INFORME DE AUDITORIA

* * * *

PESCANOVA, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 1998

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 5939

ERNST & YOUNG

ERNST & YOUNG
AUDITORES Y ASESORES

Edificio El Dorado
Uruguay, 8
36201 Vigo

Tel.: 986 43 13 99
Fax: 986 43 00 21

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
PESCANOVA, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Pescanova, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1998, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas de las cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 13 de marzo de 1998, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997, en el que expresamos una opinión favorable.

3. De conformidad con la Ley 19/1989, de 25 de julio los administradores de Pescanova, S.A. han formulado separadamente las cuentas anuales consolidadas del Grupo de Sociedades formado por Pescanova, S.A. y sus sociedades dependientes, multigrupo y asociadas, con las que Pescanova, S.A. realiza transacciones significativas en los términos acordados entre las partes. Las cuentas anuales adjuntas no presentan la situación consolidada del citado grupo, sino exclusivamente la de Pescanova, S.A.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Pescanova, S.A. al 31 de diciembre de 1998 no consolidada, y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, no consolidados y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

Ernst & Young, S.L.
Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, s/n. 28020 Madrid.
Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 12749,
Libro 0, Folio 215, Sección 8ª, Hoja M-23123, Inscripción 116, en el REA
y en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el
n.º S0530. C.I.F. B 78970506.

ERNST & YOUNG

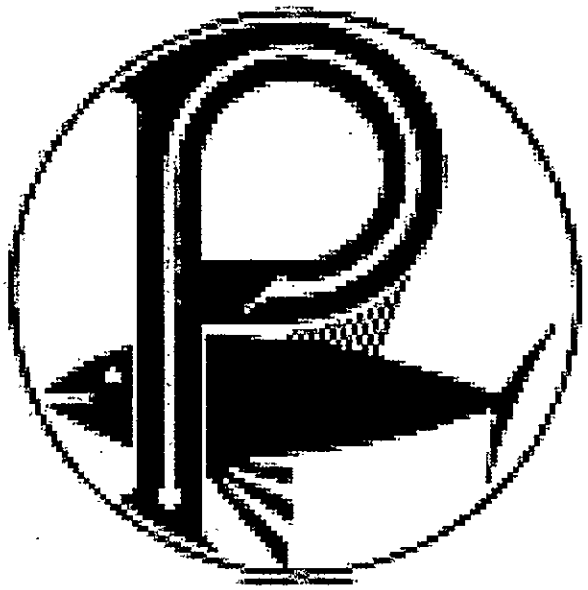
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1998, contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Pescanova, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1998. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ERNST & YOUNG

Ricardo de Jorge

Ricardo de Jorge Asensi

Vigo, 12 de marzo de 1999



PESCANOVA, S.A.

CUENTAS ANUALES

AÑO 1998

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

Activo	Miles de Pesetas DIC '98	DIC '97
Inmovilizado	**17.818.562**	**16.093.005**
Gastos de establecimiento	---	4.987
Inmovilizaciones inmateriales	1.597	20.705
Aplicaciones informáticas	47.983	36.725
Amortizaciones	(46.386)	(16.020)
Inmovilizaciones materiales	760.413	526.203
Terrenos y construcciones	465.291	466.805
Instalaciones técnicas y maquinaria	426.343	71.707
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	498.192	551.326
Otro inmovilizado	170.307	178.907
Amortizaciones	(799.720)	(742.542)
Inmovilizaciones financieras	17.056.552	15.541.110
Participaciones en empresas del grupo	14.792.824	13.442.186
Créditos a empresas del grupo	402.743	1.152.000
Participaciones en empresas asociadas	2.647.490	482.418
Cartera de valores a largo plazo	133.004	132.747
Otros créditos	4.335	56.199
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	4.097	813.152
Provisiones	(927.941)	(537.592)
Gastos a distribuir en varios ejercicios	**357.023**	**414.358**
Activo circulante	**13.234.162**	**14.355.581**
Existencias	3.621.505	2.634.677
Comerciales	3.587.315	2.554.923
Materias primas y otros aprovisionamientos	34.190	79.754
Deudores	7.476.984	11.079.680
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.834.412	2.767.997
Empresas del grupo, deudores	4.384.648	7.529.196
Empresas asociadas, deudores	21.064	48.359
Deudores varios	24.719	21.178
Personal	20.192	44.979
Administraciones Públicas	1.521.288	1.432.690
Provisiones	(329.339)	(764.719)
Inversiones financieras temporales	1.069.631	453.533
Créditos a empresas del grupo	173.005	269.709
Otros créditos	52.494	183.824
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	844.132	—
Tesorería	955.707	119.128
Ajustes por periodificación	110.335	68.563
Total General	**31.409.747**	**30.862.944**

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

Pasivo	DIC '98	DIC '97
Fondos Propios	**13.260.548**	**12.598.657**
Capital suscrito	8.036.475	8.036.475
Reserva de revalorización	199.459	199.459
Reservas	4.262.233	3.494.779
Reserva legal	1.392.000	1.305.000
Otras reservas	2.870.233	2.189.779
Pérdidas y ganancias (beneficio o pérdida)	762.381	867.944
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	**1.001.820**	**1.001.820**
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.001.820	1.001.820
Provisiones para riesgos y gastos	**410.198**	**431.479**
Provisiones para impuestos	410.198	431.479
Acreedores a largo	**9.457.143**	**11.285.714**
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	2.000.000	2.000.000
Deudas con entidades de crédito	7.457.143	9.285.714
Acreedores a corto plazo	**7.280.038**	**5.545.274**
Emisión de obligaciones y otros valores	112.990	112.889
Intereses de obligaciones y otros valores	112.990	112.889
Deudas con entidades de crédito	2.602.387	1.639.113
Préstamos y otras deudas	2.587.959	1.629.713
Deuda por intereses	14.428	9.400
Deudas con empresas del grupo y asociads a corto plazo	3.244.011	2.299.085
Deudas con empresas del grupo	241.152	397.806
Deudas con empresas asociadas	3.002.859	1.901.279
Acreedores comerciales	1.048.638	1.247.535
Deudas por compras o prestación de servicios	611.467	660.160
Deudas representadas por efectos a pagar	437.171	587.375
Otras deudas no comerciales	251.771	246.140
Administraciones Públicas	188.114	197.174
Otras deudas	8.092	11.138
Remuneraciones pendientes de pago	55.565	37.828
Provisiones para operaciones de tráfico	---	512
Ajustes por periodificación	20.241	---
Total General	**31.409.747**	**30.862.944**

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

	Miles de Pesetas	
Debe	**DIC '98**	**DIC '97**
Gastos		
Aprovisionamientos	22.014.734	20.244.011
Consumo de mercaderías	21.681.837	19.274.215
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	332.638	969.796
Otros gastos externos	259	---
Gastos de personal	921.293	1.180.378
Sueldos, salarios y asimilados	781.524	985.152
Cargas sociales	139.769	195.226
Dotación para amortizaciones de inmovilizado	91.468	133.078
Variación de las provisiones de tráfico	280.569	204.108
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	76.450	4.008
Variación de otras provisiones	204.119	200.100
Otros gastos de explotación	1.684.313	2.056.346
Servicios exteriores	1.649.743	2.017.389
Tributos	34.570	38.957
Beneficio de explotación	**911.370**	**1.737.189**
Gastos financieros y gastos asimilados	832.434	1.058.521
Por deudas con empresas del grupo	57.745	10.370
Por deudas con empresas asociadas	231.759	164.717
Por deudas con terceros y gastos asimilados	542.930	883.434
Diferencias negativas de cambio	150.507	747.422
Resultados financieros positivos	---	**512.889**
Beneficios de las actividades ordinarias	**597.072**	**2.250.078**
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	400.349	433.843
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	16	1.551.143
Gastos extraordinarios	73.497	245.414
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	121.514	381.194
Resultados extraordinarios positivos	**297.379**	---
Beneficios antes de impuestos	**894.451**	**1.435.579**
Impuesto sobre sociedades	132.070	567.635
Resultado del ejercicio	**762.381**	**867.944**

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

	Miles de Pesetas	
Haber	**DIC '98**	**DIC '97**
Ingresos		
Importe neto de la cifra de negocios	25.303.747	24.955.110
Ventas	25.191.387	24.906.463
Prestaciones de servicios	603.650	747.052
Devoluciones y rappeles sobre ventas	(491.290)	(698.405)
Otros ingresos de explotación	600.000	600.000
Subvenciones	600.000	600.000
Pérdidas de explotación	---	---
Ingresos de participaciones en capital	112.499	1.278.719
En empresas del grupo	103.721	1.167.948
En empresas asociadas	8.000	109.521
En empresas fuera del grupo	778	1.250
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	34.881	21.369
De empresas fuera del grupo	34.881	21.369
Otros intereses e ingresos asimilados	397.233	670.149
De empresas del grupo	353.836	642.014
Otros intereses	43.397	28.135
Diferencias positivas de cambio	124.030	348.595
Resultados financieros negativos	**314.298**	---
Pérdidas de las actividades ordinarias	---	---
Beneficios de enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	819.772	1.596.190
Ingresos extraordinarios	31.702	200.905
Ingresos y Beneficios de otros ejercicios	41.281	
Resultados extraordinarios negativos	---	**814.499**

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA:

PESCANOVA, S.A es cabecera de un importante grupo industrial, según se indica en el apartado 8 de esta Memoria, consistiendo su actividad en la explotación industrial de todas las actividades relacionadas con productos destinados al consumo humano o animal, incluso su producción, transformación, distribución, comercialización y desarrollo de otras actividades complementarias o derivadas de la principal, tanto de carácter industrial como mercantil, así como la participación en empresas nacionales o extranjeras.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES:

A) IMAGEN FIEL:

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros de contabilidad de la Sociedad cerrados a 31 de diciembre de 1998 y 1997, llevados conforme a lo dispuesto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades Anónimas y demás disposiciones legales y fiscales de aplicación.

La Sociedad se acogió en 1996 a la actualización de valores de los elementos patrimoniales de su inmovilizado contemplado en el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio; los efectos de dicha actualización sobre las presentas cuentas anuales se indican en los apartados 7 y 10 de esta memoria.

B) PRINCIPIOS CONTABLES:

El desarrollo contable se ajusta a los criterios contenidos en el Código de Comercio, Ley de Sociedades Anónimas y demás disposiciones concordantes de aplicación y a los principios técnicos generalmente aceptados.

C) AGRUPACION DE PARTIDAS:

Las distintas partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias se presentan desagregadas en consonancia con la normativa vigente, por lo que no se estima necesario presentar un especial desglose de las mismas.

D) COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN:

Las cuentas anuales de 1998 se presentan comparadas con las del ejercicio inmediatamente anterior, sin que para comparar la citada información haya sido preciso modificar su estructura.

E) ELEMENTOS RECOGIDOS EN VARIAS PARTIDAS:

Cada elemento patrimonial está recogido en una sola partida, que le es específica.

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS:

Se propone la siguiente distribución de los beneficios obtenidos en el ejercicio de 1998.

	Miles de Pesetas	
	1998	**1997**
BASES DE REPARTO		
Pérdidas y Ganancias	762.381	867.944
DISTRIBUCIÓN		
a Reserva Legal	77.000	87.000
a Reserva Voluntaria	564.834	680.488
a Dividendos	120.547	100.456
TOTAL	**762.381**	**867.944**

4. NORMAS DE VALORACIÓN:

La valoración de los elementos integrantes de las distintas partidas que figuran en las cuentas anuales se realiza conforme a lo establecido en el Código de Comercio y a lo específicamente dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas, y otras disposiciones aplicables en su caso.

A) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO:

Constituido por los gastos notariales y registrales de las ampliaciones de capital efectuadas en ejercicios anteriores; su amortización se efectúa en un período de cinco años, habiendo quedado totalmente amortizado al cierre del ejercicio.

B) INMOVILIZADO INMATERIAL:

Está constituido por aplicaciones informáticas, valoradas al coste de adquisición, y amortizándose en forma lineal conforme a la vida útil del bien, en un máximo de cinco años.

C) INMOVILIZADO MATERIAL:

Los elementos del activo inmovilizado se valoran al precio de adquisición o coste de producción conforme a lo establecido en el Código de Comercio, e incluyen el valor de la actualización legal practicada de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio (apartado 7 y 10 de la Memoria).

El importe de la revalorización del inmovilizado ha sido establecido aplicando a los valores de adquisición o de producción y a las correspondientes dotaciones anuales de amortización que se consideran como gasto deducible a efectos fiscales, unos coeficientes en función del año de compra y de amortización de los elementos, respectivamente, que han sido publicados en la normativa que regula las operaciones de actualización, sin practicar reducción alguna.

Las amortizaciones o correcciones de valor del inmovilizado material se han establecido en función de la vida útil de los bienes, atendiendo a la depreciación normal por su funcionamiento, uso y disfrute, efectuándose el cálculo por el método lineal constante.

Los intereses y diferencias de cambio derivados de la adquisición de estos bienes, cuando existen, se clasifican como gastos amortizables, que se imputan a resultados de acuerdo con criterios análogos a los establecidos para los gastos de esta naturaleza.

Los costes de ampliación, modernización y mejoras, se contabilizan atribuyendo un mayor valor al inmovilizado cuando suponen un aumento del rendimiento o de la capacidad de los elementos instalados y, en su caso, el alargamiento de su vida útil.

D) VALORES NEGOCIABLES Y OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS ANÁLOGAS:

Los valores mobiliarios y participaciones se valoran, por regla general, por su precio de adquisición. No obstante, al haberse acogido la Sociedad a lo dispuesto en la Ley 9/1983, los valores mobiliarios de renta variable y participaciones en moneda nacional o extranjera adquiridos con anterioridad al 1º de enero de 1983, se actualizaron de conformidad con la normativa aplicable. Si al cierre del ejercicio el valor teórico contable fuera menor de dicho coste, se registra una provisión por la diferencia entre ambos importes con el fin de registrar la oportuna corrección valorativa.

La conversión a moneda española de valores mobiliarios y participaciones en moneda extranjera se practicó aplicando el cambio oficial de la divisa a la fecha del balance a actualizar. Estos criterios generales se aplican tanto para los valores e inversiones a corto plazo como a largo plazo.

E) CRÉDITOS NO COMERCIALES:

Están integrados, en su mayoría, por créditos concedidos a sociedades participadas, clasificados en Inmovilizaciones Financieras e Inversiones Financieras Temporales como Créditos a Empresas del Grupo y Asociadas, atendiendo a su vencimiento. Se valoran por su importe nominal.

F) APORTACIONES NO DINERARIAS:

La participación en el capital de otras sociedades adquiridas mediante aportaciones no dinerarias, se valoran al valor neto contable de los elementos patrimoniales aportados a la sociedad, sin considerar aquellas provisiones afectas que pudieran estar contabilizadas, y con el límite máximo atribuido por la sociedad receptora a los elementos patrimoniales aportados. Los gastos inherentes a la operación son considerados como mayor valor atribuible a la inversión.

Los elementos patrimoniales cedidos, así como las amortizaciones y provisiones constituidas se dan de baja por los respectivos valores contables.

G) EXISTENCIAS:

Las existencias de materias primas y mercaderías, se reflejan en el activo del balance en función de su precio de adquisición. Cuando existen distintos precios de entrada, se identifican las diferentes partidas por razón de su adquisición, a efectos de asignarles valores independientes.

Las existencias de materiales para consumo y reposición se reflejan al coste promedio.

El valor contable de las existencias no excede de su valor de mercado.

H) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS:

Corresponde a las diferencias surgidas en la adquisición de participaciones en el capital de una sociedad filial mediante aportación no dineraria de una rama de actividad en la que el valor contable de los activos es inferior al de los pasivos. Se valora por la diferencia entre el valor neto contable de los pasivos y activos aportados; se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de la enajenación a terceros de la participación adquirida.

I) OTRAS PROVISIONES:

Prudencialmente se ha considerado mantener la provisión del importe de las actas fiscales formuladas en 1997 con respecto a las cuales la Sociedad ha manifestado su disconformidad plena con la Administración Tributaria.

J) DEUDAS:

Son registradas por la Sociedad por su valor de reembolso, distinguiendo los plazos en función del vencimiento de las diversas amortizaciones.

K) IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS:

La Sociedad se halla acogida al régimen de tributación sobre el Beneficio Consolidado de los Grupos de Sociedades, de lo que resulta que, por aplicación de la normativa al caso, se produce la liquidación del Impuesto por el conjunto de los resultados de la dominante y de las sociedades que al efecto consolidan con ella, según se determina en el apartado 13.

El gasto por impuesto sobre sociedades, devengado en el ejercicio, se calcula en función del resultado contable del grupo de Sociedades incluidas en el régimen de tributación mencionado en el párrafo anterior, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éste como la base imponible del impuesto.

L) TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA:

La conversión en moneda nacional de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera se valora, por regla general, aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuarse la correspondiente transacción. En particular, las deudas en moneda extranjera a favor de terceros, derivadas de operaciones de tráfico, se valoran al tipo de cambio que se espera de probable vigencia a la fecha de cancelación, de conformidad con los arbitrajes del seguro de cambio que en cada momento convenga contratar a la Sociedad.

Si al cierre del ejercicio surgieran diferencias significativas por aplicación del tipo de cambio vigente a dicha fecha, las diferencias netas negativas de cada grupo homogéneo de moneda se imputan a resultados, mientras que las diferencias netas positivas se registran en el pasivo del balance como "ingresos a distribuir en varios ejercicios".

Como consecuencia de la fijación de los tipos de cambio para las monedas de la zona euro, la sociedad ha valorado sus créditos y deudas en las citadas monedas al cambio de referencia, procediendo a la contabilización del correspondiente importe en la cuenta de Pérdidas y Ganancias

M) SUBVENCIONES:

Las subvenciones de explotación se valoran por el importe concedido, cuando tienen carácter de no reintegrables.

N) INGRESOS Y GASTOS:

La valoración de las distintas partidas de ingresos y gastos que figuran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, se realiza conforme a los principios de contabilidad generalmente aceptados, observándose en todo caso las reglas que al efecto dispone el Código de Comercio.

Ñ) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS:

Constituidos por gastos de formalización de préstamos y créditos amortizables según el período de vida de la financiación con la que están relacionados.

5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO:

Los movimientos de las cuentas incluidas en el citado epígrafe, durante el presente ejercicio, han sido los siguientes:

	Miles de Ptas.
Saldo 01/01/97	**12.365**
Aumentos por traspasos	—
Amortizaciones	(7.378)
Saldo 31/12/97	**4.987**
Aumentos por traspasos	—
Amortizaciones	(4.987)
Saldo 31/12/98	—

6. INMOVILIZADO INMATERIAL:

El análisis del movimiento de las citadas cuentas y de sus amortizaciones durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas		
	Aplicaciones Informáticas		
	Valor al coste	**Amortización acumulada**	**Valor neto contable**
Saldo inicial al 01.01.97	19.623	(6.839)	11.752
Entradas	17.102	(9.181)	—
Aumentos por traspasos	—	—	—
Saldo final al 31/12/97	**36.725**	**(16.020)**	**20.705**
Entradas	11.258	(30.366)	19.108
Aumentos por traspasos	—	—	—
Saldo final al 31/12/98	**47.983**	**(46.386)**	**1.597**

7. INMOVILIZADO MATERIAL:

7.1 Análisis del movimiento de cada cuenta incluida en este epígrafe y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, durante los ejercicios 1998 y 1997:

VALOR AL COSTE

	Miles de Pesetas					
	Terrenos y construcc.	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones utillaje y mobiliario	Anticipos e inmovilizado en curso	Otro inmovilizado	TOTAL
Saldo inicial al 01/01/97	**410.055**	**69.946**	**474.925**	**84.658**	**1.478.976**	**2.518.560**
Aumentos	58.534	1.900	55.020	—	10.036	125.490
Traspasos	—	—	84.658	(84.658)	—	—
Disminuciones	(1.784)	(139)	(63.277)	—	(1.310.105)	(1.375.305)
Saldo final al 31/12/97	**466.805**	**71.707**	**551.326**	**—**	**178.907**	**1.268.745**
Aumentos	—	297.852	4.047	—	—	301.899
Traspasos	—	56.784	(56.784)	—	—	—
Disminuciones	(1.514)	—	(397)	—	(8.600)	(10.511)
Saldo final al 31/12/98	**465.291**	**426.343**	**498.192**	**—**	**170.307**	**1.560.133**

AMORTIZACIONES

	Miles de Pesetas					
	Terrenos y construcc.	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones utillaje y mobiliario	Anticipos e inmovilizado en curso	Otro inmovilizado	TOTAL
Saldo inicial al 01/01/97	**105.777**	**57.114**	**391.710**	**—**	**300.913**	**855.514**
Dotación ejercicio	9.884	9.208	62.382	—	28.834	110.308
Trasp. libertad amort.	34	—	—	—	—	34
Reducción por bajas	(389)	(139)	(50.603)	—	(172.183)	(223.314)
Saldo final al 31/12/97	**115.306**	**66.183**	**403.489**	**—**	**157.564**	**742.542**
Dotación ejercicio	10.920	25.449	20.588	—	4.180	61.137
Trasp. libertad amort.	34	—	—	—	—	34
Reducción por bajas	—	—	(81)	—	(3.912)	(3.993)
Saldo final al 31/12/98	**126.260**	**91.632**	**423.996**	**—**	**157.832**	**799.720**

VALOR NETO CONTABLE

	Miles de Pesetas					
	Terrenos y construcc.	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones utillaje y mobiliario	Anticipos e inmovilizado en curso	Otro inmovilizado	TOTAL
01.01.97	**304.278**	**12.832**	**83.215**	**84.658**	**1.178.063**	**1.663.046**
31.12.97	**351.499**	**5.524**	**147.837**	**—**	**21.343**	**526.203**
31.12.98	**339.031**	**334.711**	**74.196**	**—**	**12.475**	**760.413**

La influencia en la amortización del ejercicio 1998 y siguientes del incremento de valor del inmovilizado material originado por las operaciones de actualización R.D.L. 7/1996 no es significativa

7.2 Informaciones sobre el inmovilizado material:

* Las principales tasas de amortización anual por grupos de elementos practicadas para los ejercicios de 1998 y 1997 son las siguientes:

- Construcciones 3-6%
- Instalaciones técnicas y maquinaria 10-25%
- Otras instalaciones, utillaje y mobiliario 6-8-10-25%
- Otro inmovilizado 4-12,5%

* El valor neto del inmovilizado material no afecto directamente a la explotación ascendía a 180 millones de pesetas a la fecha de cierre ,el mismo importe que en el ejercicio 1997, correspondiendo a Terrenos y Construcciones.

* Al cierre del ejercicio de 1998 existían bienes afectos a garantías hipotecarias a favor del Instituto de Crédito Oficial (I.C.O.) por valor neto contable de 155 millones de pesetas la misma cifra que al cierre de 1997.

* Agrupación de bienes del inmovilizado material totalmente amortizados:

	Miles de Pesetas	
	1998	**1997**
Construcciones	37.998	37.998
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	69.806	3.365
Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	358.406	312.877
Otro Inmovilizado	139.093	139.093
TOTAL	**605.303**	**493.333**

8. INVERSIONES FINANCIERAS:

8.1 Análisis del movimiento de las cuentas de Inmovilizaciones Financieras e Inversiones Financieras Temporales y de sus correspondientes provisiones:

INMOVILIZACIONES FINANCIERAS:

	Miles de Pesetas						
	Participaci. Empresas Grupo	Créditos Empresas Grupo	Particpaci. Empresas Asociadas	Cartera de Valores a Largo Plazo	Otros Créditos	Depósitos y Fianzas Constituidas	Provisiones
Saldo Inicial al 01/01/97	**11.969.254**	**987.225**	**423.300**	**135.883**	**—**	**4.522**	**(366.750)**
Entradas	6.651.911	1.212.000	—	2.752	56.199	809.632	(445.843)
Salidas	(3.028.419)	(1.047.225)	(2.091.442)	(5.888)	—	(1.002)	275.001
Traspasos	(2.150.560)	—	2.150.560	—	—	—	—
Saldo Final al 31/12/97	**13.442.186**	**1.152.000**	**482.418**	**132.747**	**56.199**	**813.152**	**(537.592)**
Entradas	4.082.166	1.242.082	1.250.293	259	—	35.202	(452.099)
Salidas	(1.373.850)	(1.991.339)	(442.901)	—	(51.864)	(125)	61.750
Traspasos	(1.357.678)	—	1.357.680	(2)	—	(844.132)	—
Saldo Final al 31/12/98	**14.792.824**	**402.743**	**2.647.490**	**133.004**	**4.335**	**4.097**	**(927.941)**

INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES:

	Miles de Pesetas		
	Créditos Emp. Grupo	**Otros Créditos**	**Depósitos y Fianzas Const.**
Saldo Inicial al 01/01/97	**2.607.710**	**279.464**	—
Entradas	625.203	8.897.211	—
Salidas	(2.963.204)	(8.992.851)	—
Saldo Final al 31/12/97	**269.709**	**183.824**	**—**
Entradas	3.137.903	12.948	—
Trapasos	—	—	844.132
Salidas	(3.234.607)	(144.278)	—
Saldo Final al 31/12/98	**173.005**	**52.494**	**844.132**

- La Sociedad tiene depositados en Société Générale, sucursal en España, un F.I.A.M.M. por importe de 844 millones de pesetas, (809 millones en 1997) clasificado como Depósitos y Fianzas constituidos a corto plazo. El valor de adquisición de estas participaciones fue de 788 millones de pesetas y los ingresos financieros registrados en el ejercicio han ascendido a 35 millones de pesetas. Este Depósito está relacionado con el compromiso con UAL Merchant Bank de Namibia de "put option and call option" para el que al 31 de diciembre de 1999 UAL podrá exigir que Pescanova recompre las acciones de NovaNam propiedad de UAL por un precio predeterminado y mediante el que Pescanova podrá recomprar las mismas en cualquier momento del mismo período.

8.2 Información sobre Sociedades Participadas:

EMPRESAS DEL GRUPO:

			Miles de Pesetas			
			1998		1997	
Empresa	**País**	**Actividad**	**Inversión**	**%**	**Inversión**	**%**
Acuinova Galicia, S.A. *	España	4	—	—	209.965	100,00
Acuinova Andalucia, S.A. *	España	4	—	—	753.105	70,00
Acuinova, S.L.	España	4	1.322.045	70,00	—	—
Airun **	España	4	—	—	89.192	100,00
Argenova, S.A.	Argentina	1	—	—	1.281.992	100,00
Bajamar Séptima, S.A.	España	3	975.000	97,00	975.000	97,00
Boanova, S.A.	España	1, 6	492.600	100,00	492.599	100,00
Diproco, S.A.	España	2, 3	—	—	9.999	100,00
Eiranova Fisheries Ltd.	Irlanda	1, 2	558.000	100,00	—	—
Frigodís, S.A.	España	5	1.699.990	100,00	1.699.989	100,00
Frinova, S.A.	España	2, 3	1.364.999	94,00	1.364.999	94,00
Frumar S. Productos Aliment.	Portugal	3	16	100,00	16	100,00
Insuiña, S.L.	España	4	697.753	89,50	188.431	100,00
Novagroup Pty. Ltd.	R.S.A.	5	464.000	92,50	—	—
Novapesca Trading, S.L.	España	5, 6	3.585.000	100,00	3.585.000	100,00
Pesca Chile, S.A.	Chile	1, 2, 4, 5	—	—	1.357.678	100,00
Pescafresca, S.A.	España	1, 2	10.000	100,00	9.990	99,90
Pescamar, Ltd.	Mozambique	1	854.000	55,00	—	—
Pescanova Alimentación, S.A	España	5	1	—	1	—
Pescanova Chapela, S.A.	España	2, 5	1.403.745	91,72	1.403.745	91,72
Pescanova del Perú	Perú	1	9.223	100,00	4.431	100,00
Pescanova Inc.	EE.UU.	2	399	51,00	—	—
Pescanova International, S.A.	Bélgica	5	2.646	—	2.647	—
Pescanova Netherlands	Holanda	5	5.446	100,00	5.446	100,00
Pescanova Portugal Ltda.	Portugal	2, 3	30	—	30	—
Pescanova U.K.	Reino Unido	1	550.000	100,00	—	—
Pesquerías Belnova, S.A.	Uruguay	1, 5	615.000	98,50	—	—
Polar Ltd.	Reino Unido	1	175.000	37,42	—	—
Sofitransa Dos, S.L.	España	5	499	99,80	499	99,80
Southern Harvest Pty. Ltd.	Namibia	5	7.432	66,67	7.432	66,67
TOTAL			**14.792.824**		13.442.186	

- El porcentaje de participación indicado, corresponde a participación directa; el porcentaje total, directo e indirecto, se expresa en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo.
- Pesca Chile, S.A. ha sido reclasificada en 1998 como empresa asociada.

1) Extracción y comercialización de productos de la pesca
2) Procesamiento y comercialización de productos de la pesca
3) Procesamiento y comercialización de otros productos alimenticios
4) Acuicultura
5) Otros servicios
6) Sociedad unipersonal

*** Fusión como Acuinova, S.L.**
**** Fusión con Insuiña, S.L.**

PARTICIPACIONES EN EMPRESAS ASOCIADAS:

	Miles de Pesetas			
	1998		1997	
	Inversión	%	Inversión	%
Pesca Chile, S.A.	1.331.057	50,00	—	—
Frivipesca Galicia, S.A. (1)	10	0,10	—	—
Zeltia, S.A.	—	—	416.280	7,51
Boapesca, S.A.	54.879	50,00	54.879	50,00
Hasenosa, S.A.	11.259	50,00	11.259	50,00
Newfishing Australia Pty.	1.250.285	50,00	—	—
TOTAL	**2.647.490**		**482.418**	

- El porcentaje de participación indicado, corresponde a participación directa; el porcentaje total, directo e indirecto, se expresa en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo.

CARTERA DE VALORES A LARGO PLAZO:

	Miles de Pesetas	
	Inversión	
	1998	1997
Frimercat	11.850	11.850
I.G. Mercat del Peix	250	250
Mercabilbao	50	50
Mercamadrid	2	2
Oremape, S.A.	500	500
Pharmamar	111.450	111.450
S.I.P.S.A.	1.282	1.282
Soermar, S.A.	600	600
Frivipesca Galicia, S.A.(1)	—	3
Otros	7.020	6.760
TOTAL	**133.004**	**132.747**

(1) Reclasificada en 1998 como empresa asociada

- Ninguna de las acciones de las inversiones en las Sociedades enumeradas y vivas a 31 de diciembre de 1998 cotiza en las Bolsas españolas.

- La indicación segunda del artículo 200 de la Ley de Sociedades Anónimas establece que podrán omitirse determinadas menciones relativas a Sociedades participadas cuando por su naturaleza puedan acarrear graves perjuicios a las mismas. El Consejo de Administración estima que los resultados de sus acciones estratégicas en los ámbitos nacional e internacional no deben ser mostrados a sus competidores, por lo que ha decidido su no publicación, tanto por 1998 como por 1997, al amparo de la disposición legal que así lo contempla.

8.3 Otra información:

CRÉDITOS A EMPRESAS DEL GRUPO:

	Miles de Pesetas				
	Largo Plazo		Corto Plazo		Moneda de Instrumentación
	1998	1997	1998	1997	
Novagroup	---	---	12.437	13.422	Peseta
Pescanova France	---	---	160.568	---	Franco Francés
Pescanova International	402.743	1.152.000	---	231.653	Peseta
Pescanova Italia	---	---	---	24.634	Dólar USA
TOTAL	**402.743**	**1.152.000**	**173.005**	**269.709**	

* Los vencimientos de los préstamos concedidos a largo plazo son:

	Miles de Pesetas	
Vencimientos	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
2000	---	1.152.000
2001	402.743	---
TOTAL	**402.743**	**1.152.000**

* La tasa media de rentabilidad de los préstamos concedidos a largo plazo, basada en el MIBOR, es del 5,3% (5,59% en 1997).

* Existe un compromiso con Crédit Suisse First Boston (Europe) Limited de "put option and call option" por el que dicha entidad financiera podrá solicitar que PESCANOVA le recompre las acciones preferentes de PESCA CHILE, S.A., propiedad de aquélla el 22 de diciembre del 2001 por un precio previamente acordado, y PESCANOVA, por su parte, podrá ejercitar la opción de recompra de las mismas anticipadamente después del 22 de diciembre de 1999 y trimestralmente a partir de dicha fecha hasta el 22 de diciembre de 2001.

9. EXISTENCIAS:

- La Sociedad mantiene comprometido, mediante contrato de arrendamiento de industria, el transporte y parte del almacenamiento de sus existencias con la sociedad S.D.F. para el período 01.01.97 al 31.12.01.

10. FONDOS PROPIOS:

10.1 Análisis del movimiento de los epígrafes de Capital y Reservas:

	Miles de Pesetas			
	CAPITAL	RESERVA LEGAL	OTRAS RESERVAS	RESERVA REVALORIZACION RDL 7/96
Saldo al 1º enero 1997	**8.036.475**	**1.210.000**	**1.725.416**	**199.459**
Dotación distribución Resultado 96	—	95.000	464.397	—
Aplicación Libertad Amortización	—	—	(34)	—
Saldo al 1º Enero 1998	**8.036.475**	**1.305.000**	**2.189.779**	**199.459**
Dotación Distribución Resultado 97	---	87.000	680.488	---
Aplicación Libertad Amortización	---	---	(34)	---
Saldo al 31 Diciembre 1998	**8.036.475**	**1.392.000**	**2.870.233**	**199.459**

10.2 Capital suscrito:

- El importe de capital nominal suscrito y desembolsado por los ejercicios 1998 y 1997 es de pts. 8.036.475.000 representado por 8.036.475 acciones emitidas al portador y representadas en anotaciones en cuenta, con un valor nominal de 1.000 pts. cada una.

- Como resultado de la compra y venta de acciones propias, poseídas por una filial, se ha reducido la existencia en principio del ejercicio en un saldo neto de 40.060 acciones. El coste medio de adquisición de las 39.213. acciones existentes en 31 de diciembre de 1998 es de 2.507 pesetas por acción. Las operaciones realizadas con acciones propias proporcionaron un beneficio neto a la filial tenedora de 28,7 millones de pesetas.

- Se halla admitida a cotización oficial en las Bolsas españolas a la fecha de la formulación de las presentes cuentas anuales la totalidad del capital social en circulación, esto es 8.036.475 acciones. Desde el 2 de junio de 1998 las acciones de las Sociedad quedaron incorporadas al Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo).

- Por acuerdo de la Junta General de Accionistas celebrada en 3 de abril de 1998, se autoriza al Consejo de Administración a ampliar el capital social hasta la mitad del importe existente en el momento de la citada autorización; Este acuerdo tiene un plazo máximo de vigencia de 5 años. Asimismo se autorizó al Consejo adquirir acciones propias hasta la cifra máxima legalmente permitida de un 5% del Capital Social.

10.3 Reserva Legal:

- La dotación de esta reserva se determina de acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que las sociedades vendrán obligadas a deducir de los beneficios del ejercicio un 10% hasta constituir una reserva que alcance, al menos, el 20% del capital social.

  Esta reserva, no es de libre disposición, excepto en caso de liquidación, y sólo podrá utilizarse para compensar pérdidas y aumentar el capital social en los términos establecidos por la Ley de Sociedades Anónimas.

10.4 Otras Reservas:

- Se trata de una reserva de libre disposición.

10.5 Reserva de revalorización Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio:

- Esta reserva, incorporada al balance de situación integrante de las Cuentas Anuales del ejercicio 1998 y 1997 es consecuencia de las operaciones de actualización del valor del inmovilizado material practicadas de acuerdo con la normativa que regula dichas operaciones, menos el gravamen fiscal del 3% del importe de las revalorizaciones.

- Las operaciones de actualización y saldo de esta reserva deberán ser aprobadas por la Inspección de Hacienda antes del 31 de diciembre de 1999, (tres años desde la fecha del balance en el que consten las operaciones de actualización) considerándose tácitamente aprobada a partir de esa fecha. El saldo de la reserva es indisponible según se establece en la normativa legal, hasta su aprobación por la Inspección de Hacienda, salvo que se satisfagan los impuestos correspondientes.

  A partir de la fecha de aprobación de la reserva y una vez efectuadas las rectificaciones contables resultantes, si las hubiere, dicha reserva podrá destinarse a eliminar resultados contables negativos, aumentar el capital social de la Sociedad y a partir del 31 de diciembre de 2006 (10 años contados a partir de la fecha del balance en que se reflejaron los operaciones de actualización) a reservas de libre disposición. El saldo de la Reserva no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, a menos que la plusvalía haya sido realizada mediante la venta o amortización total de los elementos actualizados.

11. OTRAS PROVISIONES:

- El movimiento de la cuenta Provisiones para Riesgos y Gastos (Provisión para Impuestos) en el ejercicio ha sido:

	Miles de pesetas	
	1998	**1997**
Saldo Inicial al 01/01	**431.479**	—
Entradas	---	431.479
Salidas	(21.281)	---
Saldo Final al 31/12	**410.198**	**431.479**

12. DEUDAS NO COMERCIALES:

12.1. Deudas con Entidades de Crédito:

- El cuadro de vencimientos, por años, de las Deudas con Entidades de Crédito que el Plan General Contable considera a largo plazo es el siguiente:

	Miles de Pesetas						
	Años de vencimiento						
	1999	2000	2001	2002	2003	siguientes	TOTAL
Ejercicio 1998							
Préstamos y Créditos	—	1.828.571	1.828.572	800.000	—	3.000.000	7.457.143
Ejercicio 1997							
Préstamos y Créditos	1.828.571	1.828.571	1.828.572	800.000	—	3.000.000	9.285.714

- El tipo medio de interés de las deudas a largo plazo con Entidades de Crédito es del 5,84 % (5,64% en 1997).

- La Sociedad tiene concedido un préstamo subordinado convertible en participativo por importe de 6.000 millones de pesetas y vencimiento final el 31 de diciembre de 2006, por lo que la Sociedad viene obligada a cumplir con determinadas condiciones en cuanto a volúmenes de inversiones y ratios de endeudamiento y rentabilidad, entre otras. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales se ha cumplido con las condiciones exigidas. El saldo dispuesto al 31 de diciembre de 1998 es de 3.000 millones, igual al de 1997.

- El desglose de las deudas con Entidades de Crédito, que el Plan General Contable considera a corto plazo es el siguiente:

	Miles de Pesetas	
	1998	**1997**
Préstamos y Créditos	2.405.319	1.269.140
Riesgo por Efectos	182.640	360.573
TOTAL	**2.587.959**	**1.629.713**

- El importe no dispuesto en líneas de descuento a 31.12.98 ascendía a 3.217 millones de pesetas (2.939 millones en 1997).

- El disponible en pólizas de crédito al 31.12.98, ascendía a 5.363 millones de pesetas (6.222 millones a 31.12.97).

- Gastos financieros devengados y aún no pagados, 14 millones de pesetas (9 millones a 31.12.97).

- Del total de las deudas registradas a 31.12.98 con Entidades de Crédito, 5.600 millones de pesetas tienen garantía hipotecaria de bienes de las Sociedades del Grupo (6.695 millones a 31.12.97).

12.2. Emisión de obligaciones y otros valores negociables:

Al cierre del ejercicio la Sociedad tenía en circulación 2.000 millones de pesetas en obligaciones, cuyas principales características son:

* Nominal total de la emisión	2.000 millones	
* Nominal por título	50 millones	
* Título	Al portador	
* Interés	8% anual (con subvención del IGAPE del 3% durante 7 años	
* Tipo	Simples, no convertibles	
* Garantía	Personal de la Sociedad	
* Vencimiento	15/06/2003	1.000 millones
	10/03/2004	1.000 millones

12.3. Subvención del I.G.A.P.E.(Instituto Galego de Promoción Económica) al tipo de interés de los pasivos financieros:

Durante el ejercicio, la Sociedad ha devengado subvenciones al tipo de interés por importe de 495 millones de pesetas, que se han registrado como menos gastos financieros, en la cuenta de pérdidas y ganancias (555 millones en 1997).

13. SITUACIÓN FISCAL:

Como se indica en la nota 4.K) de la Memoria, la Sociedad se halla acogida al régimen de tributación de beneficio consolidado de los Grupos de Sociedades. Las Sociedades que forman el citado grupo son: Pescanova, S.A., Frigodís, S.A., Frinova, S.A., Pescafresca, S.A., Boanova, S.A., Bajamar Séptima, S.A., Pescanova Chapela, S.A., Pescanova Alimentación, S.A., Sofitransa Dos, S.L. y Novapesca Trading, S.L..

La conciliación entre el resultado contable del grupo fiscal formado por las Sociedades anteriores y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es la siguiente:

Resultado Contable del Ejercicio:

	Miles de Pesetas	
	1998	1997
Resultado Contable del Ejercicio	650.000	1.502.000
Compensación bases negativas	(322.000)	(279.000)
Diferencias permanentes		
- Aumentos	219.000	1.096.000
- Disminuciones	(603.000)	(2.628.000)
Resultado Contable Ajustado	(56.000)	(309.000)
Diferencias temporales		
- Aumentos	508.000	309.000
- Disminuciones	(58.000)	---
Resultado Fiscal (Base imponible)	394.000	0
Cuota al 35%	137.000	---
Deducciones pendientes por dividendos	(137.000)	---
Otras deducciones pendientes	---	---
Cuota líquida a ingresar	---	---

Los saldos pendientes de aplicación en concepto de deducción por inversiones podrían incrementarse pues se encuentran sujetas a la resolución definitiva de las reclamaciones interpuestas por la Sociedad contra las liquidaciones tributarias.

14. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES:

Para préstamos de entidades de crédito, la Sociedad tiene avales concedidos, al 31.12.98 por importe de 15.077. millones de pesetas (15.946 millones al 31.12.97), correspondiendo todos ellos a empresas del Grupo y Asociadas.

15. INGRESOS Y GASTOS:

TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS:

	Miles de Pesetas			
	1998		**1997**	
	Grupo	**Asociadas**	**Grupo**	**Asociadas**
Compras	10.462.120	8.022.113	14.494.243	---
Ventas	9.008.569	53.055	10.352.884	---
Servicios recibidos	780.746	14.045	595.186	---
Servicios prestados	489.327	13.241	747.052	---
Intereses abonados	57.745	231.759	10.370	164.717
Intereses cargados	249.831	---	363.110	---
Dividendos recibidos	103.721	8.000	1.167.948	109.521

TRANSACCIONES EFECTUADAS EN MONEDA EXTRANJERA:

	Miles de Pesetas	
	1998	**1997**
Compras	14.331.699	12.400.279
Ventas	456.338	717.050
Servicios prestados	300.642	275.465
Servicios recibidos	170.427	338.944

DESGLOSE DE LAS PARTIDAS DEL DEBE DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS:

Consumo de Mercaderías:

	Miles de Pesetas	
Mercaderías	**1998**	**1997**
Compras	22.714.229	18.193.412
Variación existencias	(1.032.392)	1.080.803
TOTAL	**21.681.837**	**19.274.215**

Consumo de Materias Primas:

	Miles de Pesetas	
Materias primas y otras materias consumibles	**1998**	**1997**
Compras	287.074	841.865
Variación existencias	45.564	127.931
TOTAL	**332.638**	**969.796**

Variación de Provisiones y Pérdidas por Créditos Incobrables:

		Miles de Pesetas		
		1998		**1997**
Saldo a 1º enero		**764.719**		**832.979**
Otros movimientos		—		—
Dotación Provisiones Tráfico	85.062		33.723	
Otras Dotaciones	204.119		200.100	
Cobros Saldos Dotados	(8.612)		(29.716)	
Total Variación		280.569		204.107
Aplicación (1)		(715.949)		(272.367)
Saldo a 31 diciembre		**329.339**		**764.719**

(1) Compensación de provisiones y saldos deudores de ejercicios anteriores

Distribución del importe neto de la cifra de negocios:

	Miles de Pesetas			
	1998		**1997**	
	Mercado Nacional	**Mercado Extranjero**	**Mercado Nacional**	**Mercado Extranjero**
Venta Mercaderías y Productos Terminados	19.560.628	5.630.759	20.772.776	3.972.160
Devoluciones	(394.636)	(63.004)	(664.486)	(26.385)
Rappel	(29.949)	(3.701)	(7.534)	—
Ventas de Servicios	119.572	484.078	484.798	423.781
Cifra Negocio Neta	**19.255.615**	**6.048.132**	**20.585.554**	**4.369.556**

Plantilla media de personal:

	1998	**1997**
Personal Oficinas	88	104
Flota	—	25
Delegaciones	20	22
TOTAL	**108**	**151**

Partidas más significativas incluidas en resultados extraordinarios:

	Miles de Pesetas	
	1998	**1997**
Resultado neto Venta Inmovilizado Financiero	779.056	(978)
Resultados en bajas de Inmovilizado Material	40.700	46.025
Varios	420	—
Restituciones Varias	—	73.291
Ayudas U.E. a proyectos *	—	120.705
Provisión para revisiones fiscales	—	(573.699)
I.S. ejercicios anteriores	—	(46.000)
Regularizaciones saldos grupo	(55.866)	—
Ajustes de saldos clientes/acreedores	(66.582)	—
Variación Provisión Depreciación Cartera de Control	(400.349)	(433.843)

(*) Corresponde a ayudas de la Unión Europea por Asociación Temporal de Empresas en países no Comunitarios.

16. OTRA INFORMACIÓN:

* Las percepciones devengadas en el curso del ejercicio por los miembros del Órgano de Administración ascienden a 44.498 miles de pesetas, compuestas exclusivamente de sueldos y salarios.

* No existen anticipos o créditos concedidos al conjunto de miembros del órgano de Administración.

* La Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales del Órgano de Administración.

17. ASPECTOS DERIVADOS DEL "EFECTO 2000":

Es ampliamente conocido el hecho de que gran parte de los sistemas, equipos informáticos y otros elementos electrónicos, se encuentran programados o procesan fechas con sólo dos dígitos en su campo de año. Este hecho requiere por tanto la modificación de dicho campo (conversión a 4 dígitos), con el fin de que los mencionados sistemas, equipos y elementos puedan reconocer el efecto lógico del cambio temporal de milenio.

La Sociedad se encuentra en una fase muy avanzada de su programa de evaluación de los riesgos derivados de la llegada del año 2000. Una vez finalizado dicho programa se procederá a determinar el impacto de este problema y a elaborar los planes necesarios para minimizar o evitar los riesgos potenciales.

A la vista de las conclusiones preliminares de la evaluación, la Dirección confía en haber resuelto razonablemente los potenciales efectos adversos más significativos antes del cierre del ejercicio 1999.

Dada la complejidad del problema, ninguna entidad puede garantizar que vayan a ser resueltos todos los problemas derivados del año 2000 ya que siempre es posible que ocurra un cierto nivel de fallos. No obstante, los administradores estiman que se alcanzará un grado de preparación satisfactorio y se ha dispuesto igualmente de los recursos necesarios para resolver con prontitud los problemas o fallos que puedan producirse.

El coste presupuestado para la ejecución de las actuaciones previstas en el Plan de Acción es de aproximadamente 100 millones de pesetas, de los que 38 millones corresponden a inversiones ya devengadas y registradas en las presentes cuentas anuales en el epígrafe de Servicios Exteriores.

18. HECHOS POSTERIORES:

No se ha producido ninguno significativo

19. CUADRO DE FINANCIACION DEL EJERCICIO DE 1998

APLICACIONES	Miles de Pesetas 1998	1997
Gastos establecimiento y formalización de deudas	---	111.124
Adquisición de inmovilizado	6.923.159	8.875.086
Inmovilizaciones inmateriales	11.258	17.102
Inmovilizaciones materiales	301.899	125.490
Inmovilizaciones financieras	6.610.002	8.732.494
Empresas del Grupo	5.324.248	7.863.911
Empresas Asociadas	1.250.293	---
Otras inversiones financieras	35.461	868.583
Dividendos	100.456	367.614
Cancelación o traspaso a corto de deudas a largo	1.828.571	1.828.571
Empréstitos y otros pasivos análogos	1.828.571	1.828.571
Total Aplicaciones	**8.852.186**	**11.182.395**
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento de Capital Circulante)	---	---

CUADRO DE FINANCIACION DEL EJERCICIO DE 1998

ORÍGENES	Miles de Pesetas 1998	1997
Recursos procedentes de las operaciones	475.483	1.815.086
Enajenación de inmovilizado	2.685.049	6.060.822
Inmovilizaciones materiales	47.250	1.198.050
Inmovilizaciones financieras	2.637.799	4.862.772
Empresas del Grupo	1.363.850	2.224.156
Empresas Asociadas	1.221.957	2.614.094
Otras inversiones financieras	51.992	24.522
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	2.835.471	1.047.225
Empresas del Grupo	1.991.339	1.047.225
Depositos y Fianzas Constituidos	844.132	---
Total orígenes	**5.996.003**	**8.923.133**
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución de Capital Circulante)	**2.856.183**	**2.259.262**

VARIACION DE CAPITAL CIRCULANTE

	Miles de Pesetas			
	Ejercicio 1998		Ejercicio 1997	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	986.828	—	—	1.208.734
Deudores	—	3.602.696	433.227	—
Acreedores	—	1.714.523	1.104.145	—
Inversiones Financieras Temporales	616.098	—	—	2.433.641
Tesorería	836.579	—	—	137.067
Ajustes por periodificación	21.531	—	—	17.192
Total	**2.461.036**	**5.317.219**	**1.537.372**	**3.796.634**
Variación del capital circulante	—	**2.856.183**	—	**2.259.262**

CONCILIACION ENTRE EL RESULTADO CONTABLE Y LOS RECURSOS APLICADOS O PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES

	Miles de Pesetas	
	1998	**1997**
Resultado contable del ejercicio	762.381	867.944
Más:		
Dotaciones amortización de gastos	62.322	—
Dotaciones amortización inmovilizado	91.468	126.867
Dotación depreciación inversiones financieras	452.099	445.843
Pérdidas inmovilizado	16	1.551.143
Provisiones	—	431.479
Menos:		
Beneficios inmovilizado	819.772	1.596.190
Aplicación dotaciones	51.750	12.000
Aplicación provisiones	21.281	—
Recursos procedentes de las operaciones	**475.483**	**1.815.086**

INFORME DE GESTION

De conformidad con criterios coherentes con los del año anterior, el informe de gestión que acompaña a las Cuentas Anuales de PESCANOVA S.A. fue preparado de modo que las exposiciones y comentarios generales formulados en aquel documento se hiciesen extensivos al Grupo Pescanova como unidad.

La cifra de negocios ascendió a 25.304 millones de pesetas, que produjeron unos recursos brutos generados por importe de 1.581 millones de pesetas, de los que se han destinado 314 millones a financieros, restando un cash flow antes de impuestos de 1.267 millones.

Se han dotado amortizaciones por valor de 91 millones, permaneciendo un resultado neto después de impuestos de 762 millones.

La tendencia, a la baja de los tipos de interés, que supone una reducción significativa en comparación con el año pasado, hace prever que en 1999 continúen reduciéndose los gastos financieros.

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se han producido hechos relevantes.

Al 31 de diciembre de 1998 existían acciones de la Sociedad Dominante en poder de las sociedades del Grupo en número de 39.213, habiéndose dotado reservas según la Ley vigente.

La actividad de las diferentes compañías pesqueras integrantes del Grupo PESCANOVA se desarrolló de forma diversa. Durante la mayor parte del año el área de recursos respondió a lo esperado en términos generales, influida la actividad de manera decisiva por la mejora del efecto de la corriente de El Niño, originando recuperación de capturas y reducción de otras consecuencias desfavorables.

Asimismo, la evolución de las monedas de algunos de los países donde la compañía opera respecto a las monedas de la Unión Europea, afectó también favorablemente al área pesquera provocando que los costes de producción de las materias primas con origen en esos países hayan disminuido respecto a las monedas en que tales productos se venden (peseta, marco, franco, lira, escudo).

Durante el año 1998 se ha continuado impulsando las actividades de acuicultura en línea con la estrategia de la compañía de potenciar su presencia en la producción de recursos pesqueros con capacidad de crecimiento futuro, esperando poder a medio

plazo contar con una presencia significativa en este sector cuyas tendencias de crecimiento mundial son importantes.

Pescanova, en su conjunto, es uno de los grupos pesqueros más importantes del mundo y está consolidada en aquellos países donde existen los recursos de interés para su estrategia. Mantiene su posición preponderante como marca en los mercados de la Península Ibérica y está consiguiendo importantes progresos en otros países europeos.

Con las correcciones que los impactos de la Corriente de El Niño y las variaciones en los cambios monetarios, 1998 se considera un año de transición favorable por lo que a resultados económicos se refiere y muy importante en el afianzamiento de la marca en los mercados, en la presencia de la flota en sus caladeros y en la consolidación de recursos pesqueros de presente y futuro.

En resumen, la positiva evolución de las cotizaciones de las monedas origen en que desarrollan sus actividades algunas sociedades del grupo, el buen comportamiento de los recursos pesqueros de los caladeros en los que se opera, la favorable tendencia de los tipos de interés de los préstamos, la progresiva reestructuración del negocio marquista de productos congelados, así como el afianzamiento y consolidación de los posicionamientos estratégicos del grupo, tanto en el área de los recursos pesqueros como en su cuota de mercado marquista, permiten decir que los efectos adversos sufridos durante 1997, en lo fundamental, han remitido y habiéndose obtenido en 1998 una importante recuperación de los resultados del Grupo, se espera que la misma evolución favorable continúe en 1999.

Los Administradores de PESCANOVA, S.A. han formulado las Cuentas Anuales e Informe de Gestión con fecha 03 de marzo de 1999.

MANUEL FERNÁNDEZ DE SOUSA-FARO
Presidente

HANS E. KRAMER

ALFONSO PAZ-ANDRADE RODRÍGUEZ

WILLIAM H. NEATE

FERNANDO FERNÁNDEZ DE SOUSA-FARO

ROBERT WILLIAMS
(I.C.S. Holdings Ltd..)

ANTONIO BASAGOITI GARCÍA-TUÑÓN

JOSÉ LUIS MÉNDEZ LÓPEZ
(Corporación Financiera de Galicia, S.A.)

LUIS CARRERA PÁSARO
(Caixa Ourense)

Pescanova, S. A.

Oficinas y Factoría: Rúa de José Fernández López, s/n
Chapela - Redondela (Pontevedra) España
Apartado de Correos n.º 424 - Vigo (Pontevedra)
Télex 83168 - 83053 Pesva E
Fax: 81 82 00
Teléfono 81 81 00

SECCION:
S/REF.
N/REF.

PESCANOVA, S.A. REG. MERC. PONTEVEDRA - FOLIO 186, LIBRO 60, INSCRIP. 1.ª, HOJA 1394 - C.I.F. ES A36600587

LUIS BERNALDO DE QUIRÓS FERNÁNDEZ, Secretario del Consejo de Administración de PESCANOVA, S.A.

CERTIFICA:

Que Mr. ROBERT WILLIAMS, Vocal del Consejo de Administración de PESCANOVA, S.A., en representación de ICS HOLDINGS LTD., no ha firmado las Cuentas Anuales de PESCANOVA, S.A. y Grupo Consolidado, cerradas al 31 de Diciembre de 1998, por encontrarse ausente de España.

Y para que así conste, a los efectos oportunos, extiende la presente certificación, con el Vº Bº del Sr. Presidente, en Chapela-Redondela, a tres de Marzo de mil novecientos noventa y nueve.

EL PRESIDENTE

EL SECRETARIO

INFORME DE AUDITORIA

* * * *

PESCANOVA, S.A. Y SOCIEDADES DEL GRUPO
Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 1998

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 5939

ERNST & YOUNG

ERNST & YOUNG
AUDITORES Y ASESORES

Edificio El Dorado
Uruguay, 8
36201 Vigo

Tel.: 986 43 13 99
Fax: 986 43 00 21

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
PESCANOVA, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Pescanova, S.A. y Sociedades del Grupo, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1998, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de PESCANOVA, S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas de las cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998. Con fecha 13 de marzo de 1998, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997, en el que expresamos una opinión con salvedades.

3. En la memoria adjunta no se desglosa la información , que ha sido objeto de nuestra revisión, relativa a la aportación de cada sociedad del grupo a las reservas consolidadas y los resultados consolidados, así como tampoco la parte que dichos resultados corresponden a los intereses externos, dado que los administradores de Pescanova, S.A. se han acogido a la indicación 2ª del artículo 200 de la Ley de Sociedades Anónimas, por considerar que la localización y bondad económica de los recursos pesqueros constituye una información de alto valor estratégico que no debe ser publicada y dada a conocer a sus competidores, por los graves perjuicios que podría acarrear para las sociedades referidas y el grupo consolidado.

Ernst & Young, S.L.
Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, s/n. 28020 Madrid.
Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 12749,
Libro 0, Folio 215, Sección 8ª, Hoja M-23123, Inscripción 116, en el REA
y en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el
n.º S0530. C.I.F. B 78970506.

4. En nuestra opinión, excepto por la falta de información indicada en el párrafo 3 anterior, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Pescanova, S.A. y de Sociedades del Grupo al 31 de diciembre de 1998 y de los resultados consolidados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que, excepto por el cambio de criterio mencionado en el apartado 4 de la memoria, con el que estamos de acuerdo, guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1998, contiene las explicaciones que los administradores de Pescanova, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades del Grupo.

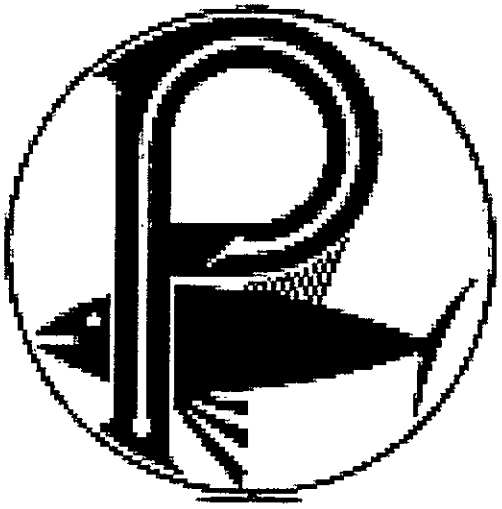
ERNST & YOUNG

Ricardo de Jorge

Ricardo de Jorge Asensi

Vigo, 12 de marzo de 1999

GRUPO



PESCANOVA

Cuentas Anuales 1998 Consolidadas

PESCANOVA
BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(Miles de Pesetas)

ACTIVO	1998	1997
INMOVILIZADO	**36.985.196**	**38.159.740**
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	333.063	155.981
INMOVILIZACIONES INMATERIALES	2.149.654	2.373.491
Bienes y derechos inmateriales	3.663.406	3.016.492
Provisiones y amortizaciones (-)	(1.513.752)	(643.001)
INMOVILIZACIONES MATERIALES	29.944.827	28.955.929
Terrenos y construcciones	9.013.059	10.133.519
Instalaciones técnicas y maquinaria	12.809.586	11.494.089
Flota	24.243.078	20.393.247
Otro inmovilizado	1.037.763	727.594
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	804.768	109.275
Provisiones y amortizaciones (-)	(17.963.427)	(13.901.795)
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	4.557.652	6.674.339
Participaciones puestas en equivalencia	3.887.379	3.813.239
Créditos a empresas puestas en equivalencia	---	1.147.082
Depósitos y Fianzas constituidas a largo plazo	54.978	864.515
Otros créditos	416.526	637.264
Cartera de valores a largo plazo	198.769	212.239
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	**478.925**	**499.238**
De Sociedades consolid. por integración global o propor.	339.852	413.490
De Sociedades puestas en equivalencia	139.073	85.748
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	**1.202.109**	**1.383.706**
ACTIVO CIRCULANTE	**37.147.252**	**38.383.067**
EXISTENCIAS	17.361.066	16.491.969
DEUDORES	14.657.680	18.313.443
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	8.988.884	10.734.877
Empresas puestas en equivalencia	371.714	1.730.168
Administraciones Públicas	3.719.520	4.464.273
Otros deudores	2.117.371	2.129.273
Provisiones (-)	(539.809)	(745.148)
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	1.075.225	739.662
Otros créditos	156.708	704.872
Depósitos a corto plazo	918.517	34.790
ACCIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE A C/P	78.348	124.743
TESORERÍA	2.096.825	1.070.689
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	1.878.108	1.642.561
TOTAL GENERAL	**75.813.482**	**78.425.751**

PESCANOVA
BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(Miles de Pesetas)

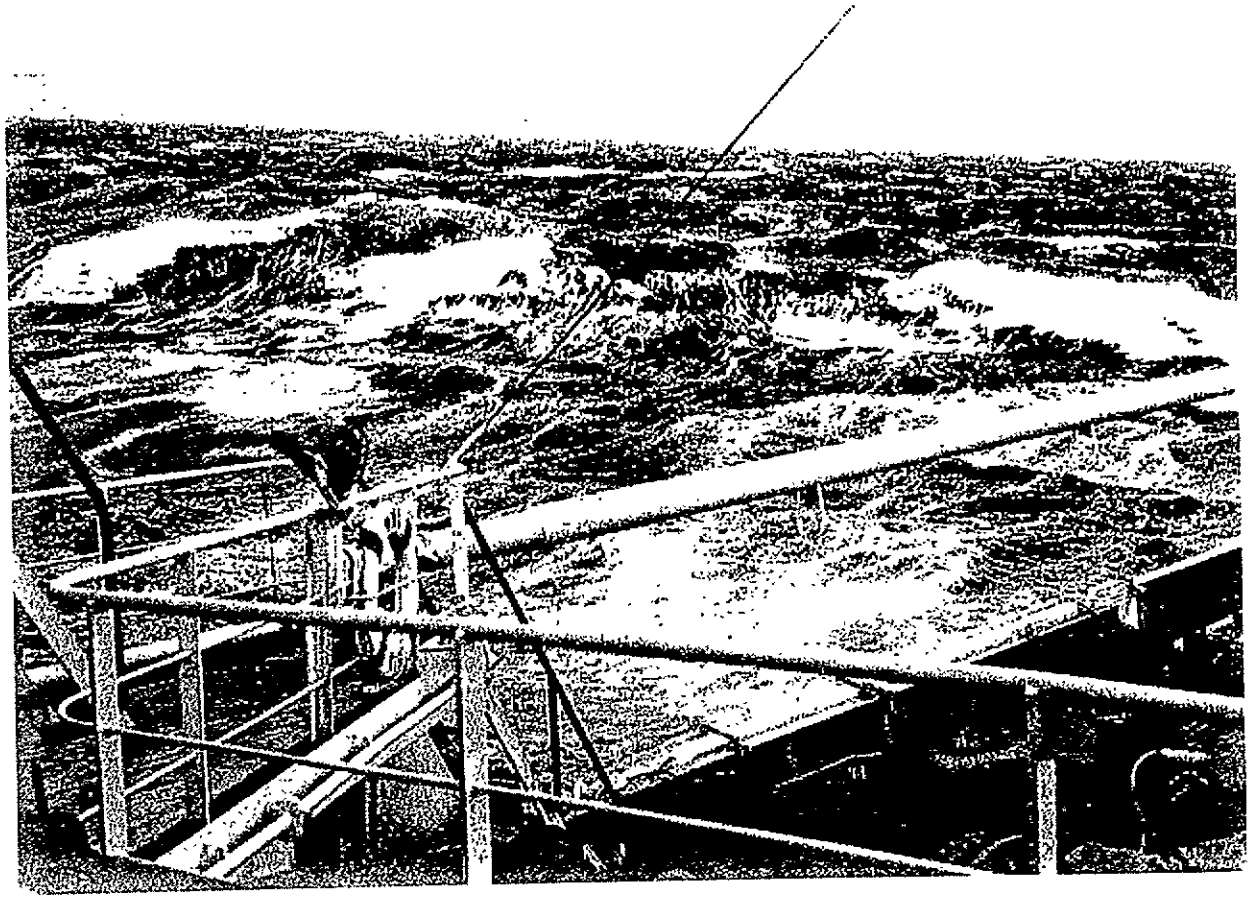
PASIVO	1998	1997
FONDOS PROPIOS	**17.647.910**	**17.534.412**
CAPITAL SUSCRITO	8.036.475	8.036.475
OTRAS RESERVAS DE LA SOC. DOMINANTE	10.450.002	7.658.891
Reserva de Revalorización	199.459	199.459
Reservas distribuibles	8.780.195	6.029.689
Reservas no distribuibles	1.470.348	1.429.743
RESERVAS EN SOC.POR INTEG. GLOBAL Ó PROP.	(681.910)	638.685
RESERVAS EN SOC. PUESTAS EN EQUIVALENCIA	(548.236)	592.886
DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	(414.072)	177.624
PÉRDIDAS Y GANANCIAS ATRIBUIBLES A PESCANOVA	**805.651**	**429.851**
Pérdidas y Ganancias consolidadas	956.566	620.825
Pérdidas y Ganancias atribuidas a socios externos (-)	(150.915)	(190.974)
SOCIOS EXTERNOS	**1.594.256**	**1.197.083**
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	**116.446**	**116.548**
De Sociedades por integración global	116.446	116.548
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	**907.145**	**903.394**
Subvenciones en capital	834.652	827.279
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	72.493	76.115
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	**1.094.914**	**927.865**
ACREEDORES A LARGO PLAZO	**20.305.346**	**24.554.350**
EMISIÓN DE OBLIGAC.Y OTROS VAL.NEGOCIABLES	2.000.000	2.000.000
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	17.011.457	20.309.836
DEUDAS CON SOC. PUESTAS EN EQUIVALENCIA	1.018.747	1.947.218
OTROS ACREEDORES	275.142	297.296
ACREEDORES A CORTO PLAZO	**34.147.465**	**33.192.099**
EMISIÓN DE OBLIGAC.Y OTROS VAL.NEGOCIABLES	112.990	654.414
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	14.294.409	14.696.645
DEUDAS CON SOC. PUESTAS EN EQUIVALENCIA	6.045.226	4.376.162
OTROS ACREEDORES	8.957.967	10.000.939
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	3.241.800	2.146.961
PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRÁFICO	21.022	86.825
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	1.474.051	1.230.153
TOTAL GENERAL	**75.813.482**	**78.425.751**

PESCANOVA
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(Miles de Pesetas)

GASTOS	1998	1997
Reducción de existencias prod. terminados y en curso	1.020.352	---
Consumos y otros gastos externos	32.650.291	34.314.858
Gastos de personal		
a) Sueldos, salarios y asimilados	11.153.583	10.148.214
b) Cargas sociales	2.119.425	1.931.412
Dotación para amortizaciones de inmovilizado	3.773.519	3.084.617
Variación de provisiones de tráfico	164.226	306.174
Otros gastos de explotación	16.767.179	14.373.071
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	6.098.075	5.186.461
Gastos financieros	3.119.960	3.750.377
Var.provisiones de inversiones financieras	44.043	---
Diferencias negativas de cambio	2.646.718	931.613
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	---	---
Partic. en pérdidas de Soc. puestas en equivalencia	106.952	1.225.017
Amortización del fondo de comercio en consolidación	161.957	90.585
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.480.826	525.409
Variación de provisiones de inmov. y cartera	688.223	(58.987)
Pérdidas procedentes del inmovilizado	163.034	94.077
Gastos y pérdidas extraordinarias	1.993.824	1.908.503
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	453.873	497.635
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	---	617.655
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.443.050	1.143.064
a) Impuesto sobre Sociedades por integración global	452.952	522.239
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	990.098	620.825
Resultado atribuido a socios externos (beneficio)	225.733	190.974
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIB. A LA SOC.DOMINANTE (BENEFICIO)	805.651	429.851

PESCANOVA
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(Miles de Pesetas)

	1998	1997
INGRESOS		
Importe neto de la cifra de negocios	71.561.379	65.323.388
Aumento de exist. de productos terminados y en curso	---	1.967.466
Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	120.905	433.179
Otros ingresos de explotación	2.064.366	1.620.774
PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	---	---
Ingresos de participaciones en capital	41.595	18.532
Otros ingresos financieros	300.528	302.443
Diferencias positivas de cambio	329.259	969.749
Ingresos de valores negociables	---	21.369
Resultados positivos de conversión	956.089	---
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	4.183.250	3.369.897
Participación en beneficios en Soc. puestas en equivalencia	834.910	24.447
PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	---	---
Beneficios procedentes del inmovilizado	159.947	501.915
B^{os} soc. integración global	742.735	---
B^{os} enaj. part.Soc.cons.puesta en equiv.	539.751	247
Beneficios por operaciones con acciones	28.751	10.815
Subv. en capital transferidas al resultado del ejercicio	248.780	202.553
Ingresos o beneficios extraordinarios	380.200	1.931.978
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	161.014	411.375
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	(1.037.776)	---
PÉRDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS	---	---
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDA)	---	---
Resultado atribuido a socios externos (pérdida)	41.286	---
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIB. A LA SOCIEDAD DOMINANTE (PÉRDIDA)	---	---



MEMORIA 1998

1) ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

PESCANOVA, S.A. es cabecera de un importante grupo industrial que incluye las compañías del Grupo Pescanova y cuya actividad es la explotación industrial de todas las actividades relacionadas con productos destinados al consumo humano o animal, incluso su producción, transformación, distribución, comercialización y desarrollo de otras actividades complementarias o derivadas de la principal, tanto de carácter industrial como mercantil, así como la participación en empresas nacionales o extranjeras.

2) SOCIEDADES DEPENDIENTES Y MULTIGRUPO

La identificación de las Sociedades dependientes y multigrupo más significativas incluidas en el consolidado es la siguiente:

FRINOVA, S.A.- Pol.Ind.Gándaras-PORRIÑO-ESPAÑA
BOANOVA, S.A.- Rúa José Fernández López-CHAPELA-VIGO-ESPAÑA
EIRANOVA FISHERIES LIMITED.- Dinish Island-Castletownbere-CORK-IRLANDA
PESQUERÍAS BELNOVA, S.A.- Convención, 1511-piso 1º-MONTEVIDEO-URUGUAY
PESCAFRESCA, S.A.- Puerto Pesquero-dársena 4-VIGO-ESPAÑA
AFRIPESCA, S.A.- Autop.Aeropuerto-MALABO-GUINEA ECUATORIAL
NOVAGROUP (Pty) Ltd.- Nasionale Pers Sentrum-FORESSHORE-CAPE TOWN 8001-R.S.A.
PESCANOVA UK LTD.- High St.Conon Bridge-Ross Shire IV7 8HD-SCOTLAND-UK
PESCANOVA FRANCE, S.A.- 151 Cours Cafarelli-14125 MONDEVILLE-CEDEX-FRANCIA
PESCANOVA LTDA.- Docapesca de Pedrouços - LISBOA-PORTUGAL
PESCANOVA ALIMENTACIÓN, S.A. Rúa José Fernández López-CHAPELA-VIGO-ESPAÑA
ARGENOVA, S.A.- Av.Belgrano, 920-924-BUENOS AIRES-REP.ARGENTINA
PESCANOVA ITALIA, S.R.L.- Vía Independenza, 42-BOLOGNA-ITALIA
PESCANOVA CHAPELA, S.A.- Rúa J.Fdez.López s/n-CHAPELA-VIGO-ESPAÑA
FRIGODIS, S.A.- Jacinto Benavente, 18-2º-VIGO-ESPAÑA
BAJAMAR SÉPTIMA, S.A.- Pol.Ind.Sabón parcela 13-Pol.ARTEIXO-LA CORUÑA-ESPAÑA
NOVAPESCA TRADING S.A..- Rúa J.Fdez.López s/n-CHAPELA-VIGO-ESPAÑA
PESCANOVA INTERNATIONAL.- Avenue Marcel Thiry 204-1200 BRUSELAS-BELGICA
PESCAMAR, LTDA.- Rúa Joaquim Lapa - MAPUTO - MOZAMBIQUE
SOFITRANSA DOS, S.A..- Plaza Compostela, 21 - VIGO - ESPAÑA
PESCANOVA NETHERLANDS.- Drentestaat, 20 -1083 HK AMSTERDAM-HOLANDA
SOUTHERN HARVEST (Pty) Ltd.-Industry Street-P.O.Box 601-LÜDERITZ-NAMIBIA
ANTARCTIC POLAR.-Mount Hawthorn 6016-PERTH-AUSTRALIA
ACUINOVA, S.L..-Finca El Dique-AYAMONTE-HUELVA-ESPAÑA
INSUIÑA, S.L..- Rúa J.Fdez.López s/n-CHAPELA-VIGO-ESPAÑA
SAP JEGO QUERE.-17, Boulevard Abblé-Le Cam-56100 LORIENT-FRANCIA
INTERPECHE S.A.-Quai de Môle Frigorifique, 97500 SP&MIQUELON-FRANCIA
PESCACHILE, S.A..-Pº Peatonal E.Echaurren 2631 Of.61-PROVIDENCIA-CHILE

El importe de la participación y el porcentaje nominal de su capital poseído por las Sociedades del Grupo, precisando la Sociedad titular de la participación así como actividades realizadas por dichas Sociedades dependientes y multigrupo y sus filiales se detallan a continuación:

Sociedades dependientes y multigrupo	Divisa	Capital Emitido (*)		Porcentaje Nominal del Capital		Sociedad Titular	Actividades Realizadas (**)
		1998	1997	1998	1997		
Pescanova, S.A. (Matriz)	Peseta	8.036.475	8.036.475	100,00	100,00	-	1) 2) 3) 4) 5)
Frinova, S.A.	Peseta	1.500.000	1.500.000	94,00	94,00	Pescanova	2) 3)
Boanova, S.A.	Peseta	492.600	492.600	100,00	100,00	Pescanova	1)
Eiranova Fisheries Limited	Libra Irlandesa	1.300.020	1.300.020	100,00	100,00	Pescanova/Novapesca	1) 2)
Pesquerías Belnova, S.A.	Dólar USA	4.065.000	925.557	98,50	98,50	Pescanova/Novapesca	1) 5)
Pescafresca, S.A.	Peseta	10.000	10.000	100,00	100,00	Pescanova	1) 2)
Afripesca, S.A.	CFA	22.222.222	22.222.222	99,99	99,99	Pescanova	5)
Novagroup (Pty) Ltd.	Rand	1.830.000	1.830.000	92,50	92,50	Pescanova	5)
Hildebrand Supplies (Pty) Ltd.	Rand	—	8.000	—	100,00	Novagroup	5)
Novafreight (Pty) Ltd.	Rand	—	100	—	100,00	Novagroup	5)
Novagroup Man. Serv. (Pty) Ltd.	Rand	—	100	—	100,00	Novagroup	5)
Novatech (Pty) Ltd.	Rand	300	300	100,00	100,00	Novagroup	5)
Novatrading (Pty) Ltd.	Rand	—	1.000	—	100,00	Novagroup	5)
Novatronics (Pty) Ltd	Rand	—	100	—	100,00	Novagroup	5)
Novaship Namibia (Pty) Ltd	Rand	200	200	85,00	85,00	Novagroup	5)
Paarbena (Pty) Ltd.	Rand	—	100	—	100,00	Novagroup	5)
Supplylink Namibia	Dolar Namibio	—	100	—	50,00	Novagroup	5)
United Container Depots (RSA)	Rand	70.900	70.900	100,00	100,00	Novagroup	5)
Pescanova France, S.A.	Franco Francés	5.000.000	18.000.000	100,00	100,00	Pescanova Int.	2) 3)
I. Alimentaire de Mondeville	Franco Francés	—	4.000.000	—	99,94	Pescanova F.	2) 3)
Pescanova UK Ltd.	Libra Esterlina	1.820.000	1.820.000	100,00	100,00	Pescanova/P.Intern.	5)
Pescanova Ltda.	Escudo	1.300.000.000	1.300.000.000	100,00	100,00	Pescanova Int.	2) 3)
Frigodis Ltda.	Escudo	150.000.000	150.000.000	100,00	100,00	Pescanova P.	2) 3)
Diproco, S.A.	Peseta	—	10.000	—	100,00	Pescanova	2) 3)
P. Alimentación, S.A.	Peseta	21.105	21.000	100,00	100,00	Novapesca	5)
Argenova, S.A.(+)	Peso Argentino	10.569.706	10.569.706	99,99	99,99	Pescanova/Novap.	1)
Novapesca, S.A.	Peso Argentino	250	250	100,00	100,00	Argenova	5)
Pescanova Italia SRL	Lira	810.000.000	810.000.000	100,00	100,00	Pescanova Int.	2) 3)
Pescanova Chapela, S.A.	Peseta	1.570.000	1.570.000	91,72	91,72	Pescanova	2) 5)
Frigodis, S.A.	Peseta	1.700.000	1.700.000	100,00	100,00	Pescanova	5)
Bajamar Séptima, S.A.	Peseta	1.000.000	1.000.000	97,00	97,00	Pescanova	3)
Novapesca Trading S.L.	Peseta	3.585.000	3.585.000	100,00	100,00	Pescanova	5)
Acuinova Galicia	Peseta	—	120.974	—	100,00	Pescanova	4)
Acuinova Andalucia	Peseta	—	1.277.000	—	70,00	Pescanova	4)
Insuiña S.L.	Peseta	755.989	173.776	100,00	100,00	Pescanova/P.Port.	4)
Airún	Peseta	—	300.000	—	100,00	Pescanova	4)
Atunova	Peso Uruguayo	11.216.441	11.216.441	50,00	50,00	Belnova/Pescan.	1)
Pescanova International	Franco Belga	403.815.000	403.815.000	100,00	100,00	Novapesca	5)
Pescamar Ltda. (+)	Metical	16.581.602.775	16.581.602.775	55,00	55,00	Pescanova/Novap.	1) 2)
Southern Harvest (Pty) Ltd.	Dólar Namibio	3	3	66,67	66,67	Pescanova/Novag.	5)
Pescanova Netherlands	Florín	200.000	200.000	100,00	100,00	Pescanova	5)
Sofitransa Dos S.A.	Peseta	500	500	100,00	100,00	Pescanova	5)
Antarctic Polar (+)	Dólar Australiano	1.000.000	1.000.000	87,00	98,00	Boan/Pol F/NF	1)
Novaperú	Dólar USA	75.656	75.656	100,00	100,00	Pescanova/Beln	5)
Novapesca México SA de CV	Peso México	50.000	50.000	100,00	100,00	Am.Ship./Novaperu	5)
Fricasa Ltda.	Escudo	20.000.000	10.000.000	100,00	100,00	P. Portugal	2) 3)
Marcoak England Ltd.	Libra Esterlina	—	2	—	100,00	P. UK	5)
Frumar Ltda.	Escudo	500.000	500.000	96,00	96,00	P. Portugal	5)
Acuinova, S.L.	Peseta	1.580.749	—	70,00	—	Pesscanova	5)
Pescanova Inc.	Dólar USA	5.000	—	51,00	—	Pescanova	5)
S.A.P. Jégo-Quéré et Cie.	Franco Francés	15.000.000	15.000.000	73,31	49,00	P.France/P.Int.	1)
Interpêche, S.A.	Franco Francés	22.104.100	21.000.000	100,00	49,00	P.Int./PFrance	1) 2)
Europêche, S.A.	Franco Francés	250.000	250.000	100,00	99,76	Jégo-Quéré	2)
SCI de L'Atlantique	Franco Francés	10.000	10.000	100,00	100,00	Jégo-Quéré	5)
Brescot Ltd.	Libra Esterlina	10.000	10.000	100,00	100,00	Jégo-Quéré	5)
Archipel, S.A.	Franco Francés	250.000	250.000	100,00	100,00	Interpêche	2)
Miquelon, S.A.	Franco Francés	—	25.250.000	—	100,00	Interpêche	2)
Pesca Chile, S.A. (+)(x)	Peso Chileno	24.397.643.000	6.406.391.000	50,00	100,00	Pescanova	1) 2) 4) 5)
Pescachile Cargo	Peso Chileno	40.739.000	10.000.000	99,75	100,00	Pesca Chile	5)

(*) Si el capital emitido es en Pesetas, figurará en miles.

(**) Naturaleza de las actividades:

1) Extracción y comercialización de productos de la pesca.
2) Procesamiento y comercialización de productos de la pesca.
3) Procesamiento y comercialización de otros productos alimenticios.
4) Acuicultura.
5) Otros servicios.

(+) Sociedades convertidas a pesetas por el método monetario no monetario.

(x) Consolidada por integración proporcional.

El ejercicio económico y la fecha de cierre de las últimas cuentas anuales coincide con el año natural y el 31 de Diciembre respectivamente, para todas las sociedades dependientes y multigrupo del Grupo.

3) SOCIEDADES ASOCIADAS

La identificación de las Sociedades asociadas más significativos es la siguiente:

NOVANAM (PTY) LTD..- Industry Street-9000-LÜDERITZ-NAMIBIA

NEWFISHING AUSTRALIA Pty.Ltd.- Mount Hawthorn 6016-PERTH-AUSTRALIA

POLAR LTD..- 37 Fitzroy Rd-STANLEY-FALKLAND ISLANDS-U.K.

BOAPESCA, S.A.- Primo de Rivera,10-1°-LA CORUÑA-ESPAÑA

HARINAS Y SÉMOLAS DEL NOROESTE, S.A.- P.Ind.Gándaras-PORRIÑO-ESPAÑA

AUSTRAL FISHERIES PTY.LTD.- Mount Hawthorn 6016- PERTH - AUSTRALIA

POLAR FURY LTD.- 37 Fitzroy Rd. Stanley-FALKLANDS-UK

El importe de la participación y el porcentaje de su capital poseído por las Sociedades del Grupo, precisando la Sociedad titular de la participación así como las actividades realizadas por dichas Sociedades se detallan a continuación:

Sociedades Asociadas	Divisa	Capital Emitido (*)		Porcentaje Nominal del Capital		Sociedad Titular	Actividades Realizadas (**)
		1998	1997	1998	1997		
Boapesca, S.A.	Peseta	190.000	190.000	50,00	50,00	Pescanova	1)5)
Rentkeep Ltd.	Libra Esterlina	710.000	710.000	100,00	100,00	Boapesca	1)
Boafisheries Trading Ltd.	Dólar USA	---	340.000	---	100,00	Boapesca	1) 5)
Hasenosa	Peseta	55.000	55.000	50,00	50,00	Pescanova	3)
Enernova Chapela, S.A.	Peseta	---	10.000	---	50,00	P. Chapela	5)
Enernova El Grove S.A.	Peseta	---	10.000	---	50,00	Ac. Galicia	5)
Zeltia, S.A.	Peseta	---	1.810.200	---	7,51	Pescanova	5)
Sarpesca, S.A.	Peso Chileno	26.470.000	1.302.548.047	45,00	45,00	Pesca Chile	5)
Polar Limited	Libra Esterlina	1.590.000	1.590.000	90,97	87,10	Pesva/Boan./Polar F	1)
Polar Fury Ltd.	Libra Esterlina	715.000	300.000	30,00	30,00	Boanova	1)
NovaNam Fl of Nam (Pty) Ltd	Dólar Namibio	18.972.905	18.972.905	99,99	99,99	NovaNam	1)
Skeleton Coast Trawling	Dólar Namibio	46.789.489	46.789.489	99,99	99,99	NovaNam	1) 2)
Frivipesca	Peseta	10.000	10.000	40,00	39,90	Novapesca	5)
Newfishing Aust. Pty. Ltd.	Dólar Australiano	18.256.430	18.256.430	50,00	50,00	Pescanova/Novap.	1) 2)
Austral Fisher. Pty Ltd.	Dólar Australiano	1.000.000	1.000.000	100,00	100,00	Newfishing	1)
Morekin Pty. Ltd	Dólar Australiano	100	100	100,00	100,00	Newfishing	1) 2)
NovaNam Pty. Ltd.(+)	Dólar Namibio						
	Acc.Ordin.	52.041.500	52.041.500	49,00	49,00	Novapesca	1)
	Acc.Pref.	50.000.000	50.000.000	---	---	---	1)
	Acc.Pref.sin voto	36.000.000	---	100,00	---	Novapesca	1)
N.Holding of Nam.(Pty)Ltd.	Dólar Namibio	100	100	100,00	100,00	NovaNam	5)
Díaz Fishing Co. (Pty.) Ltd.	Dólar Namibio	100	---	35,00	35,00	NHN	1)
Díaz Trawling (Pty.) Ltd.	Dólar Namibio	100	100	49,00	49,00	NHN	1)
Omahuka Trawling Pty. Ltd.	Dólar Namibio	100	100	49,00	49,00	NHN	1)
Empire Trawling Pty. Ltd.	Dólar Namibio	100	100	49,00	49,00	NHN	1)
Nautilus Fishing Enterprises	Dólar Namibio	100	100	49,00	49,00	NHN	5)
Veritable Trawling Pty. Ltd.	Dólar Namibio	100	100	49,00	49,00	NHN	1)
American Shipping, S.A.	Peso Uruguayo	30.000	30.000	40,00	40,00	P.Belnova	1)
Pescabom Lda.	Metical	200.000.000	100.000.000	40,00	40,00	Pescamar	1)

(*) Si el capital emitido es en Pesetas, figurará en miles.

(**) Naturaleza de las actividades:

1) Extracción y comercialización de productos de la pesca.
2) Procesamiento y comercialización de productos de la pesca.
3) Procesamiento y comercialización de otros productos alimenticios.
4) Acuicultura.
5) Otros servicios.

(+) Sociedades convertidas a pesetas por el método monetario no monetario.

4) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A) Imagen fiel:

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de las Sociedades que lo integran cerrados a 31 de diciembre de 1998 y 1997 llevados conforme a las disposiciones legales y fiscales vigentes.

Se ha aplicado el sistema de consolidación por integración global a todas aquellas sociedades dependientes y el sistema de integración proporcional a las sociedades multigrupo según se indica en la Nota 2 o el sistema de consolidación por puesta en equivalencia a todas las sociedades asociadas que se incluyen en la Nota 3.

Durante 1998 el Grupo ha procedido a reorganizar la operativa financiera de las operaciones entre las distintas sociedades que lo componen. Todo ello como consecuencia de la entrada en vigor del Euro a partir de 1999, el establecimiento de la paridad fija de la peseta con todas las monedas de la zona Euro, y debido a que una gran parte de las transacciones comerciales y/o financieras del grupo están directa o indirectamente referenciadas a la nueva moneda, a través de la peseta. De esta forma y como normal general, al igual que en ejercicios anteriores, la conversión de los estados financieros en divisas de las sociedades extranjeras del grupo ha sido realizada por aplicación del sistema de conversión del tipo de cambio de cierre. Sin embargo, durante el ejercicio y por razones económicas de diversa índole, las monedas de cuatro sociedades extranjeras radicadas en otros tantos países, han sufrido una depreciación significativa respecto a la peseta equiparable a una situación económica de hiperinflación. De acuerdo con la normativa contable vigente, y siempre con el objetivo de mostrar la imagen fiel de las cuentas anuales consolidadas, los estados financieros de estas cuatro sociedades han sido reexpresados para corregir esta situación. Esta corrección ha sido realizada aplicando como criterio de conversión el sistema monetario no monetario (en la nota 2 y 3 se identifican las cuatro sociedades afectadas). Este cambio de criterio en la aplicación del sistema de conversión, del tipo de cambio de cierre al monetario-no monetario, ha supuesto, que de no haberse realizado, el resultado del ejercicio y los fondos propios consolidados al 31 de diciembre de 1998 antes del resultado del ejercicio, se habrían visto reducidos en 657 y 1.217 millones de pesetas, respectivamente. Asimismo, las sociedades afectadas por la depreciación de sus monedas y tasas de inflación interna, tuvieron que registrar en sus estados financieros diferencias negativas en cambio realizadas y no realizadas por importe de 2.000 millones de pesetas aproximadamente, que no hubieran registrado totalmente en caso de expresarla en pesetas en lugar de en su moneda local. Por último, la aplicación del sistema de conversión monetario-no monetario ha sido realizada de acuerdo con la normativa de consolidación vigente y fijando como tipo de cambio histórico, en este primer ejercicio de aplicación, a las partidas no monetarias del activo el tipo de cambio existente en la fecha en que comenzaron las consecuencias de los hechos económicos que afectaron a las depreciaciones de las monedas implicadas.

No han existido razones excepcionales por las que, para mostrar la imagen fiel, no se han aplicado disposiciones legales en materia contable que pudieran haber influido sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Grupo.

B) **Principios contables:**

No han existido razones excepcionales que pudieran haber justificado la falta de aplicación de un principio contable obligatorio con incidencia en el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Grupo.

C) **Comparación de la información:**

Los estados financieros consolidados de 1998 se presentan comparados con los del ejercicio anterior. No existen razones que justifiquen la modificación de la estructura del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio anterior. Las cifras correspondientes a 1.997 se muestran entre paréntesis a continuación de las correspondientes a 1.998 salvo indicación contraria. Todos los datos se muestran en miles de Pesetas, salvo indicación contraria.

En el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 1998 se han producido cambios en el perímetro de la consolidación motivados principalmente por la toma de participación en nuevas compañías, la absorción, la venta total o parcial o la liquidación de otras no operativas. Son las siguientes:

- Por venta total, parcial o cesión de la participación: Antarctic Polar, Pesca Chile, S.A., Polar Ltd., Polar Fury Ltd. y Zeltia, S.A.
- Por entradas o compras de nuevas participaciones: Acuinova, S.L., Interpêche, SAP Jego Quere y Southern Harvest.
- Por liquidaciones y/o fusiones: Acuinova Andalucía, Acuinova Galicia, S.A., Airún, Calanova, Diprocosa, Enernova Chapela, Enernova El Grove, Hildebrand Supplies, Novafreight, Nova Management Services, Novatrading, Novatronics, Paarbena, Sarpesca y Supplylink Namibia.

En su conjunto, el efecto global que tales cambios han producido sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del grupo consolidado en el ejercicio corriente respecto al precedente ha sido poco significativo.

5) NORMAS DE VALORACIÓN

La valoración de los elementos integrantes de las distintas partidas que figuran en las cuentas anuales consolidadas se realiza conforme a lo establecido en el código de comercio y a lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas y el Real Decreto sobre las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas.

a) **Fondo de comercio de consolidación**

Se ha calculado mediante la diferencia positiva entre el valor contable de la participación de Pescanova en el capital de la sociedad dependiente y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de tal sociedad atribuible a dicha participación en la fecha de su primera consolidación, minorada en el importe de las revalorizaciones de activos realizadas en la medida de lo posible y sin sobrepasar el valor de mercado de los mismos.

Se amortiza sistemáticamente en un período de 10 años en el que se espera contribuyan a la generación de ingresos.

b) **Diferencia negativa de consolidación**

Se ha calculado mediante la diferencia negativa entre el valor contable de la participación de Pescanova en el capital de la sociedad dependiente y el valor de la parte proporcional de fondos propios de tal sociedad, atribuible a dicha participación en la fecha de su primera consolidación, posterior al 1 de Enero de 1991.

c) **Transacciones entre Sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación**

Todas las transacciones significativas entre Sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación, con incidencia en los resultados, han sido eliminadas en su integridad, como lo han sido los créditos y débitos recíprocos entre sociedades dominantes y dependientes. Los saldos con las sociedades asociadas, una vez eliminado el impacto en resultados, se mantienen.

d) **Homogeneización de partidas de las cuentas individuales de las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación**

Se ha producido la homogeneización del título siguiendo los criterios que aplica la Sociedad Dominante en sus cuentas anuales que coinciden con los que dimanan del Código de Comercio y la Ley de Sociedades Anónimas.

e) **Conversión de cuentas anuales de sociedades extranjeras incluidas en el perímetro de la consolidación**

Se ha aplicado el método de tipo de cambio de cierre para todas las compañías cuyos estados financieros no precisaron de ser reexpresados para ajustar los impactos producidos por las fuertes depreciaciones sufridas en las paridades cambiarias de sus monedas , casos que se indican en las notas 2 y 3 y para los que se ha aplicado el método monetario-no monetario.

f) **Gastos de establecimiento**

Se registran por su coste histórico y se amortizan con arreglo a las disposiciones legales en vigor en un plazo que varía entre cero y cinco años. Se presentan netos de amortizaciones.

g) **Gastos a distribuir en varios ejercicios**

Son gastos de proyección plurianual tales como de emisión y modificación de valores de renta fija, formalización de deudas y otros análogos. La imputación a resultados se realiza según criterio financiero. Además, se incluyen, básicamente, cuotas de introducción en nuevos establecimientos para la comercialización de productos. La imputación a resultados se realiza en un período de 2 a 5 años, en el que se estima contribuirán a la generación de resultados positivos.

h) **Inmovilizado inmaterial**

Se registran por su coste histórico y se amortizan con arreglo a las disposiciones legales en vigor, presentándose el saldo amortizado separadamente del coste histórico.

Algunos gastos de investigación y desarrollo se activan por los importes incurridos y se amortizan en un plazo de cinco años.

Las licencias y cuotas de pesca se registran por su coste histórico. Para las licencias sin vencimiento temporal se determina cada año su valor real de mercado, muy superior al valor histórico y por tanto se considera innecesaria su amortización que distorsionaría la imagen fiel.

Los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se presentan por el valor de contado de los mismos.

i) **Inmovilizado material**

Los elementos del inmovilizado material se valoran al precio de adquisición o al costo de producción, e incluyen el valor de la actualización legal practicada de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio (Apartados 11 y 14 de la Memoria), más algunas actualizaciones legales autorizadas en los respectivos países, incrementado, en el proceso de consolidación, por los fondos de comercio imputables a revalorizaciones efectivas del inmovilizado material de las filiales, en el momento de realizar la primera consolidación de éstas.

El importe de la revalorización en 1996 del inmovilizado de las sociedades españolas ha sido establecido aplicando a los valores de adquisición o de producción y a las correspondientes dotaciones anuales de amortización que se consideran como gasto deducible a efectos fiscales, unos coeficientes en función del año de compra y de amortización de los elementos, respectivamente, que han sido publicados en la normativa que regula las operaciones de actualización. La revalorización neta obtenida ha sido reducida en los porcentajes correspondientes a los efectos de considerar las circunstancias de financiación de los elementos, según establece dicha normativa.

Las amortizaciones o correcciones de valor del inmovilizado material se han establecido en función de la vida útil de los bienes, atendiendo a la depreciación normal por su funcionamiento, uso y disfrute, efectuándose el cálculo por el método lineal constante.

Algunos intereses y diferencias de cambio derivados de la adquisición de estos bienes y previos a su puesta en funcionamiento, cuando existen, se activan imputándose a resultados de acuerdo con criterios análogos a los establecidos en la amortización de los bienes citados.

Los costos de ampliación, modernización y mejoras, se contabilizan atribuyendo un mayor valor al inmovilizado cuando suponen un aumento del rendimiento o de la capacidad de los elementos instalados, reconsiderándose en su caso la vida útil de los mismos.

Cuando se trata de elementos de inmovilizado fabricados o construidos por la propia empresa, su valoración resulta según las normas usualmente aplicadas por la misma para la determinación de costes en su proceso productivo, esto es, sumando al precio de adquisición de los materiales y materias consumibles, los costes directamente imputables, más una fracción razonable de aquellos otros costes que sólo son indirectamente imputables.

No existen partidas significativas del inmovilizado material que figuren en el activo por una cantidad fija.

j) **Valores mobiliarios a corto y a largo plazo**

Los valores mobiliarios y participaciones se valoran, por su precio de adquisición excepto para las inversiones permanentes en sociedades asociadas puestas en equivalencia, que se han valorado como se indica en el apartado 4.

La conversión a moneda española de valores mobiliarios y participaciones en moneda extranjera se practica aplicando el cambio oficial de la divisa a la fecha del balance a actualizar.

Estos criterios generales se aplican tanto para los valores mobiliarios e inversiones a corto plazo como a largo plazo.

k) **Créditos no comerciales**

Están clasificados en las Inmovilizaciones Financieras y Otros Deudores, según su vencimiento. Se valoran por su importe nominal.

l) **Existencias**

Las existencias de materias primas, mercaderías y productos terminados y/o en curso, se reflejan en el Activo del Balance en función de su precio de adquisición o de su coste de producción. Las existencias de materiales para consumo y reposición se reflejan al coste promedio. El valor contable de las existencias no excede de su valor de mercado.

No se ha estimado necesario practicar correcciones valorativas sobre las existencias, aunque se han dotado las provisiones correspondientes para cubrir los materiales para consumo y reposición de lento movimiento. No existen partidas significativas de existencias que figuren en el activo por una cantidad fija.

m) **Acciones de la Sociedad Dominante**

Se valoran por el precio de adquisición corregido, en su caso, por provisiones para adecuar su valor al establecido en las normas legales para las sociedades que cotizan en la Bolsa de Valores de Madrid. Se presentan, separadamente a corto plazo y se dota una reserva no distribuible de igual cuantía en tanto se mantengan en el activo de la Sociedad.

n) **Subvenciones**

Las subvenciones de capital, se reflejan en el balance cuando son efectivas y por el importe reconocido. Se imputan a resultados en la misma medida en que se amortizan las inversiones realizadas con cargo a las mismas, sin que se supere el período máximo de diez años. Las subvenciones por explotación se incorporan a los ingresos del ejercicio en el momento de su efectividad.

ñ) **Provisiones para pensiones y obligaciones similares**

No existen obligaciones significativas por estos conceptos.

o) **Provisiones para riesgos y gastos**

Incluyen impuestos sobre beneficios pendientes de pago, diferidos, calculados según las disposiciones fiscales del país en que se originan.

Prudencialmente se ha considerado provisionar el importe aún no liquidado a la fecha de formulación de las cuentas anuales de 1997 de las actas fiscales con respecto a las cuales la Sociedad ha manifestado su disconformidad plena con la Administración Tributaria.

p) **Deudas a corto y largo plazo**

Se hallan reflejadas en el Pasivo del Balance en los grupos Acreedores a largo plazo y Acreedores a corto plazo. Se valoran por su importe nominal y sus intereses y gastos se imputan a resultados en función de la duración de las emisiones o vencimiento de los préstamos.

q) **Impuesto sobre beneficios**

Los pasivos que se originan con motivo del Impuesto sobre beneficios se calculan en base a las leyes fiscales del país en que se halle inscrita cada sociedad del Grupo Pescanova y se registran atendiendo al principio de devengo que incluye, en su caso, provisiones para las diferencias temporales y que surgen entre el resultado contable y la base imponible fiscal calculadas con arreglo a las citadas leyes.

Los créditos impositivos como consecuencia de la compensación fiscal de pérdidas y otras deducciones existentes pendientes de aplicar y que ascienden a más de 2.000 millones de Pesetas (2.500), en general no se registran, a pesar de que se considera razonablemente asegurada su realización futura.

r) **Transacciones en moneda extranjera**

Los créditos contra terceros a cobrar en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio vigente en el mercado en el momento en que se lleve a cabo la transacción. Las deudas en moneda extranjera a favor de terceros, derivadas de operaciones de tráfico se valoran al tipo que se espera de probable vigencia a la fecha de su cancelación, de conformidad con los arbitrajes del seguro de cambio que en cada momento convenga contratar a la sociedad.

Las diferencias de cambio negativas, no realizadas, que surgen al cierre del ejercicio por razón de las variaciones de cotización en el mercado de la divisa extranjera se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias como gasto. Las diferencias de cambio positivas sólo se integran en el resultado cuando se realizan. El procedimiento empleado para calcular el tipo de cambio en pesetas de elementos patrimoniales adquiridos en moneda extranjera ha sido el vigente en el momento de realizar la transacción.

s) **Ingresos y gastos**

La valoración de las distintas partidas de ingresos y gastos que figuran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, se realiza conforme a los principios de contabilidad generalmente aceptados, observándose en todo caso las reglas que al efecto dispone el Código de Comercio.

6) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

- El movimiento de los epígrafes del balance consolidado incluidos en esta agrupación es el siguiente:

	Integración global y proporcional	Puesta en equivalencia	TOTAL
Saldo inicial 1.1.97	**633.913**	**124.788**	**758.701**
Reduciones	(151.366)	(17.512)	(168.878)
Amortizaciones	(69.057)	(21.528)	(90.585)
Saldo final 31.12.97	**413.490**	**85.748**	**499.238**
Adiciones	3.363	224.029	227.392
Reducciones	---	(85.748)	(85.748)
Amortizaciones	(77.001)	(84.956)	(161.957)
Saldo final 31.12.98	**339.852**	**139.073**	**478.925**

- El desglose del saldo final en función de las participaciones que han generado el fondo de comercio de consolidación es el siguiente:

	1998	**1997**
Acuinova Galicia	266.567	320.748
NovaNam	139.073	---
Bajamar Séptima	39.858	49.820
Jégo-Quéré	13.128	17.509
Pescanova UK	12.530	18.793
Zeltia	---	85.748
Otras menores	7.769	6.620
	478.925	**499.238**

7) DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN

El movimiento de los epígrafes del balance consolidado incluidos en esta agrupación es el siguiente:

	Integración global y proporcional
Saldo inicial 1.1.97	**116.446**
Adiciones	102
Reducciones	---
Saldo final 31.12.97	**116.548**
Adiciones	---
Reducciones	(102)
Saldo final 31.12.98	**116.446**

8) PARTICIPACIÓN EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

El desglose de esta partida es el siguiente:

	1998	1997
NovaNam (Pty) Ltd.	2.410.540	977.708
Newfishing Australia Pty. Ltd.	899.940	946.817
Polar Ltd.	296.852	175.649
Hasenosa	136.009	119.446
Boapesca	59.694	(8.596)
Polar Fury	50.652	---
Enterprise de Pêche / Jégo-Quéré	---	987.054
Zeltia, S.A.	---	516.631
Otras	33.692	98.530
Saldo final	**3.887.379**	**3.813.239**

El movimiento del ejercicio y las causas que lo han originado es el siguiente:

	1998	1997
Saldo inicial	3.813.239	4.431.552
Traspasos y cambios en el perímetro de consolidación	(623.126)	612.187
Porción de los resultados de las Soc. en equivalencia	727.958	(1.200.570)
Amortización de Diferencias 1ª consolidación	(30.692)	(29.930)
Saldo final	**3.887.379**	**3.813.239**

9) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El análisis del movimiento de este epígrafe del balance consolidado durante el ejercicio es el siguiente:

	1998	1997
Saldo inicial	155.981	284.837
Adiciones	272.384	121.389
Bajas en el perímetro de consolidación	(20.054)	(108.197)
Amortización	(75.248)	(142.048)
Saldo final	**333.063**	**155.981**

10) INMOVILIZADO INMATERIAL

El movimiento durante el ejercicio, de este epígrafe y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones, es el siguiente:

	Bienes y Derechos Inmateriales		Provisiones y Amortizaciones	
	1998	**1997**	**1998**	**1997**
Saldo inicial	3.016.493	2.335.992	(643.001)	(570.215)
Entradas o dotaciones	1.219.974	1.107.076	(956.148)	(205.646)
Disminuciones y bajas	(573.060)	(426.576)	85.397	132.860
Saldo Final	**3.663.407**	**3.016.492**	**(1.513.752)**	**(643.001)**

Los elementos más significativos de este epígrafe se corresponden con los siguientes conceptos:

	Bienes y Derechos Inmateriales	Provisiones y Amortizaciones	Inmovilizado Inmaterial
Licencias y derechos de pesca	1.113.306	(530.533)	582.773
Derechos sobre bienes en régimen de leasing	114.257	(16.992)	97.265
Investigación y desarrollo	1.645.848	(624.699)	1.021.149
Aplicaciones informáticas y otros menores	789.995	(341.528)	448.467
TOTAL	**3.663.406**	**(1.513.752)**	**2.149.654**

Existen derechos sobre bienes en régimen de leasing por un importe total de 114.257 (197.006) contratados en 5 compañías ubicadas en 4 países, ninguno de los cuales es significativo por su tamaño y condiciones.

Entre los elementos de Investigación y Desarrollo se incluyen proyectos en curso de mejoras productivas en acuicultura, de investigación de nuevos caladeros de pesca y de desarrollo de nuevos productos.

11) INMOVILIZADO MATERIAL

Los movimientos de cada partida del balance consolidado incluida en este epígrafe y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones son los siguientes:

	Terrenos y Construcc.	Inst. Técn. y maquinaria	Flota	Otro Inmovilizado	Anticipos y en curso	Provis. y Amortizac.
Saldo inicial 1.1.97	**8.601.791**	**9.966.756**	**15.438.730**	**917.374**	**1.806.713**	**(11.402.007)**
Entradas y dotaciones	1.490.022	1.651.590	3.766.312	122.704		(2.923.272)
Aumentos por traspasos	212.343	169.146	1.190.304	125.645		
Salidas, bajas o reducciones	(170.637)	(293.403)	(2.099)	(438.129)		458.427
Disminuciones por traspasos					(1.697.438)	(34.943)
Saldo final 31.12.97	**10.133.519**	**11.494.089**	**20.393.247**	**727.594**	**109.275**	**(13.901.795)**
Entradas y dotaciones	254.899	1.277.523	288.836	314.756	1.046.528	(2.169.253)
Aumentos por traspasos	965.602	1.827.691	8.294.364	13.062	367.179	(4.431.622)
Salidas, bajas o reducciones	(158.637)	(531.566)	(536.882)	(22.060)	(102.087)	388.730
Disminuciones por traspasos	(2.182.324)	(1.258.151)	(4.196.487)	4.411	(616.127)	2.150.513
Saldo final 31.12.98	**9.013.059**	**12.809.586**	**24.243.078**	**1.037.763**	**804.768**	**(17.963.427)**

En 1998, no se han efectuado actualizaciones de valor en ninguna de las Sociedades del Grupo.

- Los coeficientes de amortización utilizados por grupos de elementos son los siguientes:

Terrenos y construcciones	3 - 6%
Instalaciones técnicas y maquinaria	10 - 25%
Flota	4 - 20%
Otro inmovilizado	5 - 25%
Anticipos e inmovilizado en curso	- 0 -

En 1997 y 1998 no se adquirieron activos por valor significativo a sociedades multigrupo o asociadas.

- Las características, valor contable y correspondiente amortización acumulada de las inversiones de inmovilizado material situadas fuera del territorio español se indican a continuación:

	1998	1997
Terrenos y construcciones	3.595.904	4.283.205
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	3.070.498	4.021.119
Flota	23.724.110	19.951.868
Otro Inmovilizado	1.429.028	263.758
Anticipos e inmovilizado en curso	93.345	56.610
	31.912.886	**28.576.560**
Menos amortización acumulada	(11.695.548)	(8.762.749)
	20.217.338	**19.813.811**

- No existe inmovilizado significativo alguno que no esté afecto directamente a la explotación de modo permanente.

Los bienes de activo fijo afectos a garantías al 31 de diciembre de 1998 ascienden a 4.055 millones de pesetas (5.071). Las deudas correspondientes ascienden a 4.456 millones de pesetas (5.581), la mayoría a largo plazo.

Los bienes del inmovilizado material totalmente amortizados de compañías españolas son los siguientes:

	1998	1997
Terrenos y Construcciones	39.473	39.792
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	621.185	276.900
Flota	13.722	
Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	378.988	327.698
Otro Inmovilizado	159.745	161.283
	1.213.113	805.673

Se han recibido, durante el ejercicio 257.973 (147.500) correspondientes a subvenciones en capital para la estructura fija de la empresa.

	1998	**1997**
Saldo inicial	827.279	893.859
Adiciones	257.973	147.500
Traspasos	(1.820)	(2.278)
Amortización	(248.780)	(211.802)
Saldo final	834.652	827.279

No existen compromisos de compras significativas de inmovilizado material.

12) CARTERA DE VALORES, CRÉDITOS A SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA, DEPÓSITOS, FIANZAS Y OTROS CRÉDITOS

Los valores mobiliarios corresponden en su integridad a emisores no vinculados al Grupo Pescanova y tienen tipo de renta variable, en su mayoría.

Vencen a largo plazo 198.769 (212.239).

No existen valores mobiliarios entregados o afectos a garantías. No existen compromisos firmes de compra ni de venta. Se instrumentan en pesetas en la práctica totalidad.

No existen circunstancias significativas de carácter sustantivo que afecten a los valores mobiliarios tales como litigios, embargos, etc..

Las Sociedades no incluidas en la relación de dependientes, multigrupo y asociadas de las notas 2 y 3 de la Memoria y en las que se participa en su capital en un porcentaje no inferior al 5% se indican a continuación:

	1998	1997
SERVICIOS INDUSTRIALES PESQUEROS, S.A.	12,82%	12,82%
CONSOLIDATED FISHERIES LTD.	5,50%	5,50%
ENERNOVA AYAMONTE, S.A.	10,00-%	10,00

Los créditos a sociedades consolidadas por puesta en equivalencia, se han cobrado en su integridad durante 1998.

En el saldo de otros créditos, el mayor de los mismos tiene vencimientos en los años 1999, 2000 y 2001 por 118 millones de pesetas cada año y su tasa media de rentabilidad es del 7,85%.

13) EXISTENCIAS

El desglose de las existencias por grupos homogéneos de actividades y grado de terminación, así como las provisiones dotadas son las siguientes:

	1998	1997
Existencias comerciales	8.529.525	7.474.386
Materias primas y otros aprovisionamientos	4.538.515	4.904.203
Productos en curso y semiterminados	1.189.567	1.296.605
Productos terminados	3.130.464	2.789.850
Subproductos, residuos, materiales recuperados y anticipos	48.350	38.611
	17.436.420	16.503.655
Provisiones	(75.354)	(11.686)
Total	17.361.066	16.491.969

No existen compromisos firmes de compra y venta ni contratos de futuro relativos a existencias. No existen limitaciones en la disponibilidad de las existencias por garantías, pignoraciones, fianzas ni otras razones análogas, ni circunstancias de carácter sustantivo que afecten a la titularidad, disponibilidad o valoración de las existencias, tales como litigios, seguros, embargos, etc.

No hay importes significativos de existencias que figuren en el activo por una cantidad fija.

14) FONDOS PROPIOS

El movimiento del ejercicio en las partidas incluidas en esta agrupación, con indicación de los orígenes de los aumentos y las causas de las disminuciones se menciona a continuación:

	SALDO INICIAL	DIVIDENDOS	TRASPASOS	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	RTDO. ANUAL	SALDO FINAL
1998						
CAPITAL	8.036.475					8.036.475
OTRAS RESERVAS SOC. DOMINANTE						
Reserva actualización Ley 7/96	199.459					199.459
Distribuibles	6.029.689		2.750.506			8.780.195
No distribuibles	1.429.743		40.605			1.470.348
RESERVAS EN SOC. CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL O PROPORCIONAL	638.684		(1.320.594)			(681.910)
RESERVAS EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	592.886		(1.141.122)			(548.236)
DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN						
Global y Proporcional	231.815			(475.921)		(244.106)
Puestas en equivalencia	(54.191)			(115.775)		(169.966)
P y G DOMINANTE	429.851	(100.456)	(329.395)		805.651	805.651
TOTAL FONDOS PROPIOS	17.534.411	(100.456)	—	(591.696)	805.651	17.647.910

Tanto en 1997 como en 1998 no existían ampliaciones de capital en curso en las sociedades dependientes.

El desglose de las diferencias de conversión incluidas entre los fondos propios del balance consolidado es como sigue:

	1998
Sociedades dependientes y multigrupo	
Pescamar	(728.086)
Novagroup (Pty) Ltd.	(595.854)
Argenova	389.858
Pesca Chile	304.474
Pescanova France, S.A	178.467
Eiranova Fisheries Ltd.	103.942
P.UK	93.804
P. International	(85.983)
Pesquerías Belnova, S.A.	79.219
Otras	16.053
Total	(244.106)
Sociedades asociadas	
Newfishing Australia Pty. Ltd.	(132.898)
NovaNam	(59.700)
Otras	22.632
Total	(169.966)

El importe del capital nominal suscrito y desembolsado a 31 de diciembre de 1998 es de Pesetas 8.036.475.000 (8.036.475.000), representado por 8.036.475 acciones (8.036.475) emitidas al portador con un valor nominal de mil pesetas cada una.

Se hallan admitidas a cotización oficial en las Bolsas españolas la totalidad de las acciones emitidas por Pescanova, S.A.

RESERVA DE REVALORIZACIÓN REAL DECRETO-LEY 7/1996, DE 7 DE JUNIO

Esta reserva, incorporada al balance de situación integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996, es consecuencia de las operaciones de actualización del valor del Inmovilizado Material practicadas de acuerdo con la normativa que regula dichas operaciones, menos el gravamen fiscal del 3% del importe de las revalorizaciones.

El detalle del saldo de la Reserva de Actualización es el siguiente:

	Reservas de Soc. dominante	Reservas de soc. consol. por integ. global
Revalorización del inmovilizado material (Apartado 10)	205.626	697.785
Gravamen fiscal 3% sobre la revalorización	(6.167)	(20.933)
	199.459	**676.852**

Las operaciones de actualización y el saldo de esta reserva deberán ser aprobadas por la Inspección de Hacienda antes del 31 de diciembre de 1999 (3 años desde la fecha del balance en el que consten las operaciones de actualización) considerándose tácitamente aprobada a partir de esa fecha. El saldo de la reserva es indisponible según se establece en la normativa legal, hasta su aprobación por la Inspección de Hacienda, salvo que se satisfagan los impuestos correspondientes.

A partir de la fecha de aprobación de la reserva y una vez efectuadas las rectificaciones contables resultantes, si las hubiere, dicha reserva podrá destinarse a eliminar resultados contables negativos, a aumentar el capital social de la Sociedad y a partir del 31 de diciembre de 2006 (10 años contados a partir de la fecha del balance en que se reflejaron las operaciones de actualización) a reservas de libre disposición. El saldo de la Reserva no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, a menos que la plusvalía haya sido realizada mediante la venta o amortización total de los elementos actualizados.

No existen otras circunstancias específicas que restrinjan la disponibilidad de las reservas excepto en lo que se refieren a la constitución y mantenimiento de las reservas legales reguladas por la propia Ley de Sociedades Anónimas. En lo que se refiere a la dotación prescrita por la tenencia de acciones de la Sociedad Dominante durante el período en que se mantengan en poder del Grupo, al 31 de diciembre de 1998, existían 39.213 (79.273) acciones de la Sociedad Dominante de 1.000 pesetas de valor nominal y de 2.507 (1.574) pesetas de precio medio de adquisición en poder de sociedades del Grupo para las que se dotó 78.348 de reservas no distribuibles (124.743). Las reservas no distribuibles, ascienden a 1.470.348 (1.429.743), de las que corresponden a Reservas Legales 1.392.000 (1.305.000).

Las Sociedades ajenas al Grupo que poseen una participación superior al 10 por 100 del capital en alguna Sociedad del Grupo son las siguientes: Kailis and France, Emopesca, UAL Securities, Credit Suisse First Boston, Credit Agricole de Morbihan e Instituto de Fomento Andaluz (IFA).

15) INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS

El saldo al cierre del ejercicio engloba, entre otros, los siguientes conceptos, desglosado por sociedades del Grupo.

	Capital	Reservas	Reservas Revalorización	Diferencia de Conversión
1998				
Frinova	90.000	8.212	23.802	---
P. Belnova	1.736	---	---	254
Novagroup	10.799	---	37.606	(52.565)
Bajamar VII	30.000	1.164	3.793	---
Acuinova S.L.	474.225	(56.322)	14.862	---
P.Chapela	129.996	4.507	220	---
Antartic	13.000	(364)	---	---
Pescamar	779.327	20.343	---	(865.818)
Total	**1.529.083**	**(22.460)**	**80.283**	**(918.129)**
1997				
Frinova	89.694	4.903	23.830	---
P. Belnova	927	---	---	2.276
Novagroup	10.799	---	37.605	(39.088)
Bajamar VII	30.000	1.070	3.795	---
Ac. Galicia	---	318.548	---	---
P.Chapela	129.996	4.250	220	---
Pescamar	779.327	17.672	---	(865.818)
Total	1.040.744	346.443	65.450	(902.630)

Los movimientos acaecidos en el ejercicio se refieren a las diferencias de conversión producidas, a los resultados generados durante el mismo y a la aplicación de resultados de años previos y a modificaciones no significativas del perímetro de consolidación.

16) SUBVENCIONES

Se han recibido 2.260.217 (2.000.424) de diversos organismos oficiales estatales y autonómicos, de la Unión Europea principalmente en concepto de subvenciones a inversiones en activos fijos y secundariamente en concepto de ayudas por creación de empleo y ayudas de investigación. Se han amortizado 1.421.925 hasta la fecha (1.173.145), permaneciendo en el balance de situación consolidado el saldo restante por importe de 834.652 (827.279).

Se cumplen en todos los casos las condiciones impuestas para el disfrute de las subvenciones.

17) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El desglose de las diversas partidas incluidas en esta agrupación es el siguiente:

	1998	1997
Provisiones para impuestos	831.923	447.362
Otras provisiones	262.991	480.503
Total	**1.094.914**	**927.865**

El movimiento del ejercicio de las partidas incluidas en esta agrupación, es como sigue:

	Provisiones para impuestos		Otras provisiones	
	1998	1997	1998	1997
Saldo inicial	447.362	26.032	480.503	141.669
Dotaciones	405.842	447.362	255.656	480.503
Aplicaciones	(21.281)	(26.032)	(473.168)	(141.669)
Saldo final	**831.923**	**447.362**	**262.991**	**480.503**

El impuesto sobre beneficios devengado en 1998 asciende a 452.952 (522.239)

18) DEUDAS NO COMERCIALES

El importe de las deudas que vencen en cada uno de los cinco años siguientes al cierre del ejercicio y el resto hasta su cancelación, se detallan a continuación, figurando separadamente para cada una de las partidas relativas a deudas, conforme al modelo del balance consolidado.

Vencimientos	Entidades de Crédito		Deudas no comerciales	
	1998	1997	1998	1997
1998		14.696.645		2.146.961
1999	14.294.409	6.472.563	3.241.800	54.413
2000	4.870.127	6.566.394	67.373	44.011
2001	2.771.083	2.184.750	37.082	39.042
2002	1.632.986	1.087.506	36.872	37.799
2003	710.845	665.748	30.545	122.031
2004 y siguientes	7.026.416	3.332.875	103.270	
Total	**31.305.866**	**35.006.481**	**3.516.942**	**2.444.257**

Una porción del corto plazo, está formada por préstamos y créditos de funcionamiento con vencimiento inferior al año que para la Sociedad es práctica habitual su renovación.

El desglose de las deudas en moneda extranjera según los tipos de moneda en que estén contratados se muestran a continuación en millones de Pesetas:

	1998	1997
Francos Franceses	3.443	1.200
Yen	2.993	757
Dólares USA	2.853	11.224
Franco Belga	1.596	523
Escudos	1.245	1.008
Otras	606	709
Total	**12.736**	**15.421**

El importe de los gastos financieros devengados y no pagados al cierre del ejercicio asciende a 166.324 (58.394).

Existen operaciones de factoring por saldos de cuentas a cobrar por 3.000 millones de pesetas (3.200) que rebajan las cuentas de clientes por ventas y prestaciones de servicios.

Durante los años 1997 y 1998, no se han emitido pagarés.

Pescanova ha emitido obligaciones simples, no convertibles al portador por 2.000.000 en títulos de 50.000 de nominal, con un interés facial del 8% anual, subvencionado por el Instituto Gallego de Promoción Económica (IGAPE) en un 3% anual durante 7 años, con vencimientos el 15 de junio de 2.003 para 1.000.000 y el 10 de marzo de 2.004 para 1.000.000 y la garantía personal de Pescanova, S.A.

Las deudas no comerciales que tienen garantías reales otorgadas por Sociedades comprendidas en el perímetro de consolidación ascienden a 4.456 millones de Pesetas (5.581), para lo que se han instrumentado garantías sobre bienes de activo fijo por valor de 4.055 millones de Pesetas (5.071), siendo éstos determinados barcos y edificios.

El disponible en pólizas de crédito al cierre del ejercicio en las sociedades del Grupo asciende a más de 5.000 millones de pesetas en ambos años. Adicionalmente, existe una capacidad de financiación a través de descuento de papel comercial superior a 5.000 millones de pesetas (5.000).

Las deudas a largo plazo con sociedades consolidadas por puesta en equivalencia, tienen vencimiento en su mayoría en 2000 y 2001 y devengan un tipo de interés referenciado al Libor.

Pescanova, SA ha obtenido un préstamo subordinado convertible en participativo por importe de 6.000 millones de pesetas y vencimiento final el 31 de diciembre de 2.006 y viene obligada a cumplir con determinadas condiciones en cuanto a volúmenes de inversiones y rentabilidad, entre otras. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales se han cumplido con las condiciones pactadas. El saldo dispuesto al 31 de diciembre de 1.998 es de 3.000 millones de pesetas.

19) SITUACIÓN FISCAL

Pescanova, S.A. se halla acogida al régimen de tributación consolidado de los Grupos de Sociedades. El Grupo tributario está formado tanto en 1997 como en 1998 por las siguientes compañías españolas: Pescanova, S.A., Pescanova Alimentación, S.A., Bajamar Séptima, S.A., Frinova, S.A., Pescanova Chapela, S.A., Pescafresca, S.A., Frigodís, S.A., Diproco, S.A., Boanova, S.A., Sofitransa Dos, S.L., Novapesca Trading, S.L..

Durante el ejercicio se han aplicado deducciones y desgravaciones en la inversión y deducciones por creación de empleo. Quedan pendientes de deducir cantidades poco significativas por inversiones.

Las bases imponibles negativas, pendientes de compensar, sobrepasan los 2.000 millones de pesetas (2.500). Todas ellas están sujetas a sus respectivas leyes fiscales que en general permiten un período de aplicación de 5 años.

La conciliación del resultado contable con la base imponible del impuesto sobre sociedades no se ha incluido debido a la disparidad de criterios técnicos y normas fiscales de los distintos países en los que opera el Grupo Pescanova. La información que se deriva de la citada conciliación no aporta claridad al efecto impositivo.

Durante 1998, la Administración Tributaria procedió a terminar la comprobación tributaria del período 1990 a 1994 procediendo a liquidar por los ejercicios 1990 a 1993 un importe total de 389 millones de pesetas, ya provisionado en las Cuentas Anuales de 1997, correspondientes a liquidaciones repecto las cuales la Sociedad ha manifestado su plena disconformidad y se hallan impugnadas ante el T.E.A.C., y por el ejercicio 1994 un importe, no impugnado y ya satisfecho, de 199 millones registrándose 132 millones en gastos por el Impuesto de Sociedades, 9 millones en gastos financieros y 58 en gastos y pérdidas de otros ejercicios.

20) GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

El importe global de las garantías comprometidas con terceros asciende a 15.077.244 (15.946.594)) de las que no se incluyen 6.604.562 (5.344.119) en el pasivo del Balance consolidado.

No se conocen contingencias significativas que puedan afectar al patrimonio o los resultados del Grupo Pescanova.

21) INGRESOS Y GASTOS

La cifra de negocios agregada de las compañías que forman el Grupo Consolidado Pescanova, ascendió a 124.471.000 (108.350.000) En este importe no se incluyen las facturaciones entre compañías que forman subgrupos, dentro del Grupo Pescanova.

Las transacciones efectuadas con Sociedades asociadas en la parte no eliminada, se detallan como sigue:

	Asociadas	
	1998	1997
Compras efectuadas	8.183.492	4,698.009
Ventas realizadas	496.153	643.261
Servicios prestados	1.169.272	1.129.133

No se han producido devoluciones de compras o ventas significativas ni rappels ni se han recibido dividendos u otros beneficios de las sociedades asociadas.

Las transacciones agregadas en moneda extranjera durante el ejercicio fueron las siguientes:

	Sociedades españolas		Sociedades extranjeras	
	1998	**1997**	**1998**	**1997**
Compras	11.271.081	13.487.527	28.326.506	23.545.896
Ventas	427.170	717.050	53.871.432	41.971.237
Servicios prestados	308.774	275.465	2.910.697	3.370.347
Servicios recibidos	136.385	102.298	11.186.054	9.294.291

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondientes a las actividades ordinarias del Grupo Pescanova, por categorías de actividades y por mercados geográficos se expone a continuación:

	Porcentaje		Importe	
	1998	**1997**	**1998**	**1997**
Área pesca y alimentación	96,0%	95,8%	68.635.000	62.610.000
Área Servic. y otros ingresos	4,0%	4,2%	2.926.000	2.713.000
	100,0%	100,0%	71.561.000	65.323.000
Ventas en la C.E.E.	81,0%	82,3%	57.849.000	53.775.000
Ventas fuera de la C.E.E.	19,0%	17,7%	13.712.000	11.548.000
Total	100,0%	100,0%	71.561.000	65.323.000

El número de personas empleadas al final del ejercicio en las Sociedades del Grupo es de 3.297 (3.177).

La indicación 2ª del artículo 200 de la Ley de Sociedades Anónimas establece que podrán omitirse determinadas menciones relativas a Sociedades participadas cuando por su naturaleza, puedan acarrear graves perjuicios a las mismas. Los administradores de Pescanova, S.A. estiman que los resultados de sus acciones estratégicas, en los ámbitos nacional e internacional, no deben ser mostrados, por lo que han decidido su no publicación, al amparo de la disposición legal que así lo contempla.

El desglose de las partidas más significativas incluidas en resultados extraordinarios son las siguientes (en millones de pesetas):

	1998
Bº en venta de Inmov. Financiero (soc.dep.)	630
Bº en venta de Inmov. Financiero (soc.asoc.)	540
Amortización de Subvenciones	248
Regularizaciones del Activo circulante	(409)
Indemnizaciones	(179)
Reenfoque de negocios y reestructuración	(1.106)
Corrección monetaria	(528)
Otros resultados	(234)
Total	(1.038)

22) RELACIONES CON EMPRESAS VINCULADAS

No se han realizado transacciones durante el ejercicio, por las Sociedades del Grupo, ni existen débitos o créditos, al cierre del mismo con Empresas vinculadas directa o indirectamente con Pescanova, S.A..

23) OTRA INFORMACIÓN

Las percepciones devengadas en el curso del ejercicio por los miembros del Órgano de Administración ascienden a 44.498 miles de pesetas, compuestas exclusivamente de sueldos y salarios.

No existen anticipos o créditos concedidos al conjunto de miembros del Órgano de Administración.

La Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales del Órgano de Administración.

Existe un compromiso con UAL Merchant Bank de Namibia de "put option and call option" para el que al 31 de diciembre de 1999 UAL podrá exigir que Pescanova recompre las acciones de NovaNam propiedad de UAL por un precio predeterminado y mediante el que Pescanova podrá recomprar las mismas en cualquier momento del mismo período. La Sociedad tiene depositados en Société Générale, sucursal en España, un F.I.A.M.M. por importe de 844 (809) millones de pesetas, clasificado como Depósitos a corto plazo

Existe un compromiso con Credit Suisse First Boston (Europe) de "put option and call option", por el que en diciembre de 2.001 podrá exigir que Pescanova recompre acciones de Pesca Chile propiedad de CSFB por un precio predeterminado y mediante el que Pescanova podría recomprar las mismas en cualquier momento del mismo período.

Se han formalizado contratos con terceros por los que se acuerda el transporte y el almacenamiento de los productos del Grupo Pescanova en la península Ibérica en exclusividad durante 3 años.

24) ASPECTOS DERIVADOS DEL "EFECTO 2000"

Es ampliamente conocido el hecho de que gran parte de los sistemas, equipos informáticos y otros elementos electrónicos, se encuentran programados o procesan fechas con sólo dos dígitos en su campo de año. Este hecho requiere por tanto la modificación de dicho campo (conversión a 4 dígitos), con el fin de que los mencionados sistemas, equipos y elementos puedan reconocer el efecto lógico del cambio temporal de milenio.

La Sociedad se encuentra en una fase muy avanzada de su programa de evaluación de los riesgos derivados de la llegada del año 2000. Una vez finalizado dicho programa se procederá a determinar el impacto de este problema y a elaborar los planes necesarios para minimizar o evitar los riesgos potenciales.

A la vista de las conclusiones preliminares de la evaluación, la Dirección confía en haber resuelto razonablemente los potenciales efectos adversos más significativos antes del cierre del ejercicio 1999.

Dada la complejidad del problema, ninguna entidad puede garantizar que vayan a ser resueltos todos los problemas derivados del año 2000 ya que siempre es posible que ocurra un cierto nivel de fallos. No obstante, los administradores estiman que se alcanzará un grado de preparación satisfactorio y se ha dispuesto igualmente de los recursos necesarios para resolver con prontitud los problemas o fallos que puedan producirse.

El coste presupuestado para la ejecución de las actuaciones previstas en el Plan de Acción es de aproximadamente 100 millones de pesetas, de los que 38 millones corresponden a inversiones ya devengadas y registradas en las presentes cuentas anuales en el epígrafe de Servicios Exteriores.

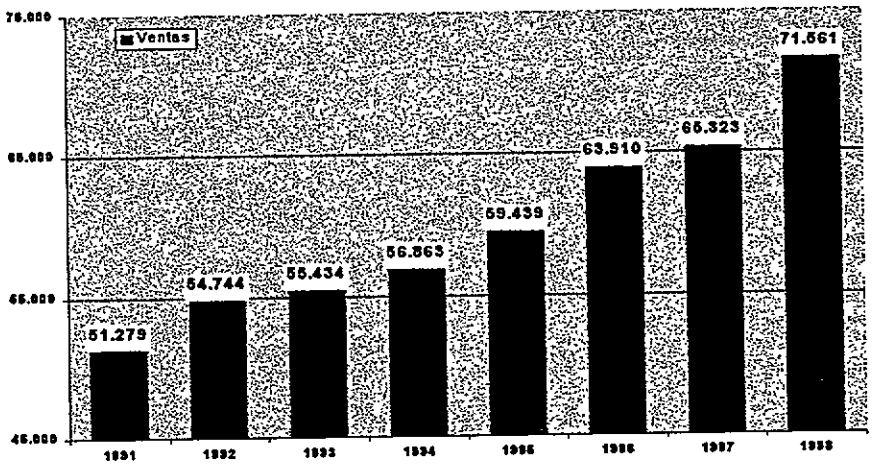
25) HECHOS POSTERIORES

Ninguno.

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

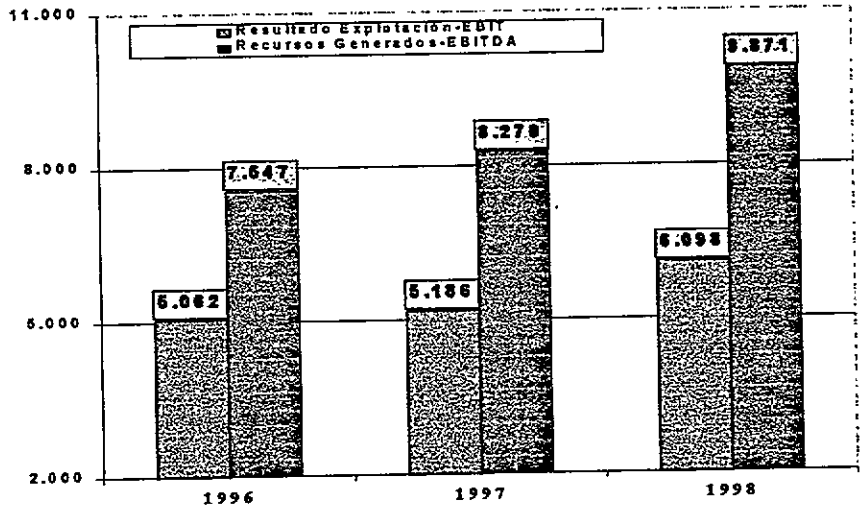
De conformidad con criterios coherentes con los del año anterior, el informe de gestión que acompaña a las Cuentas Anuales de la Matriz fue preparado de modo que las exposiciones y comentarios generales formulados en aquel documento se hiciesen extensivos al Grupo Pescanova como unidad.

Con el fin de obviar, pues, repeticiones innecesarias se limitará el presente informe a destacar sólo algunas magnitudes de las Cuentas Consolidadas.



La cifra de negocios consolidada ascendió a 71.561 millones de pesetas lo que supuso un 9,6% de aumento sobre el año anterior, se generaron unos recursos brutos consolidados por importe de 9.726 millones de Pesetas frente a los 7.997 millones generados el año anterior (21,6% de aumento), de los que se han destinado 4.183 millones a financieros, restando un cash flow antes de impuestos de 5.543 millones frente a los 4.627 millones del año anterior (19.8% de aumento).

Se han dotado amortizaciones por valor de 3.935 millones frente a los 3.176 millones del año anterior (23,9% de aumento) y se han detraído 453 millones para impuestos, permaneciendo un resultado neto después de impuestos de 806 millones.



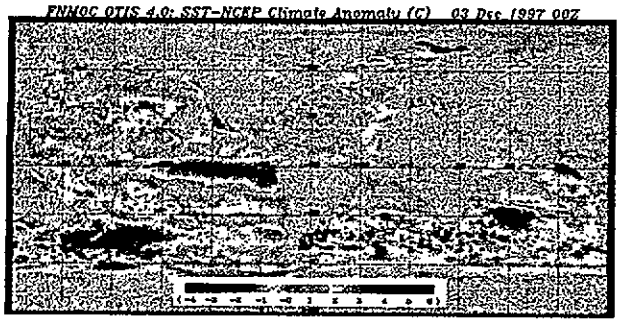
Las empresas puestas en equivalencia produjeron en 1998 resultados positivos, como ya se anticipo en las cuentas anuales de 1997.

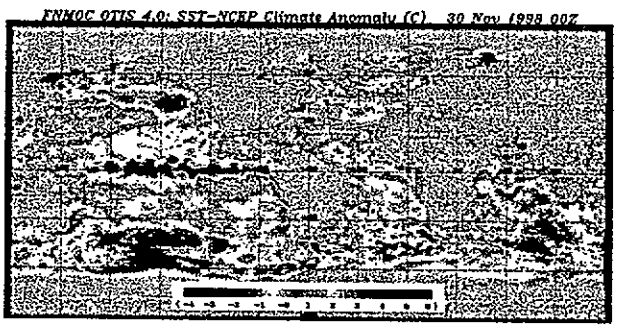
La tendencia, a la baja de los tipos de interés, que supone una reducción significativa en comparación con el año pasado, hace prever que en 1999 continúen reduciéndose los gastos financieros.

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se han producido hechos relevantes.

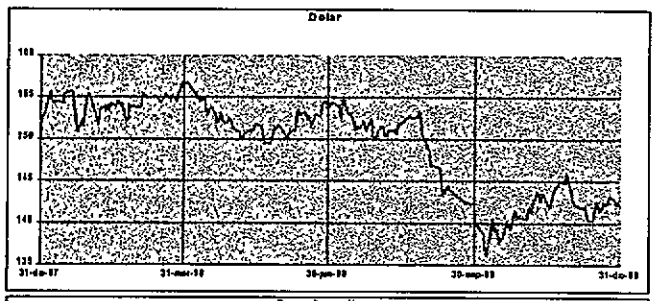
Al 31 de diciembre de 1998 existían acciones de la Sociedad Dominante en poder de las sociedades del Grupo en número de 39.213, habiéndose dotado reservas según la Ley vigente.

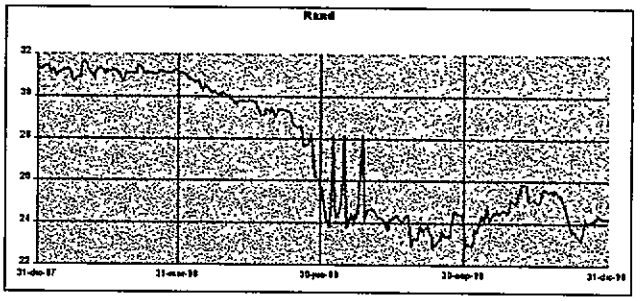
La actividad de las diferentes compañías pesqueras integrantes del Grupo PESCANOVA se desarrolló de forma diversa. Durante la mayor parte del año el área de recursos respondió a lo esperado, en términos generales, influida la actividad de manera decisiva por la mejora del efecto de la corriente de El Niño, originando recuperación de capturas y reducción de otras consecuencias desfavorables.

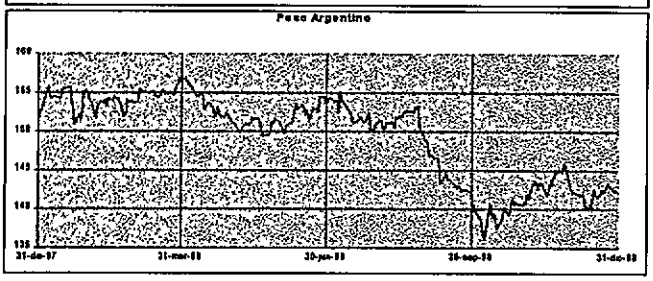


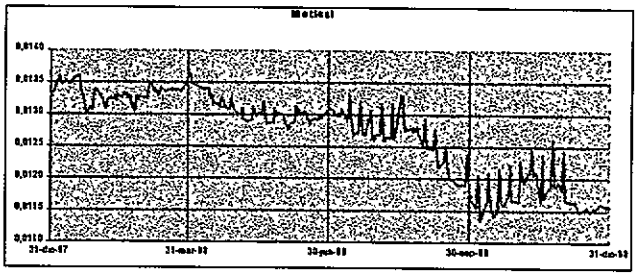


Asimismo, la evolución de las monedas de algunos de los países donde la compañía opera respecto a las monedas de la Unión Europea, afectó también favorablemente al área pesquera provocando que los costes de producción de las materias primas con origen en esos países hayan disminuido respecto a las monedas en que tales productos se venden (peseta, marco, franco, lira, escudo). No obstante, durante 1998 se recupero parcialmente el margen de producción y se confía que la tendencia favorable continúe en 1999.

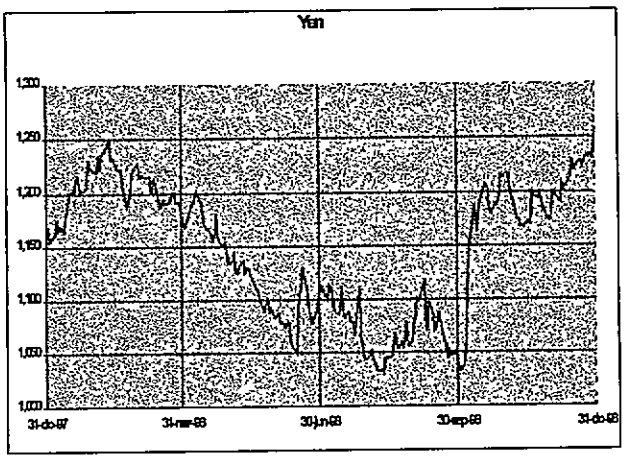


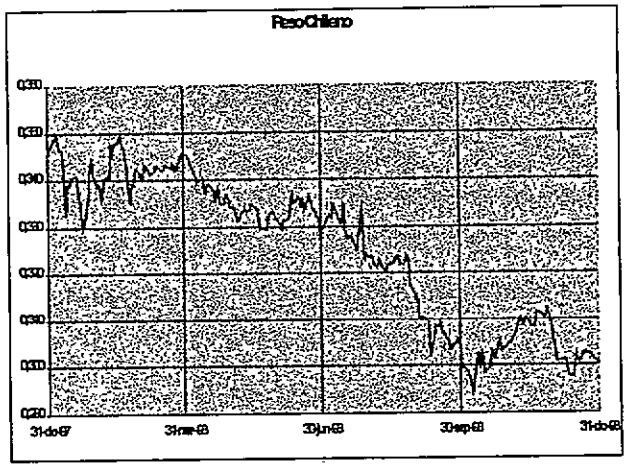






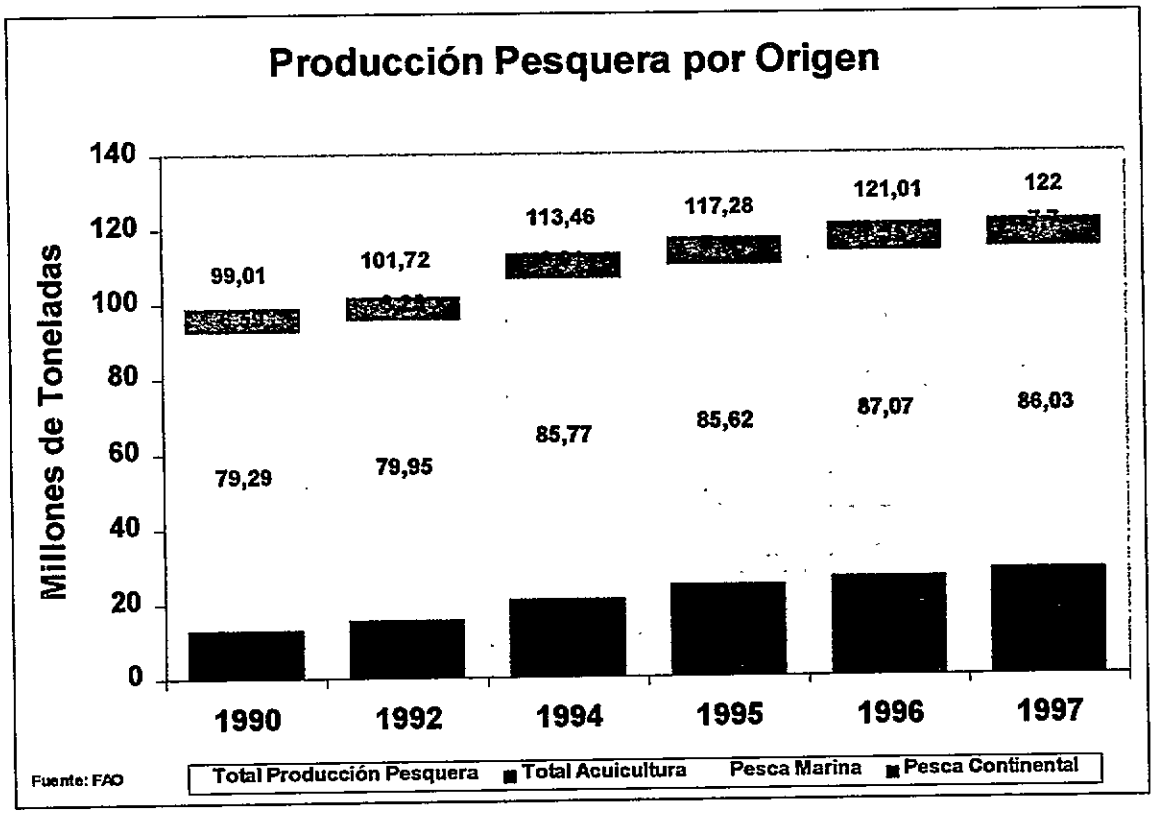
Por otro lado, los resultados del ejercicio 1998 vienen afectados por el impacto negativo derivado de la fuerte diferencia de cambio producida en algunos países por la inestabilidad de algunas monedas en que se mantiene el endeudamiento y el cierre de algunos negocios que no se consideró de interés de futuro. Confiamos en que el Euro provoque una mayor estabilidad que permita que la evolución futura de los resultados ordinarios continúe en la línea de lo conseguido en 1998, en que ascendieron a 2.481 millones de beneficio frente a los 525 millones del año anterior.





Como parte de su actividad corriente, las compañías del Grupo Pescanova invierten una parte de sus recursos en investigación y desarrollo, fundamentalmente encaminadas a las áreas de prospección de nuevos recursos pesqueros o nuevas técnicas de pesca y las áreas de cultivos marinos.

Durante el año 1998 se ha continuado impulsando las actividades de acuicultura en línea con la estrategia de la compañía de potenciar su presencia en la producción de recursos pesqueros con capacidad de crecimiento futuro, esperando poder a medio plazo contar con una presencia significativa en este sector cuyas tendencias de crecimiento mundial son las que se reflejan en la gráfica adjunta.



Pescanova, en su conjunto es uno de los grupos pesqueros más importantes del mundo y está consolidada en aquellos países donde existen los recursos de interés para su estrategia. Mantiene su posición preponderante como marca en los mercados de la Península Ibérica y está consiguiendo importantes progresos en otros países europeos.

Con las correcciones que los impactos de la Corriente de El Niño y las variaciones en los cambios monetarios, 1998 se considera un año de transición favorable por lo que a resultados económicos se refiere y muy importante en el afianzamiento de la marca en los mercados, en la presencia de la flota en sus caladeros y en la consolidación de recursos pesqueros de presente y futuro.

En resumen, la positiva evolución de las cotizaciones de las monedas origen en que desarrollan sus actividades algunas sociedades del grupo Pescanova, el buen comportamiento de los recursos pesqueros de los caladeros en que se opera, la favorable tendencia de los tipos de interés de los préstamos, la progresiva reestructuración del negocio marquista de productos congelados, así como el afianzamiento y consolidación de los posicionamientos estratégicos del grupo, tanto en el área de los recursos pesqueros como en su cuota de mercado marquista, permiten decir que los efectos adversos sufridos durante 1997, en lo fundamental, han remitido y habiéndose obtenido en 1998 una importante recuperación de los resultados de explotación, se espera que la misma evolución favorable continúe en 1999.

----------oooooooooooooo----------

Los Administradores de PESCANOVA, S.A. han formulado las Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidados que se incluyen en las páginas 2 a la 33, ambas inclusive, con fecha 3 de marzo de 1999.

MANUEL FERNÁNDEZ DE SOUSA-FARO
Presidente

HANS E. KRAMER

ALFONSO PAZ-ANDRADE RODRÍGUEZ

WILLIAM H. NEATE

FERNANDO FERNÁNDEZ DE SOUSA-FARO

ICS HOLDINGS
Representada por ROBERT WILLIAMS

CORPORACIÓN FINANCIERA DE GALICIA, S.A.
Representada por JOSÉ LUIS MÉNDEZ LÓPEZ

ANTONIO BASAGOITI GARCÍA-TUÑÓN

CAIXA OURENSE
Representada por LUIS CARRERA PÁSARO

Pescanova, S. A.

Oficinas y Factoría: Ría de José Fernández López, s/n
Chapela - Redondela (Pontevedra) España
Apartado de Correos n.º 424 - Vigo (Pontevedra)
Telex 83168 - 83083 Pesva E
Fax: 81 52 00
Teléfono 81 81 00

SECCION:
S/REF.
N/REF.

PESCANOVA, S. A. - REG. MERC. PONTEVEDRA - FOLIO 198, LIBRO 90, INSCRIP. 1.ª, HOJA 1384 - C.I.F. ES A-36600587

LUIS BERNALDO DE QUIRÓS FERNÁNDEZ, Secretario del Consejo de Administración de PESCANOVA, S.A.

CERTIFICA:

Que Mr. ROBERT WILLIAMS, Vocal del Consejo de Administración de PESCANOVA, S.A., en representación de ICS HOLDINGS LTD., no ha firmado las Cuentas Anuales de PESCANOVA, S.A. y Grupo Consolidado, cerradas al 31 de Diciembre de 1998, por encontrarse ausente de España.

Y para que así conste, a los efectos oportunos, extiende la presente certificación, con el Vº Bº del Sr. Presidente, en Chapela-Redondela, a tres de Marzo de mil novecientos noventa y nueve.

EL PRESIDENTE

EL SECRETARIO