financiere de la Charcuterie JV	24.500	24.500
Jean Caby SAS	6.240	6.240
Intereses acumulados	3.886	2.259
Créditos y préstamos a empresas asociadas y negocios conjuntos (nota 7)	34.626	32.999

El saldo con Jean Caby SAS por importe de 19.064 miles de euros (9.393 miles de euros en 2013) se encuentra totalmente provisionado a través de la Provisión para Activos Financieros No Corrientes (ver nota 20.ii y Anexo VI).

El detalle de los saldos acreedores con empresas relacionadas al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
Congeneradora Burgalesa S.A.	280	529
Grupo Smithfield	5	-
Nuova Mondial	350	182
Jean Caby SAS	6.395	7.146
Otros	153	87
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 21)	7.183	7.944

Administradores y Alta Dirección

Los miembros del Consejo de Administración y demás personas que asumen la gestión del Grupo Campofrío al más alto nivel, así como las personas físicas o jurídicas a las que representan, no han participado durante los ejercicios 2014 y 2013 en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

a) Retribuciones y otras prestaciones

La Sociedad dominante ha adoptado el 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 ejercicios 2014 y 2013:

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Dietas	886	791
Retribución consejeros ejecutivos	6.416	2.554
	7.302	3.345

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 de la Sociedad dominante, ni tiene obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía. Durante el ejercicio 2014 el Grupo ha satisfecho por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante primas de seguros de vida por importe de 75 miles de euros (164 miles de euros en el ejercicio 2013).

La variación de la remuneración total de los consejeros ejecutivos se debe principalmente a la compensación efectuada por rescisión de las relaciones laborales.

2. Remuneración total devengada por la Alta Dirección durante los ejercicios 2014 y 2013:

Se considera como "Alta Dirección" a los solos efectos de este informe, a los directivos y asimilados que dependen directamente del primer ejecutivo de la compañía (según el Código Unificado de Buen Gobierno), con independencia de la naturaleza de su relación laboral ordinaria o especial de alta dirección, conforme a la normativa laboral.

La remuneración total de la Alta Dirección durante el ejercicio 2014 ha ascendido a 5.513 miles de euros (3.581 miles de euros en 2013), habiéndose producido entre ambas fechas un cambio en la definición de perímetro de la misma. Al 31 de diciembre de 2014, existen 5 contratos con altos directivos en los que se prevén indemnizaciones pactadas para el caso de extinción de la relación laboral durante un determinado periodo (siete al 31 de diciembre de 2013).

Adicionalmente, la Junta General de Accionistas de 24 de junio de 2009 y la Junta General de Accionistas de 29 de mayo de 2012, aprobaron entre otros acuerdos, la autorización al Consejo de Administración para la entrega de hasta 1.300.000 y 2.000.000 opciones sobre acciones, respectivamente, en el marco de sendos planes de incentivos a largo plazo para consejeros ejecutivos y miembros de la Dirección de la Sociedad dominante y de las sociedades de su grupo consolidado. Estas opciones sobre acciones han sido liquidadas durante el ejercicio 2014 (ver nota 25).

La Junta General de Accionistas del 29 de mayo de 2012 aprobaron, entre otros acuerdos, un plan de remuneración variable extraordinario a largo plazo vinculados a los resultados de 2014, establecidos conforme a un criterio de generación de valor para el grupo con base en el plan de redefinición estratégica del mismo y otros parámetros.

b) Otra información referente al Consejo de Administración

Con fecha 19 de febrero de 2014, D. Luis Serrano Martín ha cesado en sus funciones como miembro del Consejo de Administración.

En relación con el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital (LSC), a continuación se indican las situaciones de conflicto con el interés del Grupo comunicadas por los administradores de la Sociedad dominante:

1) *Participaciones, directas o indirectas, de los administradores y de las personas vinculadas a que se refiere el artículo 231 de la LSC en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad dominante, y los cargos o funciones que en ellas ejercen.*

Los Administradores de la Sociedad dominante han comunicado a esta que no han poseído durante el ejercicio 2014, ni ellos ni sus personas vinculadas, participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad dominante, con las siguientes excepciones:

Administrador	Sociedad participada	Participación	Cargo/ Función
D. Pedro Balivé Lantero	Tele Pizza, S.A.	8,85%	Presidente
D. Charles Larry Pope	Smithfield Food, Inc.	Inferior al 1%	Presidente y Director General
D. Luis Serrano Martín (*)	Agroibéricos Deraza, S.L.	10,35% (*)	-
	Deraza Ibéricos, S.L.	5,82% (*)	-
	Casa del Armiño, S.A.	5,28% (*)	-
	Bañuste Agropecuaria, S.A.	Inferior al 5%	-
	Ibersavole, SAS	5,82%	-
	Agropecuaria de Altozano, S.L.	5,45%	-
	Lamador, SAS	5,82%	-

(*) D. Luis Serrano Martín ha comunicado que estas sociedades están controladas indirectamente. Asimismo, ha dejado de ser consejero de la Sociedad dominante con fecha 19 de febrero de 2014.

2) *Dedicación, por cuenta propia o ajena, al mismo, análogo o complementario género de actividad que constituya el objeto social de la sociedad dominante*

Adicionalmente, los Administradores de la Sociedad dominante han confirmado que ni ellos, ni personas vinculadas a ellos, han ejercido durante el ejercicio 2014 cargos o funciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad dominante ni han realizado por cuenta propia o ajena, el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad dominante, con las siguientes excepciones:

Administrador	Sociedad	Cargo/ Función
D. Pedro Balivé Lantero	Telepizza, S.A.	Presidente
D. Charles Larry Pope	Smithfield Foods, INC WH Group	Presidente y Director General Administrador

3) *Otras situaciones de conflicto, directo o indirecto, con el interés de la Sociedad dominante.*

Asimismo, los Administradores de la Sociedad dominante han confirmado que ni ellos, ni personas actuando por cuenta de éstos, ni personas vinculadas a ellos, han realizado durante el ejercicio 2014 operaciones con la Sociedad dominante, o con otras sociedades de su Grupo, ajenas a su tráfico ordinario o al margen de las condiciones de mercado.

Las transacciones realizadas con partes vinculadas se han realizado en condiciones de mercado.

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante está formado por siete consejeros, todos ellos varones.

33. COMPROMISOS CON TERCEROS Y OTRAS CONTINGENCIAS

a) Garantías

Al 31 de diciembre de 2014 el Grupo tiene concedidos avales y garantías ante terceros por diversos conceptos por 19.247 miles de euros (32.451 miles de euros en 2013), la variación de 13.204 miles de euros se explica principalmente por la cancelación de unos avales depositados con motivo de la inspección fiscal del grupo Omsa y la cancelación de un aval constituido a favor de Campomos. Las garantías más significativas a 31 de diciembre de 2014 son:

- 1.262 miles de euros (2013: 1.262 miles de euros) corresponden al aval constituido a favor del Ayuntamiento de Burgos, en garantía de los derribos y de determinadas obras a realizar como consecuencia del Convenio Expropiatorio relativo a una antigua fábrica de la Sociedad.

- 1.782 miles de euros (2013: 3.786 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 2014.

- el aval prestado ante el comprador de las acciones de Campomos ha sido cancelado durante el ejercicio 2014 (2013: 1.450 miles de euros).

- 1.680 miles de euros (2013: 1.680 miles de euros) correspondientes al aval entregado en relación a la solicitud de concesión de ayudas para el proyecto de una fábrica en Ólvega.

- el 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 han sido canceladas durante el ejercicio 2014 (2013: 9.244 miles de euros).

- 3.496 miles de euros (2013: 3.496 miles de euros) corresponden a diversos avales constituidos ante las autoridades fiscales portuguesas por la sociedad dependiente Industrias de Carne Nobre, S.A., en relación a diferentes procedimientos que se están llevando a cabo en la actualidad relacionados principalmente con el impuesto sobre sociedades.

- 600 miles de euros (2013: 600 miles de euros) corresponden a avales constituidos por la Industrias de Carne Nobre, S.A. ante diversas autoridades europeas de control de producción, importación y exportación de productos cárnicos para el desarrollo normal de sus actividades.

- 972 miles de euros (2013: 972 miles de euros) corresponden a un aval constituido por Cesare Fiorucci S.p.A. en relación a subvenciones recibidas por la agencia de agricultura italiana.

b) Otros compromisos

- Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo tiene compromisos firmes de compra de inmovilizado material, principalmente correspondientes a nueva maquinaria, por importe de 13.236 miles de euros (20.465 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

- El Grupo es parte contratante de una serie de acuerdos en virtud de los cuales puede estar obligado a indemnizar a terceros con respecto a ciertos asuntos. Principalmente, estas obligaciones nacen a raíz de contratos celebrados por el Grupo, en virtud de los cuales éste conviene indemnizar a un tercero frente a pérdidas derivadas de un incumplimiento de covenants y garantías en relación con la naturaleza de los derechos de propiedad sobre los

activos vendidos, la exigibilidad de las partidas a cobrar, cuestiones de carácter ambiental, obligaciones de arrendamiento asumidas y determinadas cuestiones de carácter fiscal.

- Las sociedades del grupo Imperial Meat Products VOF, Aoste SNC, SEC SNC, Industrias de Carnes Nobre, S.A. y Campofrío Food Group France Holding SAS son garantes de la emisión de bonos por importe de 500.000 miles de euros realizada por la Sociedad dominante. Dicha emisión tiene previsto su vencimiento en el año 2016 (nota 17).

- El Grupo tiene concedidas ciertas garantías al grupo Financière de la Charcuterie JV, Sarl en relación con cuentas a cobrar y a pagar.

- A 31 de diciembre de 2014 el grupo tenía contraídos ciertos compromisos de compra de Ganado porcino los cuales se encuentran referenciados a un indicador de precio de Mercado.

c) Contingencias

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 que pudieran originarse por los avales y compromisos mencionados anteriormente, si los hubiera, no tendrían un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas.

d) Activos contingentes

La Sociedad espera recibir una compensación adicional a la registrada en las presentes cuentas anuales consolidadas (ver nota 31), en concepto de indemnización por daños materiales, pérdida de beneficio y los costes adicionales, en los que la Sociedad pueda incurrir para recuperar ventas como resultado del siniestro y otros según lo dispuesto en las pólizas de seguros correspondientes, que le permitirán cubrir la totalidad del valor de reposición de una nueva fábrica con una capacidad equivalente a la anterior, así como la cobertura de la pérdida de beneficios y los costes adicionales en los que la Sociedad pueda incurrir como consecuencia del incendio durante los 12 meses siguientes a la fecha del siniestro.

No obstante, debido a que el siniestro es reciente, a la fecha no se está en disposición de determinar dicho importe adicional puesto que los distintos procedimientos asociados a dicho siniestro se encuentran en curso a la fecha de presentación de estas cuentas anuales. Con base en lo anteriormente indicado, teniendo en cuenta el adecuado nivel de cobertura de seguros con el que cuenta la Sociedad y el positivo desarrollo de la tramitación del siniestro, la Sociedad considera que el siniestro no tendrá un efecto adverso material en su situación patrimonial ni conllevará un cambio significativo de su estrategia financiera ni de su política de apalancamiento en el futuro.

34. MEDIO AMBIENTE

El Grupo no ha incorporado en los ejercicios 2014 y 2013 nuevos sistemas, equipos o instalaciones por importe significativo en relación con la protección y mejora del medio ambiente. El valor neto contable de los activos de esta naturaleza incluidos en el estado de situación financiera consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2014 asciende a 643 miles de euros (1.300 miles de euros en 2013).

Asimismo, el importe de los gastos registrados por el Grupo en el ejercicio 2014 en relación con la protección y mejora del medio ambiente ha ascendido a 4.429 miles de euros, aproximadamente (3.771 miles de euros en 2013).

El estado de situación financiera consolidado no incluye provisiones en concepto de medio ambiente en 2014 y 2013.

35. INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

En relación con la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se incluye a continuación un detalle con el importe total de los pagos realizados a los proveedores en el ejercicio de las sociedades del Grupo sujetas a esta ley, distinguiendo los que han excedido los límites legales de aplazamiento, el plazo medio ponderado excedido de pagos y el importe del saldo pendiente de pago a proveedores que al cierre del ejercicio acumula un aplazamiento superior al plazo legal de pago:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance	
	2014	
	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	606.253	86%
Resto	100.932	14%
Total pagos del ejercicio	707.185	100%
PMPE (días) de pagos	60	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	44.792	

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance	
	2013	
	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	718.449	88%
Resto	101.328	12%
Total pagos del ejercicio	819.777	100%
PMPE (días) de pagos	74	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	30.451	

En este sentido el Grupo hace notar que los importes mencionados anteriormente, se han calculado en base a la irrestrospectibilidad en la aplicación de la norma, siendo práctica habitual del Grupo realizar la práctica totalidad de sus pagos a proveedores, a través de confirming por lo que "de facto" los cobros efectivos han podido ser recibidos por los proveedores respectivos incluso antes de los términos de pago exigidos por la ley.

36. OTRA INFORMACIÓN

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del Grupo así como los de las cuentas anuales individuales de las sociedades que lo componen correspondientes al ejercicio 2014 han ascendido a 1.022 miles de euros (890 miles de euros en 2013).

Adicionalmente, no hay honorarios abonados en el ejercicio 2014 por otros servicios prestados por los auditores de cuentas de las sociedades del Grupo (189 miles de euros en 2013).

37. HECHOS POSTERIORES

El pasado 10 de diciembre de 2014, Jean Caby, S.A.S. and Jean Caby Holding, S.A.S., filiales indirectamente participadas al 100% por Financiere de la Charcuterie (J.V.), Joint Venture participada en un 51% por Foxlease Food, S.A. y en un 49% por Campofrio Food Groupe France Holding, S.A.S.U., firmaron y ejecutaron un contrato de cesión y venta de activos con la Sra. Monique Piffaut, La Lampaulaise de Salaisons y la SCI Roich Aouren, siendo estas sociedades indirectamente

participadas al 100% por la Sra. Monique Piffaut, también accionista mayoritaria de Financiere Turenne Lafayette. El contrato concluye la venta, cesión y transferencia de los activos de Jean Caby, S.A.S. situados en Landivisiau y Quimper (Bretaña- Francia). Esta operación incluye los inmuebles, el inventario y el fondo de comercio relacionados con las actividades desarrolladas en dichas localizaciones. El comprador es el propietario de uno de los operadores más importantes en Francia en el sector de la alimentación.

La operación estaba sometida al cumplimiento de diferentes condiciones suspensivas que se han cumplido debidamente a finales de 2014. La transferencia de la propiedad y fecha efectiva de la transacción ocurrió el pasado lunes 19 de enero de 2015. Con fecha 2 de febrero de 2015, las partes acordaron el precio final del inventario. La operación concluirá a más tardar el próximo 13 de marzo de 2015 con la formalización de las actas de venta de los inmuebles.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, los Administradores están evaluando la posibilidad de iniciar un proceso de refinanciación para el cual mantienen abiertas distintas alternativas y que, en cualquier caso, entienden que supondrán importantes ahorros en términos de costes financieros y la reducción significativa del coste de capital del Grupo dado que permitiría la amortización total de los Bonos descritos en la nota 16 y obtener financiación a un coste más reducido.

CAMPOFRÍO FOOD GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle del Grupo de Sociedades
31 de diciembre de 2014 y 2013

Sociedad	Año de Constitución	Duración	Domicilio social	Actividad principal	Porcentaje de participación			
					Directo		Indirecto	
					2014	2013	2014	2013
Consolidadas por integración global								
La Montanera, S.A.U.	1987	Indefinida	Toledo (España)	Explotación de ganado porcino ibérico.	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	-	-
Total Meat Marketing, S.R.L.	2001	Indefinida	Nicolae Balcescu (Rumania)	Sociedad de cartera.	100,00	100,00	-	-
S.C. Camporom Productie, S.R.L.	2006	Indefinida	Bucarest (Rumania)	Producción, elaboración y comercialización de productos alimenticios.	-	-	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	-	-
Campofrío Food Group Holding, S.L.	2006	Indefinida	Madrid (España)	Sociedad de cartera	100,00	100,00	-	-
Campofrío Food Group Deutschland GMBH	1994	Indefinida	Essen (Alemania)	Venta de productos cárnicos manufacturados	-	-	100,00	100,00
Campofrío Food Group Belgium BVBA	2006	Indefinida	Lovendegem (Bélgica)	Sociedad de cartera	-	-	100,00	100,00
Imperial Meat Products, VOF	1994	Indefinida	Lovendegem (Bélgica)	Producción y venta de productos cárnicos elaborados	-	-	100,00	100,00
Imperial Coordinación Center BVBA	1996	Indefinida	Lovendegem (Bélgica)	Centro de coordinación	-	-	100,00	100,00
Groupe Smithfield Netherlands Holding, B.V.	1999	Indefinida	Amsterdam (Holanda)	Sociedad de cartera	-	-	100,00	100,00
Campofrío Food Group Netherlands, B.V.	1949	Indefinida	JD Hoofddorp (Holanda)	Sociedad de cartera	-	-	100,00	100,00
Stegeman, CV	2000	Indefinida	Deventer (Holanda)	Producción y venta de productos cárnicos elaborados	-	-	100,00	100,00
Inter Food Services, Ltd.	1998	Indefinida	Kings Hill West Malling Kent (Reino Unido)	Inactiva	-	-	100,00	100,00

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

CAMPOFRÍO FOOD GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle del Grupo de Sociedades
31 de diciembre de 2014 y 2013

Sociedad	Año de Constitución	Duración	Domicilio social	Actividad principal	Porcentaje de participación			
					Directo		Indirecto	
					2014	2013	2014	2013
Campofrío Food Group France Holding, SAS	1998	Indefinida	Priest (Francia)	Sociedad de cartera	-	-	100,00	100,00
Aoste España, S.A.	1989	Indefinida	Santa Perpetua (España)	Venta de distribución moderna y canal mayorista	-	-	100,00	100,00
Aoste Libre Service Pretranche, SNC	1992	Indefinida	Priest (Francia)	Producción de productos loncheadoa a canal de distribución moderna	-	-	100,00	100,00
Aoste, SNC	1992	Indefinida	Aoste (Francia)	Producción y venta de jamón curado	-	-	100,00	100,00
Aoste Filiale Suisse, SARL	2007	Indefinida	Ginebra (Suiza)	Venta de productos cárnicos	-	-	100,00	100,00
SEC, SNC	1996	Indefinida	Priest (Francia)	Gestión de la propiedad de la planta de salchichón curado y equipos / Venta a través de canales modernos de distribución	-	-	100,00	100,00
G-SEC GIE	1998	Indefinida	Symphorien sur Coise (Francia)	Agrupación de interés económico	-	-	100,00	100,00
Nobre Alimentaçao, S.A.	1962	Indefinida	Lisboa (Portugal)	Producción y venta de productos cárnicos	-	-	100,00	100,00
Salaissons Moroni	1994	Indefinida	Lescure d'Albigeois (Francia)	Producción y venta de productos curados y chorizo	-	-	100,00	100,00
Cesare Fiorucci S.p.A.	2005	2050	Pomezia (Italia)	Producción y venta de productos cárnicos	-	-	100,00	100,00
Fiorucci Foodservice S.r.l.	1997	2100	Pomezia (Italia)	Venta de productos cárnicos	-	-	100,00	100,00
Campofrío Food Group Americas, Inc[1]	1985	Indefinida	Richmond (EEUU)	Producción y venta de productos cárnicos	-	-	100,00	100,00
Fuirucci UK Ltd.	2005	Indefinida	Middlesex (United Kingdom)	Venta de productos cárnicos	-	-	100,00	100,00
Fiorucci S.A.M.	1980	Indefinida	Monaco (Monaco)	Venta de productos cárnicos	-	-	99,99	99,99
Luigi Ugolotti S.r.l.	1998	2030	Pomezia (Italia)	Producción y venta de productos cárnicos	-	-	100,00	100,00
Fiorucci Deutschland GMBH	1978	Indefinida	Frankfurt (Alemania)	Venta de productos cárnicos	-	-	100,00	100,00
Cucina Facile S.r.l.	2004	2050	Roma (Italia)	Inactiva	-	-	100,00	100,00
Sapori d'Abruzzo	2001	2050	Pomezia (Italia)	Venta de productos cárnicos y quesos	-	-	100,00	100,00

Este anexo forma parte integrante de las notas 1 y 2 de la memoria consolidada junto con la cual debe ser leído.
[1] Antes denominada Fiorucci Foods Inc.

CAMPOFRÍO FOOD GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle del Grupo de Sociedades
31 de diciembre de 2014 y 2013

Sociedad	Año de Constitución	Duración	Domicilio social	Actividad principal	Porcentaje de participación			
					Directo		Indirecto	
					2014	2013	2014	2013
Consolidadas por el método de la participación								
Nuova Mondial S.p.A.	1964	2050	San Daniele del Friuli (Italia)	Producción y venta de productos cárnicos	-	-	50,00	50,00
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 industriales y terciarias.	50,00	50,00	-	-
Desarrollos Porcinos de Castilla y León, S.L.	2008	Indefinida	Segovia (España)	Cría y engorde de ganado porcino	-	-	42,00	42,00
Caroli Foods Group, B.V.	2007	Indefinida	Delft (Holanda)	Sociedad de cartera	49,00	49,00	-	-
SC Tabco Campofrio, S.A.	1991	Indefinida	Tulcea (Rumanía)	Producción, elaboración y comercialización de productos alimenticios.	-	-	49,00	49,00
Caroli Foods Group, S.r.l	1993	Indefinida	Pitesti (Rumanía)	Producción de productos cárnicos	-	-	49,00	49,00
Caroli Foods Brands, S.r.l.	2002	Indefinida	Bucarest (Rumania)	Administración de propiedad intelectual	-	-	49,00	49,00
Caroli Food S.r.l. Moldova	2011	Indefinida	Bucarest (Rumania)	Sin actividad	-	-	49,00	49,00
Caroli Management Services S.r.l.	2012	Indefinida	Bucarest (Rumania)	Servicios de consultoría	-	-	49,00	49,00
Jean Caby SAS	2001	Indefinida	Landivisau (Francia)	Producción y venta de productos cocinados y curados	-	-	49,00	49,00
Financière de la Charcuterie JV, S.a.r.l.	2012	Indefinida	Luxemburgo (Luxemburgo)	Sociedad de cartera	-	-	49,00	49,00
Financière de la Charcuterie S.a.r.l.	2012	Indefinida	Luxemburgo (Luxemburgo)	Sociedad de cartera	-	-	49,00	49,00
Jean Caby Holding SAS	2012	Indefinida	Aoste (Francia)	Sociedad de cartera	-	-	49,00	49,00

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

CAMPOFRÍO FOOD GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de Inmovilizaciones Materiales
para el ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014

(Expresados en miles de euros)

	31.12.13	Adiciones	Retiros	Retiro "La Bureba" (nota 31)	Reclasificación a Activos discontinuados	Traspasos	Diferencias de conversión	31.12.14
Coste actualizado								
Terrenos y construcciones	410.849	6.256	(973)	(24.149)	(20.764)	6.109	659	377.987
Instalaciones técnicas y maquinaria	519.204	31.526	(1.687)	(116.957)	-	18.917	1.603	452.606
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	130.656	3.951	(433)	(28.382)	-	978	15	106.785
Otro inmovilizado	32.173	1.555	(401)	(1.551)	-	166	77	32.019
Inmovilizado Real Decreto-Ley 2/85	3	-	-	-	-	(3)	-	-
Anticipos e inmovilizado en curso	31.233	27.570	(1)	(4.118)	-	(26.340)	77	28.421
	1.124.118	70.858	(3.495)	(175.157)	(20.764)	(173)	2.431	997.818
Amortización acumulada actualizada								
Construcciones	(101.669)	(14.403)	273	12.909	10.157	(10)	(81)	(92.824)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(320.783)	(33.369)	1.079	84.778	-	(139)	(605)	(269.039)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(82.668)	(8.197)	320	23.395	-	182	(2)	(66.970)
Otro inmovilizado	(26.668)	(1.671)	319	1.170	-	(8)	(45)	(26.903)
Correcciones valorativas por deterioro	(15.263)	(2.648)	820	-	6.238	-	-	(10.853)
	(547.051)	(60.288)	2.811	122.252	16.395	25	(733)	(466.589)
	577.067	10.570	(684)	(52.905)	(4.369)	(148)	1.698	531.229

Este anexo forma parte integrante de la nota 4 de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debe ser leído

CAMPOFRÍO FOOD GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de Inmovilizaciones Materiales
para el ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2013

(Expresados en miles de euros)

	31.12.12	Adiciones	Retiros	Traspasos	Diferencias de conversión	31.12.13
Coste actualizado						
Terrenos y construcciones	403.158	7.596	(2.299)	2.468	(74)	410.849
Instalaciones técnicas y maquinaria	509.692	9.501	(4.877)	5.376	(488)	519.204
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	109.234	11.585	(408)	10.247	(2)	130.656
Otro inmovilizado	28.360	1.321	(19)	2.533	(22)	32.173
Inmovilizado Real Decreto-Ley 2/85	3	-	-	-	-	3
Anticipos e inmovilizado en curso	25.604	31.583	(404)	(25.530)	(20)	31.233
	1.076.051	61.586	(8.007)	(4.906)	(606)	1.124.118
Amortización acumulada actualizada						
Construcciones	(87.880)	(14.679)	866	6	18	(101.669)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(299.402)	(33.375)	4.071	7.776	147	(320.783)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(69.471)	(8.004)	403	(5.596)	-	(82.668)
Otro inmovilizado	(22.789)	(1.741)	17	(2.186)	31	(26.668)
Correcciones valorativas por deterioro	(20.426)	-	5.163	-	-	(15.263)
	(499.968)	(57.799)	10.520	-	196	(547.051)
	576.083	3.787	2.513	(4.906)	(410)	577.067

Este anexo forma parte integrante de la nota 4 de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debe ser leído

CAMPOFRÍO FOOD GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de Otros activos intangibles para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en miles de euros)

	31.12.13	Adiciones	Retiros	Traspasos	Diferencias de conversión	31.12.14
Coste						
Gastos de desarrollo	1.000	-	-	-	-	1.000
Marcas y Propiedad industrial	235.235	42	-	9	-	235.286
Aplicaciones informáticas	108.104	5.831	(1.576)	252	-	112.611
Inmovilizado inmaterial en curso	22	165	(11)	(6)	-	170
Otros conceptos	2.480	-	-	-	3	2.483
	346.841	6.038	(1.587)	255	3	351.550
Amortización acumulada						
Gastos de desarrollo	(998)	-	-	-	-	(998)
Propiedad industrial	(2.567)	(251)	-	-	-	(2.818)
Aplicaciones informáticas	(52.010)	(12.850)	586	-	-	(64.274)
Otros conceptos	(1.995)	(7)	-	-	-	(2.002)
Correcciones valorativas por deterioro		(1.001)	1.001			-
	(57.570)	(14.109)	1.587	-	-	(70.092)
	289.271	(8.071)	-	255	3	281.458

	31.12.12	Adiciones	Retiros	Traspasos	Diferencias de conversión	31.12.13
Coste						
Gastos de desarrollo	1.000	-	-	-	-	1.000
Marcas y Propiedad industrial	235.069	63	-	103	-	235.235
Aplicaciones informáticas	51.719	21.463	-	34.922	-	108.104
Inmovilizado inmaterial en curso	30.566	17	-	(30.561)	-	22
Otros conceptos	2.000	9	-	472	(1)	2.480
	320.354	21.552	-	4.936	(1)	346.841
Amortización acumulada						
Gastos de desarrollo	(998)	-	-	-	-	(998)
Propiedad industrial	(2.188)	(267)	-	(112)	-	(2.567)
Aplicaciones informáticas	(43.050)	(9.227)	-	267	-	(52.010)
Otros conceptos	(1.802)	(6)	-	(187)	-	(1.995)
	(46.038)	(9.500)	-	(32)	-	(57.570)
	272.316	12.052	-	4.904	(1)	289.271

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

Anexo IV

CAMPOFRÍO FOOD GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de Activos Financieros no Corrientes
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en miles de euros)

	31.12.12	Adiciones	Retiros	31.12.13	Adiciones	Retiros	31.12.14
Cartera de valores a largo plazo							
Grupo Navidul Portugal, Lda.	819	-	-	819	-	-	819
Navidul Argentina, S.A.	1.231	-	-	1.231	-	-	1.231
Sodical, S.A.	300	-	-	300	-	-	300
Roscamimpex	35	-	-	35	-	-	35
Auxiliar de Cobros, S.A.	6	-	-	6	-	-	6
Calidalia, S.A.	40	-	(40)	-	-	-	-
Back 2 Basic, S.L.	308	-	-	308	-	-	308
Fleury Michon Especialitées d'Europe	198	-	-	198	-	-	198
Navidul Especialidades Europeas, S.A.	194	-	-	194	-	-	194
Otras	18	-	-	18	-	-	18
	3.149	-	(40)	3.109	-	-	3.109
Otros créditos	6.137	2.040	(522)	7.655	119	(2.300)	5.474
Fianzas y depósitos	572	364	(432)	504	408	(386)	526
Créditos y préstamos a empresas asociadas y negocios conjuntos	10.429	22.570	-	32.999	1.627	-	34.626
	20.287	24.974	(994)	44.267	2.154	(2.686)	43.735
Correcciones valorativas por deterioro	(5.268)	-	40	(5.228)	-	2.005	(3.223)
	15.019	24.974	(954)	39.039	2.154	(681)	40.512

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

CAMPOFRÍO FOOD GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresado en miles de euros)

	Cogeneradora Burgalesa, S.L.	Desarrollos Porcinos Castileon, S.L.	Caroli Foods Group, B.V. (*)	Nuova Mundial S.p.A	Financiere de la Charcuterie JV, L (**)	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	13	1.074	27.003	831	-	28.921
Adquisiciones	-	-	-	-	2.940	2.940
Participación en:						
Resultados	-	16	1.467	(207)	(15.279)	(14.003)
Traspaso a provisiones (Anexo VI)	-	-	-	-	12.339	12.339
Saldos al 31 de diciembre de 2013	13	1.090	28.470	624	-	30.197
Adquisiciones	-	-	-	-	-	-
Participación en:						
Resultados	3	290	1.491	(50)	(9.604)	(7.870)
Distribución de dividendos	-	-	(397)	-	-	(397)
Traspaso a provisiones (Anexo VI)	-	-	-	-	9.604	9.604
Saldos al 31 de diciembre de 2014	16	1.380	29.564	574	-	31.534

(*) Comprende información financiera consolidada de los negocios conjuntos Caroli Foods Group BV, Caroli Foods Group SRL, Caroli Food S.r.l. Moldava, Caroli Management Services S.r.l., Caroli Brands SRL y Tabco Campofrío S.A., participadas en un 49%.

(**) Comprende información financiera consolidada de los negocios conjuntos Financière de la Charcuterie J.V. S.a.r.l., Financière de la Charcuterie S.a.r.l., Jean Caby Holding SAS y Jean Caby SAS, participadas en un 49%.

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

CAMPOFRÍO FOOD GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de las Provisiones
no corrientes y corrientes
31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en miles de euros)

	31.12.12	Adiciones	Retiros	Traspasos	31.12.13	Adiciones	Retiros	Traspasos	31.12.14
No corrientes									
Compromisos con el personal	4.974	-	(2.003)	-	2.971	-	(2.221)	-	750
Obligaciones por beneficios de los empleados	30.667	2.388	(5.122)	-	27.933	6.079	(3.883)	-	30.129
Activos financieros no corrientes	6.310	18.637	-	12.339	37.286	14.102	-	9.604	60.992
Impuestos	9.102	515	(244)	(6.580)	2.793	1.593	(371)	-	4.015
Otros compromisos y Otros conceptos	7.464	527	(3.685)	-	4.306	1.388	(2.128)	-	3.566
Reestructuración	1.615	-	(532)	-	1.083	-	(399)	-	684
Proceso de redefinición estratégica	49.561	157	-	(24.070)	25.648	-	-	(10.648)	15.000
Provisión por transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio (nota 25)	357	221	(17)	(561)	-	-	-	-	-
	110.050	22.445	(11.603)	(18.872)	102.020	23.162	(9.002)	(1.044)	115.136
Corrientes									
Compromisos con el personal	355	-	(355)	-	-	-	-	-	-
Provisión por transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio (nota 25)	486	235	(325)	561	957		(957)	-	-
Impuestos	3.071	-	(2.316)	-	755	46	-	-	801
Otros compromisos y Otros conceptos	657	100	(317)	-	440	43	(311)	-	172
Reestructuración	7.828	-	(6.029)	-	1.799	844	(2.009)	-	634
Proceso de redefinición estratégica	24.148	1.809	(25.134)	24.070	24.893	-	(22.134)	10.648	13.407
	36.545	2.144	(34.476)	24.631	28.844	933	(25.411)	10.648	15.014

Este anexo forma parte integrante de la nota 20 de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debe ser leído.

CAMPOFRÍO FOOD GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado
Ejercicio 2014

CAMPOFRÍO FOOD GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado
Ejercicio 2014

Este Informe de Gestión Consolidado complementa la información económico-financiera facilitada por el Grupo, que se amplía en la memoria consolidada de las cuentas anuales.

Además de este informe se edita, con anterioridad a la celebración de la Junta General de Accionistas en la que corresponde aprobar las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, el informe anual, en el que se describen los hitos principales del desarrollo del Grupo durante el ejercicio y la información económico-financiera resumida, comparada con los ejercicios precedentes.

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

CAMPOFRIO FOOD GROUP, líder europeo del sector de elaborados cárnicos, registró en 2014 una facturación consolidada de 1.929,3 millones de euros (1.907,4 millones de euros en 2013).

Como resultado de la estabilidad del nivel de ventas, de las medidas orientadas a la mejora continua de la productividad, del reforzamiento del liderazgo de sus marcas y a pesar de un entorno económico adverso Campofrio Food Group ha reportado un resultado consolidado de 12,7 millones de euros en el ejercicio 2014 (12,7 en el ejercicio 2013).

Campofrio Food Group sigue disfrutando de una sólida posición financiera en 2014, situando su deuda financiera neta en 361,8 millones de euros frente a 448,4 millones de euros en 2013. El Grupo también mantiene una fuerte liquidez, incluyendo una posición de caja de 187,4 millones de euros al final de año 2014 (145,9 millones de euros en el ejercicio 2013).

Campofrio Food Group considera que el siniestro acaecido en la planta de producción que la Sociedad tenía en Burgos (España) no tendrá un efecto adverso material en su situación patrimonial ni conllevará un cambio significativo de su estrategia financiera ni de su política de apalancamiento en el futuro (ver nota 31 y 33.d).

2. Acontecimientos registrados en fechas posteriores al 31 de diciembre de 2014

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, no se ha puesto de manifiesto asunto alguno susceptible de modificar las mismas o ser objeto de información adicional a la incluida en las presentes cuentas anuales consolidadas.

3. Evolución de la plantilla

El número medio de empleados mantenido por Campofrío Food Group, S.A. y por las sociedades consolidadas por integración global durante 2014 ha sido de 7.012 empleados (7.326 empleados en 2013). Su distribución por categorías profesionales es la siguiente:

Categoría profesional	Nº de personas	
	2014	2013
Altos directivos	9	8
Directivos	572	672
Profesionales	572	602
Soporte y administración	908	1.027
Operarios	4.951	5.017
	7.012	7.326

Al 31 de diciembre de 2014 el detalle de la plantilla del Grupo Campofrío por género era el siguiente:

	Hombres	Mujeres	Total
Altos directivos	7	1	8
Directivos	411	163	574
Profesionales	396	185	581
Soporte y administración	507	392	899
Operarios	3.485	1.576	5.061
	4.806	2.317	7.123

Al 31 de diciembre de 2013 el detalle de la plantilla del Grupo Campofrío por género era el siguiente:

	Hombres	Mujeres	Total
Altos directivos	5	2	7
Directivos	460	175	635
Profesionales	409	183	592
Soporte y administración	549	418	967
Operarios	3.404	1.524	4.928
	4.827	2.302	7.129

4. Actividades en materia de investigación y desarrollo

En 2014, Campofrío ha seguido reforzando a través de numerosas iniciativas su condición de empresa innovadora.

Asimismo, la Sociedad Dominante participa activamente en el esfuerzo en I + D dentro del Grupo Campofrío. De hecho, ha convertido en uno de los Centros de referencia europeos de I + D, consolidando los conocimientos y know-how en este campo. El objetivo es seguir invirtiendo significativamente para descubrir las tecnologías punteras que potenciaran el crecimiento futuro de la empresa.

5. Adquisición de valores propios

La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante de 29 de mayo de 2012, acordó, entre otros aspectos, autorizar la adquisición por la Sociedad dominante o sus filiales de acciones de Campofrío Food Group, S.A., para autocartera, 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. La finalidad de la adquisición podrá ser, entre otras, su entrega a empleados y administradores, en ejecución de Planes de entrega de acciones, opciones sobre acciones o planes de remuneración referenciados a la cotización de las acciones, acordados por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante o como remuneración a los accionistas

Al 31 de diciembre de 2014 el Grupo ha vendido la totalidad de las acciones propias que disponía de la Sociedad dominante. Al 31 de diciembre de 2013 el Grupo poseía 2.967.681 acciones de la Sociedad dominante que representaban el 2,90% del capital social.

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:

1.- Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se produce por la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Grupo, es decir, por la posibilidad de no recuperar los activos financieros por el importe contabilizado y en el plazo establecido.

Los principales activos financieros que exponen al Grupo al riesgo de crédito se recogen en los epígrafes de "Activos financieros no corrientes" (nota 7), "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" (nota 11) y otros saldos a corto plazo mantenidos con intermediarios financieros y que se han clasificado como "Efectivo y otros medios líquidos equivalentes" (nota 13) en el estado de situación financiera consolidado.

Para gestionar el riesgo de crédito, el Grupo distingue entre los activos financieros originados por las actividades operativas y por las actividades de inversión.

<u>Actividades operativas</u>

Los importes reflejados en el estado de situación financiera 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.

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

El detalle por fecha de antigüedad del saldo de "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" (nota 12) neto de correcciones valorativas por deterioro por importe de 13.497 miles de euros al 31 de diciembre de 2014 (11.136 a 31 de diciembre de 2012) es el siguiente:

		Miles de euros				
	Total	No vencido y no deteriorado	Vencido y no deteriorado < 30 días	Vencido y no deteriorado 30-60 días	Vencido y no deteriorado 61-120 días	Vencido y no deteriorado > 120 días
2014	116.967	97.275	10.935	3.136	2.139	3.482
2013	132.210	89.715	27.644	8.761	3.781	2.309

La mejor estimación del valor razonable de los saldos de "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" mencionados anteriormente, se corresponde con el importe por el cual se encuentran registrados al 31 de diciembre de 2014, que asciende a 116.967 miles de euros (132.210 miles de euros al 31 de diciembre de 2013). El Grupo sigue la práctica de contratar pólizas de Crédito y Caución en la mayoría de las jurisdicciones donde opera, con el objeto de mitigar potenciales riesgos de insolvencia, no teniendo en cualquier caso una concentración significativa del riesgo, estando su exposición distribuida en un gran número de contrapartes y clientes.

Respecto a las pérdidas por deterioro de valor que han sido reconocidas en los ejercicios 2014 y 2013 en relación con los activos financieros, véase la nota 11.c) de la memoria.

.Actividades de inversión

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

Las políticas de inversión del Grupo establecen que el Departamento de Tesorería puede realizar inversiones, conforme a las siguientes pautas:

- Se deben realizar con entidades financieras nacionales e internacionales de reconocida solvencia y liquidez. La calificación crediticia es objeto de seguimiento periódico y para aquellas inversiones en entidades cuya calificación pase a ser inferior a los estándares manejados no son renovadas y por tanto canceladas a vencimiento (en caso de que el periodo de vencimiento sea inferior a un mes) o vendidas en un periodo máximo de siete días (en caso de que el periodo de vencimiento sea superior a un mes).

- Los productos en los que se pueden invertir son depósitos bancarios, repos, pagarés comerciales emitidos por entidades financieras de reconocida solvencia, cuentas remuneradas y productos financieros de similar perfil. De forma específica, no están permitidos productos estructurados de naturaleza especulativa o donde la contraparte no aparece de forma clara y explícita.

- Las inversiones deben estar diversificadas de forma que el riesgo no se encuentre concentrado de forma significativa en ninguna entidad.

- Las inversiones se hacen en activos líquidos con vencimiento no superior a tres meses o bien con compromiso de recompra o mercado secundario que garantice su liquidez inmediata en caso necesario.

- Existe una política de apoderamientos que delimita las firmas autorizadas solidarias o mancomunadas en función del importe.

2.- Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a cambios en los precios de mercado.

Riesgo de Flujo de Efectivo – Tipos de interés

Al 31 de diciembre de 2014 la única fuente de financiación externa a largo plazo a tipo variable en euros referenciada al Euribor es el préstamo que la Sociedad dominante mantiene con diferentes entidades financieras bajo un esquema de "club deal" para la adquisición de Cesare Fiorucci por un importe pendiente al cierre del 2014 de 30.000 miles de euros. Dicha emisión se hizo a un tipo variable dada la favorable coyuntura de los tipos de interés en el mercado financiero. El porcentaje que representa sobre el total de la deuda a largo plazo, inferior al 9% del total, es plenamente asumible por el Grupo a la vez que se beneficia del actual entorno de bajos tipos de interés. Teniendo en cuenta el calendario de amortizaciones del préstamo, un incremento o disminución del Euribor en un 1% supondría un incremento o disminución del coste financiero anual del próximo año de 151 miles de euros.

Riesgo de Valor Razonable – Tipos de interés

El Grupo no mantiene derivados y, por tanto, no tiene el riesgo de variación del valor razonable y las consiguientes fluctuaciones e impactos en la cuenta de pérdidas y ganancias, ya que no hay activos financieros o pasivos financieros registrados a su valor razonable.

Tipo de Interés efectivo de la deuda

El tipo de interés efectivo de la deuda es un 7,97% (7,73% en 2013) siendo el cupón de los bonos emitidos el 8,25% y el tipo de interés del "club deal" el 3,03% (3,00% en 2013).

Riesgo de tipo de cambio por operaciones corrientes

El riesgo de tipo de cambio que el Grupo tiene por operaciones corrientes en divisas no es significativo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ya que el Grupo no mantiene activos y pasivos financieros significativos denominados en moneda distinta a la moneda funcional de cada entidad.

3.- Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se produce por la posibilidad de que el Grupo no pueda disponer de fondos líquidos, o acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago. El objetivo del Grupo es mantener las disponibilidades líquidas necesarias. Las políticas del Grupo establecen los límites mínimos de liquidez que se deben mantener en todo momento:

- Los excesos de liquidez solo se pueden invertir en determinados tipos de activos (ver apartado anterior sobre riesgo de crédito-actividades de inversión) que garanticen su liquidez.

- La inversión del exceso de liquidez se hace en inversiones a corto plazo (1 a 3 meses) y se debe hacer de forma que se garantice que más del 60% tenga un vencimiento inferior a 1 mes y/o se pueda hacer liquida de forma inmediata.

- Al cierre del 2014 el Grupo dispone de líneas de crédito abiertas no utilizadas por importe de 230.553 miles de euros (216.214 miles de euros al 31 de diciembre de 2013). Así como de una línea de crédito en USD por importe de 10.000 miles de USD (10.000 miles de USD al 31 de diciembre de 2013).

- Teniendo en cuenta la posición de caja y caja equivalentes, 187.435 miles de euros (2013: 145.956 miles de euros), así como las líneas de créditos tanto a corto como a largo plazo no dispuestas, la posición de liquidez del Grupo asciende a 31 de diciembre de 2014 a 426.225 miles de euros (2013: 369.422 miles de euros).

- Durante el año 2014, el Grupo ha continuado su política de racionalización y optimización de las operaciones de tesorería y "cash management" a partir de procesos y procedimientos uniformes basados en la actualización permanente de las previsiones (i.e. 13-week rolling forecast) y una operativa basada en un sistema de tesorería común y en un cash pooling a nivel del Grupo.

- Al 31 de diciembre de 2014 el Grupo tiene un fondo de maniobra negativo por importe de 77.414 miles de euros (negativo por 142.093 miles de euros al 31 de diciembre de 2013). No obstante, los Administradores de la Sociedad dominante estiman que se podrán hacer frente a dichos pasivos corrientes a través de las líneas de crédito no dispuestas por 238.790 miles de euros (2013: 216.214 miles de euros) y por los flujos de efectivo que genera el negocio.

Los vencimientos contractuales, no descontados, de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

	Miles de euros			
	Hasta 12 meses	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Total
Bono				
Principal	-	491.576	-	491.576
Intereses	40.555	40.555	-	81.110
Préstamos bancarios				
Principal	30.136	135	-	30.271
Intereses	1.035	2	-	1.037
Líneas de crédito	10.446	-	-	10.446
Acreedores por arrendamiento financiero	1.041	3.530	5.638	10.209
Otros pasivos financieros a largo plazo	297	2.030	2.517	4.844
Otras deudas a corto plazo	81.550	-	-	81.550
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	676.515	-	-	676.515

Los vencimientos contractuales, no descontados, de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

	Miles de euros			
	Hasta 12 meses	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Total
Bono				
Principal	-	500.000	-	500.000
Intereses	41.250	82.500	-	123.750
Préstamos bancarios				
Principal	30.135	30.269	-	60.404
Intereses	2.243	719	-	2.962
Líneas de crédito	16.908	-	-	16.908
Acreedores por arrendamiento financiero	699	2.293	4.706	7.698
Otros pasivos financieros a largo plazo	190	1.623	1.571	3.384
Otras deudas a corto plazo	68.531	-	-	68.531
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	681.085	-	-	681.085

Al tratarse de cantidades no descontadas e incluir intereses futuros, las cifras incluidas en el cuadro anterior no corresponden a los importes registrados en el estado de situación financiera consolidado.

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 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 apalancamiento moderado.

Hasta la fecha, el Grupo se encuentra en cumplimiento de todas las restricciones establecidas por sus contratos de financiación descritas en la nota 16 y 17 y no prevé incumplimientos futuros.

FORMULACIÓN CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Los miembros del Consejo de Administración de Campofrío Food Group, S.A. (la Sociedad dominante) el 17 de febrero de 2015, formulan las cuentas anuales consolidadas integradas por el estado de situación financiera consolidado, la cuenta de resultados separada consolidada, el estado de resultado global consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria consolidada y sus anexos correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2014, así como el informe de gestión consolidado adjunto correspondiente al ejercicio 2014, firmando todos ellos en las hojas siguientes.

D. Pedro Ballvé Lantero
(Presidente)

D. Wan Long
(Vicepresidente)

D. Charles Larry Pope
(Consejero)

Armando Garza Sada
(Consejero)

D. Álvaro Fernández Garza
(Consejero)

D. Mario Humberto Páez González
(Consejero)

D. Jiao Shuge
(Consejero)

D. Michael H. Cole
(Secretario no consejero)