

D. MANUEL FERNANDEZ DE SOUSA FARO, Presidente del Consejo de Administración de PESCANOVA S.A., con domicilio en la calle José Fernández López s/n, 36320 Chapela – Redondela (Pontevedra) ante la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

CERTIFICA

Que el contenido del Documento de Registro de Pescanova S.A. 2009, aprobado con fecha 6 de octubre de 2009 por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, coincide exactamente con el que se presenta adjunto a la presente certificación en soporte informático.

AUTORIZA

La difusión del contenido del Documento de Registro de Pescanova S.A. 2009, indicado a través de la página Web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Y para que conste, a los efectos oportunos, se expide el presente certificado en Vigo a 6 de octubre de 2009.

Fdo.: D. Manuel Fernández de Sousa Faro
Presidente del Consejo de Administración de Pescanova S.A.

DOCUMENTO DE REGISTRO DE ACCIONES
(ANEXO I DEL REGLAMENTO (CE) N° 809/2004 DE LA COMISIÓN DE 29
DE ABRIL DE 2004)

PESCANOVA



El presente Documento de Registro de Acciones ha sido inscrito en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 6 de octubre de 2009.

INDICE

DOCUMENTO DE REGISTRO DE ACCIONES (Anexo I del Reglamento CE nº 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004)

0. FACTORES DE RIESGO
1. PERSONAS RESPONSABLES
2. AUDITORES DE CUENTAS
3. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA
4. FACTORES DE RIESGO
5. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR
6. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO (DE LA EMPRESA)
7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA
8. PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO
9. ANÁLISIS OPERATIVO Y FINANCIERO
10. RECURSOS DE CAPITAL
11. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS
12. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS
13. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS
14. ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN, Y ALTOS DIRECTIVOS
15. REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS
16. PRÁCTICAS DE GESTIÓN
17. EMPLEADOS
18. ACCIONISTAS PRINCIPALES
19. OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS
20. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y AL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS
21. INFORMACIÓN ADICIONAL
22. CONTRATOS RELEVANTES
23. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS
24. DOCUMENTOS PARA CONSULTA
25. INFORMACIÓN SOBRE PARTICIPACIONES

0. FACTORES DE RIESGO DEL EMISOR

Los factores principales de riesgo a los que está expuesto el Grupo PESCANOVA se describen a continuación.

Si bien se considera que se han descrito todos los factores principales, podrían existir riesgos adicionales o incertidumbres que no se encuentran identificados actualmente o no se consideran significativos, que podrían representar un efecto adverso en el futuro para el negocio o la posición financiera del Grupo PESCANOVA.

1. FACTORES DE RIESGO ESPECÍFICOS DEL EMISOR

1.1 Riesgos derivados del nivel de endeudamiento.

Si bien el Grupo PESCANOVA puede hacer frente a su nivel actual de endeudamiento, tal y como se explica en el capítulo 3 del presente Documento de Registro, podrían existir motivos tales como reducciones en los resultados, las necesidades de inversión o adquisiciones de otros negocios así como unas mayores necesidades de financiación o efectivo que podrían originar la necesidad de un incremento de endeudamiento del Grupo PESCANOVA. En este sentido debe considerarse además el contexto actual de dificultad para obtener o mejorar la financiación por las consecuencias de la situación económica sobre el sector bancario-financiero. A 30 de junio de 2009 el endeudamiento financiero neto ascendió a 662 millones de euros (no incluyéndose en el mismo el endeudamiento sin recurso), siendo el ratio sobre EBITDA, de 2008, de 4,59. El tipo medio de interés de la deuda con entidades de crédito, durante el primer semestre de 2009 fue del 7,24%. La deuda financiera al cierre del primer semestre de 2009 estaba sujeta fundamentalmente a tipos de interés variable.

A la fecha actual, el Grupo PESCANOVA no se encuentra en situación de incumplimiento de sus obligaciones financieras o de cualquier tipo de obligación que pudiera dar lugar a una situación de vencimiento anticipado de sus compromisos financieros.

En caso de incumplimiento de sus obligaciones financieras, los prestamistas podrían exigir anticipadamente el pago del principal de la deuda y sus intereses.

La capacidad del Grupo PESCANOVA para cumplir los mencionados ratios, atender la deuda o poder refinanciarla en el caso de que fuera necesario está condicionada por la obtención de resultados del negocio así como por otros factores económicos y del sector en que opera el Grupo PESCANOVA, tal y como se describe en el resto de apartados de esta sección.

1.2 Riesgos derivados del deterioro de valor de fondo de comercio.

Los fondos de comercio son reconocidos por su coste, entendido éste como el exceso del coste de la combinación de negocios sobre la participación de la sociedad dominante en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes

identificables adquiridos. Si bien los fondos de comercio no se amortizan, su valor recuperable se revisa al menos una vez al año, o en menor plazo si existe un indicio de pérdida de valor. A estos efectos, los cálculos del valor recuperable se ajustan al valor razonable y se basan en proyecciones de los flujos de efectivo de las unidades generadoras de efectivo asignadas a los fondos de comercio. En esta revisión se toman hipótesis relativas a la operativa futura, a los resultados y a la situación de los mercados, lo cual implica la utilización de estimaciones de ventas, márgenes, porcentajes de crecimiento y tasas de descuento. Por ser dichas hipótesis subjetivas, existen incertidumbres y la posibilidad de ocurrencia de hechos que podrían ocasionar la necesidad de reflejar pérdidas en el valor contable de los fondos de comercio, lo cual podría afectar negativamente a los resultados del período y nuestros ratios financieros.

1.3 Riesgos generales de litigios y reclamaciones

El Grupo PESCANOVA se encuentra incurso en litigios o reclamaciones que en su mayoría son resultado del curso habitual del negocio, si bien su resultado es incierto y no puede ser determinado con exactitud. Estos litigios surgen fundamentalmente de las relaciones con clientes, proveedores, empleados y la Administración, así como de las actividades industriales (ver capítulo 20.8 del presente Documento de Registro).

Si bien se realizan provisiones contables según los mejores estimados en función de la información disponible, no se puede asegurar que los litigios o reclamaciones en curso u otros futuros no puedan afectar de forma significativa a los resultados económicos del Grupo PESCANOVA.

1.4 Riesgo de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable.

El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar el coste de la deuda en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de resultados.

Dependiendo de las estimaciones del Grupo y de los objetivos de la estructura de la deuda, pueden realizarse operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados que mitiguen estos riesgos. El análisis de sensibilidad efectuado por el Grupo PESCANOVA respecto al tipo de interés al que se encuentra expuesto, se detalla a continuación:

Descripción	31/12/2008		31/12/2007	
	Resultados	Patrimonio	Resultados	Patrimonio
Variación en el tipo de interés en 50 puntos básicos	± 5%	± 0.5%	± 4%	± 0.4%

Los tipos de interés de referencia de la deuda contratada por el Grupo PESCANOVA son fundamentalmente, el Euribor.

1.5 Riesgo de tipo de cambio

Los riesgos de tipos de cambio se corresponden, fundamentalmente, con las siguientes transacciones:

- Deuda denominada en moneda extranjera contratada por sociedades del Grupo y asociadas.
- Pagos a realizar en países fuera zona Euro por adquisición de todo tipo de servicios.

Adicionalmente, los activos netos provenientes de las inversiones netas realizadas en sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro, están sujetas al riesgo de fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de dichas sociedades en el proceso de consolidación.

Con el objetivo de mitigar el riesgo de tipo de cambio, el Grupo PESCANOVA trata de que se produzca un equilibrio entre los cobros y pagos de efectivo de sus activos y pasivos denominados en moneda extranjera.

Los análisis de sensibilidad efectuados respecto al tipo de cambio, al que se encuentra expuesto el Grupo PESCANOVA es el siguiente:

Descripción	31/12/2008		31/12/2007	
	Resultados	Patrimonio	Resultados	Patrimonio
Variación en la cotización de las divisas respecto al euro en un 5%	± 1%	± 0.1%	± 1%	± 0.1%

1.6 Riesgo de liquidez.

El Grupo mantiene una política de liquidez consistente en la contratación de facilidades crediticias comprometidas e inversiones financieras temporales por importe suficiente para soportar las necesidades previstas por un período que esté en función de la situación y expectativas de los mercados de deuda y de capitales.

La situación general de los mercados financieros, especialmente el mercado bancario, durante los últimos meses, ha sido particularmente desfavorable para los demandantes de crédito. La SOCIEDAD presta una atención permanente a la evolución de los diferentes factores que pueden ayudar en un futuro a solventar posibles crisis de liquidez y, en especial, a las fuentes de financiación y sus características.

- Liquidez de activos monetarios: la colocación de excedentes se realiza siempre a plazos muy cortos. Colocaciones a plazos superiores a tres meses, requieren de autorización explícita.
- Diversificación vencimientos de líneas de crédito y control de financiaciones y refinanciaciones.
- Control de la vida remanente de líneas de financiación.
- Diversificación fuentes de financiación.

1.7 Riesgo de crédito.

Los principales activos financieros del Grupo son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, e inversiones, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

El riesgo de crédito del Grupo es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Los importes se reflejan en el Balance de Situación netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Dirección del Grupo en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.

El Grupo no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de contrapartes y clientes. Asimismo, la morosidad histórica puede calificarse de muy baja, sin que la misma haya variado significativamente, pese al entorno económico actual.

2. FACTORES DE RIESGO DEL SECTOR DE ACTIVIDAD DEL EMISOR

2.1 Riesgos por la situación económica general, del consumo y de los canales de distribución

El Grupo PESCANOVA está sometido a algunas de las tendencias que se vienen produciendo en el mercado nacional e internacional en general y en particular en el sector de la alimentación:

- Ralentización en el consumo combinado con un traspaso creciente de una parte del mismo hacia las marcas de distribución o marcas blancas y las categorías de producto más baratas. Así, según los estudios de la agencia TSN sobre el sector de alimentación en España, la marca blanca ha pasado entre los años 1993 y 2006 de representar aproximadamente un 10% a un 29% sobre el total del sector en valor. Los datos que se revelan en medios de comunicación en meses recientes apuntan a que la tendencia de crecimiento continúa, fomentada por la situación económica actual. Este hecho provoca también un incremento de las barreras para la introducción de nuevas referencias en los canales de distribución, debido a la existencia de menos consumidores dispuestos a gastar por encima de lo estrictamente necesario y conocido.
- Incremento, por un lado, de las operaciones de concentración de empresas de distribución, lo cual aumenta su poder de negociación ante empresas proveedoras y, por otro, de los concursos de empresas de distribución de pequeño y mediano tamaño, provocando en este caso un aumento de la morosidad.
- Incremento global de los precios (pescado, energía, transporte e índices generales de precios) que ocasiona un incremento generalizado de los costes del Grupo PESCANOVA (véase también siguiente apartado sobre impacto en materias primas y piensos).
- El impacto de la contracción del gasto de la compra es más negativo en los productos de mayor precio de venta al público en términos absolutos, lo que afecta a algunos de nuestros productos.

Si bien la estrategia del Grupo PESCANOVA está orientada a compensar estas tendencias en el mercado y también a aprovechar algunas de ellas, no puede garantizarse que las mismas no tengan un efecto notable en la capacidad del Grupo PESCANOVA para incrementar sus ventas y márgenes. Dada la destacada posición del Grupo PESCANOVA, principalmente en los productos de marca, existe el riesgo de que el trasvase hacia la nueva situación del mercado no genere el grado de rentabilidad deseable.

Dentro de la situación general sometida a un cierto nivel de incertidumbre, debido a las características especiales del Grupo PESCANOVA de integración vertical (ausencia de costes de intermediación), diversificación de orígenes/productos (sigue la máxima de “ni una sola especie por país, ni un solo país por especie”) y mercados, la evolución de los negocios durante el primer semestre de 2009, ha significado un incremento del 9,4% en la Cifra de Negocios especialmente en mercados exteriores y un 8,2% en Margen Bruto de Explotación, porcentaje casi igual al incremento de ventas.

2.2 Riesgos derivados del efecto de las oscilaciones de los precios del pescado.

El precio de las materias primas del pescado, que representa el mayor componente del coste de los productos a la venta, es volátil y en algunos casos cíclico. La volatilidad viene determinada por factores diversos sobre los que el Grupo PESCANOVA no puede ejercer control o sólo parcialmente, tales como los cambios climáticos y meteorológicos, patologías del pescado en cultivo, restricciones a la importación y exportación, uso de cereales en biocombustibles, precios de la energía e impactos en costes del transporte, etc.

En el capítulo 6 del presente Documento de Registro se cuantifican y se muestran de forma gráfica las oscilaciones del consumo de productos pesqueros en España en volumen (toneladas) y en valor (euros) deduciéndose del mismo una tendencia en la evolución de los precios de mercado de los productos derivados de la pesca desde 2001 hasta hoy. No existe la posibilidad de aseguramiento de los precios de las materias primas de pescado, dado que no existen mercados de futuros u otros en los que llevar a cabo dicho aseguramiento.

Por otra parte, y en función de las características concretas de los mercados de cada país, la capacidad con la que pueden contar los operadores para transmitir al mercado los incrementos o descensos del precio del pescado varía entre los distintos países en los que se encuentra presente el Grupo PESCANOVA. En este hecho también influye la competencia de productos distintos del pescado (cárnicos u otros) de contenido proteico que pueden ser sustitutivos con respecto a los productos pesqueros en caso de fluctuaciones de precio.

2.3 Riesgos derivados de la existencia de situaciones que afecten a la seguridad alimentaria que puedan tener un impacto negativo en PESCANOVA, S.A.

Debido al sector en que opera el Grupo PESCANOVA, éste está sujeto a los riesgos generales asociados a la salud y el bienestar de los consumidores, tanto los reales como los que puedan ser originados por la percepción del propio consumidor. Entre

estos riesgos se encuentran la evolución de las preferencias de los consumidores, las preocupaciones nutricionales, efectos de la publicidad adversa, reclamaciones de responsabilidad de los consumidores, daños o contaminación en los productos, legislación más restrictiva, etc. Igualmente, el potencial de venta de los productos podría verse afectado por acciones de otras compañías operando en el mismo sector, si éstas ocasionaran una pérdida general de la confianza del consumidor.

El Grupo PESCANOVA está sujeto en sus plantas de fabricación a numerosa regulación relativa al área de seguridad alimentaria, incluyendo inspecciones constantes tanto de autoridades de países diversos como internas a través de su departamento de calidad, presente en todas las actividades fabriles. Adicionalmente, dentro del propio proceso de producción se aplican sistemas de seguimiento y control en todas sus fases, para reducir y evitar los riesgos de seguridad alimentaria. A esto debe añadirse la formación regular del personal de las plantas y, respecto de las sociedades integrantes del Grupo PESCANOVA, el establecimiento de normas rigurosas alineadas con la normativa ISO 9001 que son certificadas por la Asociación Española de Normalización y Certificación (AENOR). Por otro lado, hay que destacar que las fábricas del Grupo PESCANOVA en la práctica totalidad de los países donde opera cumplen la Norma ISO 9001 sobre sistemas de Calidad, la Norma ISO 14000 sobre medio ambiente y otras Normas específicas en determinados países como HACCP, BRC ISO 22000 en Ecuador o las PAC (A1) y (A2) IFS en Chile, entre otras. No obstante, no se puede impedir la existencia de algún factor de riesgo en esos productos derivado de algún error humano a pesar de todos los elementos de control. Debe considerarse adicionalmente que este hecho puede ocurrir con posterioridad a la fase de fabricación, como consecuencia de una manipulación inadecuada por un distribuidor o el propio consumidor.

Los productos de PESCANOVA están destinados al consumo humano. Si a pesar de los múltiples controles que el Grupo PESCANOVA establece éstos no llegaran al consumidor en óptimas condiciones, pueden producirse situaciones que sean causa de responsabilidad administrativa, civil e incluso penal para PESCANOVA, S.A. así como de pérdida de reputación.

Estos supuestos podrían dar lugar a que la reputación, el negocio, los resultados, las perspectivas o la situación financiera, económica o patrimonial de PESCANOVA podrían verse afectados negativamente.

2.4 Riesgos derivados del efecto de la regulación específica relativa al sector medioambiental en las actividades de PESCANOVA.

En el capítulo 8.2 del presente Documento de Registro se describen con mayor detalle los principales aspectos medioambientales que afectan al Grupo PESCANOVA, así como las inversiones y gastos efectuados en materia de medio ambiente.

Al igual que todas las actividades medioambientales, y más concretamente las de la industria alimentaria, las actividades de PESCANOVA están sujetas a una extensa y completa regulación medioambiental en los países en que opera, que incluye la obtención de diversas licencias y autorizaciones administrativas para el desarrollo de la actividad. Diferentes administraciones (locales, autonómicas, estatales, comunitarias y supranacionales) tienen competencias en materia de medio ambiente.

El incumplimiento de la normativa medioambiental, incluyendo la falta de obtención de las preceptivas licencias o autorizaciones para el desarrollo de la actividad puede, en su caso, tener consecuencias negativas para PESCANOVA. Adicionalmente, la normativa medioambiental es cada vez más exigente, con lo que, en su caso, no puede descartarse que PESCANOVA tuviese que incurrir en gastos e inversiones importantes para el cumplimiento de nuevos requisitos legales o para satisfacer nuevos tributos o cánones de carácter medioambiental.

Hipotéticamente todo ello implica que PESCANOVA podría tener que incurrir en gastos e inversiones o el pago de sanciones cuya cuantía puede ser muy elevada, lo cual podría afectar negativamente al negocio, a los resultados, a las perspectivas o a la situación financiera, económica o patrimonial de PESCANOVA.

2.5 Riesgos derivados del efecto de la regulación específica de la industria alimentaria en las actividades de PESCANOVA.

Las actividades de PESCANOVA, como todo el conjunto de la industria alimentaria, están sujetas a una extensa regulación en los países en que opera y distribuye sus productos. La regulación afecta al proceso productivo, al embalaje, al almacenaje, a la distribución, al etiquetado, a la publicidad y a la comercialización de los productos de PESCANOVA.

Si a pesar de los múltiples controles que el Grupo Pescanova establece se produjera algún incumplimiento de la normativa aplicable, podría tener serias consecuencias para PESCANOVA, que podría incurrir en responsabilidades, y podría afectar negativamente al negocio, a los resultados, a las perspectivas o a la situación financiera, económica o patrimonial de PESCANOVA, S.A.

2.6 Riesgos derivados del efecto de la regulación específica relativa al sector pesquero o acuícola en las actividades de PESCANOVA, S.A.

Las actividades de PESCANOVA, S.A. están sujetas en España a la regulación nacional y europea de ordenación del sector pesquero o acuícola, de la actividad comercial de productos pesqueros y del comercio exterior de éstos. Asimismo, en el resto del mundo, las actividades de PESCANOVA están sujetas a la legislación específica de los países y aguas territoriales donde opera como también ocurre en los países donde cultiva pescados. Esta legislación persigue racionalizar la explotación de los recursos pesqueros, gestión de las flotas y asegurar la viabilidad de determinadas poblaciones limitando las cantidades anuales a que tienen acceso las flotas y estableciendo períodos de regeneración de los caladeros.

Si a pesar de los múltiples controles que el Grupo PESCANOVA establece se produjera algún incumplimiento de la normativa aplicable, podría tener serias consecuencias para PESCANOVA, S.A. que podría incurrir en responsabilidades, y podría afectar negativamente al negocio, a los resultados, a las perspectivas o a la situación financiera, económica o patrimonial de PESCANOVA, S.A.

1. PERSONAS RESPONSABLES

- 1.1 Todas las personas responsables de la información que figura en el documento de registro y, según los casos, de ciertas partes del mismo, con, en el último caso, una indicación de las partes. En caso de personas físicas, incluidos los miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión del emisor, indicar el nombre y el cargo de la persona; en caso de personas jurídicas, indicar el nombre y el domicilio social.**

D. Manuel Fernández de Sousa - Faro, mayor de edad, de nacionalidad española y con D.N.I. número 1.385.544 R, en vigor, asume la responsabilidad de la información contenida en el presente Documento de Registro, en virtud del acuerdo del Consejo de Administración de 1 de octubre 2009.

- 1.2 Declaración de los responsables del documento de registro que asegure que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en el documento de registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.**

D. Manuel Fernández de Sousa-Faro declara que, tras actuar con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en el Documento de Registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. AUDITORES DE CUENTAS

2.1 Nombre y dirección de los auditores del emisor para el período cubierto por la información financiera histórica (así como su afiliación a un colegio profesional).

Los auditores BDO Audiberia Auditores, inscritos con el número S-1273 en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, y domicilio en Barcelona, calle San Elías, 29-35 realizaron las auditorías de PESCANOVA SA y su Grupo consolidado de empresas en los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de los años 2008, 2007 y 2006.

2.2 Si los auditores han renunciado, han sido apartados de sus funciones o no han sido redesignados durante el período cubierto por la información financiera histórica, deben revelarse los detalles si son importantes.

Los auditores BDO Audiberia Auditores llevan realizando la auditoría de PESCANOVA, S.A. y su Grupo Consolidado de empresas desde el año 2002 ininterrumpidamente. Durante el período cubierto por la información financiera histórica y hasta la fecha de presentación de este Documento, ni han renunciado, ni han sido apartados de sus funciones.

3. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

3.1 Información financiera histórica seleccionada relativa al emisor, que se presentará para cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica, y cualquier período financiero intermedio subsiguiente, en la misma divisa que la información financiera.

La información financiera presentada a continuación hace referencia a los datos de la actividad del Grupo PESCANOVA al 31 de diciembre de los ejercicios 2008, 2007 y 2006, en base a las Cuentas Anuales Consolidadas y auditadas, elaboradas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), de acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento y del Consejo Europeo (en adelante, las “NIIF”).

El capítulo 20.1 de este Documento incluye los estados financieros históricos, consolidado del Grupo PESCANOVA, relativos a los ejercicios 2006, 2007 y 2008, que han sido auditados.

A continuación se muestra un extracto de las principales partidas de dichos estados financieros.

Las cifras más significativas del balance de situación y su evolución y variaciones en el período 2006 a 2008 del Grupo Consolidado PESCANOVA se presentan en el cuadro siguiente

BALANCE DE SITUACIÓN GRUPO CONSOLIDADO

<i>Miles de Euros</i>					
Datos financieros	2008	2007	2006	% variación 07-08	% variación 06-07
Activo no corriente	1.065.154	817.394	755.368	30%	8%
Activo corriente	1.001.245	724.606	673.755	38%	8%
Total Activo	2.066.399	1.542.000	1.429.123	34%	8%
Patrimonio neto	322.309	311.246	289.510	4%	8%
Pasivos no corrientes	755.433	507.627	514.898	49%	-1%
Pasivos corrientes	988.657	723.127	624.715	37%	16%
Total Pasivo y PN	2.066.399	1.542.000	1.429.123	34%	8%
Fondo de Maniobra	12.588	1.479	49.040	751%	-97%

Los comentarios relativos a las cifras y saldos más importantes y sus variaciones se encuentran en los capítulos 9.2 y 20. Información financiera relativa al activo y el pasivo del emisor, posición financiera y pérdidas y beneficios.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

CUENTA DE RESULTADOS DE GRUPO	Miles de Euros			% variación 07-08	% variación 06-07
	2008	2007	2006		
Ingresos de explotación	1.379.584	1.312.023	1.187.703	5,15%	10,47%
Gastos de explotación	1.282.631	1.226.640	1.111.291	4,56%	10,38%
BENEFICIO DE EXPLOTACION CONSOLIDADO	96.953	85.383	76.412	13,55%	11,74%
Ingresos financieros	118	81	1.441	45,68%	-94,38%
Gastos financieros	55.811	50.345	33.395	10,86%	50,76%
RESULTADOS FINANCIEROS	-55.693	-50.264	-31.954	10,80%	57,30%
OTROS RESULTADOS	-2.943	-5.899	-12.763	-50,11%	-53,78%
RESULTADOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	38.317	29.220	31.695	31,13%	-7,81%
Impuesto sobre beneficios	-5.457	-3.068	-4.387	77,87%	-30,07%
Resultado consolidado procedente de actividades continuadas	32.860	26.152	27.308	25,65%	-4,23%
Resultado neto de operaciones discontinuadas	-7.256			100,00%	
RESULTADO CONSOLIDADO	25.604	26.152	27.308	-2,10%	-4,23%
Atribuible a:					
Socios externos	-161	1.079	4.747	-114,92%	-77,27%
Sociedad dominante	25.765	25.073	22.561	2,76%	11,13%

Las variaciones de las magnitudes más significativas de las cuentas de resultados se describen en el capítulo 20, Información Financiera, relativa al Activo y Pasivo del EMISOR, Posición Financiera y Pérdidas y Ganancias.

Principales coeficientes financieros

	Miles de Euros			% variación 07-08	% variación 06-07
	2008	2007	2006		
Resultado operativo bruto (EBITDA) (*)	138.357	122.414	110.165	13,02%	11,12%
Deuda Financiera Neta (**)	582.653	497.522	430.466	17,11%	15,58%
Rentabilidad de los Fondos Propios (ROE = Bº neto / PN)	7,94%	8,40%	9,43%	-5,46%	-10,92%
Apalancamiento Financiero (Deuda Neta/Activo)	28,20%	32,26%	30,12%	-12,61%	7,12%
Deuda Neta/EBITDA	4,21	4,06	3,91	3,62%	4,01%
Fondo de Maniobra	12.588	1.479	49.040	751,12%	-96,98%
EBITDA/Cifra de Negocio	10,30%	9,46%	9,72%	8,83%	-2,65%

(*) El EBITDA representa el resultado de la empresa antes de impuestos, financieros y amortizaciones y coincide con el resultado de explotación más las amortizaciones.

(**) La deuda financiera neta incluye, exclusivamente, la deuda financiera con recurso.

3.2 Si se proporciona información financiera seleccionada relativa a períodos intermedios, también se proporcionarán datos comparativos del mismo período del ejercicio anterior, salvo que el requisito para la información comparativa del balance se satisfaga presentando la información del balance final del ejercicio.

La información financiera a que hace referencia el presente Documento de Registro incluye períodos completos cerrados al final de los ejercicios 2006 a 2008 y, dada la fecha de presentación del mismo, incluye información financiera seleccionada relativa al primer semestre de 2009 y su comparativo con 2008, en el Capítulo 20.6.1. Dicha información se extracta a continuación:

MAGNITUDES FINANCIERAS CONSOLIDADAS MÁS IMPORTANTES

Balance de situación consolidado

Datos financieros	<i>Miles de Euros</i>		% variación
	30/06/2009	30/06/2008	
Activo no corriente	1.121.443	956.358	17%
Activo corriente	931.357	713.244	31%
Total Activo	2.052.800	1.669.602	23%
Patrimonio neto	327.121	316.014	4%
Pasivos no corrientes	798.591	530.080	51%
Pasivos corrientes	927.088	823.508	13%
Total Pasivo y PN	2.052.800	1.669.602	23%

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

CUENTA DE RESULTADOS DE GRUPO	<i>Miles de Euros</i>		
	30/06/2009	30/06/2008	% variación
Ingresos de explotación	571.749	515.170	10,98%
Gastos de explotación	541.103	486.843	11,15%
BENEFICIO DE EXPLOTACION			
CONSOLIDADO	30.646	28.327	8,19%
RESULTADOS FINANCIEROS	(19.277)	(17.476)	10,31%
OTROS RESULTADOS	(317)	(405)	-21,73%
RESULTADOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	11.052	10.446	5,80%
Impuesto sobre beneficios	(1.027)	(1.352)	-24,04%
Resultado consolidado procedente de actividades continuadas	10.025	9.094	10,24%
RESULTADO CONSOLIDADO	10.025	9.094	10,24%
Atribuible a:			
Socios externos	(20)	82	-124,39%
Sociedad dominante	10.045	9.012	11,46%

Principales coeficientes financieros

	<i>Miles de Euros</i>		
	30/06/2009	30/06/2008	% variación
Resultado operativo bruto (EBITDA)(*)	53.089	47.481	11,81%
Deuda Financiera Neta (**)	662.808	494.439	34,05%
Rentabilidad de los Fondos Propios (ROE = B° neto / PN)	3,07%	2,88%	6,71%
Apalancamiento Financiero (Deuda Neta/Activo)	32,29%	29,61%	9,03%
Deuda Neta/EBITDA (***)	4,59	4,18	9,86%
Fondo de Maniobra	4.269	(110.264)	-103,87%
EBITDA/Cifra de Negocio	9,68%	9,47%	2,16%

(*) El EBITDA representa el resultado de la empresa antes de impuestos, financieros y amortizaciones y coincide con el resultado de explotación más las amortizaciones.

(**) La deuda financiera neta incluye, exclusivamente, la deuda financiera con recurso.

(***) Deuda Neta/EBITDA calculado para el período correspondiente de 12 meses terminado el 30 de junio de 2008 y 2009

4. FACTORES DE RIESGO

Se desarrolla en el capítulo 0 de este Documento de Registro.

5. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

5.1 Historial y evolución del emisor.

5.1.1 Nombre legal y comercial del emisor.

La denominación legal del EMISOR es PESCANOVA, S.A. (en adelante PESCANOVA, EMISOR o SOCIEDAD) y, su nombre comercial, es PESCANOVA.

Para referirnos a su grupo de empresas usaremos indistintamente Grupo PESCANOVA, Grupo Consolidado o Grupo.

Las oficinas centrales de PESCANOVA, S.A. se encuentran ubicadas en la misma dirección que su domicilio social.

5.1.2 Lugar de registro del emisor y número de registro.

PESCANOVA., S.A. está inscrita en el Registro Mercantil de Pontevedra en el Libro 580, Folio, 215, hoja número PO-877.

5.1.3 Fecha de constitución y período de actividad del emisor, si no son indefinidos.

PESCANOVA, S.A. se constituyó mediante escritura pública otorgada ante el Notario de Madrid, Don Manuel Pardo de Vera el 23 de junio de 1960, con el número 1909 de orden de su protocolo. Se halla inscrita en el Registro Mercantil de Pontevedra al Libro 580, Folio 215, hoja nº PO-877. Su duración, de acuerdo con el artículo 6 de los Estatutos Sociales, es indefinida.

5.1.4 Domicilio y personalidad jurídica del emisor, legislación conforme a la cual opera, país de constitución, y dirección y número de teléfono de su domicilio social (o lugar principal de actividad empresarial si es diferente de su domicilio social).

El domicilio social de PESCANOVA, S.A. radica en Rúa de José Fernández López s/n, y su teléfono es 986.81.81.00; siendo éste su principal lugar de la actividad empresarial. Su número de identificación fiscal es A-36.603.587.

PESCANOVA, S.A. constituida en España, adopta la forma jurídica de Sociedad Anónima, siéndole de aplicación las leyes españolas relativas a dicho tipo de sociedades. La SOCIEDAD tiene adaptados sus Estatutos Sociales a la vigente legislación mercantil mediante escritura pública otorgada ante Notario de Vigo, Don Alberto Casal Rivas, el 8 de marzo de 1990, recogida al número 929 de su protocolo.

Los Estatutos Sociales pueden consultarse en el Registro Mercantil de Pontevedra mediante los medios legales habilitados para ello, así como en el domicilio del EMISOR previa petición al efecto y en la página Web corporativa bajo www.pescanova.com.

PESCANOVA, S.A. es una Sociedad Anónima sujeta a la regulación establecida por la vigente Ley de Sociedades Anónimas (“LSA”), por la legislación del mercado de valores y demás disposiciones que le sean aplicables.

5.1.5 Acontecimientos importantes en el desarrollo de la actividad del emisor.

1960/1969

Don José Fernández López constituye la Sociedad Anónima PESCANOVA con sede en Vigo.

Se botan los barcos congeladores Lemos y Andrade primeros barcos pesqueros con congelación a bordo en el mundo. Se envían con éxito a los caladeros de Suráfrica y Argentina.

Se comienzan las actividades de investigación de caladeros mediante continuas prospecciones con los distintos barcos. Se descubren numerosos caladeros de especies muy significativas tales como pota, merluza y langostinos.

Se construyen nuevos barcos pesqueros congeladores más sofisticados técnicamente y más apropiados para los distintos caladeros.

Se crean empresas conjuntas en países tales como Suráfrica (Sea Harvest Corporation), Irlanda (Eiranova) y Argentina.

En el área de la distribución, PESCANOVA contribuye a la popularización del pescado congelado y ayuda a los distribuidores comerciales con la introducción de arcones y frigoríficos donde se pueda conservar adecuadamente el producto final.

Nace la marca PESCANOVA.

Los caladeros de determinados países (Perú, Canadá, etc.) comienzan a ser delimitados como área económica exclusiva extendiendo la territorialidad de sus aguas desde las 12 a las 200 millas más cercanas a la costa. En la práctica, supone la expulsión de buena parte de la flota española sin permiso de pesca.

1970/1979

Casi todos los países ribereños extienden sus aguas delimitando la exclusividad económica de las riquezas en 200 millas en derredor.

En España se regulan las empresas mixtas facilitando la exportación de barcos y bienes pesqueros y la importación de los productos de la pesca realizados con tales barcos.

Al amparo de la nueva legislación, el Grupo PESCANOVA se incrementa con nuevas empresas en países como Mozambique (Pescamar Ltda.), Guinea (Afripesca), Camerún, Marruecos, Uruguay (Pesquerías Belnova SA), etc.

Aparece por primera vez Rodolfo Langostino.

1980/1989

La actividad comercial se expande hacia Europa mediante la creación de filiales comerciales en Portugal (Pescanova Ltda.) y Francia (Pescanova France).

Se constituyen en España Frinova S.A. y Bajamar Séptima S.A. que construyen las fábricas de proceso de pescado y productos preparados y precocinados en Galicia.

Se continúa la actividad pesquera en nuevos caladeros fundándose empresas en Chile, Argentina, Australia, Mauritania o Escocia, entre otras.

Comienzan las actividades de acuicultura en el Grupo PESCANOVA.

1990/1999

Los cultivos de salmón en Chile, de langostinos en el sur de España y de rodaballos en el norte de España comienzan a dar los frutos adecuados. Se incrementa la actividad acuícola en tales zonas.

Se crea NovaNam Ltd, empresa pesquera en Namibia en cuanto se independiza de la República de Suráfrica.

Se crea Polar Ltd. desde la que se comienzan las actividades pesqueras de pota y calamar en las islas Malvinas.

Se crea Pescanova Inc. en los Estados Unidos de América y Pescanova Italia.

2000/2009

La expansión del Grupo PESCANOVA deriva más a las áreas comerciales y de cultivos que a la pesquera, hasta ahora mas tradicional en el crecimiento de la firma.

Se toma el control de Pescafina (año 2000), del área mayorista, de Fricatamar (año 2007) y Congepesca (año 2005), dedicadas al área cefalópodos, de Ultracongelados Antártida (año 2002), cocedero de mariscos en España, así como de empresas de gran proyección comercial en sus respectivos países como Krustanord (año 2006) en Francia, o Ladex (año 2007) en Norteamérica, mientras que se fundan nuevas empresas comerciales en Japón (año 2006), Grecia (año 2004), Polonia (año 2006), etc.

En el área de cultivos, se construyen en Mira (Portugal) y Xove (Lugo) los mayores proyectos del mundo de rodaballo.

Se potencia el desarrollo y proceso de langostino vannamei en Nicaragua (año 2006), Honduras (año 2008), Guatemala (año 2008) y Ecuador (año 2008) mediante la compra de diversas sociedades cultivadoras de langostinos.

5.2 Inversiones.

5.2.1 Descripción, (incluida la cantidad) de las principales inversiones del emisor por cada ejercicio para el período cubierto por la información financiera histórica hasta la fecha del documento de registro.

Inversiones y desinversiones en Activos Fijos (propiedad, planta y equipos)

A continuación se incluye un cuadro que muestra los saldos y su evolución en el período 2006 a 2008 y primer semestre de 2009.

(Miles de euros)	1er semestre 2009	2008	2007	2006
Terrenos y construcciones	24.208	56.505	16.606	4.616
Instalaciones técnicas y maquinaria	23.018	46.377	41.199	26.171
Flota	1.262	5.080	44.817	10.447
Otro inmovilizado	374	10.145	-4.000	1.430
Anticipos e inmovilizado en curso	3.792	132.013	4.097	25.888
Altas en el perímetro de consolidación	0	64257	8.778	58.362
Total	52.654	314.377	111.497	126.914

Como se indica en el capítulo 6, el Grupo PESCANOVA se basa en una integración vertical que va desde la obtención de los productos que comercializa hasta la puesta en los principales mercados en Europa, América y Japón pasando por la transformación de los mismos hasta la obtención del producto terminado deseado. Dentro de esta integración vertical, el acceso inicial a los recursos puede desarrollarse bien como capturas de pesca a través de su flota pesquera, bien como cultivo de los mismos en sus distintas granjas. Consecuentemente, se observa que las inversiones más significativas en activos fijos se relacionan con la flota pesquera como se ha hecho desde los inicios de PESCANOVA, S.A. y especialmente en estos últimos tres años con el nuevo reto del Grupo relativo a su esfuerzo acuicultor, al que corresponde la gran mayoría de las inversiones realizadas, tanto en propiedad, planta y equipos como en el inmovilizado financiero.

2009 primer semestre

Las Inversiones en activos fijos correspondientes al primer semestre de 2009 se han producido especialmente en el proyecto financiero de Mira Portugal (22,8 millones de euros) y en menor medida en otras inversiones relativas a la Acuicultura.

2008

En relación con lo indicado anteriormente, se observa que durante el año 2008 se invirtieron un total de 314 millones de euros de los que 132 millones de euros se refieren a anticipos e inmovilizado en curso, 56 millones de euros a terrenos y edificios y 46 millones a instalaciones técnicas y maquinaria.

Estas inversiones corresponden, en su mayor parte, a la granja de cría de rodaballos que se está construyendo cerca de Oporto, parte de la cual ya está en funcionamiento y de la que la parte restante se espera terminar durante el año actual, y a las obras de acondicionamiento y mejoras realizadas en las granjas de cría de langostino vannamei en Nicaragua, Guatemala, Honduras y Ecuador.

Asimismo las altas en el perímetro de consolidación por compras de compañías ascienden a 64 millones de euros de los que los más importantes corresponden a inmovilizado en Ecuador (26 millones de euros) y en Honduras (13 millones de euros) ambos también relacionados con el cultivo de langostinos.

Las desinversiones más significativas se refieren a la baja (8 millones de euros) por venta de barcos sustituidos por otros más modernos y eficaces para mantener la capacidad de captura y proceso a bordo.

2007

Las inversiones en propiedad planta y equipo durante 2007 ascendieron a 111 millones de euros y obedecieron principalmente a la terminación y puesta en marcha final de las instalaciones para el cultivo de rodaballos en el norte de Lugo, tanto en terrenos y construcciones como, particularmente, en instalaciones técnicas así como en la sustitución de parte de la flota pesquera del Grupo que ascendía a 120 barcos por otros buques mas modernos y mejor adaptados al medio de trabajo y especies de pesca.

Una parte menor del incremento en activo fijo, casi 9 millones de euros se debió a activos fijos integrados en compañías compradas durante el año entre los que destacó la de unidades pesqueras en la compañía Efripel, Ltda. para el caladero mozambiqueño.

Las bajas más significativas habidas en 2007 se refieren a bajas de maquinaria e instalaciones técnicas por valor de 20 millones de euros y de flota por valor de 12 millones de euros, en ambos casos, para ser sustituidas por activos idóneos.

2006

Las adiciones al activo fijo durante el año 2006 ascendieron a 126 millones de euros de los que 58 millones de euros corresponden a bienes integrados en compañías compradas durante el año y entre las que destacan barcos de Mar de Las Palmas en Argentina y de Novapesca Italia para los caladeros argentino y angoleño respectivamente. También como ocurre en los años siguientes parte de las compras se refieren a activos de compañías relacionadas con los cultivos, en este caso de langostinos en Nicaragua y de su proceso posterior como supone la cocción de los mismos y posterior colocación en el mercado, en este caso francés a través de la filial Seabel comprada en 2006.

Las bajas más significativas realizadas en 2006 se refieren a barcos vendidos y sustituidos por otros más modernos y adecuados.

Inversiones y desinversiones en activos intangibles.

A continuación se indican los saldos de las cuentas de inmovilizado inmaterial correspondientes al período 2006 al 1er. semestre de 2009 en el Grupo PESCANOVA.

(Miles de euros)	1er Semestre 2009	2008	2007	2006
Concesiones y licencias	2.175	-9.805	-1	-288
Otros	3.534	3.909	6.592	-2.058
Altas en el perímetro de consolidación		720	1032	236
Total	5.708	-5.176	7.623	-2.110

En relación con otros activos no corrientes los activos intangibles tienen un tamaño muy reducido. Los incrementos de los años 2007 y 2008 se deben básicamente a incrementos por aplicaciones informáticas así como a la integración de activos intangibles que existían en compañías compradas en aquellos años.

Se observa que durante 2008 se produjo la venta de determinadas concesiones y licencias lo que provocó una reducción neta del saldo de 9,8 millones de euros, para la cría de productos marinos (principalmente salmónidos en aguas chilenas), manteniéndose la totalidad de las licencias para la extracción.

En el primer semestre de 2009 el incremento de los activos intangibles se debe básicamente a la compra de licencias de pesca en los caladeros de Australia y Chile.

5.2.2 Descripción de las inversiones principales del emisor actualmente en curso, incluida la distribución de estas inversiones geográficamente (nacionales y en el extranjero) y el método de financiación (interno o externo).

Las principales inversiones en curso correspondiente al primer semestre de 2009, se han realizado en Mira (Portugal), con el desglose que se detalla a continuación:

	<i>Miles de Euros</i>
NATURALEZA	22.842
Terrenos y construcciones	18.305
Instalaciones técnicas y utillaje	3.150
Intangibles	1.387

El resto de la inversión prevista para este proyecto en curso es, para los períodos pendientes, de 36,4 millones de euros.

Como parte de la estrategia de PESCANOVA en acuicultura, concretamente en la especie del rodaballo, Acuinova- Actividades Piscícolas S.A. (sociedad residente en Portugal y propiedad 100% de PESCANOVA) ha acometido en Mira, Portugal la

construcción de una planta acuícola para cultivo del rodaballo con una inversión prevista de 140 millones de euros y una capacidad de producción de 7.000 toneladas/año. Una vez acabada, dicha planta pasará a ser la de mayor producción del mundo.

La planta acuícola dispone de 1.760 tanques de agua tomada del mar de los cuales 1.280 son de engorde con una superficie de 110 metros cuadrados cada uno y 480 son de preengorde con una superficie de 40 metros cuadrados cada uno. La planta dispone de 2 tomas de agua de 3 Km. de longitud cada una para captar el agua del mar, así como una sala de elaboración con capacidad de procesado para 7.000 tons. y varias estructuras de apoyo como laboratorio, subestación eléctrica, almacenes, taller, etc.

El proyecto de construcción se divide en dos fases (1y 2), cada una de las cuales puede producir 3.500 toneladas. A 31 de diciembre de 2008 estaba prácticamente concluida la construcción de la fase 1. A la fecha citada se habían obtenido también todas las licencias de explotación necesarias, y comenzado con las pruebas de producción.

A dicha fecha, en el proyecto se habían invertido 106,4 millones de euros, es decir un 76% de la inversión total estimada. La obra sigue su curso previsto, estimándose que se termine la fase 2 a finales del primer trimestre de 2010.

Para la financiación de la inversión y el capital circulante inicial, Acuinova Actividades Piscícolas S.A. dispone de 3 fuentes distintas:

1. Recursos a aportar por la Matriz (vía capital o deuda subordinada), hasta 39,9 millones de euros a lo largo de la vida del proyecto.
2. Subvenciones a fondo perdido por 58,2 millones de euros por la vía de los fondos IFOP.
3. Financiación vía Project Finance estructurado en función de los cash flows previstos en el plan de negocio. Consta de 3 créditos que fueron firmados el 19 de diciembre de 2008:
 1. Crédito Senior de 94 millones de euros con vencimiento final en el año 2.023 y con un periodo de carencia de 3,5 años.
 2. Crédito para anticipar el cobro de Subvenciones de 31,9 millones de euros con vencimiento final en 2010.
 3. Crédito IVA de 2,5 millones de euros con vencimiento final en 2011.

La financiación ha sido sindicada por varios bancos.

Al 31 de diciembre de 2008, Acuinova-Actividades Piscícolas S. A. había dispuesto un importe de 40,9 millones de euros de la financiación del crédito senior, ya había cobrado 26,2 millones de euros de subvenciones de los fondos IFOP y también había aportado 18,7 millones de euros en forma de capital. De los créditos para anticipo de subvenciones e IVA no se había dispuesto nada a esa fecha.

5.2.3 Información sobre las principales inversiones futuras del emisor sobre las cuales sus órganos de gestión hayan adoptado ya compromisos firmes.

No existen inversiones futuras del emisor de tamaño significativo sobre las cuales sus órganos de gestión hayan adoptado ya compromisos firmes, a excepción del proyecto financiero que está llevándose a cabo en Mira Portugal para la culminación de la granja de cría de rodaballo citado en el capítulo 5.2.2 anterior.

6. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

6.1 Actividades principales

6.1.1 Descripción y factores clave relativos al carácter de las operaciones del emisor y de sus principales actividades, declarando las principales categorías de productos vendidos y/o servicios prestados en cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica.

El objeto social de PESCANOVA, S.A. queda determinado por el Artículo 2 de los Estatutos Sociales, cuya transcripción literal es la siguiente:

“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”.

La actividad principal de PESCANOVA y su Grupo de empresas se relaciona con las distintas especies de productos del mar y de proteínas marinas, su producción, su transformación y su puesta en el mercado final. En los inicios de PESCANOVA, S.A. su actividad principal consistía en la obtención de los recursos pesqueros mediante la pesca y su posterior comercialización. Hasta mediada la década de los 80 mantuvo esa actividad combinándola con la preparación del pescado y en menor medida otros productos alimenticios como vegetales o pizzas, entre otros mediante la transformación de los productos pesqueros en productos de mayor valor añadido en sus fábricas de prefritos o de platos preparados.

Hasta fechas recientes la actividad de obtención de los pescados no había variado demasiado en relación a cómo se realizaba en la antigüedad; desde tierra y con sistemas artesanales. Con la llegada del barco de vapor a principios del siglo pasado se comenzó la evolución en la obtención por caladeros más alejados de especies pesqueras. La gradual transformación en el diseño de las embarcaciones y la evolución de la tecnología empleada, en dirección a un mayor rendimiento, fue a partir de ese momento extraordinario. Sin embargo el pescado reducía su vida útil con facilidad por falta de medios de conservación. Únicamente se usaban los métodos de conservación del pescado en sal o en hielo. La llegada del sistema de congelación a bordo supuso una gran revolución en la conservación del pescado y por consiguiente en la capacidad y autonomía de los barcos. Pronto todos los caladeros del mundo quedaron al alcance de la industria pesquera.

PESCANOVA fue la primera empresa que construyó un barco congelador para operar a larga distancia, el buque Lemos en 1960, que dio origen al nacimiento de la empresa y a una revolución tecnológica para el sector pesquero como era el poder acceder a caladeros de larga distancia y conservar el pescado congelándolo a bordo.

En los años 70 países ribereños con riquezas pesqueras próximas a sus costas desconocidas hasta entonces decretaron en algunos casos la extensión de 12 millas de aguas jurisdiccionales, pero fue en una Convención de la ONU de 1980 cuando se alcanzó el acuerdo mundial de extender hasta las 200 millas la Zona Económica Exclusiva de explotación de los recursos naturales (fauna, flora y minería) que se ha venido a denominar ZEE.

Con la extensión de las 200 millas como ZEE tuvieron comienzo los primeros ordenamientos jurídicos sobre los caladeros de pesca efectuados por los países costeros propietarios de los recursos, desarrollando los criterios con los que se otorgaban las licencias de pesca en cada país en particular.

En una segunda etapa y no menos importante se comenzaron a establecer regulaciones referentes al control biológico de las especies que habitan en sus aguas delimitando estrictamente las capturas que se pueden hacer cada año a fin de preservar la riqueza de sus aguas. Esta regulación, que es fundamental a la hora de preservar las especies, se realiza mediante sistemas de veda temporal, el estudio de la biomasa anual disponible de las especies y definiendo la captura anual sostenible (TAC) para cada una de las especies, así como otros elementos de regulación y preservación de los mismos como la delimitación de áreas de pesca, definición y limitaciones de los aparejos de pesca, limitación de fauna acompañante, etc. todas ellas medidas encaminadas a preservar la bondad y calidad del recurso y paralelamente favorecedoras de una reducción en los costes de producción en las capturas por unidad de esfuerzo.

A. Actividades por naturaleza:

Actividad extractiva o pesca.

El sector tradicional por excelencia es la captura de pescado en caladeros naturales que, básicamente, consiste en pescar y elaborar el producto congelado a través de sociedades localizadas en los países donde se encuentran las fuentes de suministro y en las que, adicionalmente, los costes de transformación son muy competitivos. El binomio RECURSOS-MERCADOS constituye un papel decisivo, combinando las materias primas obtenidas en el Hemisferio Sur en aguas del Pacífico, Atlántico e Índico con los mercados desarrollados del Hemisferio Norte en Europa, América del Norte y Japón principalmente.

De este modo, el Grupo PESCANOVA ha sabido anticiparse a las necesidades actuales creando una sólida organización internacional dedicada a la explotación racional de recursos marinos. Así, para conseguir concesiones pesqueras en todo el mundo, el Grupo PESCANOVA ha creado numerosas empresas con socios locales en países con abundantes recursos pesqueros. Las empresas conjuntas han demostrado ser una herramienta tremendamente útil, que permite a las economías de estos países beneficiarse del desarrollo y utilización de sus propios recursos, mientras que el Grupo PESCANOVA consigue mantener su concesión de forma casi garantizada por haber

decidido establecerse en dichos países. De este modo, el Grupo PESCANOVA disfruta de un adecuado suministro de pesca para vender a los consumidores finales.

Los derechos de pesca son otorgados por los gobiernos, ya sea directamente a las compañías o indirectamente a través de otros gobiernos o de organizaciones supranacionales, que distribuyen las cuotas pesqueras entre sus Estados miembros.

Gracias a esta política de filiales, el Grupo PESCANOVA no se ha visto afectado sensiblemente por la aplicación de la resolución de la ONU de 1980 sobre la ZEE, al operar sus barcos bajo bandera de los países ribereños, propietarios y gestores de los caladeros.

Por el contrario, el Grupo PESCANOVA se ha visto favorecido por la explotación más racional de los bancos de pesca que supuso el nuevo sistema y que trajo como consecuencias principales:

1. La garantía de la supervivencia del caladero, y su continuidad como fuente de suministro.
2. El aumento en el precio del pescado derivado de la reducción en la oferta debida a la disminución de las capturas.
3. La mejora en el tamaño de los peces como consecuencia de la racionalización de su captura, dando lugar a un rendimiento comercial superior para las sociedades pesqueras.

Históricamente, el Grupo PESCANOVA ha dedicado gran parte de sus esfuerzos en mejorar el diseño de sus barcos, para adecuarlos a la evolución de los procesos de I+D que comenzaron con la congelación a bordo. Mejoras en los sistemas de pesca que han supuesto importantes innovaciones, como fueron las incorporaciones por primera vez entre las flotas españolas de la rampa por popa, los buques factoría o el sistema de palangre de profundidad. En los tres últimos ejercicios, el Grupo ha invertido 60,3 millones de euros en estas mejoras. Ahora bien, en el mundo de la pesca, lo fundamental no es sólo tener los barcos más adecuados para cada especie y caladero sino además tener acceso al propio caladero, lo que los distintos países regulan a través de la concesión de licencias y cuotas de pesca.

Los derechos de pesca del Grupo PESCANOVA tienen un alto valor estratégico siendo en aquellos países donde la empresa ha seguido una política de filialización el factor determinante de su actual posición competitiva dentro del sector.

Las capturas de pescado destinado al consumo humano que realiza el Grupo PESCANOVA se llevan a cabo en los principales caladeros del mundo (ubicados todos ellos fuera de España) siendo los más importantes los de Namibia, Mozambique, Angola, República de Sudáfrica, Australia, Uruguay, Argentina y Chile. Una de las consecuencias más importantes de la estrategia del Grupo es la destacada cuota de pesca que mantiene en los caladeros en los que está presente. A continuación, se detallan los principales caladeros en los que opera el Grupo y las principales especies obtenidas en ellos.

La actividad del Grupo PESCANOVA se desarrolla en diversas zonas de pesca o caladeros y para distintas especies, siendo las más relevantes las que se especifican en el cuadro siguiente:

Países/zonas donde realiza las mayores capturas	Especies respecto de las que obtiene las mayores capturas
Namibia, Sudáfrica Chile y Argentina	Merluza
Mozambique, Angola, Australia y Argentina	Langostino
Argentina, Australia y Chile	Pescados de profundidad

La existencia de especies comunes a varios caladeros y de caladeros con varias especies (diversificación que asegura la no concentración) asegura el suministro de mercancía independientemente de situaciones concretas con disminución de suministros en alguna de ellas.

Una buena parte del proceso de elaboración del producto se lleva a cabo a bordo de los buques congeladores, en los que el pescado es sometido a un proceso inmediato de selección, despiece, fileteado y ultracongelación, de forma que en tierra el producto se puede destinar en algunos casos a la venta directa o bien someterse a otras etapas finales de depurado, envasado y elaboración. Este sistema productivo es de gran importancia dando lugar a un aprovechamiento óptimo de la capacidad de captura y almacenamiento de la flota.

Por otra parte, debe indicarse que los países propietarios de los recursos esperan que, al menos, parte de los beneficios generados por el uso de sus recursos naturales reviertan en sus propias economías.

Así, tanto a través de su flota como de las plantas que tiene en los países en que opera, el Grupo PESCANOVA se convierte en una fuente importante de divisas para aquellos y permite la generación de empleo. Las plantas que el Grupo PESCANOVA opera en esos países, se destinan tanto a la manipulación del pescado congelado como a la congelación y mantenimiento del mismo. Esta organización permite una división internacional del trabajo con el fin de maximizar la eficiencia en la utilización de los recursos.

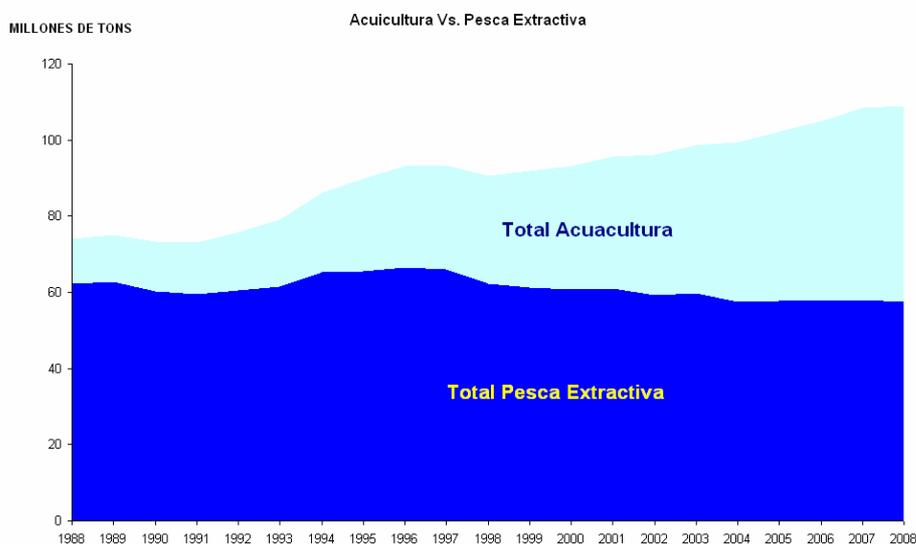
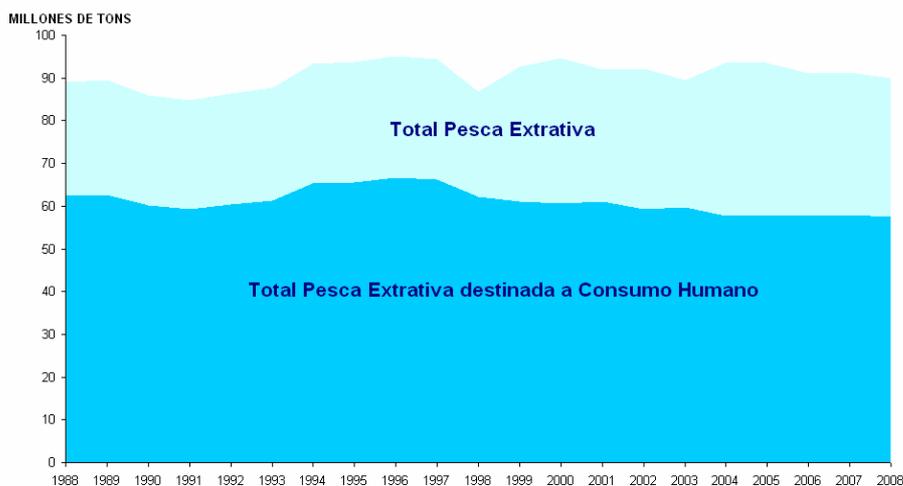
La cantidad de pescado extraído del mar por las distintas compañías pesqueras del Grupo PESCANOVA en los últimos 3 años ha permanecido estable en torno a las 120.000 tons. anuales.

Las ventas del Grupo PESCANOVA de productos del mar procedentes de la extracción superaron en 2008 las 200.000 toneladas.

La actividad de acuicultura del Grupo supuso en 2008 más de 67.000 toneladas, frente a las 49.000 de 2006.

Actividades Acuícolas.

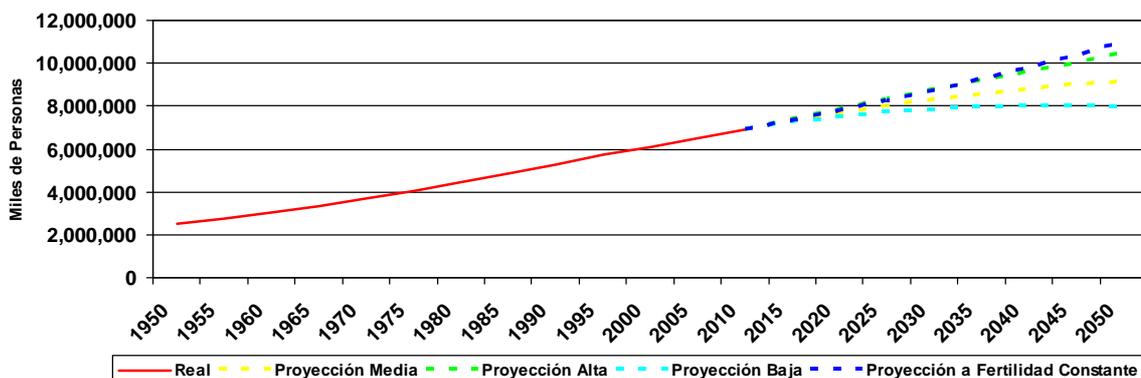
Según datos de la FAO, y como se observa en el gráfico siguiente, las capturas mundiales se mantienen estables sin crecer ni reducirse desde hace 20 años, alrededor de la cifra de 90 millones de toneladas de pesca anual en el mundo. De ellas, unos dos tercios, aproximadamente 60 millones de toneladas de la pesca extractiva se dedican directamente al consumo humano.



También según la FAO se observa que la demanda mundial de pescado está creciendo en los últimos años a un ritmo de un 3% anual que en los últimos 18 años acumula un incremento de casi el 50% de mayor demanda. Como se observa en el gráfico siguiente se comprueba que el incremento de la demanda se surte en el mercado en base a cultivo de especies y no en base a capturas extractivas que como vimos, se mantienen.

La población mundial está creciendo a un ritmo de un 6% en la última década. Durante ese mismo período el crecimiento del consumo de proteína Marina (pescado) ha sido del 15%.

Crecimiento de la Población Mundial

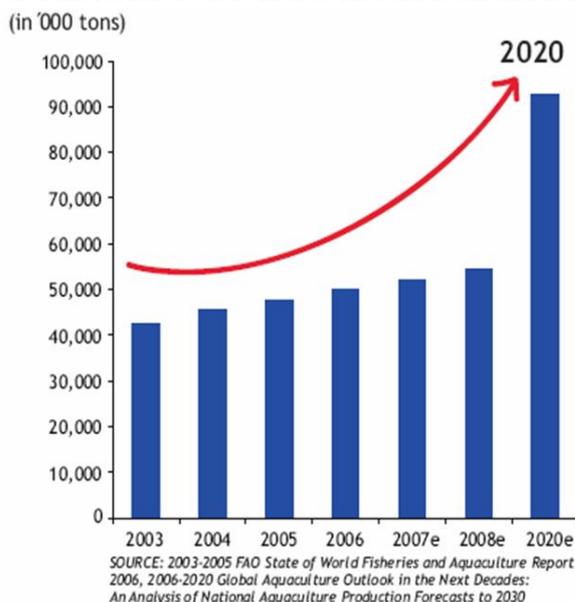


Fuente: ONU – Departamento de Poblacion – Revisión 2008

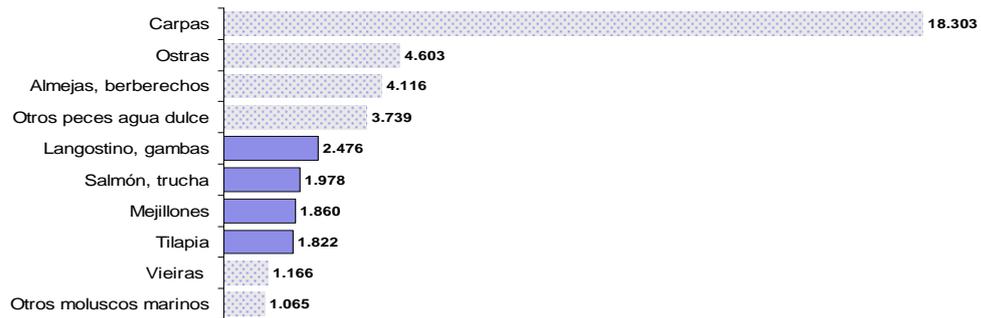
Y la aportación de los productos procedentes de la acuicultura al consumo humano ha sido del 45%.

Tal y como se muestra en el siguiente cuadro, se estima que en los próximos 10 años la producción acuícola mundial crecerá hasta las 90 millones de toneladas anuales por lo que igualarán las cantidades generadas en la pesca anualmente y que como se observa más arriba no han variado en su cuantía desde hace décadas.

Previsión Producción Acuicultura



A continuación se incluye un gráfico con el consumo de las principales especies Acuicultura, destacándose aquellas en las que tiene presencia Grupo PESCANOVA.



- La mayor parte de las toneladas producidas en acuicultura se generan y consumen en el mayor mercado mundial, China.
- Las tres especies principales consumidas en los mercados de Europa y Estados Unidos y producidas en sistemas acuícolas alcanzan una producción anual de 6.28 millones de toneladas.

Según la NFI, el consumo de pescado per cápita en uno de los mayores mercados del mundo, el de los Estados Unidos de América, es el que se muestra a continuación donde se observa que en los últimos 20 años de los que se dispone información, el consumo de langostinos per cápita y año pasó de 1,04 Kg por año a 2,0 kilos por persona y año; y el de salmón, que pasó de 200gr./año a 920gr. por persona y año. En los mercados europeos se produjo una evolución similar. La única posibilidad de surtir la demanda en estos mercados, consiste en poder acceder a los recursos, bien mediante la pesca directa, bien mediante el cultivo de las principales especies demandadas.

Rank	1987	Kg	%/Total		2007	Kg	%/Total	% Change
1	Canned Tuna	1.59	21.63		Shrimp	1.86	25.15	79%
2	Shrimp	1.04	14.15		Canned Tuna	1.22	16.56	-23%
3	Cod	0.76	10.34		Salmon	1.07	14.50	436%
4	Alaska Pollock	0.40	5.44		Pollock	0.78	10.61	96%
5	Flatfish	0.33	4.49		Tilapia	0.52	7.01	
6	Clams	0.30	4.08		Catfish	0.40	5.37	47%
7	Catfish	0.27	3.67		Crab	0.31	4.17	105%
8	Salmon	0.20	2.72		Cod	0.21	2.85	275%
9	Crabs	0.15	2.04		Clams	0.20	2.75	-32%
10	Scallops	0.15	2.04		Flatfish	0.14	1.96	-56%
	Other	2.16	29.39		Other	0.67	9.06	
	Total top 10	5.19	70.61		Total top 10	6.72	90.94	
	Total Seafood	7.35	100.00		Total Seafood	7.39	100.00	

Consciente de la escasez de los productos pesqueros, PESCANOVA, S.A. comenzó en la década de los ochenta a desarrollar la actividad de acuicultura (cultivo de especies marinas). En este campo, el objetivo de la SOCIEDAD es que el volumen de producción de la acuicultura crezca para incrementar así la producción de pescado a un ritmo que por la vía pesquera sería difícil alcanzar, lo que le permitirá mantener el actual posicionamiento que tiene en el sector pesquero mundial.

La actividad de acuicultura del Grupo PESCANOVA se estructura fundamentalmente a través de Acuinoва Chile, S.A., Novaustral, S.A., Promarisco, S.A., Servicios y Contrataciones, S.A., Camarones de Nicaragua, S.A., Camanica Zona Franca, S.A., Zona Franca Río Real, S.A., Kokua Development Corporation, S.A., Río Tranquilo Empresa de Camarón, S.A., Yang Srhimps, S.A., Pescanova Nicaragua, S.A., Novahonduras, S.A., Novaguatemala, S.A., Pescanova Brasil, S.A., Acuinoва Actividades Piscícolas, S.A., Insuiña, S.L..

Siguiendo criterios de mercado, el Grupo PESCANOVA, desarrolla las técnicas de reproducción de especies, lo que constituye una alternativa a la escasez de fuentes naturales. La acuicultura del Grupo PESCANOVA se centra fundamentalmente en especies de alto valor como el langostino, el rodaballo, el salmón y la tilapia, aunque actúa en el desarrollo de la tecnología necesaria para producir en el futuro otras especies de alto valor.

El Grupo PESCANOVA ha pasado ya una fase inicial de estudio y creación de las infraestructuras necesarias para el desarrollo en acuicultura de la mayoría de las especies que produce. Actualmente se encuentra en una segunda fase, que podríamos denominar industrial, en la que empieza a ver los frutos de las inversiones y estudios efectuados en el pasado.

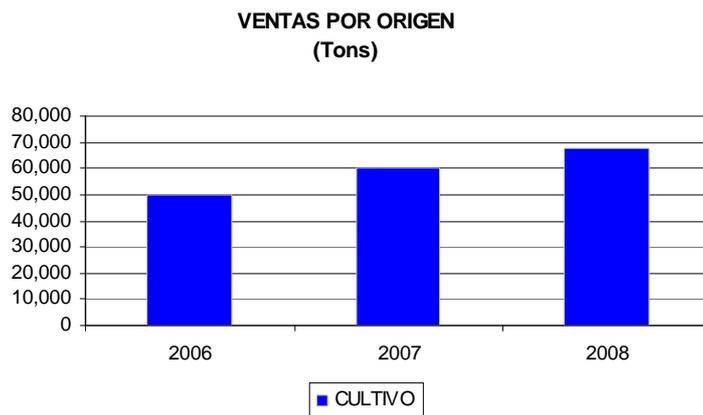
Estas nuevas inversiones, en su primera fase necesitan capital circulante o financiación hasta el inicio de la producción comercializable.

Una vez superada la fase inicial de creación de estructuras empresariales, se trabaja en la consolidación de esas estructuras para lo que se requiere la realización de campañas de publicidad, para fomentar el consumo de pescado entre la población y concienciar de la calidad de los productos obtenidos. Estas campañas se realizan desde diferentes asociaciones de productores en las que el Grupo PESCANOVA participa activamente.

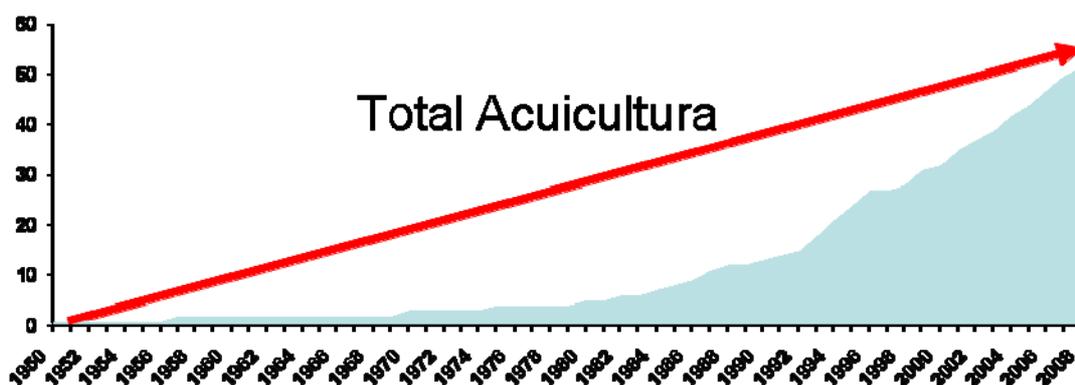
Independientemente de la fase de desarrollo de cada una de las especies en acuicultura, el Grupo PESCANOVA sigue promocionando la investigación en esta área con el objetivo de seguir mejorando la calidad del producto ofrecido a sus clientes y poder aumentar la eficiencia de las explotaciones gestionadas. En la actualidad, cada empresa del Grupo realiza las labores de Investigación y Desarrollo relativas a las especies que obtienen, siendo las mismas coordinadas desde España por PESCANOVA, S.A.

Por lo que respecta a sus actividades de acuicultura en el extranjero, Grupo PESCANOVA está presente en Chile (especialmente salmónidos), en Ecuador, Nicaragua, Honduras y Guatemala (principalmente langostinos), en Brasil (tilapia) y en Portugal (rodaballo).

Las ventas de productos procedentes de la acuicultura del Grupo PESCANOVA representan ya 49.706 toneladas en 2006, 59.981 toneladas en 2007 y 67.772 toneladas en 2008.



Según los datos de la FAO, en los últimos 50 años el crecimiento de la producción acuícola ha sido vertiginoso, y todo hace prever que en los próximos 2 años la contribución de la acuicultura a la dieta humana, alcance la misma cifra que los de la pesca salvaje.



Datos en Miles de Toneladas.

Actividades de transformación

Además de las actividades de transformación que el Grupo realiza en sus buques pesqueros (primer procesamiento eviscerado, fileteado...y congelación) se realizan actividades de transformación en las plantas industriales en tierra (elaboración en detalle, incorporación de valor añadido obteniendo productos precocinados, refrigeración o congelación de los mismos).

Actividades de distribución y comercialización

Desde los inicios de su actividad pesquera en 1960, PESCANOVA ha desarrollado una intensa actividad de distribución y comercialización de sus productos en el mercado. Así favoreció la creación en España, de la red logística de distribución para los productos congelados, tanto en transporte y almacenamiento, como en la aparición de los primeros arcones para la venta de producto congelado en los establecimientos de alimentación del mercado español. Su red comercial y logística propia, repartida por toda la geografía, le permitía llegar a todos los hogares españoles.

En la década de los ochenta, la SOCIEDAD comenzó también un proceso de diversificación por producto, de tal manera que tomó presencia en el sector de la distribución de alimentos congelados distintos del pescado y del marisco, como los derivados de harinas y los vegetales. El objetivo último era poder atender mejor las necesidades de aprovisionamiento de las grandes superficies como un proveedor multiproducto, al tiempo que optimizar sus medios comerciales y logísticos.

Desde finales de los 80, y hasta la fecha el Grupo PESCANOVA ha diversificado su actividad comercial geográficamente, abriendo mercados con estructuras comerciales en Europa (Portugal, Francia, Italia, Grecia, Polonia), Estados Unidos, y Japón.

El Grupo PESCANOVA ha adaptado de forma continua su actividad comercial y de distribución a los procesos de concentración de los clientes, y a los cambios de hábitos de los consumidores en el hogar como fuera del hogar.

B. Actividades por segmentos:

El Grupo PESCANOVA distingue los segmentos relacionados con las ventas de productos alimenticios y la prestación de servicios tales como alquiler de instalaciones frigoríficas, servicio de contenedores, astilleros en Mozambique y otros. Las cifras facturadas a terceros ajenos al Grupo durante el período 2006 al 2008 se muestran a continuación.

(Miles de euros)	2008	%	2007	%	2006	%
Alimentación	1.312.454	98%	1.260.569	97%	1.102.533	97%
Prestación de servicios	30.787	2%	32.809	3%	30.576	3%
Total	1.343.241	100%	1.293.378	100%	1.133.109	100%

No se observa ninguna característica especial en la evolución de las prestaciones de servicios; las variaciones entre años son mínimas. El crecimiento de las actividades del Grupo PESCANOVA se viene produciendo en el área principal de la alimentación.

ALIMENTACIÓN (Miles de euros)	2008	2007	2006	% variación 07-08	% variación 06-07
Cifra de Negocios	1.312.454	1.260.569	1.102.533	4,12%	14%
EBITDA	135.169	119.698	107.390	12,93%	11%
RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE	24.436	23.967	21.301	1,96%	13%
SERVICIOS (Miles de euros)	2008	2007	2006	% variación 07-08	% variación 06-07
Cifra de Negocios	30.787	32.809	30.576	-6%	7%
EBITDA	3.188	2.716	2.775	17%	-2%
RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE	1.329	1.106	1.260	20%	-12%

Balance Consolidado por segmentos

	<i>Miles de Euros</i>					
	31/12/2008		31/12/2007		31/12/2006	
	Alimentación	Servicios	Alimentación	Servicios	Alimentación	Servicios
ACTIVO						
ACTIVOS NO CORRIENTES	1.057.289	7.865	836.225	10.662	748.572	6.796
Inmovilizado Material	938.228	5.589	722.383	5.787	653.846	5.212
Activos Intangibles	25.635	--	32.815	--	25.744	--
Fondo de Comercio	79.742	225	52.878	--	41.177	--
Inversiones contabilizadas por el Método de Participación	2.100	--	2.276	--	2.481	--
Inversiones Financieras a Largo Plazo	4.230	1.149	13.203	4.839	11.227	1.584
Impuestos Diferidos	7.354	902	12.670	36	14.097	--
ACTIVOS CORRIENTES	985.773	15.472	711.683	12.923	661.946	11.809
Existencias	498.552	3.368	423.845	2.789	399.835	2.723
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	240.086	11.785	193.291	9.871	201.472	8.539
Inversiones Financieras a Corto	20.046	--	17.763	--	25.798	--
Efectivo y Otros medios equivalentes	150.018	175	21.303	94	18.847	397
Otros Activos	14.366	144	22.022	169	15.994	150
Activos no corrientes clasif. Como mantenidos para la venta	62.705	--	33.459	--	--	--
TOTAL ACTIVO	2.043.062	23.337	1.547.908	23.585	1.410.518	18.605

	<i>Miles de Euros</i>					
	31/12/2008		31/12/2007		31/12/2006	
	PATRIMONIO NETO Y PASIVO					
PATRIMONIO NETO	312.934	9.375	301.228	10.018	280.603	8.907
De la Sociedad Dominante	285.374	8.721	272.713	9.387	253.246	8.483
De Accionistas Minoritarios	27.560	654	28.515	631	27.357	424
PASIVO A LARGO PLAZO	751.209	4.224	532.381	4.739	514.044	854
Ingresos Diferidos	117.662	--	41.598	--	43.908	--
Provisiones a Largo Plazo	7.287	8	7.254	8	6.962	9
Deuda Financiera a Largo sin Recurso	85.895	--	--	--	--	--
Deuda Financiera a Largo con Recurso	481.551	1.003	432.005	456	377.887	587
Otras Cuentas a Pagar a Largo	58.814	3.213	22.291	4.015	55.042	--
Impuestos Diferidos	--	--	29.233	260	30.245	258
PASIVO A CORTO PLAZO	978.919	9.738	714.299	8.828	615.871	8.844
Deuda Financiera a Corto Sin Recurso	3.295	--	--	--	--	--
Deuda Financiera a Corto Plazo con Recurso	248.819	1.473	84.766	1.692	70.252	984
Acreedores Comerciales y Otras cuentas a Pagar a Corto	726.805	8.265	629.533	7.136	545.619	7.860
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2.043.062	23.337	1.547.908	23.585	1.410.518	18.605

C. Actividades por mercados geográficos:

A continuación se muestra un cuadro que incluye el desglose de las ventas de productos alimenticios y servicios por áreas geográficas:

(Miles de euros)	2008	%	2007	%	2006	%	% variación 07-08	% variación 06-07
Mercado Interior	746.505	56%	727.315	56%	655.636	58%	3%	11%
Exportación:	596.736	44%	566.063	44%	477.473	42%	5%	19%
Unión Europea	323.098	24%	315.251	24%	291.845	26%	2%	8%
Resto Países	273.638	20%	250.812	19%	185.628	16%	9%	35%
Total	1.343.241	100%	1.293.378	100%	1.133.109	100%	4%	14%

El incremento del 14% en las ventas habido en 2007 respecto a 2006, se localiza principalmente en el mercado exterior a España al haber crecido un 19% y, en particular, en países fuera de la Unión Europea que creció un 35%. El mercado español vio un incremento de las ventas del Grupo de un 11%. Sin embargo, a pesar de que las ventas en el mercado interior crecieron en 72 millones de euros (un 11% sobre el año anterior), la porción de ventas del Grupo en España en comparación con otras fuera de España decreció pasando de constituir un 58% a un 56%.

Durante el año 2008 se mantuvo la misma tendencia. La cifra de ventas total creció un 4% de forma que en el mercado interior las ventas crecieron un 3% y en el exterior un 5% y dentro de éste el crecimiento vino dado fuera de la Unión Europea, principalmente en los mercados de Estados Unidos y de Japón. Aunque las ventas en el mercado interior continúan creciendo, las ventas en los mercados exteriores crecen a un ritmo más elevado tendiendo a que las ventas del Grupo cada vez dependan menos de la evolución del mercado español y diversificando sus mercados a lo largo de la mayor parte de los mercados, de alimentos del mar, más importantes en el mundo como son Europa, Estados Unidos y Japón.

Además de la diversificación por producto, la SOCIEDAD ha ido aumentando su diversificación geográfica (primero Europa y luego Asia y América) a lo largo de toda su historia, con el objetivo de reducir su dependencia de los mercados locales. Actualmente, el Grupo PESCANOVA factura más del 44% de su cifra de negocios fuera del mercado español con tendencia a que la diversificación sea del 50%.

6.1.2 Indicación de todo nuevo producto y/o servicio significativos que se hayan presentado y, en la medida en que se haya divulgado públicamente su desarrollo, dar la fase en que se encuentra.

No se ha presentando recientemente ningún producto o servicio significativo.

6.2 Mercados principales

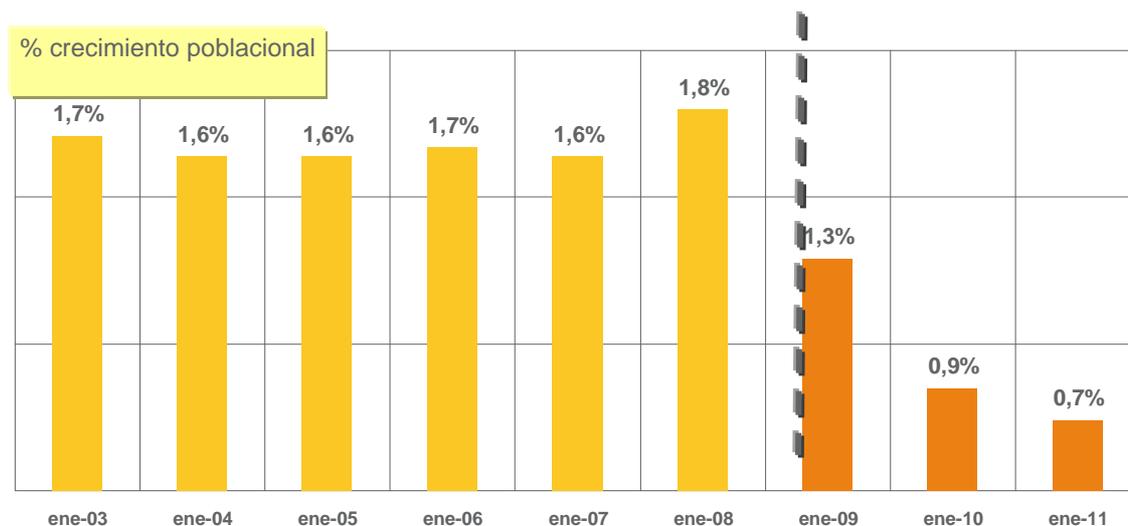
Descripción de los mercados principales en que el emisor compite, incluido un desglose de los ingresos totales por categoría de actividad y mercado geográfico para cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica.

A continuación se presentan los mercados más importantes donde está Pescanova, en función de sus ventas actuales o expectativas futuras.

MERCADO ESPAÑOL

I. EL ENTORNO SOCIO ECONÓMICO

España cuenta actualmente con 45,8 millones de habitantes. Su población continuará creciendo en el periodo 2009-2011, si bien a una tasa ligeramente inferior a la registrada entre los años 2002 y 2007, que fue del 1,6% anual aproximadamente. Este crecimiento de la población ayudará al crecimiento futuro de los mercados de gran consumo básicos como la alimentación y bebidas.



Fuente: INE (Población residente)

En un entorno económico difícil, en el que durante el primer semestre de 2009 se ha producido una caída del PIB, acompañado de una fuerte reducción de la inflación y un incremento del desempleo, el mercado de la alimentación mantiene tasas de crecimiento positivo.

II. PERSPECTIVAS DE MERCADO DE PRODUCTOS DEL MAR Y PESCANOVA.

EL MERCADO DE CONSUMO HOGAR

El consumo alimentario en los hogares españoles alcanzó la cifra de 65.738 millones de euros en el periodo interanual TAM (Tasa Anual Móvil) mayo 2009 (según el panel de hogares del MARM/Ministerio Medio Ambiente Rural y Marino) creciendo un 0,9% frente al mismo período del año anterior.

Otros datos como el panel Nielsen, que audita los mercados de Alimentación, Bebidas y Droguería en el canal libre servicio, cifra el mercado anual de gran consumo en 67.500 millones de euros con un crecimiento interanual del 2,9%(datos Nielsen TAM Abril 2009), si bien crece en el acumulado a abril un 0,1%.

EL MERCADO DE PRODUCTOS DEL MAR

El Mercado español de consumo de Productos del Mar alcanzó en el período interanual marzo 2009 los 10.305 millones de euros concentrando un 75 % de las ventas en consumo Hogar y el 25 % restante en Foodservice. Estos datos muestran un crecimiento frente al mismo período del año anterior, que demuestran la solidez del mercado de los productos del mar dentro del total mercado de alimentación. (Fuente: TNS, datos TAM T1 2009).

TOTAL PRODUCTOS DEL MAR VALOR		
	Valor	% Vert
Total HOGAR	7.691.571	74,6%
Super + Hiper	4.034.494	39,2%
Pescaderías + Mercado	2.630.145	25,5%
Freezer Carber	483.998	4,7%
Otros	542.933	5,3%
FUERA HOGAR	2.613.641	25,4%
TOTAL PROD MAR	10.305.212	100%

El Mercado de consumo alimentario de productos del mar en el HOGAR se divide en 4 categorías: Productos del mar Congelados envasados, Producto del mar congelados granel, Productos del mar frescos y Productos del mar refrigerados. Es el mercado de productos del mar frescos el que concentra la mayor parte del mercado 70 %, seguido del mercado de productos del mar congelados 28,5% (envasado 17,8 % y granel 10,7%), los productos del mar refrigerados inician el desarrollo del mercado acercándose ya a un 1% del mercado. Durante los últimos 4 años los productos del mar congelados envasado han liderado el crecimiento del consumo alimentario de productos del mar en los hogares españoles (Fuente: TNS, datos TAM T12009), según se muestra en el gráfico siguiente:

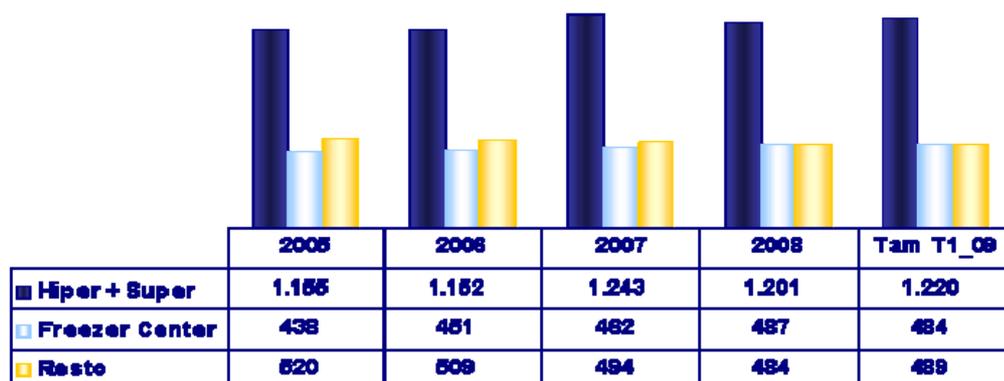




Respecto a los canales principales de venta, el canal Hogar libreservicio (que engloba Supermercados e Hipermercados) concentra más de la mitad de las ventas (52.5 %), y son los productos del mar frescos los que alcanzan una mayor venta (68%), frente al 30,2% de los productos del mar congelados, y un 1,5% los productos del mar refrigerados. (Fuente: TNS, datos TAM T1 2009).

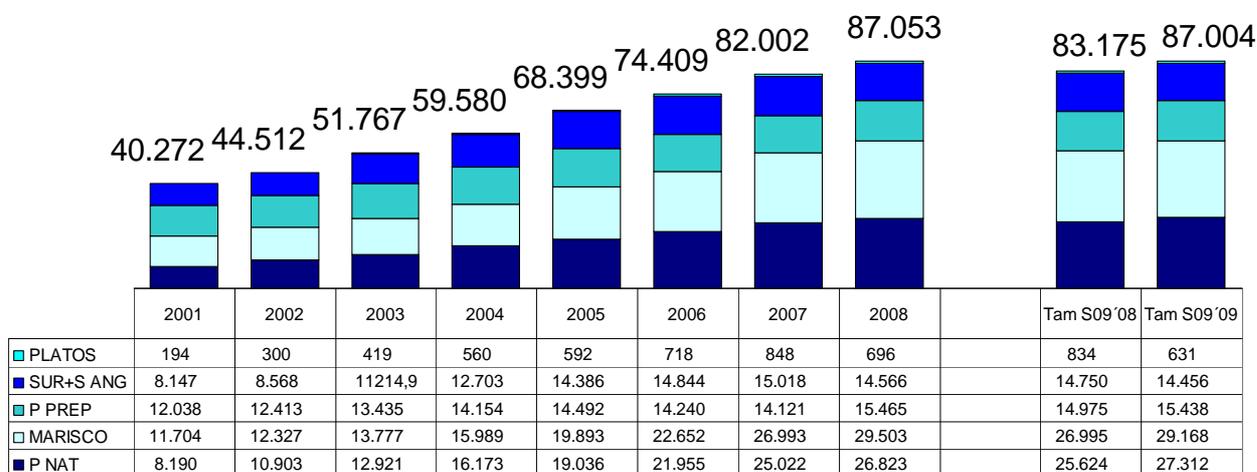
	PRODUCTOS DEL MAR VALOR Mercado					
	Total HOGAR		Super+ Hiper			
	Valor	% Vert	Valor	% Cuota	% Vert	
Congelados Envasados	1.369.638	17,8%	944.977	69,0%	23,4%	
Congelados Granel	823.434	10,7%	274.643	33,4%	6,8%	
Frescos	5.434.009	70,6%	2.752.481	50,7%	68,2%	
Refrigerados	64.489	0,8%	62.394	96,8%	1,5%	
Total	7.691.571	100%	4.034.494	52,5%	100%	

En paralelo al canal Hogar libreservicio (Hiper+Supermercado), es el canal especialista (“freezer center”, tiendas de congelados) el que experimenta en los últimos años un crecimiento continuo (Fuente: TNS, datos TAM T1 2009).

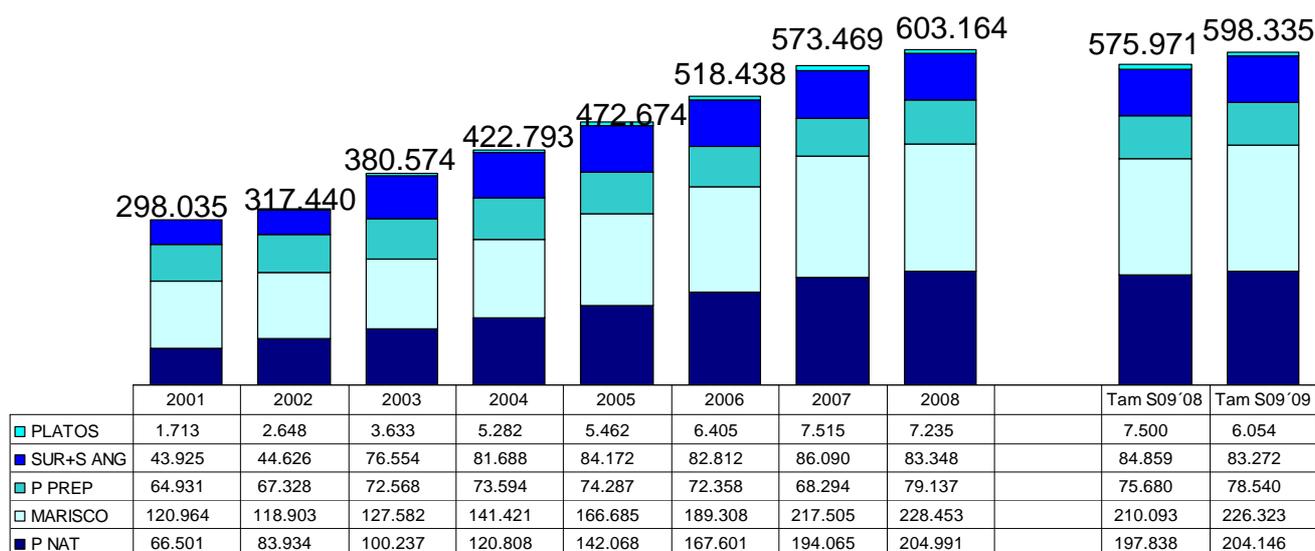


Centrándonos en el mercado de productos del mar congelados envasados, comercializados en el canal Hogar libreservicio congelado envasado, donde la marca PESCANOVA desarrolla su actividad marquista, las cifras del mercado también muestran un crecimiento (+ 6%) en 2009 con respecto al año anterior, tanto en volumen como en valor. (Fuente: Nielsen, TAM sem 0909).

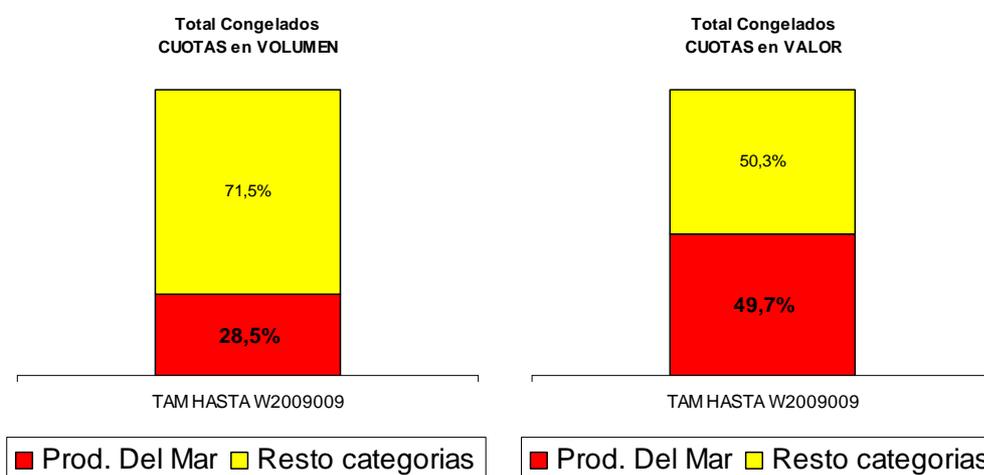
EVOLUCIÓN EN VOLUMEN (tn)



EVOLUCIÓN EN VALOR (Miles de euros)

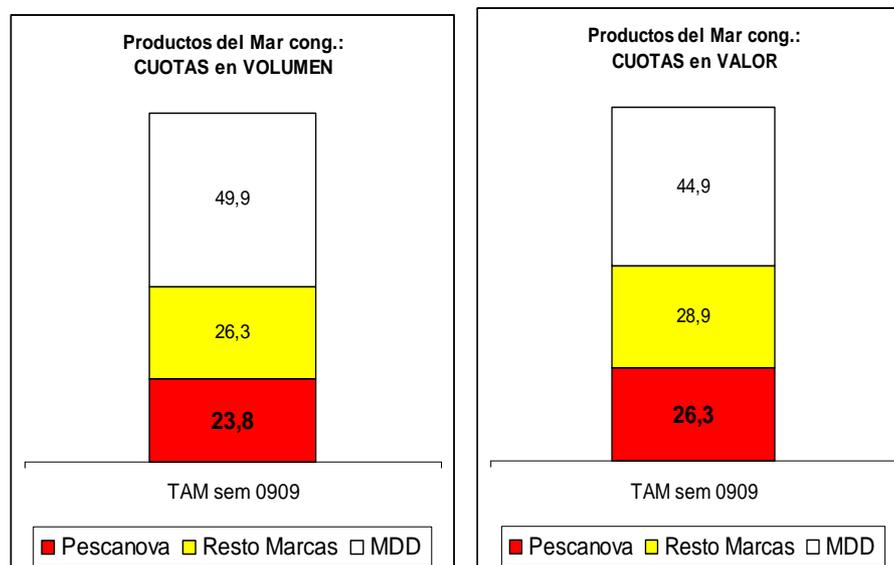


La categoría de Productos del Mar, con un total de 87.592 Tn. supone el 28% del volumen y el 49.7 % del valor total de productos congelados envasados que se comercializan en el canal Hogar libreservicio español. Está compuesta por los mercados de Marisco, Pescado Natural, Pescado y Marisco Preparado y Surimi y presenta crecimientos del 6% en volumen y valor; mientras que el resto de categorías no llega al 1% de incremento.



Fuente: NIELSEN Cuota Volumen TAM S.25'09

La marca PESCANOVA se mantiene como líder sólido de este mercado, con una cuota del 23,8% en volumen y del 26.3% en valor. (Fuente: Nielsen, datos TAM sem 0909).



Los Productos Congelados envasados están presentes en el 97,1% de los hogares españoles, siendo los Productos del Mar el tipo de congelado más consumido, con una penetración del 91,2%.

La actividad comercial de PESCANOVA se centra en la venta de una amplia variedad de productos Congelados, Frescos y Refrigerados, especialmente con origen en el mundo de la Pesca y la Acuicultura.

Pescanova desarrolla su actividad comercial en 4 canales:

- ✓ Canal Hogar Libreservicio, que incluye hipermercados y supermercados.
- ✓ Canal Hogar Especialista, que incluye tiendas especializadas en congelados, pescaderías y mercados tradicionales.
- ✓ Canal Fuera Hogar “Food Service”, que incluye establecimientos de restauración (bares, hoteles, cafeterías, etc.), empresas de catering y colectividades, etc.
- ✓ Canal Mayorista.

MERCADO PORTUGUÉS

I. EL ENTORNO SOCIO ECONÓMICO

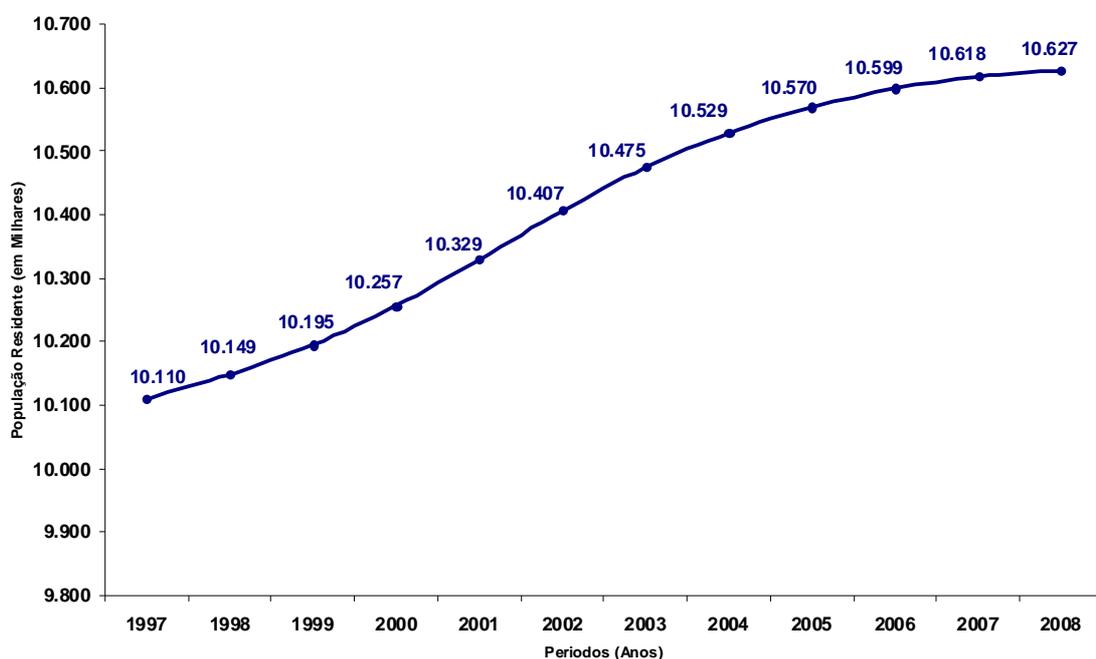
PIB

De acuerdo con el Eurostat, la economía portuguesa, al contrario que el resto de Europa, está iniciando la recuperación.

DEMOGRAFÍA

En Diciembre de 2008 la población residente en Portugal era de 10'6 Millones de personas (fuente: INE), ocupando el puesto n° 76 a nivel mundial. Desde 1997 hasta 2008 la población residente en Portugal creció anualmente a una tasa media del 0'5%, aunque en 2008, la población portuguesa sólo tuvo un crecimiento natural neutro del 0'0%. El número total de hogares en Portugal en 2008 fue de 3.816.737, estando situados un 34'5% de los mismos en zonas metropolitanas.

Evolución de la Población Residente en Portugal – 1997-2008



Las estimaciones realizadas por el INE en Julio de 2009 apuntan a que para el final del presente año 2009 el panorama demográfico portugués será el siguiente:

Población: 10.707.924 (Est. 2009)

Tasa de Crecimiento: 0'275% (Est. 2009)

Tasa de Natalidad: 10'29 nacidos vivos/1000 (Est. 2009)

Tasa de Mortalidad: 10'68 fallecimientos/1000 (Est. 2009)

Esperanza Media de Vida:

- Total Pobl.: 78'21 (Est. 2009)
- Género Masculino: 74'95 (Est. 2009)
- Género Femenino: 81'69 (Est. 2009)

Estructura por Edades de la Población: 0-14: 16'3%; 15-64: 66'1%; 65+: 17'6%.

II. PERSPECTIVAS DE MERCADO DE PRODUCTOS DEL MAR Y PESCANOVA

MERCADO GENERAL PORTUGUÉS DE LA ALIMENTACIÓN Y DE PRODUCTOS DEL MAR

Según datos proporcionados por TNS HHL panel, el mercado de la alimentación portugués (alimentación + bebidas) valió en 2008, sólo en consumo doméstico, cerca de 6'32 millardos de €, representando ventas en volumen de 3.980 miles de toneladas.

En lo que respecta al consumo total de productos del mar durante 2008 (Pescado y Marisco), tanto fresco como congelado, este mercado representa en Portugal 1'07 millardos de €, equivalente a 154'4 mil toneladas consumidas. Estos datos representan apenas el consumo realizado dentro del hogar, estimándose que el consumo total (dentro y fuera del hogar) de productos del mar en Portugal en 2008 representó 245,5 mil toneladas.

Adicionalmente, la TNS identifica que el consumo total de productos del mar congelados en los hogares portugueses (Pescado y Marisco) durante 2008, representó 294'58 millones de € y 44'6 mil toneladas.

Observando las tendencias detalladas del mercado portugués de productos del mar congelados (consumo doméstico) según los datos de la TNS WorldPanel, se puede concluir que:

- El mercado de pescado y marisco 2007-2008 crece 22,7% en Valor y 16,9% en volumen;

MERCADO PORTUGUÉS DE PRODUCTOS DEL MAR CONGELADOS

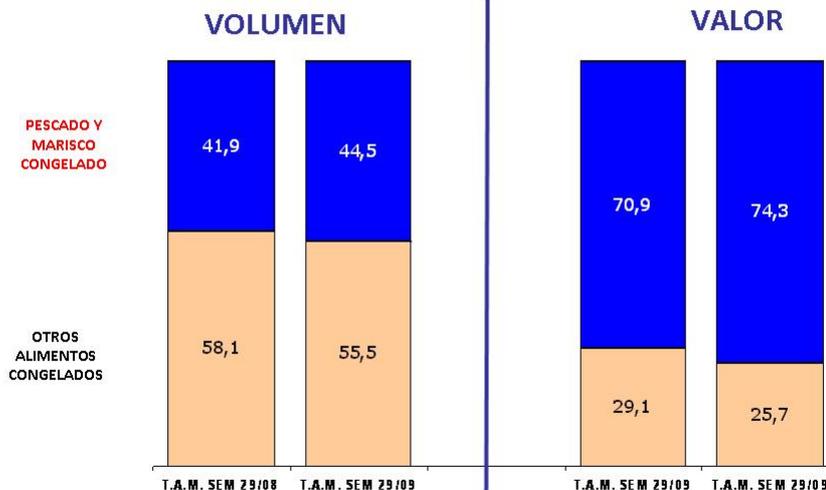
Caracterizando inicialmente el mercado total de productos congelados portugués, los datos suministrados por AC NIELSEN para el TAM 09 SEM25 (labelling data), identifican este mercado como representando 256'8 millones de € y 59'1 mil toneladas.

En este mismo período, el mercado de productos del mar congelados representa según Nielsen 190'6 millones de € en valor y 26'2 mil toneladas.

Observando los datos previamente expuestos, concluimos que cerca del 89% de los hogares portugueses consumen actualmente productos del mar congelados, siendo el Pescado Natural el segmento con mayor penetración: 76'8%.

PRODUCTOS DEL MAR CONGELADOS VS TOTAL ALIMENTOS CONGELADOS EVOLUCION MERCADO

Portugal

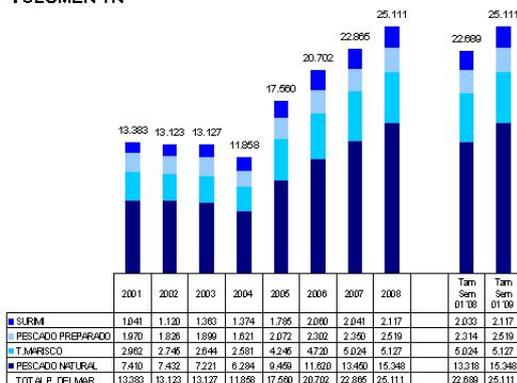


Portugal - Fuente: Nielsen

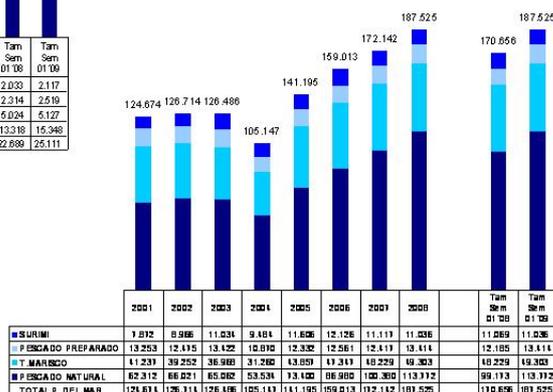
PRODUCTOS DEL MAR - ESPECIES

Portugal

VOLUMEN TN



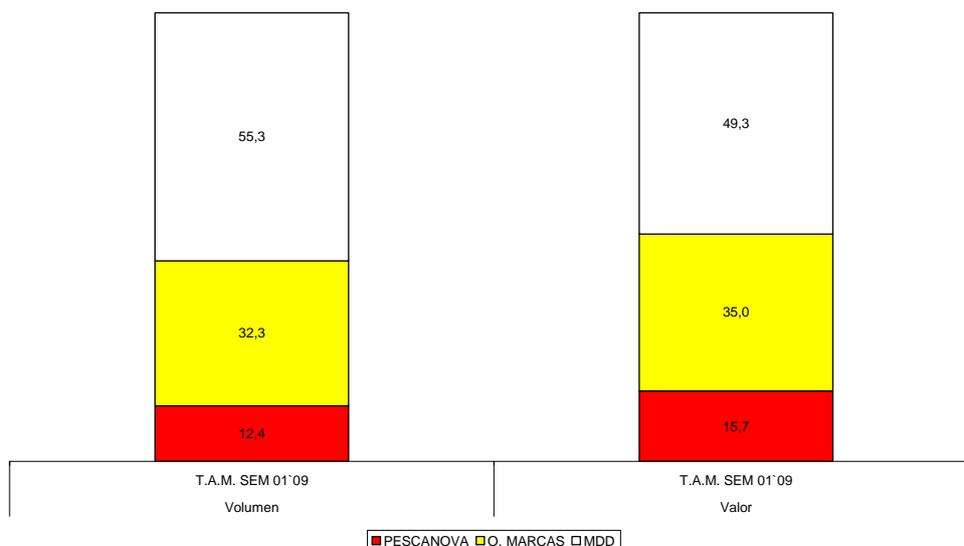
VALOR MIL €



NOTA: Durante el segundo semestre del 2004 no hubo cooperación entre el grupo Jerónimo Martins y AC Nielsen, por lo que los datos respectivos a este periodo no están disponibles y no fueron incluidos en esta presentación.

Fuente: AC Nielsen

Productos del Mar cong. Cuotas en Volumen y Valor



CONSUMO DE PRODUCTOS DEL MAR PER CÁPITA

Según la FAO, Portugal es el país de la UE que presenta el mayor nivel de consumo anual de pescado per cápita con 60Kg (kg./cápita/año 2005), seguido por España con 46Kg. En términos globales Portugal se encuentra en 3ª lugar, siendo sólo superado por Islandia con 90Kg y por Japón con 66Kg (FAO, 2003).

El consumo per cápita de pescado en Portugal se mantuvo relativamente estable desde 1989 hasta 2005, de tal forma que la FAO estima que estos niveles se mantendrán hasta 2010, momento en que el país debería estar consumiendo 59 Kg. per cápita.

El Grupo PESCANOVA en Portugal realiza sus ventas en los canales de Detall y Food Services, con una amplia gama de productos.

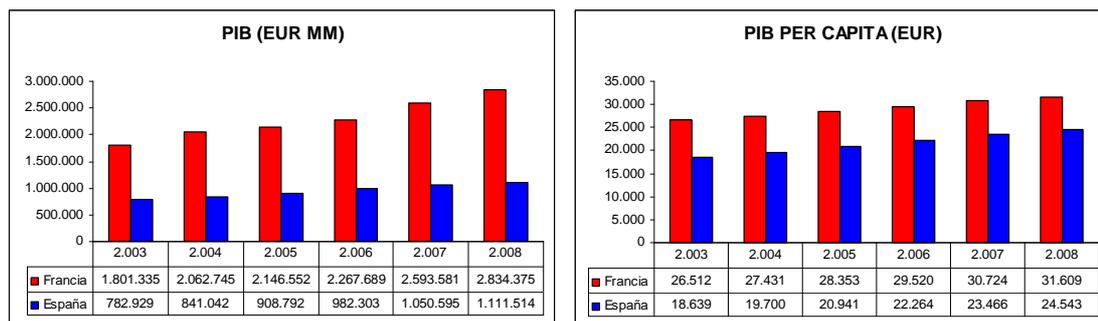
La marca PESCANOVA es líder en este mercado, con una cuota del 15,8% en valor, que representa 2,6 veces la del segundo operador. (Fuente Nielsen TAM 2009.25).

MERCADO FRANCÉS

I. EL ENTORNO SOCIO ECONÓMICO

PIB y RENTA PER CÁPITA

Para hacernos una idea aproximada del tamaño del mercado francés nada mejor que compararlo con el que mejor conocemos, el español, en términos macroeconómicos. En las gráficas siguientes se puede ver con claridad que la economía francesa, en lo que respecta al PIB, es más del doble que la de España. Por su parte, el PIB per cápita es un 35% mayor que el español. El nivel de vida en Francia es muy alto comparado con España, está entre los más altos de la UE y esta tendencia se ha incrementado en los últimos años de bonanza económica.



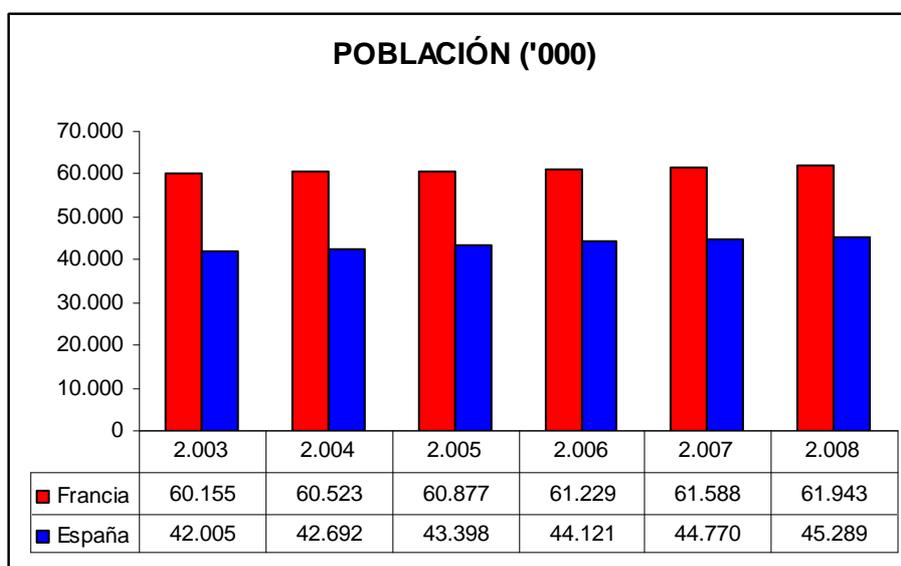
Fuente: The Economist, Euromonitor

Por su parte, las consecuencias de la crisis financiera global se han hecho notar en el país vecino, que ha visto como sus niveles de desempleo han aumentado, si bien se estima que para 2010 no vayan más allá del 10'60% sobre la población activa, lejos de las cifras de España, de las más altas de la UE-27.

DEMOGRAFÍA

En 2008, la población en Francia rondó los 62 millones de personas, 16 más que España.

A continuación podemos observar la evolución de la población en Francia y España en los últimos años.



II. PERSPECTIVAS DE MERCADO DE PRODUCTOS DEL MAR Y PESCANOVA.

El mercado francés de productos del mar congelados tiene un carácter estratégico para nuestro Grupo debido a su tamaño (141.707 Tns y 1.255 MM EUR). Durante el año 2007 se ha mostrado en crecimiento (+6% en valor y +2.3% en volumen), pero al mismo tiempo es un mercado muy competitivo en el cual se dan cita las grandes marcas así como las propias marcas de la distribución.

A nivel de mercado, el gasto en alimentación por unidad familiar es el segundo en Francia, siendo el alojamiento el primero y el transporte el tercero, si bien depende del tipo de hogar, ya que por ejemplo las parejas sin hijos las destinan la mayor parte de sus ingresos a la alimentación mientras las personas que viven solas gastan más en alojamiento o en ocio.

En líneas generales es la distribución moderna la que copa prácticamente todas las ventas de alimentación, a los hogares, superando el 83% del valor en 2008. El resto, apenas un 17%, son ventas de la distribución tradicional. Carrefour, Auchan Intermarché, Leclerc, Super-U, Casino y Cora se reparten cerca del 50% del mercado, dejando el resto para todos los demás. No sería osado decir que una gran parte de las principales cadenas de alimentación a nivel mundial son francesas, en un sector altamente desarrollado y profesionalizado.

Siendo la distribución moderna el principal canal de venta para el consumo hogar, el fenómeno de la marca privada o de la distribución ha ganado terreno en los últimos años, alcanzando en 2007 un 46'6% en el sector de la comida congelada. Ha ganado 1'5% desde 2003, pasando de perder peso a recuperarse hasta llegar a este nivel comentado anteriormente, si bien es cierto que dicho crecimiento ha sido a expensas de las pequeñas marcas locales, reforzando el papel de los especialistas como PESCANOVA que se ha visto beneficiada por una reducción de competidores y una mayor concentración de volúmenes.

El hecho de que PESCANOVA sea líder en el mercado español de productos del mar congelados nos pone en situación de poder extender una marca española en un mercado tan competitivo.

PESCANOVA se posiciona de forma original sobre el mercado francés de productos congelados al ser la única empresa que es capaz de gestionar adecuadamente todo el proceso productivo.

Sobre esta base, PESCANOVA se posiciona como un interlocutor privilegiado y global de productos del mar, en una sólida posición estratégica, el alto grado de concentración de los clientes, tanto en Detall como en Food Service, hace que el tamaño y la capacidad de entregar grandes volúmenes constituya un diferencial competitivo frente a otros proveedores. Los productos principales son, elaborados en Detall y pescado natural y empanado.

En el canal de Food Service, PESCANOVA mantiene una sólida posición como proveedor global en productos del mar, langostinos, langosta, merluzas, etc., es en este canal, por su profesionalidad, donde más se valora la capacidad y seguridad de suministro, por ello es donde se registra el mayor crecimiento en ventas y donde la posición competitiva es más sólida.

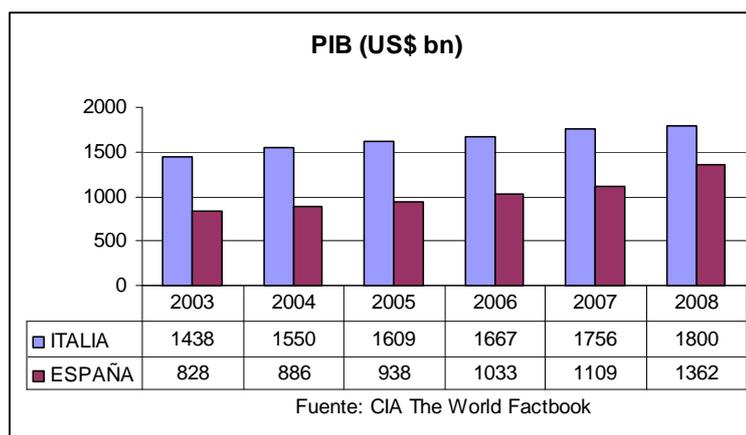
El mercado francés se sitúa ya en el tercer lugar, dentro de los mercados del Grupo en la U.E. en lo que se refiere al volumen de facturación.

MERCADO ITALIANO

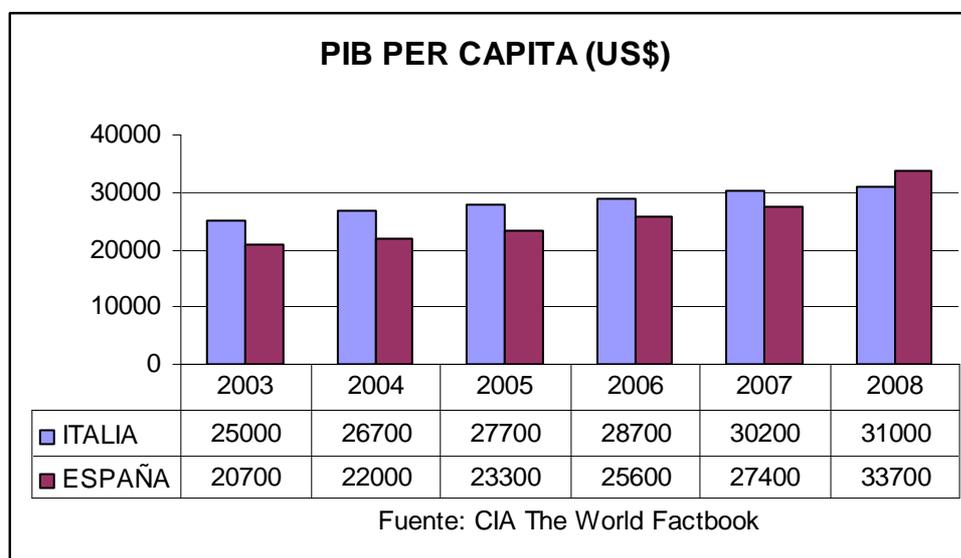
I. EL ENTORNO SOCIO ECONÓMICO

PIB y RENTA PER CÁPITA

En las gráficas siguientes se compara el PIB italiano con el PIB español. Se puede ver con claridad que la economía italiana, en lo que respecta al PIB, es un 32,2% mayor que la de España.



Por su parte, el PIB per cápita durante el 2008 ha sido por primera vez sobrepasado por el PIB per cápita español.

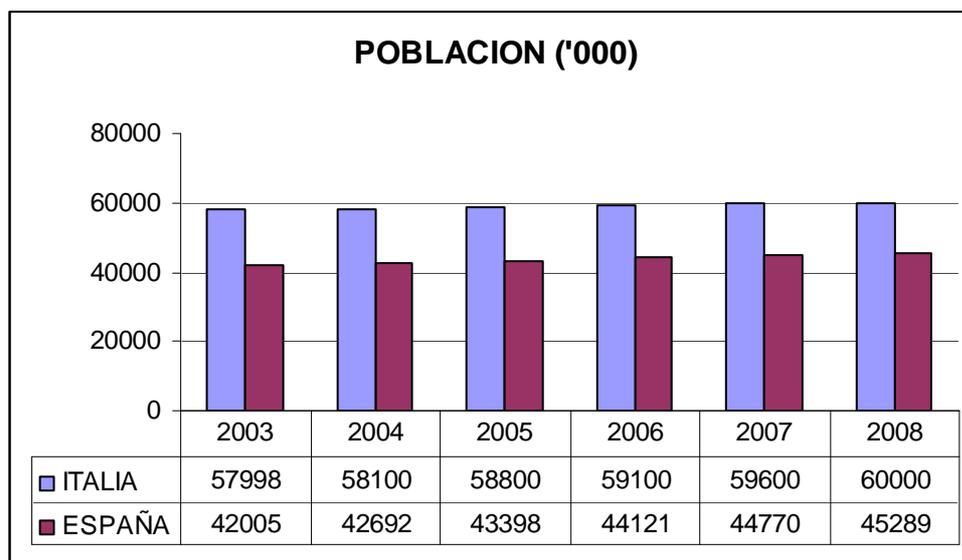


Las consecuencias de la crisis financiera global se han hecho notar en Italia, que ha visto como sus niveles de desempleo han aumentado, si bien se estima que para el 2010 no vayan más allá del 8 % sobre la población activa, siempre inferior a la media europea prevista del 9,5%.

DEMOGRAFÍA

En 2008, la población en Italia ha alcanzado los 60 millones de personas, 15 más que España.

A continuación podemos observar la evolución de la población en Italia y España en los últimos años.



II. PERSPECTIVAS DE MERCADO DE PRODUCTOS DEL MAR Y PESCANOVA

El mercado italiano de productos de pesca congelados tiene un carácter estratégico para nuestro Grupo debido a su tamaño (158.000 Tons. y 1.350 MM EUR). Durante el año 2007 se ha mostrado en crecimiento del 4,7% en volumen, pero debido a la crisis financiera global durante el 2008 el crecimiento ha sido del 1,6%. Es un mercado muy competitivo en el cual compiten las grandes multinacionales como Unilever y Nestlé así como las propias marcas de la distribución.

PESCANOVA se posiciona sobre el mercado italiano de productos congelados como la única empresa que es capaz de gestionar adecuadamente producción (captura o cultivo), transformación y marketing - comercialización. Ello se traduce en una especial pertinencia en el terreno de la capacidad de aprovisionamiento, la trazabilidad, la reactividad a las nuevas tendencias de mercado y su capacidad de innovación.

Sobre esta base, PESCANOVA se posiciona como un proveedor integrado y global de productos del mar y dirige su oferta a los diferentes circuitos de comercialización de congelado capaces de llegar al público (grandes superficies y circuitos especializados como los freezer centers), con productos elaborados en detall y pescado natural y empanado.

El mercado italiano es ya el cuarto mercado del Grupo PESCANOVA en la U.E. en cuanto al volumen de facturación.

MERCADO GRIEGO

I. EL ENTORNO SOCIO ECONÓMICO

PIB

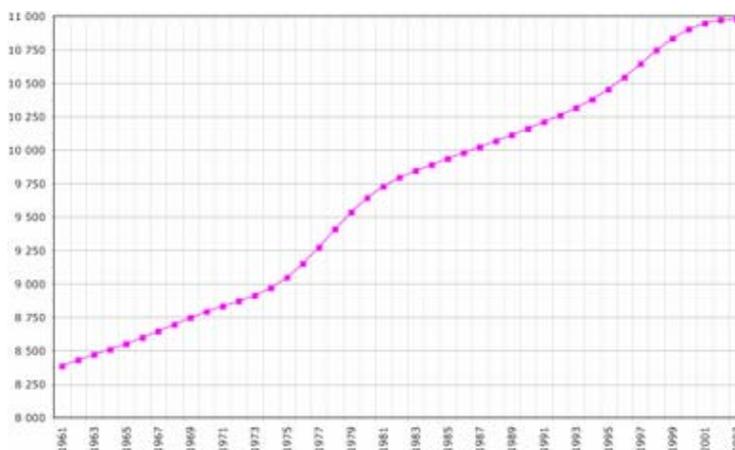
La economía griega creció cerca del 4% anual entre 2003 y 2008 y se espera que el PIB griego crecerá en torno al 2'5% en 2009 y el 2'6% en 2010, lo que representa estar un 0'1% y 0'9% respectivamente por encima de la media de la zona Euro para los mismos periodos y el 0'2% y 1'1% si hablamos de la Europa de los 27. El crecimiento económico en Grecia fue del 3'1% en 2008 y el poder adquisitivo per cápita ajustado al PIB es el 28 del mundo. (Fuentes: Eurostat; FAO).

DEMOGRAFÍA

En Enero de 2008 la población en Grecia ascendía a 11'262 millones de personas, según datos del Eurostat.

Población en Grecia entre 1961 y 2003.

Población en Grecia entre 1961 y 2003



Población: 11'262 millones (datos 2008)

Tasa de Crecimiento: 0'146% (datos 2008)

Ratio de Nacimientos: 9'54 nacimientos/1.000

Ratio de Fallecimientos: 10'42 fallecimientos/1.000

Esperanza de Vida: media 79'52 años – hombres: 76'98 años – mujeres: 82'21 años

Estructura Poblacional: 0-14 años: 14'3% / 15-64 años: 66'6% / más de 65 años: 19'1%

II. PERSPECTIVAS DE MERCADO DE PRODUCTOS DEL MAR Y PESCANOVA.

El mercado griego de alimentos del mar congelados ha mostrado un incremento acentuado en los últimos 6-8 años, proceso que ha ido de la mano de la rápida expansión de la acuicultura y de los productos empaquetados congelados en general. Hoy en día, además de encontrarnos con vegetales congelados, masas y patatas precocinadas, la tendencia es la producción y empaquetado de una amplia gama de productos del mar congelados.

Este mercado que está organizado en torno a la Organización Nacional de Negocios Griegos del Congelado (PASKET) comprende a 10-12 grandes empresas, 5 de las cuales tienen fábricas especializadas en el sector.

A pesar del hecho de que el sector de alimentos del mar congelados está medido junto con muchos otros tipos de comidas congeladas es importante destacar que todo el mercado está por encima de los 250 millones de Euros por año y que aumenta rápidamente todos los años.

Incremento del Consumo de Pescado Per Cápita en Grecia

Grecia 	<u>Incremento en Valor de Mercado 2005-2008</u>	<u>Incremento per Capita 2005-2008</u>	<u>Consumo annual per Capita (kg.)</u>
	40%	9%	24

Adicionalmente, es un dato conocido que un 90% de los alimentos del mar congelados que se consumen en Grecia son producidos con materias primas importadas del exterior.

Los principales productos en este sector son la perca, la cabra, el bacalao, la merluza, el atún, el mero, el langostino, el calamar, el pulpo, la langosta, la sepia y los mejillones.

La producción total de este sector está dividida entre 10-12 grandes empresas que tienen instalaciones disponibles para el procesado y manufactura, incluso para la venta del producto final a los puntos de venta (supermercados) o venta al por mayor. Ambas categorías tienen campañas de marketing muy competitivas para usos comerciales, enfocados al cliente, y están intentando expandir sus mercados al extranjero.

La diferencia principal entre estos productores es que mientras que unos procesan y manufacturan una serie de productos con marca con precios y calidades estándar para supermercados, los otros venden sin marca con calidades variables y un cliente objetivo diferente, que serían por ejemplo hoteles y mercados.

El mercado está dividido en dos categorías de cliente. Los consumidores comerciales, que incluye lo que estos consumen en sus hogares (y que no excede el 40% del total de las ventas) y el mercado HORECA (60% del total de las ventas), que incluye hoteles, restaurantes y grandes puntos de venta del tipo de cash and carry's.

En Grecia el mejor período de ventas es entre Enero y Mayo debido a los hábitos de consumo en Grecia entre la Cuaresma y la Semana Santa.

A pesar de todos estos factores, la entrada de este tipo de producto en el mercado ha sido considerada como una de las más impresionantes y organizadas en el mercado retail. Por tanto, de acuerdo con las estadísticas del IRI, el porcentaje de marcas de la distribución en alimentos del mar congelados ha llegado al 30% y está presente en un 40% de los hogares.

A pesar de los intentos en procesar, empaquetar, anunciar y controlar la calidad de estos productos podría decirse que los consumidores todavía no están habituados a esta gama de productos del mar congelados. Por otro lado, la constante producción de campañas de marketing y promoción de nuevos sabores y empaquetados ha generado cierta confusión en los consumidores finales. Aunque se ha conseguido asentar en el consumidor la idea de que estos productos son nutritivos, de conveniencia y fáciles de preparar, sigue siendo complicado introducirlos en la dieta habitual familiar debido al precio.

Hoy en día puede decirse que el mercado de alimentos del mar congelados se divide en diferentes sectores. Además de los productos con marca elaborados en algunas plantas de procesado, existen también productos con marca de la distribución que muchos supermercados ofrecen a sus clientes y que llegan a importar directamente y productos para venta al por mayor.

Es interesante resaltar que hay una clara división entre la demanda sistemática del sector HORECA y el consumo en hogar que genera una demanda estacional.

La principal tendencia en el mercado a lo largo de los últimos dos años ha sido la introducción de nuevos tipos de alimentos del mar, así como de nuevas presentaciones de productos como los precocinados, troceados o limpios.

En el último año se ha producido un incremento de muchos tipos de productos innovadores en el mercado. Por ejemplo, colas de langostinos medianos, filetes de mero limpios y descamados, porciones de cabra y mini varitas de pescado. Todos estos productos se han dirigido a diferentes clientes objetivos, HORECA o consumo doméstico. Esta nueva variedad de innovaciones invita a las nuevas generaciones a probar estos productos porque los ven como algo nuevo. Además, estos nuevos productos no presentan ningún aditivo por lo que pueden cocinarse con relativa facilidad y mucha conveniencia. La comida de conveniencia se está convirtiendo en un mercado floreciente y fundamental.

La presencia de PESCANOVA en Grecia es reciente, pero ya ha logrado que sus productos con marca estén en los lineales y situarse como proveedor de referencia en los circuitos HORECA (Food Service).

Los principales productos del Grupo PESCANOVA, vendidos en el mercado Griego son productos pesqueros del área sudamericana (básicamente merluza).

MERCADO POLACO

I. EL ENTORNO SOCIO ECONÓMICO

PIB

La economía polaca ha crecido por encima del 5% anual entre 2006 y 2008. A pesar del hecho de que en Enero de 2009 estaba cerca del 0'9%, diferentes fuentes creen que el PIB polaco crecerá un mínimo del 2'5% en 2009 y 2'6% en 2010. (Fuente Polstat).

DEMOGRAFÍA

En Enero de 2009, la población de Polonia ascendía a 38'135 millones de personas.

Perspectiva del Mercado del Pescado Congelado en Polonia.

La tendencia general del mercado polaco ha sido positiva y en los dos últimos años, en volumen, el crecimiento ha sido del 5-6%.

El mercado de alimentos del mar congelados ha ido adquiriendo mayor protagonismo en la cifra de negocio de las principales cadenas de hipermercados y supermercados, con incrementos anuales de en torno a 5-10% anual.

El aumento en el consumo de mariscos en los sectores retail y HORECA ha sido también visible. Los productos retail se venden casi en su totalidad en las redes propias del sector, esto es, en hipermercados y en supermercados.

II. PERSPECTIVAS DE MERCADO DE PRODUCTOS DEL MAR Y PESCANOVA, S.A.

Consumo de Pescado en Polonia

	Incremento (Per Cápita) 2006-2008	Consumo per Per Cápita (kg)
Polonia	12%	7,5

Ha continuado la bajada en la pesca y reproceso de especies locales, hecho producido por el exceso de capturas en el Mar Báltico, lo que ha estimulado la importación de materias primas congeladas de todo el mundo.

Las especies más importadas han sido el Pangasius, Abadejo, Tilapia, Granadero, Merluza de Cola y Merluza, Caballa, Arenque y Langostinos (en general). Los orígenes más habituales han sido China, Vietnam, India, Tailandia, Indonesia,

Bangladesh, Argentina, Chile, Perú, Noruega, Holanda, España, Irlanda, Reino Unido, Francia, Rusia y Letonia.

El reparto entre el retail y el HORECA se calcula en un 80% y 20% respectivamente.

Los alimentos del mar de alta calidad sólo se sirven en los hoteles y restaurantes de gran nivel. El salmón es la especie más importante en el sector HORECA. El 95% viene de Noruega y se vende principalmente fresco. Por su parte y en este mismo sector, los langostinos se venden sólo pelados y en sus diferentes versiones.

La venta retail o para consumo de hogar se realiza principalmente tanto en puntos de venta tradicionales como en grandes superficies, si bien en los últimos cuatro años estas últimas han incrementado de forma significativa su cuota de mercado, que varias fuentes sitúan entre el 30-45% dependiendo del producto.

El mercado polaco muestra un incremento en la demanda de alimentos del mar y un cambio gradual en los hábitos de consumo que llevará a duplicar en pocos años el volumen.

La presencia de PESCANOVA es reciente y aunque está presente en las principales cadenas de distribución, el esfuerzo principal se ha orientado a los mercados profesionales.

Los principales productos vendidos por el Grupo PESCANOVA en el mercado griego (canal entero, Food Services), son principalmente productos pesqueros del área sudamericana.

MERCADO EE.UU.

PERSPECTIVAS DE MERCADO DE PRODUCTOS DEL MAR Y PESCANOVA

La industria americana de productos del mar es un mercado de casi 70 mil millones de dólares que ha ido creciendo a una tasa constante de un 2,7 por cien anual durante los últimos 10 años. Este crecimiento se ha logrado principalmente debido a la creciente percepción de los beneficios que su consumo representa para la salud y el advenimiento de una acuicultura coste eficiente.

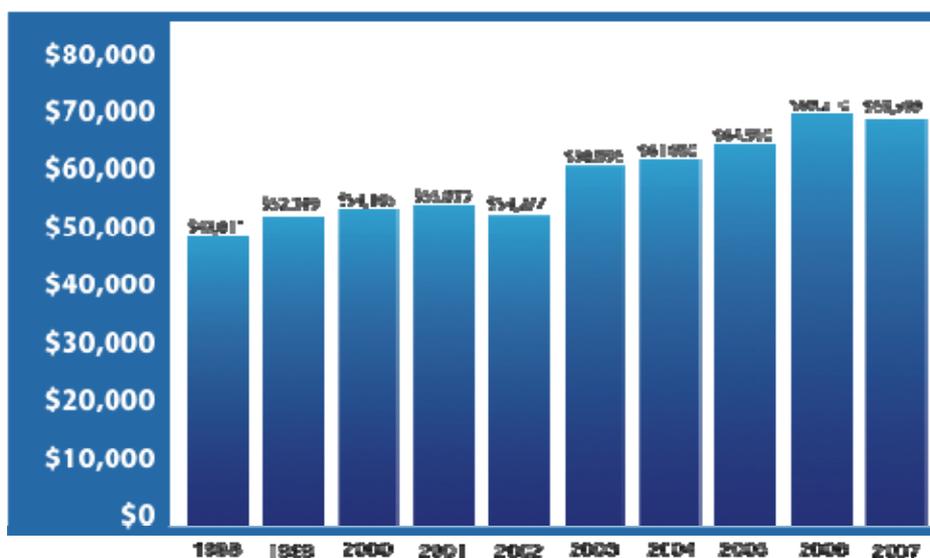
El langostino de cultivo, en especial el langostino patiblanco (*P. Vannamei*) continúa creciendo. El aumento en volumen y su disponibilidad durante todo el año ha hecho desaparecer gran parte de la volatilidad estacional del mercado que existe con el langostino salvaje.

La producción global procedente de la acuicultura ha vuelto a crecer en 2006, en un entorno de precios crecientes para algunos de los componentes del pienso como la harina de pescado. La producción de la acuicultura represente en la actualidad el 36% de la oferta mundial de productos del mar. Si de esas cifras eliminamos la parte destinada a la producción de harinas y aceites de pescado, la acuicultura representa el 47% del total, un 45% el año anterior. Esto representa un incremento de más del 7% si se compara con las cifras del 2005. Desde finales de 2007 y a lo largo del 2008 se

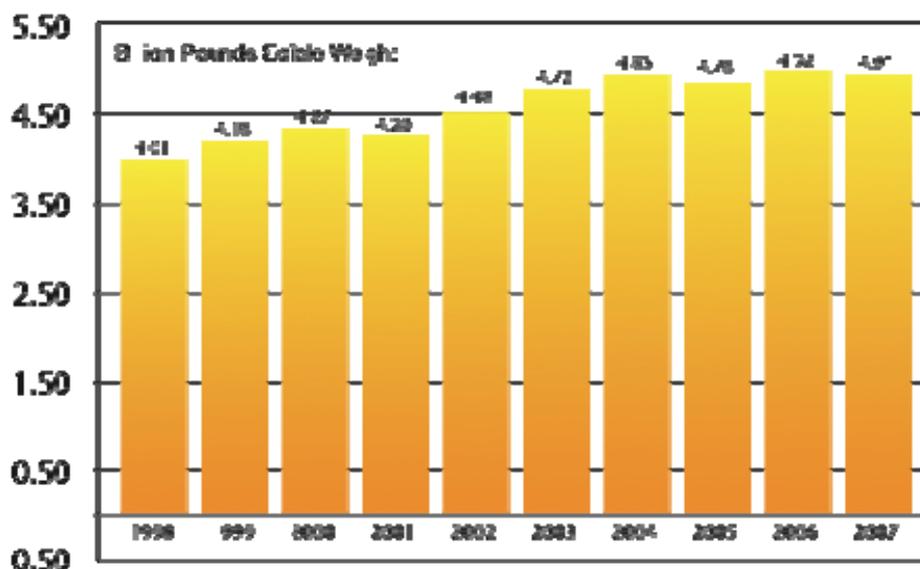
han visto importantes aumentos en los precios de los piensos, lo que podría tener un impacto en las cifras totales de producción de acuicultura.

Las cuatro especies de cultivo principales han tenido un crecimiento constante desde el año 2000. La tilapia, una de las historias de mayor éxito en la acuicultura de los últimos años ha tenido un incremento medio de un 10% anual. La producción de langostino continúa creciendo, alcanzando un incremento del 172% con respecto al año 2000. El salmón ha conseguido incrementar su producción en un 7% en el año 2006. Otro episodio de éxito en la acuicultura ha sido el panga (basa, tra). Su producción en 2006 alcanzó 504 mil toneladas, desde 424 en 2005, unas cuatro veces lo producido en 2000.

Total ventas anuales (mayoristas)



Mercado Productos del Mar : Volumen (peso comestible)



El mercado

A grandes rasgos, el mercado se divide en dos categorías, Foodservice (Horeca) y Detall (minoristas).

En 2007, el canal Foodservice alcanzó unos 45 mil millones de dólares, o un 66%, del total mercado. Mientras que el canal minorista, representó 23 mil millones de dólares, o un 34% del mercado. Sin embargo, la opción generalizada es que en un plazo de 5 a 7 años estos porcentajes tenderán a igualarse hasta alcanzar un reparto al 50%, a medida que el canal minorista aumenta su cuota de mercado al promover una oferta de productos procedentes de una acuicultura sostenible, económica y disponible a lo largo de todo el año. Muchos de los productos de cultivo, incluidos el langostino y el salmón dejarán de considerarse como exquisiteces o artículos de lujo.

Productos del Mar en los EE.UU. - Categorías

- *Langostino*

El langostino continúa siendo el producto más popular en el mercado de los Estados Unidos. Aunque este informe indica una disminución en el consumo en 2007, esto se debe al método del cálculo estadístico y no a un descenso en el consumo. En el año 2007 en Estados Unidos se cambió el método de cálculo del consumo per cápita, para hacerlo más preciso, por lo que la bajada en el consumo se considera un error estadístico y no un descenso real. En el año 2008 se espera que el consumo supere las 4.10 lb.

- *Atún*

El consumo de atún en conserva ha ido cayendo de un modo constante, y han sido la Tilapia y el Salmón los productos que se han beneficiado del crecimiento.

- *Tilapia*

En 2007 el consumo per cápita de Tilapia ha alcanzado 1,142 lb., subiendo desde 1 lb. en el año 2006. Sigue ocupando el puesto número 5 en la lista de National Fisheries Institute de los principales productos del mar consumidos en 2007. Las importaciones de Tilapia (pescado entero) a los Estados Unidos disminuyeron en el 2007, si lo comparamos con el año anterior. Este producto está destinado principalmente a mercados étnicos (hispano y asiático). Gran parte del éxito de la Tilapia ha de atribuirse a la producción de filete congelado. Los principales países productores son China, Indonesia y Taiwan. En cuanto a producto fresco, este procede principalmente de Honduras, Ecuador y Costa Rica, debido a la proximidad con los Estados Unidos; algunos embarques de Tilapia fresca llegan por barco a Miami desde Honduras.

- *Salmón*

La oferta mundial de salmón y trucha, tanto salvaje como de cultivo, aumentó en 2007. La oferta salvaje pasó de 838.000 toneladas a 1.033.000. Un incremento del 19%. Tal como ya se indicó, una gran parte de este incremento puede ser atribuido a una buena campaña de salmón rosado. El salmón de cultivo también experimentó un

aumento en 2007, de 1.642.000 a 1.822.000. Las exportaciones de salmón chileno a los Estados Unidos alcanzaron 863.3 millones de dólares en valor, en cuanto a volumen exportado los Estados Unidos ocupan el segundo lugar, por detrás de Japón, con unas importaciones que supusieron 119.218,3 toneladas.

Las importaciones de salmón chileno a los Estados Unidos crecieron un 4% hasta las 245,0 toneladas. Es probable que en 2008 las cifras sean inferiores ya que a octubre 2008, las importaciones chilenas a los Estados Unidos ya eran un 7% inferior a las de 2007. La industria salmonera en Chile se enfrenta a una dura situación en 2009. La producción Chilena se ha visto afectada por el ISA y se espera una reducción en volumen de entre el 30 y el 40%. No obstante la situación parece cambiar semana a semana por los que la reducción prevista podría cambiar.

Las exportaciones de salmón chilenas alcanzaron 2,24 mil millones en 2007, un incremento del 2% sobre las cifras del 2006. Las exportaciones a los Estados Unidos representaron un 38,5% del total, seguidos por Japón con un 28,9% y la Unión Europea con un 12%. En términos de volumen Japón continúa siendo el mayor importador (146.000 toneladas) seguido por los Estados Unidos (114.000 toneladas).

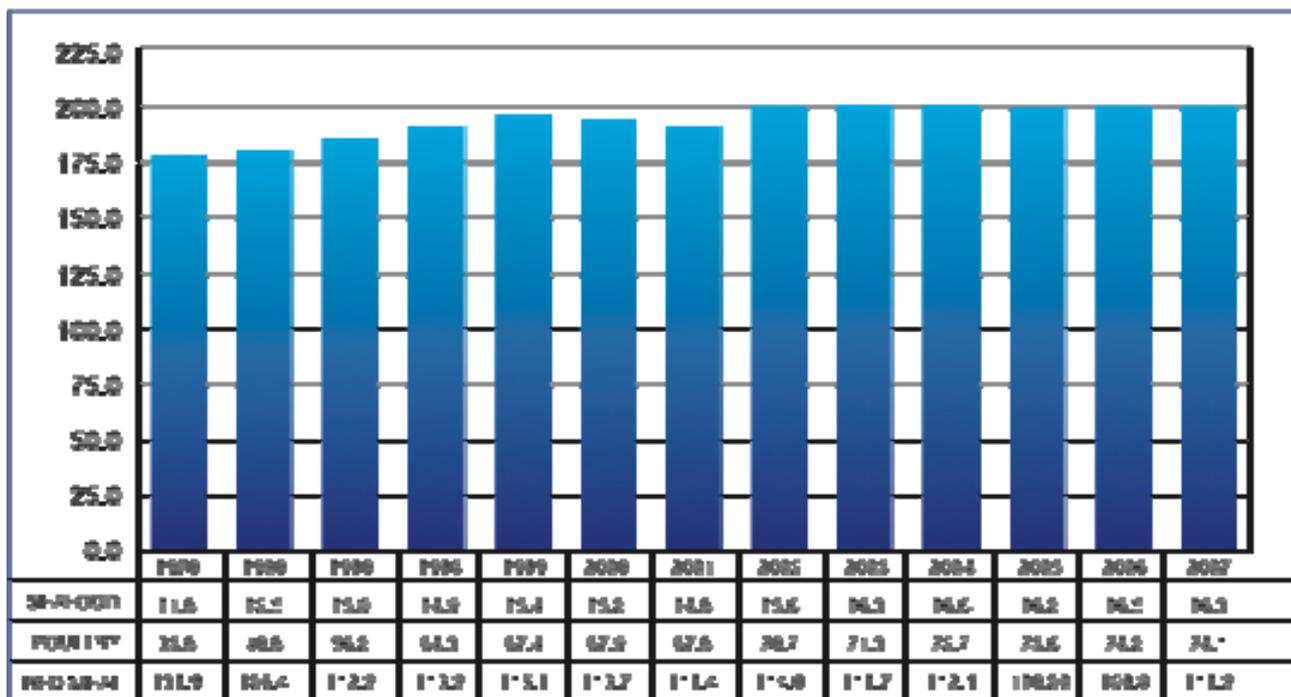
○ *Demanda conjunta*

Suponiendo que la demanda de productos del mar continuará aumentando en los próximos años, las especies de cultivo cubrirán la demanda dada la decreciente disponibilidad de especies salvajes.

En el cuadro siguiente se presenta la evolución del consumo de productos del mar, para los diez más importantes, en EE.UU. en las dos últimas décadas, observando la tendencia a que se hace referencia en el párrafo anterior.

Rank	1987	Kg	%/Total		2007	Kg	%/Total	% Change
1	Canned Tuna	1.59	21.63	→	Shrimp	1.86	25.15	79%
2	Shrimp	1.04	14.15	→	Canned Tuna	1.22	16.56	-23%
3	Cod	0.76	10.34	→	Salmon	1.07	14.50	436%
4	Alaska Pollock	0.40	5.44	→	Pollock	0.78	10.61	96%
5	Flatfish	0.33	4.49	→	Tilapia	0.52	7.01	
6	Clams	0.30	4.08	→	Catfish	0.40	5.37	47%
7	Catfish	0.27	3.67	→	Crab	0.31	4.17	105%
8	Salmon	0.20	2.72	→	Cod	0.21	2.85	275%
9	Crabs	0.15	2.04	→	Clams	0.20	2.75	-32%
10	Scallops	0.15	2.04	→	Flatfish	0.14	1.96	-56%
	Other	2.16	29.39		Other	0.67	9.06	
	Total top 10	5.19	70.61		Total top 10	6.72	90.94	
	Total Seafood	7.35	100.00		Total Seafood	7.39	100.00	

Se muestra a continuación la variación del consumo de distintos tipos de proteína animal en los EE.UU. para el período 1970/2007.



En el mercado EE.UU. el Grupo PESCANOVA es uno de los principales importadores de langostino vannamei, siendo éste su principal producto de venta así como productos de extracción pesquera procedentes de empresas del Grupo en sudamerica, Namibia y Australia. Sus ventas se dirigen fundamentalmente al canal Food Services.

El mercado de EE.UU. es para el Grupo PESCANOVA su primer mercado fuera de la U.E. en cuanto a volumen de facturación.

MERCADO JAPONÉS

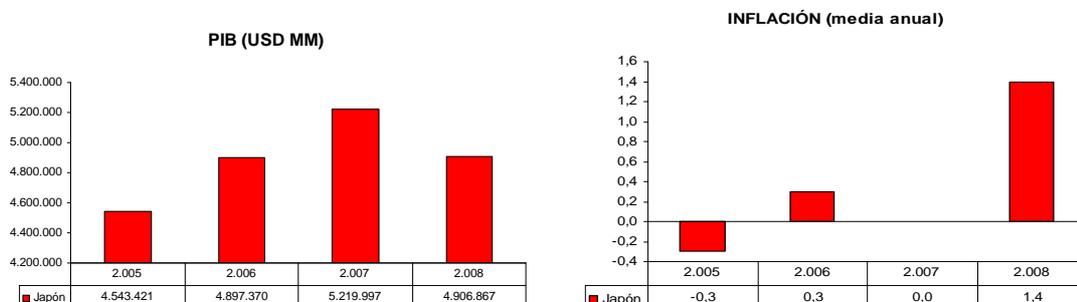
I. EL ENTORNO SOCIO ECONÓMICO

SITUACIÓN ECONÓMICA GENERAL

La crisis financiera mundial ha afectado sobremanera a la economía japonesa, que se ha visto además sacudida por la apreciación del yen frente a las principales monedas. Esta situación ha hecho que las exportaciones a sus principales países-cliente hayan caído, registrándose el primer déficit comercial anual en 28 años con 5.000 millones de euros y entrando el país en recesión a partir del 3er trimestre de 2008 con cifras negativas que no se veían desde hace más de 3 décadas. En 2008 el crecimiento económico real fue negativo, un -0'7%.

Las cosas no han mejorado en 2009, más bien al contrario, se han acentuado. En el 1er trimestre del año el PIB cayó un 4%, lo que representa un -15'2% como tasa anualizada, cifras que no se daban desde la década de los cuarenta al finalizar la 2ª Guerra Mundial. En términos interanuales el PIB cayó un 9'7%.

A pesar de esta situación nada halagüeña, las previsiones del Banco de Japón apuntan a que durante 2009 la crisis tocará fondo y una lenta recuperación tendrá lugar a partir del comienzo del año fiscal japonés (abril 2010), con un crecimiento esperado de entre el 0'7-1'5%.

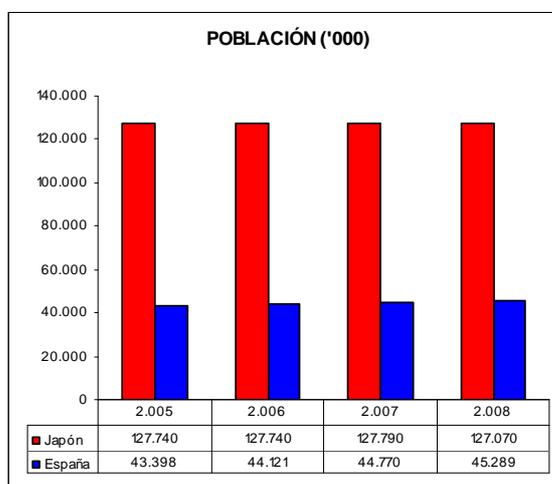


Fuente: ICEX

DEMOGRAFÍA

En 2008, la población en Japón sobrepasaba ligeramente los 127 millones de habitantes, casi el triple que España.

A continuación podemos observar la evolución de la población en Japón y España en los últimos años, cuya tasa de paro ha rondado en este mismo periodo el 4%.



II. PERSPECTIVAS DE MERCADO DE PRODUCTOS DEL MAR Y PESCANOVA

Japón es uno de los países del mundo con mayor consumo de pescado, siendo el consumo tanto del pescado como del marisco algo muy arraigado en la cultura japonesa. Tanto es así que ocupa el 2º lugar a nivel mundial en consumo per cápita de pescado, con 66 kgs. por persona y año, sólo precedido por Islandia, dato muy por encima de la media mundial, que no llega a los 20 kgs. persona/año.

Alrededor del 30% de las importaciones mundiales de pescados y mariscos son absorbidas por Japón, lo cual da una idea de la dimensión del mercado, siendo el producto congelado la principal fuente de suministro. El 90% del pescado congelado comercializado en Japón tiene su origen en importaciones.

En el año 2008, se importaron 2'77 millones de toneladas de pescado en Japón, 1'57 billones de JPY, ocupando el Atún (14%) la 1ª posición, los langostinos (13%) la 2ª y el Salmón (8%) el 3er puesto. Entre todos los demás se repartirían la restante cuota, sin exceder ninguna especie del 4%.

A nivel de consumo familiar, las especies más consumidas son el Salmón (47%), el Jurel (37%), el Atún (34%), la Caballa (33%), Paparda del Pacífico o Sauri (31%), Calamares (20%), Langostinos (16%)... el resto son consumidas por menos del 15% de las familias. Este dato procede de una encuesta realizada a familias japonesas en las que debían indicar qué 3 especies consumían en su hogar.

El papel de Pescanova Japan en el mercado japonés, no es sólo el de un importador y comercializador más, sino que por al ser parte del Grupo PESCANOVA, ofrecen al mercado producto pescado o cultivado por el mismo Grupo, en una integración vertical de la cadena de suministro. Salmón de Chile, Langostino de distintos orígenes, Calamares... especialidades del Grupo PESCANOVA, se venden así en Japón, mercado en el que poco a poco Pescanova Japan va adquiriendo mayor presencia, comercializando mayores volúmenes e introduciendo nuevas especies.

El mercado japonés es para PESCANOVA el segundo del Grupo fuera de la U.E. en cuanto a volumen de facturación.

6.3 Cuando la información dada de conformidad con los puntos 6.1. y 6.2. se haya visto influenciada por factores excepcionales, debe mencionarse este hecho.

No se considera que se hayan podido producir factores excepcionales que deban ser mencionados.

6.4 Si es importante para la actividad empresarial o para la rentabilidad del emisor, revelar información sucinta relativa al grado de dependencia del emisor de patentes o licencias, contratos industriales, mercantiles o financieros, o de nuevos procesos de fabricación.

Se considera que no es importante para la actividad empresarial o para la rentabilidad del emisor, la dependencia del emisor de patentes o licencias, contratos industriales, mercantiles o financieros, o de nuevos procesos de fabricación, excepto en cuanto a licencias de pesca, de las cuales, una parte son en propiedad y la otra se renuevan históricamente sin dificultad.

6.5 Se divulgará la base de cualquier declaración efectuada por el emisor relativa a su competitividad.

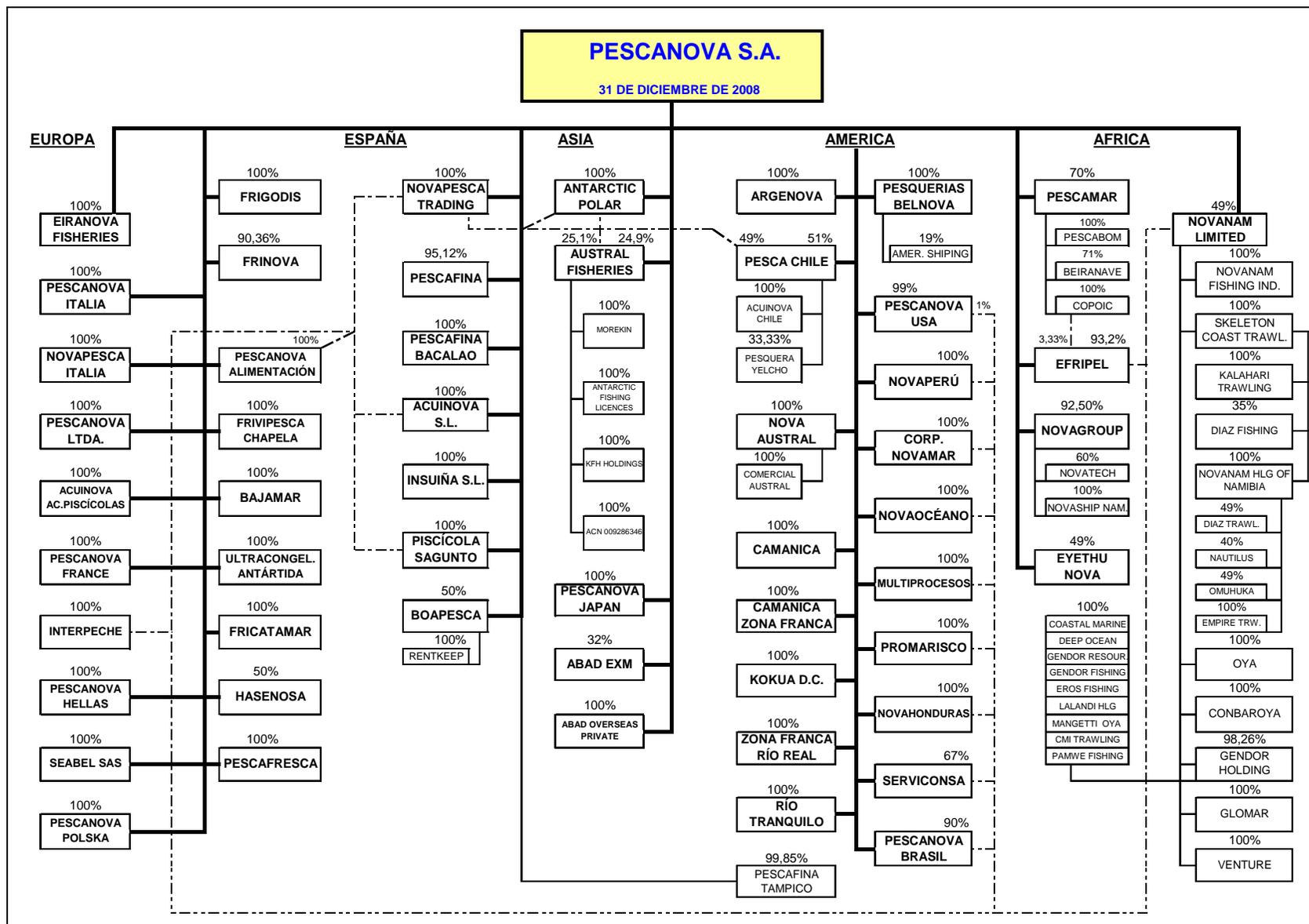
El EMISOR siempre que a lo largo de este Documento de Registro incluya datos sobre su posición competitiva, especifica la fuente de dichos datos.

7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

7.1. Si el emisor es parte de un grupo, una breve descripción del grupo y la posición del emisor en el grupo.

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.

A continuación se muestra en un cuadro la estructura organizativa del Grupo PESCANOVA a la fecha de la presentación de este Documento de Registro.



7.2. Lista de las filiales significativas del emisor, incluido el nombre, el país de constitución o residencia, la proporción de interés de propiedad y, si es diferente, su proporción de derechos de voto.

La identificación de las Sociedades dependientes y multigrupo más significativas (cuyos derechos de voto se corresponden con la participación) incluidas en el Grupo PESCANOVA consolidado es la siguiente:

	%	
	participación	Actividad
FRINOVA, S.A. - Pol.Ind.Gándaras-PORRIÑO-SPAIN	90,36	1
EIRANOVA FISHERIES LIMITED. - Dinish Island-Castletownbere-CORK-IRELAND	100,00	2
PESQUERÍAS BELNOVA, S.A. - Florida 1613-MONTEVIDEO-URUGUAY	100,00	2
PESCAFRESCA, S.A. - Puerto Pesquero-Lonja de Altura-Almacén 41/42-VIGO-SPAIN	100,00	3
NOVAGROUP (Pty) Ltd. - 12th Floor Metlife Centre - 7 Coen Steytler - CAPE TOWN-R.S.A.	92,50	5
PESCANOVA FRANCE, S.A. - 1 rue Albert Schweitzer - 14280 Caen - Saint Contest - FRANCE	100,00	3
PESCANOVA LDA. - Docapesca de Pedrouços - LISBON-PORTUGAL	100,00	3
PESCANOVA ALIMENTACIÓN, S.A. - Rúa José Fernández López-CHAPELA-VIGO-SPAIN	100,00	3
ARGENOVA, S.A. - Av.Belgrano, 920-924 BUENOS AIRES - ARGENTINA	100,00	2
PESCANOVA ITALIA, S.R.L. - Vía Indpendenza, 42-BOLOGNA-ITALY	100,00	3
FRIVIPESCA CHAPELA, S.A. - Rúa J.Fdez.López s/n-CHAPELA-VIGO-SPAIN	100,00	1
FRIGODIS, S.A. - Jacinto Benavente, 18-2º-VIGO-SPAIN	100,00	5
BAJAMAR SÉPTIMA, S.A. - Pol.Ind.Sabón parcela 13-ARTEIXO-LA CORUÑA-SPAIN	100,00	1
NOVAPESCA TRADING S.L. - Rúa J.Fdez.López s/n-CHAPELA-VIGO-SPAIN	100,00	5
PESCAMAR, LDA. - Rúa Bagamoyo s/n-BEIRA-MOZAMBIQUE	70,00	2
ACUINOVA, S.L. - Finca El Dique-AYAMONTE-HUELVA-SPAIN	100,00	2
INSUIÑA, S.L. - Rúa J.Fdez.López s/n-CHAPELA-VIGO-SPAIN	100,00	2
INTERPECHE S.A. -Quai de Môle Frigorifique, 97500 SP&MIQUELON-FRANCE	100,00	1
PESCA CHILE, S.A. -Pº Peatonal E.Echaurren 2631 Of.61-PROVIDENCIA-CHILE	100,00	2
AUSTRAL FISHERIES Pty.Ltd. - 14 Neil Street-Osborne Park-6017 PERTH-AUSTRALIA	50,00	2
PESCAFINA, S.A. - Ferraz, 50 – 5ª planta-28008 MADRID-SPAIN	95,12	3
PESCANOVA USA - 201 Alhambra Circle Suite 514-33134 MIAMI-FLORIDA-USA	100,00	3
PESCANOVA BRASIL, LDA. - Avda.das Americas 297,sala 201-RIO DE JANEIRO-BRAZIL	90,00	3
PESCAFINA BACALAO, S.A. - Onteniente,12-Pol.Fuente del Jarro-PATERNA-VALENCIA-SPAIN	100,00	1
ULTRACONGELADOS ANTÁRTIDA, S.A. - Páramo,9-Pol.Ind.Villayuda-BURGOS-SPAIN	100,00	1
NOVA AUSTRAL, S.A. - Pº Peatonal E.Echaurren 2631 Of.61-PROVIDENCIA-CHILE	100,00	2
PESCANOVA HELLAS. Pentelis Avenue & 1 Odysseos Str. - VRILISIA-ATHENS-GREECE	100,00	3
NOVAPESCA ITALIA, S.R.L. Triggiano (BA)-S. Statale 16, Km.810,250-Barí-ITALY	100,00	5
SEABEL SAS. -Z.I.secteur A 33, Allée des Pêcheurs-6700 ST. LAURENT DU VAR-FRANCE	100,00	1
SERVICONSA. Reparto la Garnacha, s/n-Chinandega-NICARAGUA	67,00	2
PESCANOVA POLSKA-Sp.zo.o. -ul.Wladyslawa IV nr 11-70651-SZCZECIN-POLAND	100,00	3
PESCANOVA JAPON KK -104-0061Hinoki Ginza Wing 6F 14-5, Ginza 1, Chome, Chuo-Ku - JAPAN	100,00	3
ACUINOVA ACT.PISCÍCOLAS S.A. -Docapesca de Pedrouços-LISBON-PORTUGAL	100,00	2
NOVAPERÚ. -Francisco del Castillo 643-2 Barranco-Lima-PERU	100,00	3
CAMARONES DE NICARAGUA, SA - Ciudad de Chinandenga-Dpto.de Chinandenga - NICARAGUA	100,00	2
FRICATAMAR, S.L. -Fusters s/n-Pol.Ind.d'Obradors-46110 Godella-Valencia - SPAIN	100,00	2
NOVAOCEANO, SA DE CV -c/29 s/n-Col.Punta de Lastre-Guaymas-85430 SONORA-MEXICO	100,00	2
MULTIPROCESOS, S.A. -Calzada Aguilar Batres,35-35 Zona 12-GUATEMALA	100,00	2
PROMARISCO, S.A. -Km. 6.5 Vía Durán Tambo, Guayaquil-ECUADOR	100,00	2
NOVAHONDURAS, S.A. - Los Mangos Costado Sur Iglesia Sagarada Familia- Choluteca- HONDURAS	100,00	2

- 1) Proceso y comercialización de productos del mar
- 2) Producción y comercialización de productos del mar
- 3) Comercialización de productos del mar.
- 4) Otros servicios

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

Las sociedades dependientes se consolidan por el método de integración global, integrándose en los estados financieros consolidados la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes de las operaciones intra-grupo. Son sociedades dependientes aquellas en las que la sociedad dominante controla la mayoría de los derechos de voto o, sin darse esta situación, tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de las mismas.

Los resultados de las sociedades dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en las cuentas de resultados consolidadas desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de enajenación, según corresponda.

La consolidación de las operaciones de la sociedad dominante y de las sociedades dependientes consolidadas se ha efectuado siguiendo los siguientes principios básicos:

1. En la fecha de adquisición, los activos, pasivos y pasivos contingentes de la sociedad filial son registrados a valor de mercado. En el caso de que exista una diferencia positiva entre el coste de adquisición de la sociedad filial y el valor de mercado de los activos y pasivos de la misma, correspondientes a la participación de la matriz, esta diferencia es registrada como fondo de comercio. En el caso de que la diferencia sea negativa, ésta se registra con abono a la Cuenta de Resultados Consolidada.
2. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global se presenta, respectivamente, en los epígrafes “Patrimonio neto - De accionistas minoritarios” del Balance de Situación Consolidado y “Resultado del ejercicio de accionistas minoritarios” de la Cuenta de Resultados Consolidada.
- 3 La conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras con moneda funcional distinta del euro se realiza del siguiente modo:
 - a) Los activos y pasivos utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de los estados financieros consolidados.
 - b) Las partidas de las Cuentas de Resultados utilizando el tipo de cambio medio del ejercicio.
 - c) El patrimonio neto se mantiene a tipo de cambio histórico a la fecha de su adquisición (o al tipo de cambio medio del ejercicio de su generación, tanto en el caso de los resultados acumulados como de las aportaciones realizadas), según corresponda.

Las diferencias de cambio que se producen en la conversión de los estados financieros se registran netas de su efecto fiscal en el epígrafe “Diferencias de conversión” dentro del Patrimonio Neto.

4. Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas por integración global se han eliminado en el proceso de consolidación.

Se ha aplicado el método de integración proporcional para los negocios conjuntos, entendiendo como tales los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos ó más entidades realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes, sin que tales operaciones o activos se encuentren integrados en estructuras financieras distintas de las de los partícipes. La única sociedad consolidada por integración proporcional es Austral Fisheries Pty. Ltd.

Mediante la aplicación de este método de consolidación, la agregación de saldos y las posteriores eliminaciones tienen lugar únicamente en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas entidades. Los activos y pasivos asignados a las operaciones conjuntas y los activos y pasivos que se controlan conjuntamente con otros partícipes se presentan en el Balance de Situación Consolidado clasificados de acuerdo con su naturaleza específica. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen en negocios conjuntos se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada conforme a su propia naturaleza.

La identificación de las sociedades asociadas más significativas (cuyos derechos de voto se corresponden con la participación) es la siguiente:

	%	
	participación	
NOVANAM LIMITED - Industry Street-9000-LÜDERITZ-NAMIBIA	49,00	2
BOAPESCA, S.A. - Primo de Rivera, 10-1º-LA CORUÑA-SPAIN	50,00	4
HARINAS Y SÉMOLAS DEL NOROESTE, S.A. - P.Ind.Gándaras-PORRIÑO-SPAIN	50,00	5
AMERICAN SHIPPING S.A. - Convención 1511 piso 1º-MONTEVIDEO – URUGUAY	19,00	2
ABAD EXIM PVT LTD. - Plot n° 32833 Kakkanad, Cochin-37 INDIA	32,00	2
ABAD OVERSEAS PRIVATE LTD. - Plot n° C2-SIPCOT-CHENNAI-INDIA	45,00	2
EYETHU NOVA. - 12th Floor Metlife Centre - 7 Coen Steytler - CAPE TOWN- R.S.A	49,00	2
PESQUERA YELCHO, S.A. -P° Peatonal E.Echaurren 2631 Of.61-PROVIDENCIA-CHILE	33,30	2
CORPORACIÓN NOVAMAR S.A.C. -Francisco del Castillo 643-2 Barranco-Lima-PERU	50,00	2

2) Producción y comercialización de productos del mar

5) Producción y comercialización de harinas especiales

Inversiones contabilizadas por el método de participación

Las participaciones en sociedades sobre las que el Grupo ejerce el control conjuntamente con otra sociedad o en las que posee una influencia significativa se registran siguiendo el método de participación. Con carácter general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en los que el Grupo posee una participación superior al 20%.

El método de participación consiste en registrar la participación en el Balance de Situación por la fracción de su patrimonio neto que representa la participación del Grupo en su capital una vez ajustado, en su caso, el efecto de las transacciones realizadas con el Grupo, más las plusvalías tácitas que correspondan al fondo de comercio pagado en la adquisición de la sociedad.

Si el importe resultante fuera negativo se deja la participación a cero en el Balance de Situación Consolidado a no ser que exista el compromiso por parte del Grupo de reponer la situación patrimonial de la sociedad, en cuyo caso se dota la correspondiente provisión para riesgos y gastos.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la participación, y los resultados obtenidos por estas sociedades que corresponden a la Sociedad Dominante conforme a su participación se incorporan, netos de su efecto fiscal, a la Cuenta de Resultados Consolidada en el epígrafe “Resultado de sociedades por el método de participación”.

8. PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO

8.1. Información relativa a todo inmovilizado material tangible existente o previsto, incluidas las propiedades arrendadas, y cualquier gravamen importante al respecto.

NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración relativas al inmovilizado, utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido las siguientes:

El inmovilizado material se halla valorado por su coste, neto de su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que haya experimentado. El coste incluye en su caso, los siguientes conceptos:

1. Los gastos financieros relativos a la financiación externa devengados durante el período de construcción. La tasa de interés utilizada es la correspondiente a la financiación específica o, de no existir, la tasa media de financiación de la SOCIEDAD que realiza la inversión.
2. Los gastos de personal relacionados directamente con las obras en curso. Los importes capitalizados por este concepto se registran en la Cuenta de Resultados Consolidada como gasto en el epígrafe “Gastos de personal” y como ingreso en el epígrafe “Trabajos para el inmovilizado”. El importe activado por este concepto en el ejercicio 2008 ha ascendido a 2,4 millones de euros.

El Grupo ha considerado como valor atribuido inicial de determinados elementos del inmovilizado material siguiendo la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF” no su coste contabilizado en libros a fecha de transición a NIIF (1 de enero de 2004) sino un importe que refleje su valor real a esa fecha. Este valor real se ha basado en valoraciones de expertos independientes. Las dos clases de inmovilizado material en que se ha adoptado, en ocasiones, un valor atribuido distinto al que figuraba en libros son “Terrenos y Construcciones” y “Flota”. Los métodos e hipótesis significativas tomadas en consideración a la hora de fijar ese valor atribuido inicial son las siguientes:

Terrenos y construcciones. Valoraciones de tasadores de reconocido prestigio en el área en que está situado el terreno que fijen un precio en referencia al mercado inmobiliario de dicha zona;

Flota. Valoraciones de expertos independientes del sector que fijen un precio individualizado a cada barco en función de su valor real de mercado que incluya todos los activos adjudicables a dicho barco.

Posteriormente a la atribución del valor inicial a estos activos el Grupo sigue la política de coste no alterando dicho valor inicial atribuido y amortizándolos y haciendo los tests de deterioro necesarios sobre dicho valor inicial atribuido.

El importe total de la diferencia del valor en libros según principios contables españoles a 1 de enero de 2004 con el nuevo valor atribuido, neto del efecto fiscal, está reflejado en “Patrimonio Neto: Reserva de revalorización por Transición a NIIF”.

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor del inmovilizado material, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se imputan a resultados, como coste del ejercicio en que se incurren.

Los Administradores de la SOCIEDAD, en base a resultados del test de deterioro, consideran que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

El inmovilizado material, neto en su caso del valor residual del mismo, se amortiza distribuyendo linealmente el coste de los diferentes elementos que componen dicho inmovilizado entre los años de vida útil estimada que constituyen el período en el que las sociedades esperan utilizarlos, según el siguiente cuadro:

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

El importe en libros de un elemento de inmovilizado material se da de baja en cuentas:

- (a) Por su enajenación o disposición por otra vía; o
- (b) Cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso, enajenación o disposición por otra vía.

La pérdida o ganancia surgida al dar de baja un elemento de inmovilizado material se incluye en el resultado del ejercicio cuando la partida se da de baja en cuentas.

La pérdida o ganancia derivada de la baja en cuentas de un elemento de inmovilizado material, se determina como la diferencia entre el importe neto obtenido por su enajenación o disposición por otra vía, si existe, y el importe en libros del elemento.

El valor residual y la vida útil de un activo se revisan, como mínimo, al término de cada ejercicio anual y, si las expectativas difieren de las estimaciones previas, los cambios se contabilizan como un cambio en una estimación contable.

Cuando se realiza una inspección general, su coste se reconoce en el importe en libros del elemento de inmovilizado material como una sustitución, siempre y cuando se cumplan las condiciones para su reconocimiento.

Los importes contabilizados se revisan para analizar su posible deterioro cuando los eventos o cambios en las circunstancias indican que dicho importe no puede ser recuperado.

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:

Miles Euros

Descripción:	Terrenos y Construcciones	Inst. Técn. y Maquinaria	Flota	Otro Inmovilizado	Anticipos y en curso	Total
Importe bruto a 1 de enero de 2007	128.168	242.812	462.589	15.478	55.399	904.446
Amortización acumulada y pérdida por deterioro a 1 de enero de 2007	(46.257)	(113.574)	(75.550)	(10.007)	--	(245.388)
Importe neto a 1 de enero de 2007	81.911	129.238	387.039	5.471	55.399	659.058
Adiciones	12.859	18.092	56.617	567	53.025	141.160
Adquisiciones por combinaciones de negocio	792	1.334	6.500	137	15	8.778
Bajas	(509)	(19.904)	(12.045)	(4.626)	(1.492)	(38.576)
Otros	4.256	43.011	245	59	(47.436)	135
Traspaso a activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta	--	--	(36.345)	--	--	(36.345)
Subtotal 31 de diciembre de 2007	17.398	42.533	14.972	(3.863)	4.112	75.152
Bajas	425	16.817	8.775	4.412	--	30.429
Amortización acumulada proveniente de combinación de negocio	(222)	(964)	(1.790)	(129)	--	(3.105)
Amortizaciones	(7.799)	(22.783)	(4.257)	(1.411)	--	(36.250)
Traspaso a activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta	--	--	2.886	--	--	2.886
Subtotal 31 de diciembre de 2007	(7.596)	(6.930)	5.614	2.872	--	(6.040)
Provisión de Valor por Impuestos diferidos	--	--	(29.493)	--	--	(29.493)
Importe bruto a 31 de diciembre de 2007	145.566	285.345	477.561	11.615	59.511	979.598
Amortización acumulada, Provisiones y Pérdida por Deterioro a 31 de diciembre de 2007	(53.853)	(120.504)	(99.429)	(7.135)	--	(280.921)
Importe neto a 31 de diciembre de 2007	91.713	164.841	378.132	4.480	59.511	698.677

Miles Euros

Descripción:	Terrenos y Construcciones	Inst. Téc. y Maquinaria	Flota	Otro Inmovilizado	Anticipos y en curso	Total
Adiciones	44.795	28.999	5.769	10.956	179.368	269.887
Adquisiciones por combinaciones de negocio	29.669	12.033	179	911	21.465	64.257
Bajas	(1.338)	(5.780)	(8.020)	(824)	(3.175)	(19.137)
Otros	13.048	23.158	7.331	13	(44.180)	(630)
Traspaso a activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta	(12.490)	(4.045)	(7.274)	(200)	(4.146)	(28.155)
Subtotal 31 de Diciembre de 2008	73.684	54.365	(2.015)	10.856	149.332	286.222
Bajas	1.289	5.692	7.849	820	--	15.650
Amortización acumulada proveniente de combinación de negocio	(9.243)	(9.197)	(32)	(738)	--	(19.210)
Amortizaciones	(9.549)	(24.595)	(4.137)	(1.656)	--	(39.937)
Amortización acelerada por deterioro del valor de activos	--	--	(3.000)	--	--	(3.000)
Traspaso a activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta	1.413	2.014	3.637	222	--	7.286
Subtotal 31 de Diciembre de 2008	(16.090)	(26.086)	4.317	(1.352)	--	(39.211)
Provisión de Valor por Impuestos diferidos	--	--	(1.871)	--	--	(1.871)
Importe bruto a 31 de Diciembre de 2008	219.250	339.710	475.546	22.471	208.843	1.265.820
Amortización acumulada, Provisiones y Pérdida por Deterioro a 31 de diciembre de 2008	(69.943)	(146.590)	(96.983)	(8.487)	--	(322.003)
Importe neto a 31 de Diciembre de 2008	149.307	193.120	378.563	13.984	208.843	943.817

En el epígrafe de “Terrenos y construcciones” y “Flota” existen una serie de bienes a los que se ha otorgado como coste atribuido a fecha de transición a NIIF (1 de enero de 2004) su valor de mercado en base a tasaciones de expertos independientes.

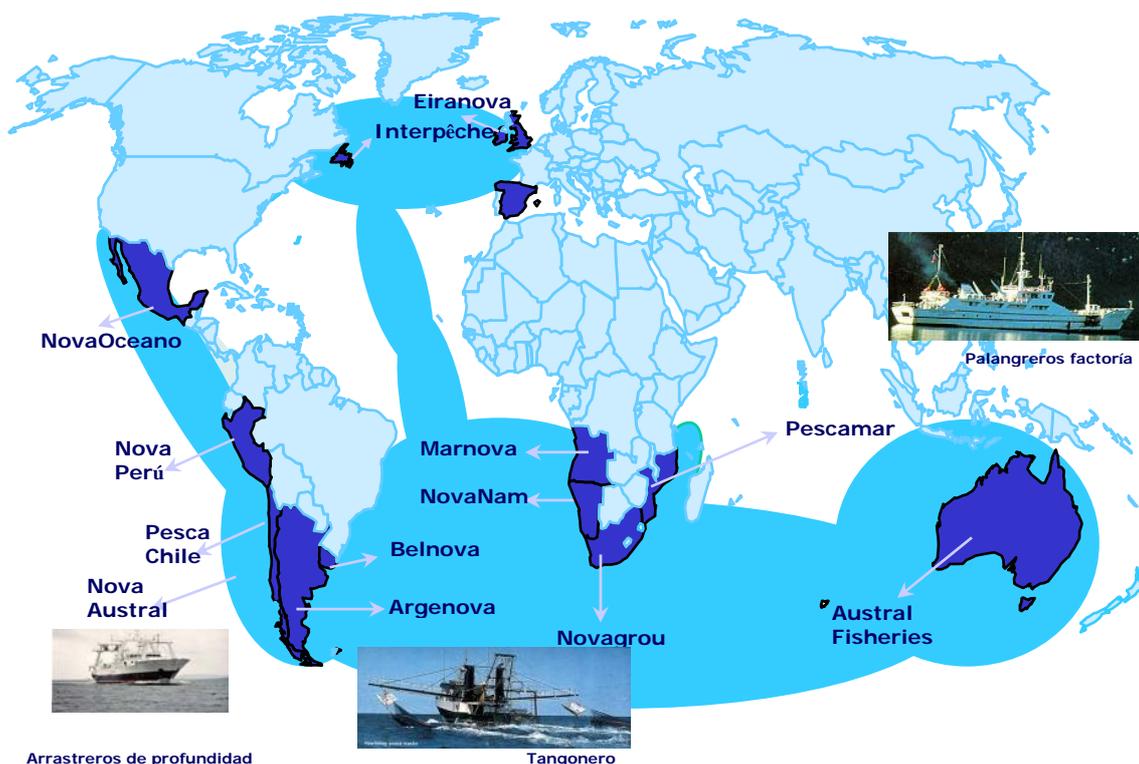
El valor en libros de los “Terrenos y Construcciones” y de “Flota “ si se hubiera otorgado como valor atribuido inicial el de libros sería 101,4 millones de euros y 295,4 millones de euros respectivamente. Las reservas de revalorización derivadas de dichos activos ascienden a 110,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2008 y apenas han tenido movimiento desde 1 de enero de 2004.

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

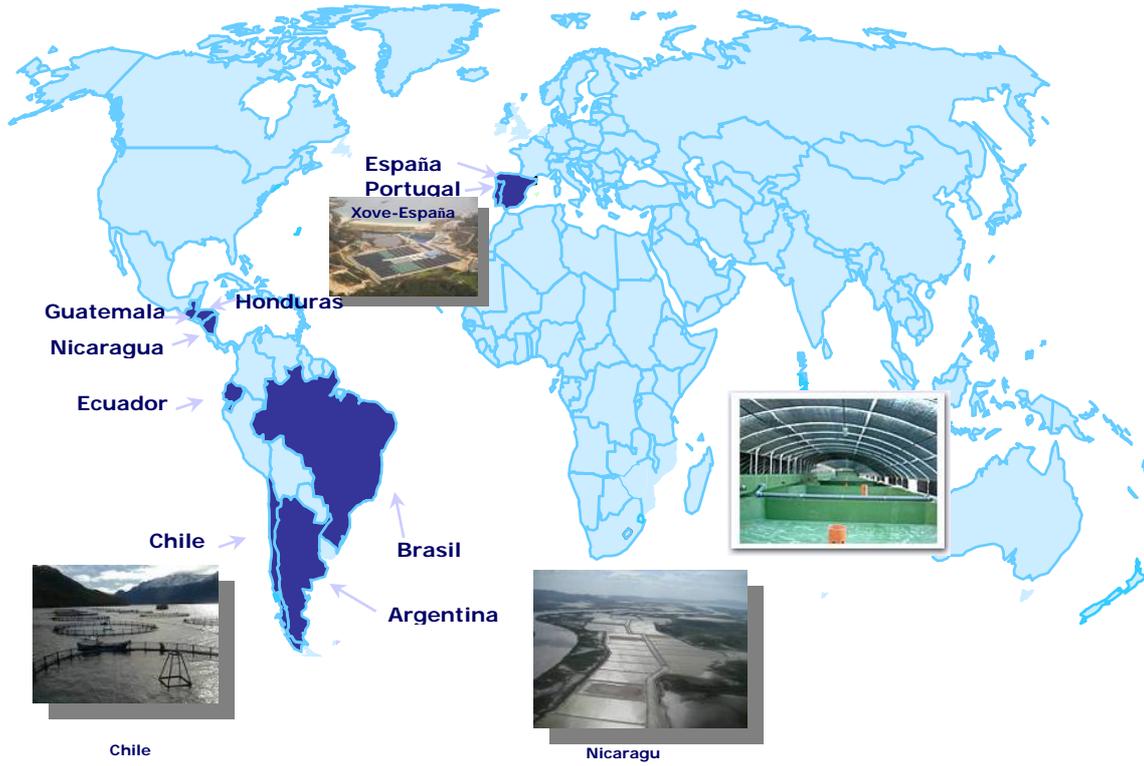
Los diferentes tipos de instalaciones fabriles del Grupo PESCANOVA y su ubicación geográfica se muestran a continuación.

La producción del Grupo PESCANOVA se centra en varias áreas fabriles que se corresponden con caladeros de pesca donde operan los 120 barcos propios (no hay barcos alquilados en el Grupo), las granjas de cultivo de salmón (Chile), langostino (Ecuador, Nicaragua, Honduras y Guatemala), tilapia (Brasil) y rodaballo (España y Portugal) y las 30 fábricas de proceso de los productos pesqueros. Se acompañan mapas con la ubicación de los distintos centros productivos.

Compañías del Grupo PESCANOVA con flota



Compañías con granjas de cultivo.



Compañías con fábricas para el proceso de los productos del mar.



El valor de mercado de los bienes de activo fijo afectos a garantías al 31 de diciembre de 2008 asciende a 82,3 millones de euros. Las deudas correspondientes ascienden a 35,6 millones de euros, la mayoría a largo plazo.

El Grupo tiene las adecuadas pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a los que está sujeto su inmovilizado material.

Las propiedades arrendadas no son significativas ni en número ni en su participación en el proceso productivo.

8.2. Descripción de cualquier aspecto medioambiental que pueda afectar al uso por el emisor del inmovilizado material tangible.

PESCANOVA desarrolla su actividad en diversos ámbitos, tanto en el medio marino (actividad extractiva pesquera y acuícola marina), como en el medio terrestre (actividad fabril y acuícola en tierra) y en las más diversas áreas geográficas.

Las referidas actividades son hoy en día sectores regulados en los distintos países, existiendo, entre otras, normas que regulan aspectos medioambientales.

PESCANOVA cuenta con todas las licencias, permisos y autorizaciones que son requeridas por las distintas legislaciones medioambientales estatales, por lo que no existen aspectos en esta materia que puedan afectar al uso de su inmovilizado material tangible.

9. ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS

9.1. Situación financiera

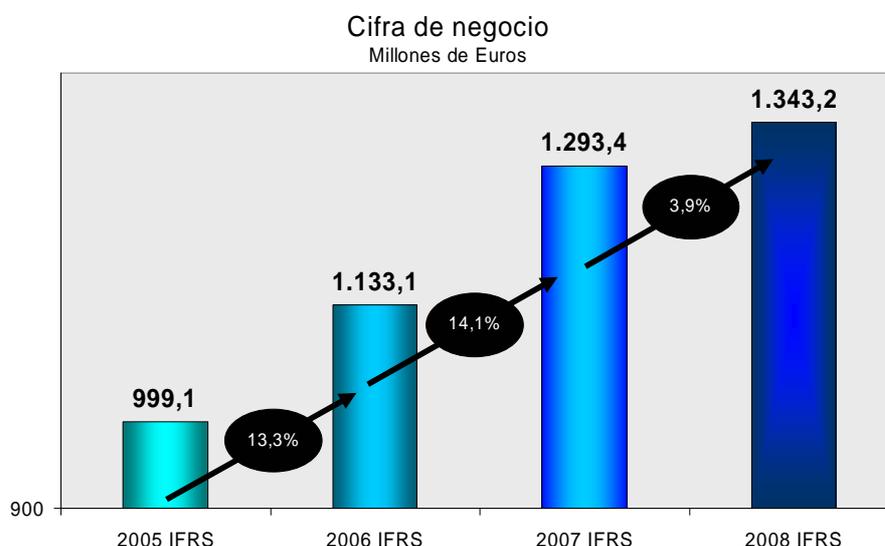
La información relativa a la situación financiera del Grupo PESCANOVA se trata con detalle en el capítulo 20.

9.2. Resultados de explotación:

Se presenta a continuación el desglose del resultado de explotación del Grupo Consolidado al cierre de los tres últimos ejercicios

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA	Miles de Euros			% variación 07-08	% variación 06-07
	2008	2007	2006		
Importe neto de la cifra de negocios	1.343.241	1.293.378	1.133.109	3,86%	14,14%
Aumento de existencias	15.525	---	35.446	100,00%	-100,00%
Otros ingresos de explotación	20.818	18.645	19.148	11,65%	-2,63%
Ingresos de explotación	1.379.584	1.312.023	1.187.703	5,15%	10,47%
Consumos y reducción de existencias de productos terminados y en curso	896.407	863.936	763.628	3,76%	13,14%
<i>Consumos sobre cifra de ventas</i>	<i>66,73%</i>	<i>66,80%</i>	<i>67,39%</i>		
Gastos de personal	141.812	123.555	123.999	14,78%	-0,36%
<i>Gastos de personal sobre cifra de ventas</i>	<i>10,56%</i>	<i>9,55%</i>	<i>10,94%</i>		
Dotaciones para amortizaciones	41.404	37.031	33.753	11,81%	9,71%
Otros gastos de explotación	203.008	202.118	189.911	0,44%	6,43%
<i>Otros gastos de explotación sobre cifra de ventas</i>	<i>15,11%</i>	<i>15,63%</i>	<i>16,76%</i>		
Gastos de explotación	1.282.631	1.226.640	1.111.291	4,56%	10,38%
EBITDA	138.357	122.414	110.165	13,02%	11,12%
<i>EBITDA sobre importe neto de la cifra de negocios</i>	<i>10,30%</i>	<i>9,46%</i>	<i>9,72%</i>		
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN CONSOLIDADO	96.953	85.383	76.412	13,55%	11,74%
<i>Beneficio de explotación sobre cifra de ventas</i>	<i>7,22%</i>	<i>6,60%</i>	<i>6,74%</i>		

Se muestra a continuación la evolución de la cifra de negocios del Grupo en los cuatro últimos ejercicios:



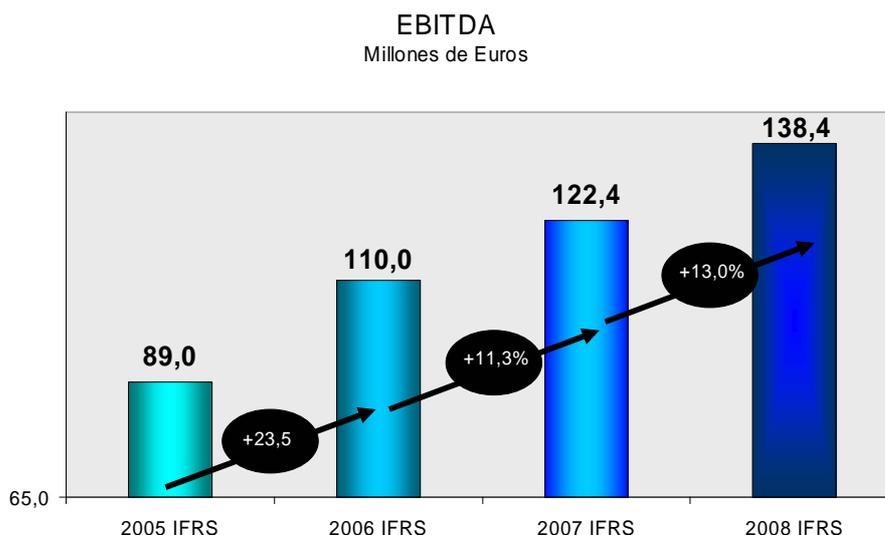
Durante el año 2006 se produjeron cambios en el perímetro de consolidación reforzando las áreas comerciales y de acuicultura. En el comercial se produjo la entrada del grupo Seabel que opera principalmente en el mercado francés además de exportar sus productos a los países vecinos como Italia, Bélgica, Reino Unido y otros. También la introducción en el mercado polaco a través de Pescanova Polska. En relación a la acuicultura se produjeron cambios en Nicaragua.

Estos tres episodios producidos en 2006 más los importantes refuerzos de apoyo desde el resto del Grupo, provocan un importante incremento de la cifra de negocio en 2007 que subió un 14% respecto al año anterior y paralelamente un incremento similar en las partidas de gastos correspondientes como la cifra de consumos y reducción de existencias de productos terminados y en curso que creció un 13%. En 2008 el incremento de las ventas sobrepasó el 3,9% y llegó a un 5,1% de incremento con relación al total de ingresos de explotación.

También de forma paralela el incremento de los costes de las ventas ascendió a un 3,8%, lo que supuso de nuevo una décima de mejora en el resultado bruto de explotación. El margen bruto creció desde un 32,61% en 2006 a un 33,2% en 2007 para alcanzar un 33,27% en 2008.

En su conjunto, en 2007 los ingresos de explotación crecieron un 10,5% mientras que los gastos de explotación lo hicieron en un 10,4%, una décima de mejora que hizo que el EBITDA de 2007 creciera un 11,1% respecto al año anterior. El EBITDA pasó de 110 millones en 2006 a 122 millones de euros en 2007 lo que supuso un 9,5% sobre las ventas totales del año.

En el gráfico siguiente se muestra la evolución del EBITDA para los ejercicios comprendidos entre el 2004/2008.



El EBITDA pasó de 110,1 millones de euros en 2006 a 122,4 millones en 2007 y 138,4 millones en 2008, pasando porcentualmente de significar un 9,72% sobre las ventas en 2006 a un 10,3% en 2008.

La Cifra de Negocios y EBITDA para cada segmento se muestra a continuación:

ALIMENTACIÓN (Miles de euros)	2008	2007	2006
Cifra de Negocios	1.312.454	1.260.569	1.102.533
EBITDA	135.169	119.698	107.390
SERVICIOS (Miles de euros)	2008	2007	2006
Cifra de Negocios	30.787	32.809	30.576
EBITDA	3.188	2.716	2.775

9.2.1 Información relativa a factores significativos, incluidos los acontecimientos inusuales o infrecuentes o los nuevos avances, que afecten de manera importante a los ingresos del emisor por operaciones, indicando en qué medida han resultado afectados los ingresos.

No ha habido factores significativos que afecten, de manera importante, a los ingresos por operaciones del Grupo PESCANOVA.

9.2.2 Cuando los estados financieros revelen cambios importantes en las ventas netas o en los ingresos, proporcionar un comentario narrativo de los motivos de esos cambios.

No ha habido cambios importantes en las ventas netas o en los ingresos del Grupo PESCANOVA.

9.2.3 Información relativa a cualquier actuación o factor de orden gubernamental, económico, fiscal, monetario o político que, directa o indirectamente, hayan afectado o pudieran afectar de manera importante a las operaciones del emisor.

Pese a la difícil coyuntura económica internacional actual, no ha habido factores de origen económico, fiscal, monetario político que hayan afectado a las operaciones del Grupo PESCANOVA.

Los potenciales riesgos de estas naturalezas que pudieran afectar a los suministros del Grupo, se ven muy atemperados por el desarrollo de las actividades extractivas, en países con demostrada estabilidad política y por la ausencia de concentración de especies y países que pudieran dificultar dichos suministros.

10. RECURSOS DE CAPITAL

10.1 Información relativa a los recursos de capital del emisor a (corto y largo plazo).

A continuación se exponen los detalles del Patrimonio Neto y del Pasivo del Grupo Consolidado a 31 de Diciembre de 2006, 2007, 2008, y primer semestre de 2009 obtenidos de los Balances de Situación al cierre de los correspondientes ejercicios o semestres. La información ha sido preparada de acuerdo a las NIIF adoptadas por la Unión Europea.

Recursos de capital a corto y largo plazo

	<i>Miles de Euros</i>			
	1er semestre 2009	2008	2007	2006
Capital suscrito	78.000	78.000	78.000	78.000
Otras reservas	219.442	199.527	180.916	162.909
Operaciones de cobertura	(3.331)	(2.102)		
Diferencias de conversión	(2.047)	(5.159)	(1.889)	(1.741)
Valores propios	(2.901)	(1.936)		
Ganancias atribuibles a la Sociedad dominante	10.045	25.765	25.073	22.561
Patrimonio neto de la dominante	299.208	294.095	282.100	261.729
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	27.913	28.214	29.146	27.781
Patrimonio neto	327.121	322.309	311.246	289.510
Subvenciones	127.060	117.662	41.598	43.908
Deudas con entidades de crédito	511.558	482.554	432.461	378.474
Otros pasivos financieros	96.660	85.895		
Otros pasivos no corrientes	55.833	62.027	26.306	85.545
Provisiones	7.480	7.295	7.262	6.971
Pasivos no corrientes	798.591	755.433	507.627	514.898
Deudas con entidades de crédito	206.238	250.292	86.458	71.236
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	560.328	570.260	515.303	455.413
Otros pasivos financieros	3.378	3.295		
Otros pasivos corrientes	157.144	164.810	121.366	98.066
Pasivos corrientes	927.088	988.657	723.127	624.715
Total Pasivo	1.725.679	1.744.090	1.230.754	1.139.613
Total Pasivo + Patrimonio Neto	2.052.800	2.066.399	1.542.000	1.429.123
Deuda Financiera con recurso CP	206.238	250.292	86.458	71.236
Deuda Financiera con recurso LP	511.558	482.554	432.461	378.474
Deuda financiera bruta con recurso	717.796	732.846	518.919	449.710
DFN	662.808	582.653	497.522	430.466
Deuda Financiera con recurso CP / Deuda Financiera con recurso total	29%	34%	17%	16%
DFN / Patrimonio neto	203%	181%	160%	149%
DFN / EBITDA (*)	4,59	4,21	4,06	3,91
EBITDA / Gastos financieros (sin difs de cambio)	2,7	2,6	2,5	3,51
tesorería	(54.988)	(150.193)	(21.397)	(19.244)
EBITDA	53.089	138.357	122.414	110.165
Gastos financieros	(20.309)	(55.811)	(50.345)	(33.395)
Diferencias de cambio	(651)	(2.634)	(1.351)	(1.975)
Gastos financieros (sin difs de cambio)	(19.658)	(53.177)	(48.994)	(31.420)

(*) Deuda Neta (exclusivamente deuda con recurso) /EBITDA calculado para el período correspondiente de 12 meses terminado el 30 de junio de 2008 y 2009

La variación de las principales magnitudes incluidas en el cuadro anterior pasa a examinarse seguidamente:

a) Recursos propios:

Las principales variaciones producidas durante los ejercicios de referencia se corresponden con la asignación a Patrimonio Neto de la parte del resultado del ejercicio anterior no distribuido.

b) Recursos ajenos:

Variaciones primer semestre 2009

El crecimiento producido durante este período en los pasivos no corrientes se debe, fundamentalmente, al crecimiento de las deudas sin recurso y las subvenciones vinculadas al Proyecto de Mira, así como a la reestructuración de una parte de los pasivos a corto plazo (se reducen en 44 millones de euros) a largo plazo.

Variaciones años 2007 – 2008

Los principales movimientos experimentados en 2008 fueron:

- El incremento de pasivo no corriente en 247.806 miles de euros, pasando de 507.627 miles de euros en 2007 a 755.433 miles de euros en 2008.

Este incremento se debió fundamentalmente a:

- a1) Crecimiento de la deuda financiera no corriente sin recurso, que pasó de cero en 2007 a 85.895 miles de euros en 2008 y de la deuda financiera no corriente con recurso que pasó de 432.461 miles de euros en 2007 a 482.554 miles de euros en 2008.

La principal causa del incremento fueron las inversiones realizadas en el año 2008 en el sector de la acuicultura: granjas de cultivo de langostino vannamei en Honduras, Nicaragua, Guatemala y Ecuador y rodaballo en España y Portugal.

- a2) Incremento de los Ingresos diferidos que pasan de 41.598 miles de euros en 2007 a 117.662 miles de euros en 2008.

La razón fundamental de este crecimiento es el incremento de subvenciones recibidas por el Grupo como consecuencia de las inversiones realizadas, según se indica en el capítulo 20.1 del presente Documento de Registro.

- El incremento del pasivo corriente en 265.530 miles de euros pasando de 723.127 miles de euros en 2007 a 988.657 miles de euros en 2008.

Este incremento se debió fundamentalmente a:

- b1) Crecimiento de la deuda financiera corriente con recurso, que pasó de 86.458 miles de euros en 2007 a 250.292 miles de euros en 2008 (+163.834 miles de euros).

La principal causa de este incremento viene dada por la concentración de cobros en el último mes del año debido a la estacionalidad de las ventas del Grupo. Este efecto dio, a 31 de Diciembre de 2008, lugar a un elevado saldo en el epígrafe “efectivo y otros medios equivalentes” que, si se considera su neteo de la deuda corriente con recurso, esta última se verá reducida en 150.193 miles de euros, es decir tendría un saldo de 100.099 miles de euros.

La comparación de dicha variación con el período anterior se refleja en el capítulo 20.1 del presente Documento de Registro.

- b2) Crecimiento de la partida “acreedores comerciales y otras cuentas a pagar”, que pasó de 636.669 miles de euros en 2007 a 735.070 miles de euros en 2008.

Las principales causas del incremento han sido el alargamiento del período de pago a “acreedores comerciales” como consecuencia de las mejores negociaciones realizadas con ellos, así como el incremento de los “acreedores no comerciales” por la realización de las inversiones citadas en a1.

Variaciones años 2006 – 2007

Los principales movimientos experimentados en 2007 fueron:

- a) El decremento del pasivo no corriente en 7.271 miles de euros pasando de 514.898 miles de euros en 2006 a 507.627 miles de euros en 2007.

Este incremento se debió fundamentalmente a:

- a1) Incremento de la deuda financiera no corriente con recurso, pasando de 378.474 miles de euros en 2006 a 432.461 miles de euros en 2007.

Las razones fundamentales de este incremento son:

Financiación de las inversiones realizadas en 2007, principalmente la compra de Fricatamar S.L., sociedad radicada en Godella, Valencia y dedicada al proceso y comercialización de productos del mar.

- a2) Decremento de la partida “otras cuentas a pagar no corrientes”, pasando de 85.545 miles de euros en 2006 a 26.306 miles de euros en 2007.

- b) El incremento del pasivo corriente en 98.412 miles de euros pasando de 624.715 miles de euros en 2006 a 723.127 miles de euros en 2007.

Este incremento se debió fundamentalmente al crecimiento de la partida “acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” pasando de 553.479 miles de euros en 2006 a 636.669 miles de euros en 2007.

La principal causa de este incremento fue la mayor financiación otorgada por proveedores y acreedores.

10.2 Explicación de las fuentes y cantidades y descripción narrativa de los flujos de tesorería del emisor.

A Evolución del Fondo de Maniobra.

En la tabla adjunta se muestra la evolución del fondo de maniobra durante el período 2006-2008.

(Miles de euros)	2008	2007	2006
Activo corriente	1.001.245	724.606	673.755
Pasivo corriente	988.657	723.127	624.715
Fondo de Maniobra	12.588	1.479	49.040

Es de resaltar que el Fondo de Maniobra ha permanecido positivo a lo largo de los últimos tres años y que después de la caída experimentada entre 2006 y 2007, el año 2008 ha registrado una mejora apreciable de 11.109 miles de euros siguiendo la tendencia del crecimiento de la cifra de negocios.

B Estado de Flujos de Efectivo Consolidado.

Para una mejor comprensión de los flujos de tesorería se muestra a continuación el cuadro que refleja los flujos de tesorería del Grupo Consolidado en los años 2006, 2007 y 2008.

	<i>Miles de Euros</i>		
	2008	2007	2006
Resultado bruto antes de impuestos y socios externos	38.317	29.220	31.695
Amortizaciones	41.404	37.031	33.753
Resultados de operaciones interrumpidas	(7.256)	---	---
Resultado ventas de activos	(7.101)	(6.867)	(9.155)
Impuesto sobre sociedades	(5.457)	(3.068)	(4.387)
Otros resultados que no generan mov. de fondos	9.074	14.133	(3.986)
Recursos generados por las operaciones	68.981	70.449	47.920
Variación en activo/pasivo corriente operativo	(24.997)	59.918	(9.523)
Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación	43.984	130.367	38.397
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	(286.326)	(183.655)	(141.622)
Adquisición de otras inversiones	(29.372)	(3.666)	(7.300)
Enajenaciones de activos y cobros de inversiones	32.676	4.228	17.581
Subvenciones y otros ingresos diferidos	70.567	(8.870)	14.658
Flujos netos de efectivo empleados en las actividades de inversión	(212.455)	(191.963)	(116.683)
Disposiciones de deuda financiera a largo plazo	205.538	108.333	120.284
Amortizaciones de deuda financiera a largo plazo	(69.550)	(54.346)	(44.113)
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a corto plazo	167.129	15.222	3.360
Pagos de dividendos de la sociedad dominante	(5.850)	(5.460)	(4.420)
Flujos netos de efectivo de la actividad de financiación	297.267	63.749	75.111
Flujos netos totales	128.796	2.153	(3.175)
Variación de efectivo y otros medios líquidos	128.796	2.153	(3.175)
Efectivo y otros medios líquidos iniciales	21.397	19.244	22.419
Efectivo y otros medios líquidos finales	150.193	21.397	19.244

Variaciones en 2008

- Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de inversión.

Durante el año 2008 y como consecuencia del mantenimiento de la estrategia del grupo Pescanova relatada en páginas anteriores (capítulos 5 y 6) se observa un fuerte incremento de las inversiones realizadas fundamentalmente en el área de activos fijos, no corrientes, tanto mediante la combinación de negocios como en inversiones directas en inmovilizado material y en menor medida inmaterial, detallados minuciosamente en el capítulo 20.1 y referidos a las áreas de fortalecimiento de los orígenes de los productos que comercializa el grupo Pescanova especialmente en acuicultura de rodaballo y de langostino para lo que se produjeron inversiones importantes en Portugal y en Centro América, respectivamente, mediante la construcción de la granja de cultivo de rodaballo en Mira y la compra de sociedades que se describen en el capítulo 20.1.

- Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación.

Los flujos netos de efectivo generados en la explotación de la sociedad nacen de la mejora de las operaciones de explotación antes de proceder a las amortizaciones y depreciaciones que ascendieron a 41,4 millones y después de deducir los gastos relativos a la financiación ajena unido a las variaciones del circulante.

- Variación de efectivo y otros medios líquidos y Flujos netos de efectivo procedentes de la actividad de financiación.

Durante el año 2008 las variaciones y flujos ocurridos en este capítulo tienen como principales orígenes, por una parte la financiación de los proyectos de acuicultura de rodaballo que se realizan bajo la modalidad de Financiación Sin Recurso y que al 31 de diciembre de 2008 asciende a 89,1 millones y por otra parte la financiación de otras inversiones. Se debe tener en cuenta para el análisis de las variaciones en los flujos de las actividades de financiación el fuerte incremento del efectivo y otros medios líquidos que creció 128,8 millones durante el año.

Variaciones en 2007

- Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de inversión.

Durante el año 2007 como consecuencia del mantenimiento de la estrategia del grupo Pescanova relatada en páginas anteriores (capítulos 5 y 6) se produce un posicionamiento en los mercados norteamericano, básicamente relacionado con la compra de Ládex y su involucración en el trading de langostino en Estados Unidos y con la compra de Fricatamar especialmente dedicada a la producción y venta de cefalópodos en España procedentes en buena parte de sus filiales en la India y que se detallan con mayor amplitud en el capítulo 20.1.

- Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación.

Los recursos generados por las operaciones ascendieron a 70,4 millones lo que unido a la positiva variación en la composición del circulante produjo un flujo neto de explotación de 130 millones en el que ya se incluyen amortizaciones por valor de 37 millones.

- Variación de efectivo y otros medios líquidos y Flujos netos de efectivo procedentes de la actividad de financiación.

La positiva evolución neta de los flujos anteriormente citados provocó la sola necesidad de financiación ajena, toda ella básicamente a largo plazo, por un importe de 54 millones.

Variaciones en 2006

- Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de inversión.

Durante el año 2006 se produjeron posicionamientos estratégicos en determinadas áreas que afectan a los mercados, para lo que se hicieron inversiones financieras en el mercado de langostinos en Francia a través de la compra del grupo Seabel, y otros menores con la toma de control de Pescanova Polonia, y áreas que afectan a la producción de langostinos en

origen, mediante la compra de sociedades en Centro América dedicadas al área de obtención de recursos cultivando langostinos de los que se informa en el capítulo 20.1 anteriormente citado.

- Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación.

Los flujos netos de efectivo generados en la explotación de la sociedad ascienden a 47,9 millones que nacen de la mejora de las operaciones de explotación antes de proceder a las amortizaciones y depreciaciones que ascendieron a 33,7 millones y después de detraer los gastos relativos a la financiación ajena unido a las variaciones del circulante lo que finalmente provocó un flujo final de 38,4 millones.

- Variación de efectivo y otros medios líquidos y Flujos netos de efectivo procedentes de la actividad de financiación

Durante el año 2006 las variaciones y flujos ocurridos en este capítulo tienen como principales orígenes los citados en las actividades de inversión y la variación del circulante. En su conjunto, la actividad de financiación produjo un incremento de la deuda especialmente a largo plazo de 76 millones.

C Índices más significativos.

PERÍODO MEDIO DE COBRO A CLIENTES

Entendido como el saldo medio de la cifra de clientes por ventas y prestación de servicios, respecto del total de la cifra de ventas de cada año.

(Miles de euros)	2008	2007	2006	% variación 07-08	% variación 06-07
Saldo medio de clientes	228.017	206.587	206.284	10,37%	0,15%
Ventas netas	1.343.241	1.293.378	1.133.109	3,86%	14,14%
Período medio de cobro (días)	62	58	66	6,28%	-12,26%

ROTACION DE EXISTENCIAS

Entendido como ventas netas respecto del promedio de existencias.

(Miles de euros)	2008	2007	2006	% variación 07-08	% variación 06-07
Ventas netas	1.343.241	1.293.378	1.133.109	3,86%	14,14%
Saldo medio de existencias	464.247	414.596	367.339	11,98%	12,86%
Rotación de existencias	2,89	3,12	3,08	-7,26%	1,13%

10.3 Información sobre las condiciones de los préstamos y la estructura de financiación del emisor.

En la composición de la deuda financiera del Grupo (capítulo 10.1 anterior), la naturaleza más significativa es la de deudas con entidades de crédito, fuente de financiación que se analiza a continuación.

La Deuda Financiera al cierre del primer semestre de 2009 estaba sujeta fundamentalmente a tipo de interés variable.

Las variaciones producidas en las deudas con entidades de crédito en el primer semestre de 2009, se deben fundamentalmente al crecimiento de las deudas sin recurso, así como, a la reestructuración de una parte de los pasivos a corto (que se reducen en 44 millones de euros) a largo plazo.

La composición de las deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 de acuerdo con sus condiciones, fue la siguiente:

(Miles de euros)	1er semestre 2009	2008	2007	2006
Deuda no corriente con entidades financieras	608.218	568.449	432.461	378.474
Deudas con entidades de crédito con recurso (largo plazo)	511.558	482.554	432.461	378.474
Deudas con entidades de crédito sin recurso/otros pasivos financieros (largo plazo)	96.660	85.895		
Deuda corriente con entidades financieras	209.616	253.587	86.458	71.236
Deudas con entidades de crédito con recurso (corto plazo)	206.238	250.292	86.458	71.236
Deudas con entidades de crédito sin recurso/otros pasivos financieros (corto plazo)	3.378	3.295		
TOTAL	817.834	822.036	518.919	449.710

Los incrementos de financiación en los ejercicios 2008, 2007 y 2006 se dedican fundamentalmente a las inversiones en el área de acuicultura del rodaballo (Xove y Mira) y acuicultura del langostino (Centroamérica), tal como se desarrolla a continuación y en el capítulo 20.1

En el perímetro de consolidación se encuentran participaciones en diversas sociedades cuyo objeto social, en general, es el desarrollo de una actividad concreta y cuya fórmula de financiación se realiza a través de una financiación sin recurso aplicada a proyecto.

Los proyectos financiados bajo la modalidad de Financiación sin Recurso a cierre de ejercicio 2008 son los proyectos de acuicultura pertenecientes a las empresas Insuiña, S.L. radicada en España y Acuinova Actividades Piscícolas, S.A., en Portugal, ambas al 100% de propiedad. La cancelación de las Financiaciones sin Recurso Aplicadas a Proyectos, está prevista, a la fecha

de cierre del ejercicio 2008, realizarla entre el 2009 y el 2023 de acuerdo con las previsiones de cash flow a generar por los proyectos.

La composición de las deudas con entidades de crédito a 31 de Diciembre de 2008, de acuerdo con sus vencimientos fue la siguiente:

Deudas con entidades de crédito (Miles de Euros)	Corriente Menos de 1 año	No corriente, vencimiento por año					Total deuda no corriente	Total deuda bancaria
		2010	2011	2012	2013	Años siguientes		
Deuda financiera	250.292	210.047	177.140	81.248	7.122	6.997	482.554	732.846
Deuda financiera sin recurso	3.295	2.308	2.115	4.793	7.490	69.189	85.895	89.190
	253.587	212.355	179.255	86.041	14.612	76.186	568.449	822.036

El tipo de interés medio de la deuda con entidades de crédito durante el ejercicio 2008 ha sido del 7,31% durante 2007 fue del 7,23% y durante 2006 fue del 6,97%.

El Gasto Financiero Neto del Grupo, durante el ejercicio 2008 ascendió a 39.429 miles de euros. El citado importe incluye 2.541 miles de euros devengados y pendientes de liquidación (3.379 miles de euros en 2007 y 2.996 miles de euros en 2006).

A 31 de Diciembre de 2008, la deuda financiera corriente con entidades de crédito representaba un 30,85 % del total de la deuda financiera con entidades de crédito.

De los 253.587 miles de euros de la deuda corriente una porción importante está formada por préstamos y créditos de funcionamiento con vencimiento inferior al año para los que es habitual su renovación y otra es un préstamo sindicado de 100.000 miles de euros firmado en marzo de 2006 con vencimiento en marzo de 2009, que al día de la confección de este Documento de Registro ya ha sido amortizado.

El disponible en pólizas de crédito al cierre del ejercicio 2008 en las sociedades del Grupo asciende a más de 371 millones de euros y, a la fecha del presente Documento de Registro a 200 millones de euros.

La deuda financiera de la SOCIEDAD contiene las estipulaciones financieras (“covenant”) habituales en contratos de esta naturaleza, sin que hasta la fecha, el EMISOR se haya encontrado en ningún momento en situación de incumplimiento de sus obligaciones financieras o de cualquier tipo que pudiera dar lugar a una situación de vencimiento anticipado de sus compromisos financieros.

OPERACIONES DE COBERTURA E INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS.

Los derivados mantenidos por el Grupo corresponden a operaciones destinadas a asegurar el tipo de interés y tienen como objetivo eliminar o reducir significativamente estos riesgos en las operaciones subyacentes que son objeto de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2008 el Grupo mantenía contratos de aseguramiento de tipos de interés considerados como aseguramientos de cobertura.

Las principales características de los contratos eran las siguientes:

Tipo de derivado	Descripción de la Cobertura	Periodo	Importe del subyacente asegurado	Valor razonable 31-12-08
Coberturas de flujos de efectivo				
Permuta de tipo de interés (Interest Rate Swap)	Flujos de efectivo	hasta 2023	71.720	(3.003)

El impacto reconocido en el ejercicio 2008 en el patrimonio neto consolidado, derivado de la valoración de las posiciones abiertas a 31 de diciembre de 2008 de los mencionados contratos, ha supuesto una disminución de 2.102 miles de euros.

ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD DE RIESGOS DE MERCADO.

Riesgo de tipo de interés: vendría dado por las deudas financieras referenciadas básicamente al Euribor. El análisis de sensibilidad efectuado por el Grupo respecto al riesgo de tipo de interés al que se encuentra expuesto se detalla a continuación:

Descripción	31/12/2008		31/12/2007	
	Resultados	Patrimonio	Resultados	Patrimonio
Variación en el tipo de interés en 50 puntos básicos	± 5%	± 0.5%	± 4%	± 0.4%

Riesgo de tipo de cambio: La política monetaria seguida por el Grupo trata de minorar cualquier impacto derivado de la variación en la cotización de las monedas. La mayoría de los ingresos del Grupo se producen en el área euro donde se concentra el 80% de las ventas del Grupo. Una cuantía similar en porcentaje (90%) es la que se utiliza en la moneda en que se establecen las deudas financieras.

En relación con los riesgos derivados de los costes generados en monedas distintas de la moneda funcional, éstos se hayan muy diversificados (más de 15 países) con lo que cualquier variación de alguna de estas monedas contra el euro, no tendría impacto significativo en las cuentas de resultados o del

patrimonio consolidado. Dado que estos países se encuentran en zonas geográficas muy distantes, es muy remoto que la paridad de todas ellas evolucionase en un sentido contrario al de la moneda funcional del Grupo.

Los análisis de sensibilidad efectuados respecto al tipo de cambio, al que se encuentra expuesto el Grupo es el siguiente:

Descripción	31/12/2008		31/12/2007	
	Resultados	Patrimonio	Resultados	Patrimonio
Variación en la cotización de las divisas respecto al euro en un 5%	± 1%	± 0.1%	± 1%	± 0.1%

10.4 Información relativa a cualquier restricción sobre el uso de los recursos de capital que, directa o indirectamente, haya afectado o pudiera afectar de manera importante a las operaciones del emisor.

Una parte de la deuda financiera del Grupo contiene las estipulaciones financieras (“covenant”) habituales en contratos de ésta naturaleza.

A 31 de Diciembre de 2008, ni PESCANOVA, S.A. ni ninguna de sus filiales significativas se encuentra en situación de incumplimiento de sus obligaciones financieras o de cualquier tipo de obligación que pudiera dar lugar a una situación de vencimiento anticipado de sus compromisos financieros. Durante el ejercicio no se han producido impagos de principal e intereses ni otros incumplimientos.

Al cierre del ejercicio 2009 se prevé el cumplimiento de la totalidad de los covenants.

El 54% de los saldos con entidades financieras con recurso corresponden a préstamos y créditos sindicados entre varios bancos y cajas de ahorro y liderados por los Bancos EBN Banco y WestLandesbank que contienen cláusulas con obligaciones financieras que se están cumpliendo permanentemente desde la concesión de los mismos y que se refieren a la relación de apalancamiento y a la relación de cobertura de intereses.

Los coeficientes a cumplir son:

- En EBN Banco: - Deuda Neta con recurso/Patrimonio < 1,8.
- EBITDA/Gastos Financieros > 3.
- En WestLandesbank: - Deuda Neta con recurso/Patrimonio ≤ 1,6.
- EBITDA/Gastos Financieros ≥ 3.
- Deuda Neta con recurso/EBITDA ≤ 4,6.

En caso de incumplimiento de estos coeficientes, la sociedad podría verse obligada a cancelar anticipadamente los préstamos.

Ninguno de estos indicados contiene restricciones respecto a la libre disponibilidad de activos o el pago de dividendos.

Las deudas financieras que tienen garantías reales otorgadas a sociedades comprendidas en el perímetro de consolidación ascienden a 35.585 miles de euros, para lo que se han instrumentado garantías sobre bienes de activo fijo cuyo valor de tasación asciende a 82.388 miles de euros, siendo éstos determinados barcos, edificios, y otros valores financieros.

10.5 Información relativa a las fuentes previstas de fondos necesaria para cumplir los compromisos mencionados en 5.2.3. y 8.1.

A 31 de diciembre de 2008, un total de 195,6 millones de euros (35,4 en terrenos y 46,6 en instalaciones y 113,6 en inmovilizado en curso corresponden a inmovilizado en proyectos financiados a través de “Project Finance”. Dichos inmovilizados están garantizando el buen fin de los préstamos, mediante los que están siendo financiados.

No existen compromisos de adquisiciones significativas de inmovilizado material, a excepción de los vinculados al Proyecto de Mira.

11. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS.

11.1 Descripción del área y de sus actividades.

El Área de I+D+I del Grupo PESCANOVA está formada por más de 80 personas que se distribuyen entre tres departamentos centrales en la Matriz: Departamento Técnico de Flota, Departamento Técnico de Acuicultura y Departamento Técnico Alimentario; y los distintos Departamentos de Nuevos Productos y Departamentos Técnicos de las distintas empresas del Grupo.

Los Departamentos Técnicos de la Matriz desarrollan fundamentalmente labores de dirección, coordinación e integración de tareas y proyectos de los distintos Departamentos de las empresas del Grupo y lideran la realización de proyectos transversales que puedan implicar a varias unidades productivas, así como los proyectos integrados que suponen la implicación de distintas unidades productivas dentro de la propia cadena de valor del Grupo.

También desde los Departamentos Técnicos de la Matriz se presta soporte técnico a todas las empresas del Grupo en lo referente a la mejora de procesos, implantación de nuevos esquemas productivos, incorporación de nuevas tecnologías, vigilancia tecnológica, asesoría legal en aspectos relacionados con propiedad industrial, etc.

11.2 Políticas de I+D e Innovación.

La política de I+D+I del Grupo PESCANOVA se fundamenta en:

- La búsqueda de nuevas fuentes de proteína de origen marino y el mayor aprovechamiento de las ya utilizadas.
- La mejora continua de los procesos y productos en el mercado; basada en la aplicación de las últimas tecnologías disponibles y el desarrollo de investigaciones ad hoc para cada tipología de productos.
- El desarrollo de nuevas soluciones alimentarias fundamentadas en los atributos más relevantes para el consumidor.
- La implementación de los sistemas productivos más eficientes energéticamente.

Para lo cual:

Se desarrollan regularmente estudios de mercado – en aquellos en los que la compañía opera - y test de consumidores; así como sistemática vigilancia tecnológica en las áreas de mayor interés.

De manera continua se llevan a cabo diversos proyectos de investigación, en diferentes áreas, en colaboración con los Grupos de Investigación, nacionales e internacionales, de mayor prestigio de distintas Universidades y Centros Tecnológicos.

Se participa activamente en Asociaciones y Plataformas Tecnológicas relacionadas con las políticas señaladas.

Se mantienen operativas distintas plantas piloto en varias compañías del Grupo y se desarrollan igualmente ensayos específicos en los Laboratorios y Centros de Desarrollo externos de distintos especialistas.

Se implementan en los laboratorios del Grupo las últimas técnicas disponibles en relación a los estudios y áreas de interés.

11.3 Cuadro de inversión y gasto de I+D.

Se incluye a continuación un cuadro con la inversión y gastos de I+D+I en los tres últimos ejercicios del Grupo PESCANOVA:

Miles de euros

	1er semestre 2009	2008	2007	2006
TOTAL	2.400	4.900	4.700	3.900

PESCANOVA desarrolla un esfuerzo continuo en innovación adaptando su cartera de Productos del Mar a las nuevas necesidades de los consumidores, tanto en producto como en presentaciones y forma de conservación.

Los ejes de la innovación PESCANOVA se centra en los principales vectores de consumo actuales: Salud (productos que ayuden al consumidor a estar mejor/cuidarse), Facilidad (producto más fáciles y rápidos de preparar) y Placer (productos sabrosos, ricos,...).

La innovación se ha centrado en la investigación de los beneficios de los productos del mar y la salud, dando lugar tanto al lanzamiento de nuevos productos y como a la mejora de los productos actuales.

Desde el punto de vista de nuevos productos, los desarrollos se han traducido en lanzamientos en todas las carteras de producto congelado así como una ampliación de la gama de productos refrigerados.

La innovación en investigación ha supuesto demostrar la presencia significativa de los ácidos grasos Omega 3 en merluza, tanto natural, como en sus diferentes formas de preparación, rebozada y empanada y su relación con la salud, con estudios hospitalarios concluidos o actualmente en marcha. También se investiga en presencia de ácidos grasos Omega 3 en otras especies pesqueras de interés comercial como langostinos, surimi o cefalópodos.

La investigación de contenido en Omega 3 en merluza ha permitido la comunicación a la SOCIEDAD a través de la publicidad y los envases de forma clara el contenido natural en Omega 3 de la merluza natural PESCANOVA, y en la gama Grumete Pescanova de productos empanados y rebozados de merluza apoyando el mensaje nutricional para los niños de esta gama de productos.

Centrado en el vector de consumo Facilidad, se ha relanzado toda la gama de pescados preparados y rebozados adaptando su preparación al horno, lo que permite al consumidor una forma de preparación más fácil y más sana.

En Pescado Natural congelado, se ha innovado en procesos de congelación introduciendo mejoras continuas que están permitiendo una mejor y más rápida congelación de los productos de merluza que garantizan la mejor calidad de nuestros productos. Además se ha ampliado la oferta disponible en especies ofreciendo al consumidor otros pescados como Panga, Rape y Abadejo entre otros.

En la gama Surimi Pescanova se ha innovado en la mejora de los usos y la funcionalidad de producto presentando productos como los Tronquitos, las Anguriñas y los Muslitos porcionables tanto congelados como refrigerados.

En Mariscos congelados, y en especial langostinos las inversiones en cultivo del Grupo y la innovación en origen y procesos garantizan la calidad y el suministro estable de producto a lo largo del año con la máxima frescura y en presentaciones tanto en crudo y cocido adaptados a las necesidades del consumidor español, ya sea en congelado, como fresco o refrigerado.

Así actualmente PESCANOVA comercializa con su marca langostinos congelados en diferentes presentaciones, a la vez que lo hace en producto refrigerado embarquetado o en presentaciones para su venta en pescadería.

En cuanto a patentes el Grupo no posee ninguna significativa de interés singular y, en cualquier caso, están vinculadas a procesos de transformación de productos del mar.

El Grupo comercializa sus productos, principalmente, bajo la marca PESCANOVA, no siendo significativas las restantes marcas utilizadas.

12. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS.

12.1 Tendencias recientes más significativas de la producción, ventas e inventario, y costes y precios de venta desde el fin del ejercicio anterior hasta la fecha del documento de registro.

Se encuentran recogidos en el capítulo 20.6.1. del presente documento, información relativa al primer semestre de 2009.

12.2 Información sobre cualquier tendencia conocida, incertidumbres, demandas, compromisos o hechos que pudieran razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor, por lo menos para el actual ejercicio.

La información solicitada se encuentra en Factores de Riesgo capítulo 0. y en el capítulo 20 del presente Documento de Registro.

13. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

PESCANOVA ha optado por no incluir previsión o estimación de beneficios en el presente documento.

14. ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN, Y ALTOS DIRECTIVOS

14.1 Nombre, dirección profesional y cargo en el emisor de las siguientes personas, indicando las principales actividades que éstas desarrollan al margen del emisor, si dichas actividades son significativas con respecto a ese emisor:

a) Miembros de los órganos de administración de gestión o de supervisión:

Según el artículo 33º de los Estatutos Sociales de PESCANOVA, el Consejo de Administración estará compuesto por un mínimo de tres y un máximo de quince miembros. A fecha de redacción del presente Documento de Registro, el número de integrantes del Consejo de Administración es de trece, y el nombre y cargo de sus componentes es el siguiente:

Nombre	Dirección Profesional	Cargo	Tipología
Don Manuel Fernández de Sousa-Faro.	Rúa de José Fernández López s/n, 36320, Chapela, Redondela (Pontevedra)	Presidente	Ejecutivo
D. Alfonso Paz Andrade	Rúa de José Fernández López s/n, 36320, Chapela, Redondela (Pontevedra)	Vocal	Dominical (*)
Mr. Robert A. Williams	Rúa de José Fernández López s/n, 36320, Chapela, Redondela (Pontevedra)	Vocal	Independiente
ICS HOLDINGS LIMITED (Representada por D. Fernando Fernández de Sousa-Faro)..	Rúa de José Fernández López s/n, 36320, Chapela, Redondela (Pontevedra)	Vocal	Dominical (*)
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.(Representada por D. Francisco Javier García de Paredes y Moro)	Rúa de José Fernández López s/n, 36320, Chapela, Redondela (Pontevedra)	Vocal	Dominical (*)
Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra. (CAIXANOVA) (Representada por D. José Luis Pego Alonso)	Rúa de José Fernández López s/n, 36320, Chapela, Redondela (Pontevedra)	Vocal	Dominical (*)
D. Antonio Basagoiti García - Tuñón	Rúa de José Fernández López s/n, 36320, Chapela, Redondela (Pontevedra)	Vocal	Independiente
D. Yago Méndez Pascual	Rúa de José Fernández López s/n, 36320, Chapela, Redondela (Pontevedra)	Vocal	Dominical(*)
Inverpesca S.A. (Representada por D. Pablo J. Fernández Andrade)	Rúa de José Fernández López s/n, 36320, Chapela, Redondela (Pontevedra)	Vocal	Dominical(*)
Liquidambar Inversiones Financieras, S.L. (Representada por D. Javier Soriano Arosa)	Rúa de José Fernández López s/n, 36320, Chapela, Redondela (Pontevedra)	Vocal	Dominical(*)
Iberfomento, S.A. (Representada por D. José Antonio Pérez-Nievas Heredero)	Rúa de José Fernández López s/n, 36320, Chapela, Redondela (Pontevedra)	Vocal	Dominical(*)
Sociedad Gallega de Importación de Carbones, S.A. (Representada por D. Jesús C. García García)	Rúa de José Fernández López s/n, 36320, Chapela, Redondela (Pontevedra)	Vocal	Dominical(*)
Doña Ana Belén Barreras Ruano.	Rúa de José Fernández López s/n, 36320, Chapela, Redondela (Pontevedra)	Vocal	Dominical(*)

- * D. Alfonso Paz Andrade fue nombrado Consejero a propuesta de Nova Ardará Equities, S.A, antes Josechu, S.A.
- * ICS HOLDING LIMITED fue nombrado Consejero por cooptación.
- * CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A. fue nombrado Consejero a propuesta de CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.
- * Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra fue nombrado Consejero a propuesta de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra.
- * D. Yago Méndez Pascual fue nombrado Consejero a propuesta de CXG CORPORACION CAIXAGALICIA,S.A.
- * Inverpesca, S.A. fue nombrado Consejero a propuesta de Inverpesca, S.A.
- * Liquidambar Inversiones Financieras, S.L. fue nombrado Consejero a propuesta de Liquidambar Inversiones Financieras, S.L.
- * Iberfomento, S.A. fue nombrado Consejero a propuesta de Golden Limit, S.L.
- * Sociedad Gallega de Importación de Carbones, S.A. fue nombrado Consejero a propuesta de Sociedad Gallega de Importación de Carbones, S.A.
- * Doña Ana Belén Barreras Ruano fue nombrado Consejero a propuesta de Transpesca, S.A., participación indirecta de D. José Alberto Barreras Barreras.

El funcionamiento y composición de los Comités de Auditoría y Retribuciones está desarrollado en el capítulo 16.3) del presente Documento de Registro.

b) Socios comanditarios, si se trata de una sociedad comanditaria por acciones.

No aplica, al tratarse de una Sociedad Anónima.

c) Fundadores, si el emisor se ha establecido para un período inferior a cinco años.

No aplica, al haberse constituido la SOCIEDAD hace más de cinco años.

d) Cualquier alto directivo que sea pertinente para establecer que el emisor posee las calificaciones y la experiencia apropiadas para gestionar las actividades del emisor.

El cuadro de Altos Directivos de PESCANOVA a la fecha de verificación del presente Documento, además del Consejero Ejecutivo del órgano de administración mencionado anteriormente, es el que se refleja a continuación:

NOMBRE	CARGO
Jesús Carlos García García	Asesor del Presidente
César Real Rodríguez	Director General de Área
Pablo Fernández Andrade	Director General de Área
Juan José de la Cerda López-Baspino	Director Técnica Alimentaria
Eduardo Fernández Pellicer	Director de Organización
Joaquín Gallego García	Dirección Técnica de Flota
Fernando Ilarri Junquera	Dirección de Recursos Humanos
Alfredo López Uroz	Área Administración
César Mata Moretón	Asesoría Jurídica
Antonio Táboas Moure	Dirección Financiera
David Troncoso García-Cambón	Dirección Flota Angola
Joaquín Viña Tamargo	Área Auditoría Interna

Naturaleza de toda relación familiar entre cualquiera de esas personas.

De acuerdo con la definición de “familiares próximos” prevista en la normativa aplicable sobre operaciones vinculadas (Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre), en cuya virtud estas relaciones se limitan estrictamente a (i) el cónyuge o la persona con análoga relación de afectividad, (ii) ascendientes, descendientes y hermanos, así como los respectivos cónyuges o personas con análoga relación de afectividad y (iii) ascendientes, descendientes y hermanos del cónyuge o de la persona con análoga relación de afectividad, entre las personas identificadas en el capítulo 14.1 de la presente sección del Documento, existen las siguientes relaciones de carácter familiar:

D. Manuel Fernández de Sousa - Faro, Presidente del Consejo de Administración es hermano del Consejero D. Fernando Fernández de Sousa – Faro.

D. Manuel Fernández de Sousa - Faro, Presidente del Consejo de Administración es padre de D. Pablo Javier Fernández Andrade, representante del Consejero Inverpesca, S.A. y Director General de Área.

D. Fernando Fernández de Sousa – Faro es tío de D. Pablo Javier Fernández Andrade, representante del Consejero Inverpesca, S.A. y Director General de Área.

En el caso de los miembros de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión del emisor y de las personas descritas en b) y d) del primer párrafo, datos sobre la preparación y experiencia pertinentes de gestión de esas personas.

A continuación se resume brevemente información sobre preparación académica y trayectoria profesional de los miembros de los órganos de administración, así como los de gestión y de supervisión, (o sus representantes):

D. MANUEL FERNÁNDEZ DE SOUSA-FARO

FORMACION:

Licenciado en Ciencias Físicas por la Universidad Complutense de Madrid.

Finalizados sus estudios universitarios, realiza diferentes Máster de alta dirección de empresa.

HISTORIAL PROFESIONAL:

En Enero de 1977 se incorpora a la plantilla de PESCANOVA, pasando por distintos Departamentos de la Empresa, En Junio del mismo año 1977, se incorpora al Consejo de Administración de la Empresa como Consejero, participando en la estrategia económica de la Empresa.

En 1978 fue nombrado Director Gerente de PESCANOVA y posteriormente, en el año 1985 es nombrado por el Consejo de Administración, Presidente de PESCANOVA, cargo que ostenta en la actualidad, además del cargo de Director General.

En el ámbito de la estructura social de PESCANOVA, participa en la creación de Sociedades Conjuntas en todo el mundo, formando parte de diversos Consejos de Administración de empresas.

ACTIVIDADES EXTRAPROFESIONALES:

Es amante de las letras y las artes y disfruta, además, con la práctica de diversos deportes como la vela y la equitación.

D. ALFONSO PAZ-ANDRADE RODRÍGUEZ

Licenciado en Derecho.

En 1977 e incorpora a la plantilla de PESCANOVA así como a su Consejo de Administración. Dentro de PESCANOVA ha desempeñado funciones ejecutivas, siendo responsable de varias áreas de negocio como Irlanda y Mozambique, hasta su jubilación.

Ha sido Presidente Ejecutivo de varios certámenes de la Exposición Mundial de Pesca, formando parte de Consejos de Administración de diversas empresas e instituciones vinculadas al mundo de la pesca.

Es Director de la revista de economía Industrias Pesqueras.

D. ROBERT A. WILLIAMS

Licenciado en Letras (BA: Bachelor of Arts) y Derecho (LLB: Bachelor of Laws) por la Universidad de Ciudad del Cabo.

Tras finalizar sus estudios se incorporó a Barlows Manufacturing Company, donde fue nombrado Consejero Delegado en 1979. En 1985 fue nombrado presidente de C G Smith Foods y de Tiger Brands, así como miembro del Consejo de Administración de Barlow Rand.

Tras la división de CG Smith, continuó siendo Presidente de Tiger Brands hasta el año 2006.

En la actualidad es Presidente de Illovo Sugar Limited y Consejero de Oceana Group Limited.

D. FERNANDO FERNÁNDEZ DE SOUSA-FARO (Representante de ICS Holdings. Limited)

Licenciado en derecho.

Colaboró en distintos desarrollos de áreas de actividad del Grupo PESCANOVA, tanto nacionales como internacionales.

Desde el 11 de junio de 1980 es Consejero de PESCANOVA.

Desde la constitución, en el año 2003, del Comité de Auditoría, primero fue secretario miembro y en la actualidad es Presidente de dicho Comité desde su renovación en septiembre de 2007.

D. FRANCISCO JAVIER GARCÍA DE PAREDES Y MORO (Representante de CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.).

Licenciado en Derecho.

Máster en Asesoría Jurídica de Empresas.

Ejerce la profesión de abogado hasta que se incorpora como responsable de la asesoría jurídica de la división de Madrid primero en la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Barcelona y después de La Caixa. En 1999 se incorpora a Caixa Galicia, en la que en la actualidad desempeña los cargos de Director general Adjunto, Secretario General y del Consejo de Administración.

D. JOSÉ LUIS PEGO ALONSO (Representante de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA)).

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad de Santiago de Compostela.

Actualmente Director General de Caixanova.

Ha sido Profesor en las facultades de Ciencias Económicas y Empresariales de las Universidades de Santiago de Compostela y de Vigo. Asimismo, es Profesor de Teoría Económica en la UNED de Pontevedra.

Miembro del Consejo de Administración de diferentes empresas: Banco Gallego, Pescanova, Certum, C.L.H., R, etc. pertenece al Patronato de diversas Fundaciones como la Fundación MARCO, Fundación Arao, y Fundación Galicia Emigración, entre otras.

Es miembro de la Xunta de Gobierno del IDEGA, del Consejo Económico y Social de Vigo y de la Comisión de Seguimiento de la Cátedra de Empresa Familiar de las Universidades de Vigo, La Coruña y Santiago de Compostela.

D. ANTONIO BASAGOITI GARCÍA-TUÑÓN

Licenciado en Derecho.

Consejero, miembro de la Comisión Ejecutiva, de la Comisión Delegada de Riesgos y de la Comisión de Tecnología Productividad y Calidad del Grupo Santander. Presidente de Honor de Unión Fenosa. Vicepresidente de FAES FARMA. Consejero de Pescanova y Presidente de su Comité de Nombramientos y Retribuciones, y miembro del Consejo Asesor de A.T. Kearney, de la Junta Directiva del Club Español de la Industria, Tecnología y Minería y del Círculo de Empresarios.

D. YAGO E. MÉNDEZ PASCUAL

Licenciado en Economía y Dirección de Empresas (IESE) y en Mercados Financieros.

En 1997 se incorpora a Caixa Galicia desempeñando diversos cargos como Asistente de renta variable, Asistente responsable de sindicaciones y renta fija privada.

Responsable de Inversiones (Corporación CXG), siendo en la actualidad Director de la división de Empresas.

D. PABLO J. FERNÁNDEZ ANDRADE (Representante de INVERPESCA, S.A. y Director General de Área)

Licenciado en Administración de Empresas por la *Northeastern University* de Boston.

Es miembro del Consejo de Administración del Grupo PESCANOVA desde el año 2000. Director General de Área desde junio de 2007.

Adicionalmente es Presidente de las filiales del Grupo PESCANOVA, Frigodis (empresa destinada a la gestión logística del Grupo) y Frinova (fábrica de precocinados).

Antes de su nombramiento como Director General de Área, trabajó en el departamento de Planificación y Desarrollo.

Desde el año 2003 es miembro del Consejo de la Mutua de Seguros de Armadores de Buques de Pesca de España.

D. JAVIER SORIANO AROSA (Representante de LIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.)

Licenciado en Ciencias Económicas.

Treinta y cinco años de experiencia en empresas de servicios financieros. Analista financiero y de empresas, responsable de la formación y dirección de equipos humanos. Nivel máximo de responsabilidad ejecutiva en empresas dedicadas al Análisis, la Intermediación en los Mercados y las derivadas de la Banca de Negocios e Inversión. Impulsor de iniciativas y creador de nuevas figuras financieras en el país. Consejero de diversas sociedades.

Su trayectoria profesional se inicia en Safeí, discurriendo posteriormente por Gesinca, Gesmosa y Ahorro Corporación.

En 1992 se incorpora a EBN Banco como Consejero Delegado. Es presidente de Titulación de Activos, S.A. de EBN Capital Sociedad de Capital Riesgo y de Campus Patrimonial.

D. JOSÉ ANTONIO PÉREZ-NIEVAS HEREDERO (Representante de IBERFOMENTO, S.A.).

Títulos Académicos:

- Dr. Ingeniero Industrial (ETSH de Barcelona).
- Master en Ingeniería especializada (Universidad de París).
- Graduado en Advanced Management (Harvard Business School).

Trayectoria profesional:

- 1974 –1977 President of Piher Corporation (EE.UU.)
- 1977 –1993 Fundador y Presidente Ejecutivo del Grupo CESELSA, y de sus filiales en Francia y Reino Unido.
- 1993 –1998 Vicepresidente y Consejero de INDRA (Resultado de la fusión CESELSA-INISEL).
- 1991 – 1993 Vicepresidente de la Fundación COTEC.
- 1996 – 2001 Consejero de REPSOL YPF, S.A.
- 1995 – 2002 Consejero del International Council de INSEAD (Francia).
- 2001 – 2004 Consejero de PETRONOR.

Cargos actuales:

- Presidente de IBERFOMENTO, S.A.
- Vicepresidente del Consejo España – Estados Unidos.
- Patrono de la Fundación COTEC.
- Patrono de la Fundación REPSOL.
- Miembro del Consejo de Administración de diversas empresas.

D. JESÚS C. GARCÍA GARCÍA (Representante de GICSA y Asesor del Presidente)

Doctor en ingeniería Industrial.

Se incorpora a PESCANOVA a principios de los años 1964 habiendo desempeñado funciones ejecutivas, como director general de área de alimentación.

Participó en el desarrollo de proyectos de expansión del Grupo PESCANOVA, tanto a nivel nacional como internacional

En la actualidad es Asesor del Presidente y Consejero de las empresas del Grupo PESCANOVA, Frinova y Frigidis.

Es miembro de la Comisión Delegada de la Federación de Industrias y Bebidas FIAB.

DÑA. ANA BELÉN BARRERAS RUANO

Diplomada en Dirección de Empresa, así como programa en dirección de empresas por la Escuela de Negocios Caixanova.

Máster en dirección financiera y control por el instituto de Empresa.

2005-2006 Escuela de Negocios Caixanova Vigo, España.
Programa en Administración y Dirección de Empresa.

1994–1998 ESERP Madrid, Spain.

Ostenta cargo de Consejera en diversas empresas del grupo Meridional.

A continuación se resume brevemente información sobre preparación académica y trayectoria profesional de los Altos Directivos:

D. César Real Rodríguez: Director General de Área.

Ingeniero Superior de Telecomunicación por la Universidad Politécnica de Madrid.

Completó su formación en Dirección y Administración de Empresas en París y Londres.

Ha trabajado como Consultor durante tres años en Francia, Bélgica y España. Desde 1981 como Consejero Delegado de otras sociedades pesqueras. Se incorpora a PESCANOVA en 1991 como Director General de Área. Actualmente es responsable de la gestión de las filiales comerciales en Europa y Japón.

En representación de PESCANOVA es Consejero Delegado de Mutuapesca, Consejero de Conxemar, Consejero del Puerto de Vigo y Presidente del Clúster de Sociedades Pesqueras en países terceros.

D. Juan José De la Cerda López-Baspino. Dirección Técnica Alimentaria

Licenciado en Biología por la Universidad de Murcia. Master en Administración de Empresas (MBA) - Pesca y Acuicultura - por ICAI - ICADE. Advanced Management Program por la Business School del Instituto de Empresa (IE). CS Dirección Comercial y Marketing por la Escuela de Negocios - Caixanova. CS Organización y Gestión de la Innovación Tecnológica por la U.Vigo - MINER.

Desde 1991 ocupó distintos puestos en la Matriz y otras empresas del Grupo PESCANOVA: Gerente División Productos Refrigerados, Group Product Manager (Departamento de Marketing), Técnico de Proyectos Área Recursos Pesqueros - Acuicultura, Jefe de Control de Calidad de Fábrica y Flota.

Desde 2001 forma parte del Consejo de Administración de varias empresas comerciales y fabricas del Grupo PESCANOVA y Director Técnico Alimentario del Grupo.

D. Eduardo Fernández Pellicer. Director Organización.

Ingeniero Industrial en Organización de Empresas. Profesor de Organización de la producción en la ETS Ingenieros Industriales de Tarrasa y Socio de Implantación de Sistemas, S.A. (Sabadell) de 1975 a 1980. Profesor de Investigación Operativa de la ETS Ingenieros Industriales de Vigo entre 1982 y 1983.

En PESCANOVA desde mayo de 1981 como Analista de Sistemas y desde 1994 Director de Organización.

D. Joaquín Gallego García. Dirección Técnica Flota

Ingeniero Naval.

Desde 1996/1998 trabajó como jefe de oficina técnica en Astilleros Navales Santodomingo. Desde 1998/2000 jefe de buque proyecto quimiqueros suecos para United Tankers en Factorías Vulcano.

Desde el año 2000 hasta el día de hoy en PESCANOVA como Director Técnico de Flota.

D. Fernando Ilarri Junquera. Dirección de Recursos Humanos

Licenciado en derecho por la Universidad de Santiago de Compostela (1968), especialidad de Derecho Industrial de Marcas y Economía Política. Inspector Técnico de Trabajo y Seguridad Social (cuerpo superior) desde 1972 (en excedencia desde mayo de 1991). Jefe provincial desde 1981 a 1991. Cursos de doctorado por la Universidad de Vigo en 1995.

Desde junio de 1991 hasta la actualidad, como Director de Recursos Humanos del Grupo de Empresas PESCANOVA, participación como ponente en diversos Máster y seminarios. Reconocido como técnico de nivel superior en prevención de riesgos laborales por el Ministerio de Administraciones Públicas.

D. Alfredo López Uroz. Área de Administración

Estudios:

Ingeniería Industrial E.T.S.I.I. Madrid.

Profesional:

INECO (Ingeniería y Economía del Transporte) Ingeniería Económica y Técnica de RENFE.

Control Presupuestario (Consultoría de Gestión).

PESCANOVA (1982-2009) (Jefe Contabilidad Analítica. Jefe de Administración).

D. César Mata Moretón. Asesoría Jurídica.

Licenciado en Derecho por la Universidad de Santiago de Compostela.

En el año 1992 se incorpora al Departamento Jurídico de PESCANOVA. Entre 1993 y 2001 también ejerce como abogado en un despacho profesional. En Septiembre de 2001 es designado como Secretario del Consejo de Administración de PESCANOVA.

D. Antonio Táboas Moure. Dirección Financiera

Licenciado en Económicas por la Universidad de Bilbao.

Máster de negocios por la Universidad de Vigo. Es miembro del Colegio de Economistas y de la Asociación Nacional de Tesoreros de España.

Comienza a trabajar como Economista del Estado. También trabajó en una Empresa Textil de renombre Internacional. En el año 1972 entra a formar parte de la empresa PESCANOVA y en el año 1980 es nombrado Director Financiero cargo en el que permanece actualmente.

D. David Troncoso García-Cambón

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales, Sección Empresariales, especialidad Dirección de Personal por la Universidad de Santiago de Compostela, 1989.

Título de Agente y Corredor de Seguros, 1990.

Idiomas: Inglés, hablado y escrito correctamente. Portugués, hablado y escrito correctamente.

1988: Prácticas como becario dentro del Departamento Comercial de Electroquímica del Noroeste, perteneciente al grupo ENCE. Duración de tres meses. La selección fue realizada a través de Feuga -Fundación Empresa-Universidad Gallega.

1989: PESCANOVA, S.A.-Dpto. Comercial, Sección administración de delegaciones, elaboración de presupuestos.

1990: PESCANOVA, S.A.-Dpto. Comercial Sección administración de delegaciones. Participo en la implantación de nueva gestión administrativa e informática en las delegaciones de Toledo, Cádiz, Lérica, Murcia y Córdoba en Pescanova España, y en las delegaciones de Oporto y Lisboa de Pescanova Portugal.

1990-92: PESCANOVA, S.A: Jefe de Administración de la delegación de Murcia.

1992-94 PESCANOVA, S.A. Jefe de Administración de delegación de Madrid.

1994-2005 Pescamar, Lda.- Director-Gerente. Desde 1997 hasta 2005 Cónsul Honorario de España en Beira- Mozambique para las provincias de Sofala, Manica y Tete.

Posición Actual: En PESCANOVA, S.A. como Director Área Angola, Mozambique y México.

D. Joaquín Viña Tamargo. Área Auditoría Interna

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales.

Trabajó en Ernst & Young hasta 1985 fecha a partir de la cual trabaja en el Grupo PESCANOVA como Jefe de Auditoría.

Además, añadir la siguiente información:

- a) Nombres de todas las empresas y asociaciones de las que esa persona haya sido en cualquier momento de los cinco años anteriores, miembro de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión, o socio, indicando si esa persona sigue siendo miembro de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión, o si es socio. No es necesario enumerar todas las filiales de un emisor del cual la persona sea también miembro del órgano administrativo, de gestión o de supervisión:

A continuación se detallan todas las empresas de las que los Consejeros de PESCANOVA, S.A. han sido miembros de su órgano de administración, de gestión o de supervisión, o socio directo, en los últimos cinco años, con excepción de (i) aquellas sociedades de carácter meramente patrimonial o familiar, (ii) paquetes accionariales de sociedades cotizadas que no tienen el carácter de participación significativa y (iii) cualesquiera otras que no tienen relevancia alguna a los efectos de la actividad de la SOCIEDAD.

EJERCICIO 2004

Nombre del Consejero.	Denominación social de la entidad	Cargo
D. Manuel Fernández de Sousa-Faro	UNION FENOSA, S.A.	Consejero
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A	SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	Consejero y Accionista
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A	TRANSPORTES AZKAR, S.A	Consejero y Accionista
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A	ABENGOA, S.A.	Consejero y Accionista
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A	EBRO PULEVA, S.A.	Consejero y Accionista
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	UNION FENOSA, S.A.	Consejero
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	CEPSA, S.A.	Consejero
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	SCH	Consejero
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	FAES FARMA, S.A.	Consejero

EJERCICIO 2005

Nombre del Consejero.	Denominación social de la entidad	Cargo
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A	SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	Consejero y Accionista
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A	GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A	Consejero y Accionista
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A	EBRO PULEVA, S.A.	Consejero y Accionista
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	FAES FARMA, S.A.	Consejero
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	SCH	Consejero
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	UNION FENOSA, S.A.	Consejero y Accionista
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	TITULOS GALICIA SICAV, S.A.	Consejero y Accionista

EJERCICIO 2006

Nombre del Consejero.	Denominación social de la entidad	Cargo
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A	SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	Consejero y Accionista
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A	GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A	Consejero y Accionista
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A	ASTROC MEDITERRANEO, S,A	Consejero y Accionista
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A	TECNOCON TELECOMUNICACIONES Y ENERGIA, S.A	Consejero y Accionista
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	FAES FARMA, S.A.	Vicepresidente
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	SCH	Consejero
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	UNION FENOSA, S.A.	Consejero y Accionista
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	TITULOS GALICIA SICAV, S.A.	Consejero y Accionista
LIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L. (EBN BANCO)	LA SEDA DE BARCELONA, S.A.	Consejero y Accionista
IBERFOMENTO, S.A.	NATRA, S.A.	Consejero y Accionista
IBERFOMENTO, S.A.	TAVEX ALGODONERA, S.A.	Consejero y Accionista

EJERCICIO 2007

Nombre del Consejero.	Denominación social de la entidad	Cargo
Dña. Ana Belén Barreras Ruano	MONTEBALITO, S.A.	Consejera
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A	ASTROC MEDITERRANEO, S,A	Consejero y Accionista
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A	TECNOCON TELECOMUNICACIONES Y ENERGIA, S.A	Consejero y Accionista
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	FAES FARMA, S.A.	Vicepresidente
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	SCH	Consejero
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	AT KEARNEY, S.A. (MIEMBRO DEL CONSEJO ASESOR EXTERNO)	Consejero
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	UNION FENOSA, S.A.	Consejero y Accionista
LIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L. (EBN BANCO)	LA SEDA DE BARCELONA, S.A.	Consejero y Accionista
IBERFOMENTO, S.A.	NATRA, S.A.	Consejero y Accionista
IBERFOMENTO, S.A.	TAVEX ALGODONERA, S.A.	Consejero y Accionista

EJERCICIO 2008

Nombre del Consejero.	Denominación social de la entidad	Cargo
Dña. Ana Belén Barreras Ruano	MONTEBALITO, S.A.	Consejera
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A	AFIRMA GRUPO INMOBILIARIO, S.A.	Consejero y Accionista
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A	TECNOCON TELECOMUNICACIONES Y ENERGIA, S.A	Vicepresidente 2º y Accionista
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A	SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	Consejero y Accionista
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	FAES FARMA, S.A.	Vicepresidente
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	SCH	Consejero
LIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L. (EBN BANCO)	DURO FELGUERA, S.A.	Consejero y Accionista
LIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L. (EBN BANCO)	LA SEDA DE BARCELONA, S.A.	Consejero y Accionista
IBERFOMENTO, S.A.	INDO. INTERNACIONAL, S.A.	Consejero y Accionista
IBERFOMENTO, S.A.	NATRA, S.A.	Consejero y Accionista
IBERFOMENTO, S.A.	TAVEX ALGODONERA, S.A.	Consejero y Accionista

A la fecha de presentación de este Documento de Registro, no ha habido variaciones respecto al cuadro relativo al ejercicio 2008.

No le consta a PESCANOVA, S.A. que ninguno de sus Altos Directivos sea miembro de órganos de administración, gestión o supervisión, o socio directo de entidades distintas a las mencionadas en sus respectivos currícula profesionales, los cuales aparecen resumidos anteriormente sin perjuicio de que puedan representar a PESCANOVA, S.A. en los Consejos de Administración de las diversas sociedades del Grupo.

b) Cualquier condena en relación con delitos de fraude por lo menos en los cinco años anteriores.

De acuerdo con la información suministrada a la SOCIEDAD por cada Consejero y Alto Directivo, se hace constar que ninguno de los Consejeros o Altos Directivos de la SOCIEDAD mencionados en el presente capítulo 14.1 ha sido condenado en relación con delitos de fraude.

c) Datos de cualquier quiebra, suspensión de pagos o liquidación con las que una persona descrita en a) y d) del primer párrafo, que actuara ejerciendo uno de los cargos contemplados en a) y d) estuviera relacionada por lo menos durante los cinco años anteriores.

De acuerdo con la información suministrada a la SOCIEDAD por cada Consejero y Alto Directivo, se hace constar que ninguno de los Consejeros o Altos Directivos de la SOCIEDAD mencionados en el presente capítulo 14.1 ha sido miembro del órgano de administración, de gestión o de supervisión, ni de la alta dirección de entidades que hubieran sido objeto de quiebra, suspensión de pagos u otro procedimiento concursal.

- d) **Detalles de cualquier incriminación pública oficial y/o sanciones de esa persona por autoridades estatutarias o reguladoras (incluidos los organismos profesionales designados) y si esa persona ha sido descalificada alguna vez por un tribunal por su actuación como miembro de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión de un emisor o por su actuación en la gestión de los asuntos de un emisor durante por lo menos los cinco años anteriores.**

De acuerdo con la información suministrada a la SOCIEDAD por cada Consejero y Alto Directivo, se hace constar que ninguno de los Consejeros o Altos Directivos de la SOCIEDAD mencionados en el presente capítulo 14.1 ha sido condenado en procedimiento penal o sancionado por parte de autoridades estatutarias o reguladoras (incluidos los organismos profesionales designados) ni descalificado en ocasión alguna por un tribunal por su actuación como miembro de los órganos de administración, de gestión o de supervisión del EMISOR, o por su actuación en la gestión de los asuntos del EMISOR.

14.2 Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión, y altos directivos

14.2.1 Conflictos de interés.

PESCANOVA, S.A. se ha dotado de normas específicas relativas a la regulación de situaciones de conflictos de interés que pudiesen afectar a cualquier Consejero.

Según el artículo 23 del Reglamento del Consejo, los administradores deberán comunicar al Consejo de Administración cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener, con el interés de la SOCIEDAD. En caso de conflicto el Consejero se abstendrá de intervenir en la operación a la que el conflicto se refiera.

Por otro lado, el Reglamento Interno de Conducta en su artículo 4, también establece que los destinatarios de dicho Reglamento comunicarán a PESCANOVA, S.A: los posibles conflictos de interés con la SOCIEDAD a que estén sometidos por sus relaciones familiares, su patrimonio personal o por cualquier otra causa. A estos efectos, y sin perjuicio de la obligación de comportamiento leal derivada de la normativa societaria y laboral, se considerará conflicto de interés la realización de operaciones de cualquier clase sobre valores, cotizados o no, de entidades que se dediquen al mismo tipo de negocios que PESCANOVA, S. A.

Por otro lado, el artículo 25 del Reglamento del Consejo de PESCANOVA, S.A. establece en cumplimiento del deber de lealtad al que se halla sujeto cada Consejero, que éstos no podrán utilizar el nombre de la SOCIEDAD ni invocar su condición de Consejeros de la misma para la realización de operaciones por cuenta propia o de personas a ellos

vinculadas, así como que ningún Consejero podrá realizar, en beneficio propio o de personas a él vinculadas, inversiones o cualesquiera operaciones ligadas a los bienes de la SOCIEDAD, de las que haya tenido conocimiento con ocasión del ejercicio del cargo, cuando la inversión o la operación hubiera sido ofrecida a la SOCIEDAD o ésta tuviera interés en ella, siempre que la misma no haya desestimado dicha inversión u operación sin mediar influencia del Consejero.

Ningún Consejero ha notificado a PESCANOVA, S.A. participaciones en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social, tanto de PESCANOVA, S.A., como de su Grupo, así como que ostenten cargos o funciones en dichas entidades, en cumplimiento del artículo 127 *ter* de la LSA.

La SOCIEDAD ha mantenido operaciones con partes vinculadas que no han llegado a generar ninguna situación de conflicto de intereses y que se describen en el capítulo 19 del Documento.

Con carácter general PESCANOVA, S.A. trata de mantener siempre todas las cautelas exigidas por los principios de buen gobierno corporativo en los casos de conflictos de intereses, real o potencial, y velará por el cumplimiento de los artículos 127, 127 bis, 127 *ter*, 127 *quáter* y 132 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Según la información de que dispone la SOCIEDAD, ninguno de los miembros del Consejo de Administración ni de los Altos Directivos mencionados en el capítulo 41.1 anterior tiene conflicto de intereses, (según la definición del artículo 127 *ter* de la LSA) alguno entre sus deberes con la SOCIEDAD y sus intereses privados de cualquier otro tipo, ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de PESCANOVA, S.A.

14.2.2 Cualquier acuerdo o entendimiento con accionistas importantes, clientes, proveedores u otros, en virtud de los cuales cualquier persona mencionada en el punto 14.1 hubiera sido designada miembro de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión, o alto directivo.

PESCANOVA no ha tenido constancia de ningún acuerdo o entendimiento con accionistas importantes, clientes, proveedores u otros, en virtud de los cuales cualquier persona mencionada en el capítulo 14.1 anterior hubiera sido designada miembro de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión, o Alto Directivo.

14.2.3 Datos de toda restricción acordada por las personas mencionadas en el punto 14.1 sobre la disposición en determinado período de tiempo de su participación en los valores del emisor.

PESCANOVA no tiene conocimiento de la existencia de restricciones acordadas por las personas mencionadas en el capítulo 14.1 anterior sobre la disposición en determinado período de tiempo de su participación en los valores de PESCANOVA.

15. REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS

En relación con el último ejercicio completo, para las personas mencionadas en a) y d) del primer párrafo del punto 14.1.

15.1 Importe de la remuneración pagada (incluidos los honorarios contingentes o atrasados) y prestaciones en especie concedidas a esas personas por el emisor y sus filiales por servicios de todo tipo prestados por cualquier persona al emisor y sus filiales.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 41 de los Estatutos Sociales, el cargo de Consejero será retribuido, consistiendo dicha retribución en una cantidad anual fija, una dieta por asistencia, así como que se les reponga de los gastos de desplazamientos. Las percepciones anteriores serán compatibles e independientes de las remuneraciones o prestaciones económicas de carácter laboral que algún Consejero pudiera percibir por servicio o función distinta del desempeño del cargo de Consejero.

La remuneración agregada de los miembros del Consejo de Administración devengada durante el ejercicio 2008 ha sido la siguiente:

CONCEPTO RETRIBUTIVO	Miles de Euros
Retribución Variable	742
Retribución Fija	0
Dietas	396
Atenciones Estatutarias	429
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	0
Total	1.567

Por la pertenencia de los Consejeros de PESCANOVA a otros Consejos de Administración de sociedades del Grupo PESCANOVA, éstos no han recibido remuneración alguna.

Remuneración total por tipología de Consejero:

TIPOLOGIA CONSEJEROS	POR SOCIEDAD (Miles de Euros)	POR GRUPO
Ejecutivos	709	0
Externos Dominicales	713	0
Externos Independientes	145	0
Otros Externos	0	0
Total	1.567	0

La remuneración total pagada a los miembros de la Alta Dirección de PESCANOVA a 31 de diciembre de 2008, ascendió a la cantidad de:

Remuneración total Alta Dirección (en Miles de Euros)	1.824
--	--------------

15.2 Importes totales ahorrados o acumulados por PESCANOVA o sus filiales para prestaciones de pensión, jubilación o similares.

No existen importes ahorrados o acumulados por PESCANOVA o por sus filiales para prestaciones de pensión, jubilación o similares.

16. PRÁCTICAS DE GESTIÓN

16.1 Fecha de expiración del actual mandato, en su caso, y período durante el cual la persona ha desempeñado servicios en ese cargo.

A la fecha del presente Documento, el Consejo de Administración de PESCANOVA tiene la siguiente composición:

CONSEJEROS	Fecha 1er nombramiento	Fecha Nombramiento en vigor	Fecha Vencimiento
D. Manuel Fernández de Sousa-Faro	25.06.77	23.04.08	23.04.13
D. Alfonso Paz-Andrade Rodríguez	25.06.77	23.04.08	23.04.13
D. Robert Albert Williams	29.06.93	22.04.05	22.04.10
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	20.06.96	28.04.06	28.04.11
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	13.03.97	25.04.07	25.04.12
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	21.04.97	25.04.07	25.04.12
INVERPESCA, S.A.	26.05.00	22.04.05	22.04.10
SOCIEDADA GALLEGA DE IMPORTACIÓN DE CARBONES, S.A. (GICSA)	28.04.06	28.04.06	28.04.11
D. Yago E. Méndez Pascual	28.04.06	28.04.06	28.04.11
LIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.	28.02.06	28.04.06	28.04.11
IBERFOMENTO, S.A.	28.04.06	28.04.06	28.04.11
Dña. Ana Belén Barreras Ruano	25.04.07	25.04.07	25.04.12
ICS HOLDINGS LIMITED	04.09.09	04.09.09	04.09.14

Los Estatutos de la SOCIEDAD establecen en cinco años la duración del mandato de los Consejeros, sin perjuicio de la reelección que se pueda hacer indefinidamente.

El cargo de Secretario del Consejo de Administración corresponde, desde el 21 de septiembre de 2001, a D. César Mata Moretón.

16.2 Información sobre los contratos de miembros de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión con el emisor o cualquiera de sus filiales que prevean beneficios a la terminación de sus funciones o la correspondiente declaración negativa.

A la fecha del presente Documento, el Grupo PESCANOVA no cuenta con contratos de estas características.

16.3 Información sobre el comité de auditoria y el comité de retribuciones del emisor, incluidos los nombres de los miembros del Comité y un resumen de su reglamento interno.

Comité de Auditoría:

La Junta General de Accionistas de PESCANOVA, S.A. reunida el 25 de abril de 2003 aprobó modificar los Estatutos Sociales, con el fin incorporar a su texto una Disposición Adicional Primera reguladora del Comité de Auditoría, dando así cumplimiento a la Disposición Adicional Decimoctava de Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, disposición introducida por el artículo 47 de la Ley 44/2002 de Reforma del Sistema Financiero, sin que exista, por tanto, reglamento especial a tal efecto.

Las competencias fundamentales del Comité son básicamente las relacionadas con los sistemas de información y control interno, supervisar los servicios de auditoría interna, conocer de los procesos de información financiera y de los sistemas de control interno de la SOCIEDAD, proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas el nombramiento de los auditores de cuentas externas, así como cualquier otra competencia que legalmente le pudiera corresponder.

El Consejo de Administración designará de su seno el Comité de Auditoría, compuesto por tres miembros. La mayoría de los Consejeros designados para integrar dicho Comité, deben ostentar la cualidad de Consejeros no Ejecutivos. Corresponde al Presidente, quien deberá ser elegido entre los miembros Consejeros no Ejecutivos, convocar las sesiones de este Comité cuando lo estime oportuno y/o lo soliciten dos de sus miembros, habiéndose de celebrar dichas sesiones en el domicilio social. Corresponde al Secretario, con el visto bueno del Presidente, dar fe de los acuerdos del Comité y levantar acta de las reuniones que se celebren. El Comité quedará válidamente constituido cuando acudan a la sesión al menos dos de sus miembros. La asistencia podrá ser personal o por delegación, especial para cada caso, en otro miembro del Comité.

A la fecha del presente Documento, y conforme a la renovación de sus cargos a día 7 de septiembre de 2007, actualmente los miembros de dicho Comité son los siguientes:

Nombre	Cargo	Tipología
D. Fernando Fernández de Sousa-Faro	Presidente	Dominical
D. Alfonso Paz-Andrade Rodríguez	Vocal	Dominical
D. Robert Albert Williams	Secretario-Vocal	Independiente

Los miembros del Comité de Auditoría tendrán derecho a la retribución fija y dietas que les correspondan por su condición de miembros del Consejo de Administración, así como a una dieta por asistencia a las reuniones de dicho Comité y a que se les reponga de los gastos de desplazamiento, todo ello

conforme a lo dispuesto en el capítulo 5 de la Disposición Adicional Primera de los Estatutos Sociales de PESCANOVA, S.A.

De conformidad con lo previsto en el capítulo 3 de la Disposición Adicional Primera de los Estatutos Sociales de PESCANOVA, S.A. las competencias y funciones propias del Comité de Auditoría, son las siguientes:

- a) Informar a la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.
- b) Propuesta al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas del nombramiento de los auditores de cuentas externas a que se refiere el artículo 204 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre.
- c) Supervisión de los servicios de auditoría interna en el caso de que exista dicho órgano dentro de la organización empresarial.
- d) Conocimiento del proceso de información financiera y de los sistemas de control interno de la SOCIEDAD.
- e) Relaciones de los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.
- f) Cualquier otra que legalmente le pudiera corresponder.

Durante el ejercicio 2008, el Comité de Auditoría se ha reunido en 2 ocasiones.

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones tiene su regulación en el Reglamento del Consejo de Administración de PESCANOVA, S.A. (artículo 11bis), aprobado con fecha 1 de abril de 2004.

Está compuesta por tres miembros del Consejo en los que no concurra la condición de Consejeros Ejecutivos, correspondiendo al Consejo de Administración designar al Presidente y al Secretario de la Comisión.

Sin perjuicio de aquellos otros cometidos que le pueda asignar el Consejo, esta Comisión tendrá la función de proponer al Consejo de Administración el sistema de retribución de los Consejeros Ejecutivos por las cantidades que perciban por las funciones de gestión y dirección de la Compañía distintas a las que perciban por su condición de Consejeros, revisando periódicamente los sistemas de retribución, ponderando su adecuación y velando por la transparencia de las retribuciones. Igualmente propondrá al Consejo de Administración el sistema de retribución de los Consejeros por las cantidades que perciban por tal condición, de conformidad a la Ley y a los Estatutos.

La Comisión se reunirá cada vez que el Consejo o su Presidente lo soliciten y al menos una vez al año.

La Comisión quedará válidamente constituida cuando concurran a la reunión, presentes o representados, al menos dos de sus miembros. Los acuerdos se adoptarán por mayoría simple de los Consejeros concurrentes a la reunión. En caso de empate, el voto del Presidente o quien ejerza sus funciones, tendrá carácter dirimente.

Además de la retribución fija y dietas que les correspondan por su condición de miembros del Consejo de Administración, los miembros de la Comisión tendrán derecho a una dieta por asistencia a las reuniones de la Comisión, así como a que se les reponga de los gastos de desplazamiento.

A la fecha del presente Documento, actualmente, los miembros de dicho Comité son los siguientes:

Nombre	Cargo	Tipología
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	Presidente	Independiente
D. Robert Albert Williams	Vocal	Independiente
D. Fernando Fernández de Sousa-Faro	Secretario-Vocal	Dominical

16.4 Declaración de si el emisor cumple el régimen o regímenes de gobernanza corporativa de su país de constitución. En caso de que el emisor no cumpla ese régimen, debe incluirse una declaración a ese efecto, así como una explicación del motivo por el cual el emisor no cumple ese régimen.

PESCANOVA, S.A. declara que cumple con el régimen de Gobierno Corporativo en vigor.

PESCANOVA, S.A. cumple sustancialmente con las recomendaciones previstas en el Código Unificado de Buen Gobierno, aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 22 de mayo de 2006, explicando en el Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008, aquellas recomendaciones que no sean objeto de total cumplimiento. El citado Informe está disponible en la Web (www.pescanova.com) Nacional del Mercado del Valores (www.cnmv.es), y se incorpora por referencia al presente Documento de Registro.

17. EMPLEADOS

17.1 Numero de empleados al final del periodo o la media para cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica hasta la fecha del documento de registro (y las variaciones de ese numero si son importantes) y si es posible y reviste importancia, un desglose de las personas empleadas por categoría principal de actividad y situación geográfica. Si el emisor emplea un número significativo de empleados eventuales, incluir datos sobre el número de empleados eventuales por término medio, durante el ejercicio más reciente.

A continuación, se desglosa la información relativa a los empleados del Grupo PESCANOVA y su evolución durante los tres últimos ejercicios.

PERSONAL MEDIO DEL PERIODO	Ier semestre			
	2009	2008	2007	2006
ESPAÑA	1.318	1.324	1.472	1.357
RESTO DE EUROPA	332	321	282	277
AMERICA	7.235	5.559	3.700	2.070
AFRICA	862	892	772	804
OTROS	14	15	13	11
TOTAL	9.761	8.111	6.239	4.519

El incremento de la plantilla del Grupo se ha producido básicamente en América y se debe fundamentalmente a la incorporación/puesta en producción de plantas de Acuicultura en Centroamérica.

No es significativo el porcentaje que representan los empleados eventuales respecto al total de la plantilla.

17.2 Acciones y opciones de compra de acciones.

No existen planes para adquisición de acciones u opciones de compra de acciones por parte de los empleados

17.3 Descripción de todo acuerdo de participación de los empleados en el capital del emisor.

No existen acuerdos de participación de los empleados en el capital del EMISOR.

18. ACCIONISTAS PRINCIPALES

18.1 En la medida en que tenga conocimiento de ello el emisor, el nombre de cualquier persona que no pertenezca a los órganos administrativos, de gestión o de supervisión que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable, según el derecho nacional del emisor, en el capital o en los derechos de voto del emisor, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas o, en caso de no haber tales personas, la correspondiente declaración negativa.

Según la última información pública disponible, los principales accionistas de PESCANOVA y su porcentaje de participación en el capital son los siguientes:

I. ACCIONISTAS NO MIEMBROS DEL CONSEJO CON PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS

<u>Nombre</u>	<u>Nº de acciones directas</u>	<u>Nº de acciones indirectas</u>	<u>Total número de acciones</u>	<u>% Total sobre el Capital</u>
BESTINVER GESTION SGIIC	0	653.546	653.546	5,027
JOSÉ ALBERTO BARRERAS BARRERAS ⁽¹⁾		699.100	699.100	5,378
GOLDEN LIMIT, S.L. ⁽²⁾	650.005	0	650.005	5,000
TOTAL	650.005	1.352.646	2.002.651	15,405

Nota: No se incorporan las participaciones de NOVA ARDARA EQUITIES, S.A. (antes JOSECHU, S.A.) ni de ICS HOLDINGS LTD. puesto que figuran como participaciones indirectas del Consejo, cuyo titular es D. Manuel Fernández de Sousa-Faro.

- (1) A propuesta de este titular de participación significativa, se designó como Consejera a Dña. Ana Belén Barreras Ruano.
- (2) A propuesta de este titular de participación significativa se designó como Consejero a IBERFOMENTO, S.A.

II. ACCIONISTAS MIEMBROS DEL CONSEJO CON DERECHO DE VOTO EN LA SOCIEDAD

<u>Nombre del Consejero</u>	<u>Nº de acciones directas</u>	<u>Nº de acciones indirectas</u>	<u>Total número de acciones</u>	<u>% Total sobre el Capital Social</u>
FERNÁNDEZ DE SOUSA-FARO, MANUEL	16.003	3.140.311 (1)	3.156.314	24,279
PAZ-ANDRADE RODRÍGUEZ, ALFONSO	1.690	655.070 (2)	656.760	5,052
BASAGOITI GARCÍA-TUÑÓN, ANTONIO	1.040	0	1.040	0,008
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	660.959	0	660.959	5,084
CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.	2.600.000	0	2.600.000	20
ROBERT ALBERT WILLIAMS	130	0	130	0,001
LIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L	650.000	0	650.000	5,000
TOTAL	3.929.822	3.795.381	7.725.203	59,424

A través de:

(1) Inverpesca, S.A., ICS Holdings Ltd. y GICSA.

(2) Nova Ardara Equities, S.A. (antes Josechu, S.A.), Ibercisa y Sipsa.

III. ACCIONES EN PODER DE PEQUEÑOS ACCIONISTAS

<u>Total número de acciones</u>	<u>% total sobre el capital social</u>
3.272.146	25,171

De conformidad con lo anterior, a la fecha del presente Documento, los accionistas no miembros del Consejo de Administración de PESCANOVA con participaciones significativas, ostentan, en su conjunto, la titularidad, directa o indirecta, de 2.002.651 acciones, representativas del 15,405% del capital social. Los miembros de Consejo de Administración son titulares de 7.725.203 acciones, lo que supone un 59,424% del capital social. Las acciones en poder de pequeños accionistas suman la totalidad de 3.272.146, que suponen un 25,171%.

18.2 Si los accionistas principales del emisor tienen distintos derechos de voto, o la correspondiente declaración negativa.

Los derechos de voto de los titulares de participaciones significativas son proporcionales a sus respectivos porcentajes de participación en el capital, indicados en el capítulo 18.1 anterior de la presente sección del Documento, atribuyendo todas las acciones los mismos derechos.

18.3 En la medida en que tenga conocimiento de ello el emisor, declarar si el emisor es directa o indirectamente propiedad o está bajo control y quién lo ejerce, y describir el carácter de ese control y las medidas adoptadas para garantizar que no se abusa de ese control.

PESCANOVA es la Sociedad dominante del Grupo PESCANOVA y es una entidad independiente que constituye la instancia última de control y no forma parte de ningún otro grupo de sociedades, tal como se define en el art. 42 del Código de Comercio, ni está controlada por ninguna persona física o jurídica.

PESCANOVA no tiene conocimiento de la existencia en la actualidad de pactos parasociales ni de acciones concertadas entre los accionistas.

18.4 Descripción de todo acuerdo, conocido del emisor, cuya aplicación pueda en una fecha ulterior dar lugar a un cambio en el control del emisor.

PESCANOVA no tiene conocimiento de acuerdo alguno cuya aplicación pueda en fecha ulterior dar lugar a un cambio en el control del EMISOR.

19. OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS

Los datos de operaciones con partes vinculadas (que para estos fines se definen según las normas adoptadas en virtud del Reglamento (CE) n° 1606/2002), que el emisor haya realizado durante el período cubierto por la información financiera histórica y hasta la fecha del documento de registro, deben declararse de conformidad con las correspondientes normas adoptadas en virtud del Reglamento (CE) n° 1606/2002, en su caso.

Si tales normas no son aplicables al emisor, debería revelarse la siguiente información:

- a) **Naturaleza y alcance de toda operación que sea -como operación simple o en todos sus elementos- importante para el emisor. En los casos en que esas operaciones con partes vinculadas no se hayan realizado a precio de mercado, dar una explicación de los motivos. En el caso de préstamos pendientes, incluidas las garantías de cualquier clase, indicar el saldo pendiente.**
- b) **Importe o porcentaje de las operaciones con partes vinculadas en el volumen de negocios del emisor.**

Las operaciones entre la SOCIEDAD y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, forman parte del tráfico habitual de la SOCIEDAD en cuanto a su objeto y condiciones, y son eliminadas en el proceso de consolidación, no desglosándose por tanto en esta nota.

Las operaciones relevantes existentes durante el período comprensivo de la información financiera seleccionada con los accionistas significativos, cerradas todas ellas en condiciones de mercado, han sido las siguientes:

OPERACIONES RELEVANTES CON ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS DURANTE EL EJERCIO DE 2006

Nombre o denominación social del accionista significativo	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	CAIXA GALICIA, S.A. MATRIZ DE CXG C.CAIXAGALICIA, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación: otros	9.000
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	CAIXA GALICIA, S.A. MATRIZ DE CXG C.CAIXAGALICIA, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación: otros	3.000
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	CAIXA GALICIA, S.A. MATRIZ DE CXG C.CAIXAGALICIA, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación: otros	15.000
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	CAIXA GALICIA, S.A. MATRIZ DE CXG C.CAIXAGALICIA, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación: préstamos	17.100
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	CAIXA GALICIA, S.A. MATRIZ DE CXG C.CAIXAGALICIA, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación: préstamos	5.000
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	CAIXA GALICIA, S.A. MATRIZ DE CXG C.CAIXAGALICIA, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación: préstamos	29.200
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	CAIXA GALICIA, S.A. MATRIZ DE CXG C.CAIXAGALICIA, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación: préstamos	2.500
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	CAIXA GALICIA, S.A. MATRIZ DE CXG C.CAIXAGALICIA, S.A.	Contractual	Garantías y avales	900
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	CAIXA GALICIA, S.A. MATRIZ DE CXG C.CAIXAGALICIA, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación: préstamos	750
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	CAIXA GALICIA, S.A. MATRIZ DE CXG C.CAIXAGALICIA, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación: préstamos	150
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	CAIXA GALICIA, S.A. MATRIZ DE CXG C.CAIXAGALICIA, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación: préstamos	2.500
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	CAIXA GALICIA, S.A. MATRIZ DE CXG C.CAIXAGALICIA, S.A.	Contractual	Garantías y avales	6.400
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	CAIXA GALICIA, S.A. MATRIZ DE CXG C.CAIXAGALICIA, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación: préstamos	25.000
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	LICO LEASING	Contractual	Acuerdos de financiación: otros	8.000
LIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.	EBN BANCO	Contractual	Acuerdos de financiación: préstamos	6.000
LIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.	EBN BANCO	Contractual	Acuerdos de financiación: préstamos	3.000
LIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.	EBN BANCO	Contractual	Acuerdos de financiación: préstamos	2.000
LIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.	EBN BANCO	Contractual	Acuerdos de financiación: préstamos	1.500
LIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.	EBN BANCO	Contractual	Acuerdos de financiación: otros	1.600
LIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.	EBN BANCO	Contractual	Acuerdos de financiación: otros	800
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	Contractual	Acuerdos de financiación: préstamos	4.000
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	Contractual	Acuerdos de financiación: préstamos	1.860
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	Contractual	Acuerdos de financiación: otros	6.000
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	Contractual	Acuerdos de financiación: otros	7.500
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	Contractual	Acuerdos de financiación: otros	4.200
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	Contractual	Acuerdos de financiación: préstamos	5.000
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	Contractual	Acuerdos de financiación: préstamos	3.000
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	Contractual	Acuerdos de financiación: préstamos	900
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	Contractual	Acuerdos de financiación: préstamos	2.600
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	Contractual	Acuerdos de financiación: préstamos	2.000
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	Contractual	Acuerdos de financiación: préstamos	1.400
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	Contractual	Acuerdos de financiación: préstamos	1.000
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	Contractual	Acuerdos de financiación: otros	1.200
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	Contractual	Acuerdos de financiación: otros	2.960
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	Contractual	Acuerdos de financiación: otros	1.000
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	Contractual	Acuerdos de financiación: otros	600
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	Contractual	Acuerdos de financiación: préstamos	1.200
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	Contractual	Acuerdos de financiación: otros	300
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	Contractual	Acuerdos de financiación: otros	1.650

OPERACIONES RELEVANTES CON ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS

DURANTE EL EJERCIO DE 2007

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la operación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A	BAJAMAR SEPTIMA, S.A.	Contractual - a Través de su accionistas Caixa Galicia	Acuerdos financiación: Préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	750
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A	PESCANOVA Y VARIAS	Contractual - a Través de su accionistas Caixa Galicia	Acuerdos financiación: Préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	59.100
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A	PESCANOVA, S.A.	Contractual - a Través de su accionistas Caixa Galicia	Acuerdos financiación: Préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	15.000
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A	INSUIÑA, S.L.	Contractual - a Través de su accionistas Caixa Galicia	Acuerdos financiación: Préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	31.700
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A	INSUIÑA, S.L.	Contractual - a Través de su accionistas Caixa Galicia	Garantías y Avales	7.300
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A	PESCANOVA PORTUGAL	Contractual - a Través de su accionistas Caixa Galicia	Acuerdos financiación: Préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	2.500
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A	PESCAFRESCA, S.A.	Contractual - a Través de su accionistas Caixa Galicia	Acuerdos financiación: Préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	150
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A	NOVA AUSTRAL, S.A.	Contractual - a Través de su accionistas Caixa Galicia	Acuerdos financiación: Préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	25.000
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A	PESCAFINA, S.A.	Contractual - a Través de su accionistas Caixa Galicia	Acuerdos financiación: Préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	60.000
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A	FRICATAMAR, S.L.	Contractual - a Través de su accionistas Caixa Galicia	Acuerdos financiación: Préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	10.000
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A	PESCANOVA, S.A.	Contractual - a Través de Lico Leasing, Sociedad Participada	Acuerdos financiación: Préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	8.000
LIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.	PESCANOVA, S.A.	Contractual - A Través de EBN Banco	Acuerdos financiación: Préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	16.000
LIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.	NOVAPESCA TRADING	Contractual - A Través de EBN Banco	Acuerdos financiación: Préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	1.500
LIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.	MEDOSAN	Contractual - A Través de EBN Banco	Acuerdos financiación: Préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	800
LIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.	SKELETON COAST	Contractual - A Través de EBN Banco	Acuerdos financiación: Préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	1.600
CAIXA DE AFORROS DE VIGO , OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	FRIVIPESCA CHAPELA, S.A.	Contractual	Acuerdos financiación: Préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	3.900
CAIXA DE AFORROS DE VIGO , OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	PESCA CHILE, S.A.	Contractual	Acuerdos financiación: Préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	5.000
CAIXA DE AFORROS DE VIGO , OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	PESCAFINA, S.A.	Contractual	Acuerdos financiación: Préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	4.600
CAIXA DE AFORROS DE VIGO , OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	PEZ AUSTRAL, S.A.	Contractual	Acuerdos financiación: Préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	2.000
CAIXA DE AFORROS DE VIGO , OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	PESQUEROS DE ALTURA	Contractual	Acuerdos financiación: Préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	1.400
CAIXA DE AFORROS DE VIGO , OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	PESCAFRESCA, S.A.	Contractual	Acuerdos financiación: Préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	4.200
CAIXA DE AFORROS DE VIGO , OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	PESCANOVA Y VARIAS	Contractual	Acuerdos financiación: Préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	11.700
CAIXA DE AFORROS DE VIGO , OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	PESCANOVA, S.A.	Contractual	Acuerdos financiación: Préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	13.860
CAIXA DE AFORROS DE VIGO , OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	PESCAFINA BACALAO, S.A.	Contractual	Acuerdos financiación: Préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	2.200
CAIXA DE AFORROS DE VIGO , OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	PESCAFINA	Contractual	Acuerdos financiación: Préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	600
CAIXA DE AFORROS DE VIGO , OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	FRINOVA, S.A.	Contractual	Acuerdos financiación: Préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	3.150

OPERACIONES RELEVANTES CON ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS DURANTE EL EJERCIO DE 2008

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la operación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	FRINOVA, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	3.950
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	FRIVIPESCA CHAPELA, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	3.900
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	HASENOSA, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	2.200
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	INSUIÑA, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	2.000
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	PESCA CHILE, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	5.000
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	PESCAFINA BACALAO, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	2.000
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	PESCAFINA, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	4.600
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	PESCAFRESCA, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	4.200
CAIXA DE AFORROS DE VIGO OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	PESCANOVA Y VARIAS	Contractual	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	8.500
CAIXA DE AFORROS DE VIGO OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	PESCANOVA, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	30.000
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	BAJAMAR SÉPTIMA,	Contractual - A través de su accionista Caixa Galicia	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	750
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	FRICATAMAR, S.L.	Contractual - A través de su accionista Caixa Galicia	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	10.000
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	HASENOSA, S.A.	Contractual - A través de su accionista Caixa Galicia	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	4.700
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	INSUIÑA, S.A.	Contractual - A través de su accionista Caixa Galicia	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	39.000
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	NOVA AUSTRAL,	Contractual - A través de su accionista Caixa Galicia	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	25.000
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	PESCAFINA, S.A.	Contractual - A través de su accionista Caixa Galicia	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	60.000
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	PESCAFRESCA, S.A.	Contractual - A través de su accionista Caixa Galicia	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	10.150
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	PESCANOVA PORTUGAL	Contractual - A través de su accionista Caixa Galicia	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	2.500
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	PESCANOVA Y VARIAS	Contractual - A través de su accionista Caixa Galicia	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	50.100
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	PESCANOVA, S.A.	Contractual - A través de su accionista Caixa Galicia y Lico Lising	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	23.000
LIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.-	INSUIÑA, S.A.	Contractual - A través de EBN Banco	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	2.000
LIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.-	NOVAPESCA TRADING SL	Contractual - A través de EBN Banco	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	1.500
LIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.-	PESCANOVA, S.A.	Contractual - A través de EBN Banco	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	16.000

OPERACIONES RELEVANTES CON ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS DURANTE EL PRIMER SEMESTRE EJERCIO DE 2009

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la operación	Tipo de la operación	(miles de euros)
CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.	PESCANOVA Y VARIAS	Contractual-A través de su accionista Caixa Galicia	PÓLIZA COMERCIO EXTERIOR	15.000
CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.	PESCANOVA Y VARIAS	Contractual-A través de su accionista Caixa Galicia	PÓLIZA DE AVALES	1.000
CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.	PESCANOVA Y VARIAS	Contractual-A través de su accionista Caixa Galicia	PÓLIZA COMERCIO EXTERIOR	15.000
CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.	PESCANOVA, S.A.	Contractual-A través de su accionista Caixa Galicia	CUENTA DE CRÉDITO	5.000
CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.	PESCANOVA, S.A.	Contractual-A través de su accionista Caixa Galicia	CUENTA DE CRÉDITO	10.000
CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.	PESCANOVA, S.A.	Contractual-A través de su accionista Caixa Galicia	CUENTA DE CRÉDITO	4.000
CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.	PESCANOVA, S.A.	Contractual-A través de su accionista Caixa Galicia	PRÉSTAMO CORTO PLAZO	4.000
CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.	INSUIÑA, S.L.	Contractual-A través de su accionista Caixa Galicia	PÓLIZA DE AVALES	900
CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.	BAJAMAR SEPTIMA, S.A.	Contractual-A través de su accionista Caixa Galicia	CUENTA DE CRÉDITO	750
CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.	PESCAFRESCA	Contractual-A través de su accionista Caixa Galicia	PÓLIZA COMERCIO EXTERIOR	300
CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.	PESCAFRESCA	Contractual-A través de su accionista Caixa Galicia	DESCUENTO	150
CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.	PESCANOVA INC.	Contractual-A través de su accionista Caixa Galicia	CUENTA DE CRÉDITO	7.100
CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.	PESCANOVA PORTUGAL	Contractual-A través de su accionista Caixa Galicia	PRÉSTAMO LARGO PLAZO	2.500
CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.	NOVA AUSTR. Y AM.SHI	Contractual-A través de su accionista Caixa Galicia	PRÉSTAMO LARGO PLAZO	25.000
CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.	PESCANOVA, S.A.	Contractual-A través de su accionista Caixa Galicia	FACTORING	10.000
CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.	PESCANOVA Y VARIAS	Contractual-A través de su accionista Caixa Galicia	FACTORING	60.000
CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.	FRICATAMAR, S.L.	Contractual-A través de su accionista Caixa Galicia	FACTORING	10.000
CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.	HASENOSA	Contractual-A través de su accionista Caixa Galicia	CUENTA DE CRÉDITO	600
CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.	HASENOSA	Contractual-A través de su accionista Caixa Galicia	DESCUENTO	250
CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.	HASENOSA	Contractual-A través de su accionista Caixa Galicia	FINANCIACIÓN COMPRAS	1.400
CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.	HASENOSA	Contractual-A través de su accionista Caixa Galicia	PRÉSTAMO LARGO PLAZO	3.030
CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.	HASENOSA	Contractual-A través de su accionista Caixa Galicia	PRÉSTAMO LARGO PLAZO	1.200
CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.	HASENOSA	Contractual-A través de su accionista Caixa Galicia	PRÉSTAMO LARGO PLAZO	500
CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.	HASENOSA	Contractual-A través de su accionista Caixa Galicia	FACTORING	600

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la operación	Tipo de la operación	(miles de euros)
CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.	HASENOSA	Contractual-A través de su accionista Caixa Galicia	DESCUENTO	500
CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.	PESCANOVA, S.A.	Contractual-A través de Lico Leasing, Sociedad Participada	FACTORING	8.000
LLIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.	PESCANOVA, S.A.	Contractual-A través de EBN Banco	PRÉSTAMO CORTO PLAZO SINDICAD	600
LLIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.	PESCANOVA, S.A.	Contractual-A través de EBN Banco	CRÉDITO LARGO PLAZO SINDICADO	3.330
LLIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.	PESCANOVA, S.A.	Contractual-A través de EBN Banco	PRÉSTAMO LARGO PLAZO SINDICAD	1.670
LLIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.	PESCANOVA, S.A.	Contractual-A través de EBN Banco	PRÉSTAMO LARGO PLAZO SINDICAD	2.000
LLIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.	PESCANOVA, S.A.	Contractual-A través de EBN Banco	PRÉSTAMO LARGO PLAZO SINDICAD	5.500
LLIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.	INSUIÑA, S.L.	Contractual-A través de EBN Banco	PRÉSTAMO LARGO PLAZO SINDICAD	2.000
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	PESCANOVA, S.A.	CONTRACTUAL	CUENTA DE CRÉDITO	4.000
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	PESCANOVA, S.A.	CONTRACTUAL	FACTORING	6.000
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	PESCANOVA, S.A.	CONTRACTUAL	DESCUENTO	20.000
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	PESCANOVA, S.A.	CONTRACTUAL	PRÉSTAMO LARGO PLAZO SINDICAD	5.000
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	PESCANOVA Y VARIAS	CONTRACTUAL	PÓLIZA COMERCIO EXTERIOR	12.900
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	PESCA CHILE, S.A.	CONTRACTUAL	CUENTA DE CRÉDITO LARGO PLAZO	5.000
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	FRIVIPESCA CHAPELA	CONTRACTUAL	PRÉSTAMO LARGO PLAZO	3.000
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	FRIVIPESCA CHAPELA	CONTRACTUAL	CUENTA DE CRÉDITO	900
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	PESCAFINA, S.A.	CONTRACTUAL	PRÉSTAMO LARGO PLAZO	2.600
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	FRIGODIS, S.A.	CONTRACTUAL	PRÉSTAMO LARGO PLAZO	1.400
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	PESCAFRESCA	CONTRACTUAL	PRÉSTAMO LARGO PLAZO	1.000
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	PESCAFRESCA	CONTRACTUAL	PÓLIZA COMERCIO EXTERIOR	1.200
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	PESCAFRESCA	CONTRACTUAL	FACTORING	2.000
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	PESCAFINA BACALAO, S.A.	CONTRACTUAL	PÓLIZA COMERCIO EXTERIOR	1.000
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	PESCAFINA BACALAO, S.A.	CONTRACTUAL	CUENTA DE CRÉDITO	600
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	PESCAFINA BACALAO, S.A.	CONTRACTUAL	DESCUENTO	400
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	FRINOVA	CONTRACTUAL	PRÉSTAMO LARGO PLAZO	2.000
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	FRINOVA	CONTRACTUAL	PÓLIZA COMERCIO EXTERIOR	300
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	FRINOVA	CONTRACTUAL	DESCUENTO INTER COMPAÑÍAS	1.650
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	INSUIÑA, S.L.	CONTRACTUAL	PRÉSTAMO LARGO PLAZO SINDICAD	2.000
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	HASENOSA	CONTRACTUAL	PRÉSTAMO LARGO PLAZO	1.100
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	HASENOSA	CONTRACTUAL	CUENTA DE CRÉDITO	300
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	HASENOSA	CONTRACTUAL	DESCUENTO	500
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	HASENOSA	CONTRACTUAL	DESCUENTO	300
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	HASENOSA	CONTRACTUAL	PRÉSTAMO CORTO PLAZO	300

Para mayor información véanse los Informes Anuales de Gobierno Corporativo presentados por la SOCIEDAD.

20. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS

20.1 Información financiera histórica

Las Cuentas Anuales auditadas correspondientes a los ejercicios 2008, 2007 y 2006 han sido aprobadas por la Junta General de Accionistas celebradas en sesiones de 24 de abril de 2009, 23 de abril de 2008 y 25 de abril de 2007 respectivamente.

Comparación de la información en las cuentas anuales.

La información financiera relativa a las Cuentas Anuales es homogénea en el sentido de que no se han producido cambios significativos en la aplicación de las NIIF durante el período histórico que abarca este Documento.

Modificaciones en el perímetro de consolidación.

En el capítulo 7 de este Documento “Estructura Organizativa” se relacionan las principales sociedades Dependientes, “Multigrupo y Asociadas” que componen el Grupo PESCANOVA.

Variaciones del perímetro de consolidación en el período 2006 a 2008.

En el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008 se han producido cambios en el perímetro de consolidación. Las más significativas han sido:

Por compra ó constitución: Promarisco, S.A., Multiprocesos, S.A., Antarctic Fishing Licences Pty. Ltd., Sontari Foods, Acuinoval Chile, S.A., KFH Holdings Pty. Ltd., Ittinova S.R.L., Zona Franca Rio Real, S.A., Rio Tranquilo Empresa de Camarón, S.A., Camanica Zona Franca, S.A., Kokua Development Corporation, S.A., Pescanova Nicaragua, S.A., Balrosario, S.A., Lorette S. de R.L., Elizmar S de R.L., Cadema y Novahonduras, S.A..

Por fusiones impropias dentro del Grupo: Congepesca, S.A., Pez Austral, S.A., Nave de Argo, S.A., Mar de las Palmas, S.A., La Treinta, S.A., Pesqueros de Altura, S.A. e Isla Dorada, S.A..

Por venta: Corporación Novamar, S.A.

En el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007 se han producido cambios en el perímetro de consolidación. Las más significativas han sido:

Por compra ó constitución: Fricatamar, S.A., Abad Exim PVT LTD., Abad Overseas PVT LTD., Ladex, Novaocéano SA de CV, Isotex, Efripel, Lda. y Ladex Europa.

En el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2006 se han producido cambios en el perímetro de consolidación. Las más significativas han sido:

Por compra: Novapesca Italia SRL, Antarctic Fishing Licences Pty. Ltd., Acuinoval Actividades Piscícolas S.A., Mar de Las Palmas S.A., Talmapesca S.A., Servicios y Contrataciones S.A., Seabel SAS, Krustanord SAS, Sofranor SAS, ALBF SARL, Frabel SCI, Blue Line SARL, Cristallia SARL, Camarones de Nicaragua, S.A., Río Real S.A., Río Tranquilo S.A., Dos Aguas S.A., Kokua S.A., Polar Ltd. y Nova Perú S.A.

Por venta: Polar Ltd., Piscícola de Peñíscola SL, Novaseafish Ltd., Novatech Pty Ltd., SAP Jego Quere, Sarpesca S.A. y Naviera Porvenir S.A.

Por fusión: Pesqueros de Altura S.A., Pesquera Alcaravaneras S.A., Insuamar S.L. y Frivipesca Galicia S.A.

La información seleccionada se describe a continuación:

A. BALANCE.

ACTIVO	<i>Miles de Euros</i>			% variación 07-08	% variación 06-07
	2008	2007	2006		
Inmovilizado material	943.817	698.677	659.058	35,10%	6,00%
Fondo de comercio	79.967	52.878	41.177	51,20%	28,40%
Otros activos intangibles	25.635	32.815	25.744	-21,90%	27,50%
Activos financieros no corrientes	5.379	18.042	12.811	-70,20%	40,80%
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	2.100	2.276	2.481	-7,70%	-8,30%
Activos por impuestos diferidos	8.256	12.706	14.097	-35,00%	-9,90%
ACTIVOS NO CORRIENTES	1.065.154	817.394	755.368	30,30%	8,20%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	62.705	33.459	---	87,40%	100,00%
Activos biológicos	93.870	73.154	59.659	28,30%	22,60%
Existencias	408.050	353.480	342.899	15,40%	3,10%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	252.871	203.162	210.011	24,50%	-3,30%
Otros activos financieros corrientes	20.046	17.763	25.798	12,90%	-31,10%
Otros activos corrientes	13.510	22.191	16.144	-39,10%	37,50%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	150.193	21.397	19.244	601,90%	11,20%
ACTIVOS CORRIENTES	1.001.245	724.606	673.755	38,20%	7,50%
TOTAL ACTIVO	2.066.399	1.542.000	1.429.123	34,00%	7,90%

PASIVO Y PATRIMONIO	Miles de Euros			% variación 07-08	% variación 06-07
	2008	2007	2006		
Capital suscrito	78.000	78.000	78.000	0,00%	0,00%
Otras reservas	199.527	180.916	162.909	10,30%	11,10%
Operaciones de cobertura	-2.102			-100,00%	
Diferencias de conversión	-5.159	-1.889	-1.741	173,10%	8,50%
Valores propios	-1.936			-100,00%	
Ganancias atribuibles a la Sociedad dominante	25.765	25.073	22.561	2,80%	11,10%
Patrimonio neto de la dominante	294.095	282.100	261.729	4,30%	7,80%
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	28.214	29.146	27.781	-3,20%	4,90%
PATRIMONIO NETO	322.309	311.246	289.510	3,60%	7,50%
Subvenciones	117.662	41.598	43.908	182,90%	-5,30%
Deudas con entidades de crédito (*)	482.554	432.461	378.474	11,60%	14,30%
Otros pasivos financieros (**)	85.895			100,00%	
Otros pasivos no corrientes	62.027	26.306	85.545	135,80%	-69,20%
Provisiones	7.295	7.262	6.971	0,50%	4,20%
PASIVOS NO CORRIENTES	755.433	507.627	514.898	48,80%	-1,40%
Deudas con entidades de crédito (*)	250.292	86.458	71.236	189,50%	21,40%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	570.260	515.303	455.413	10,70%	13,20%
Otros pasivos financieros (**)	3.295			100,00%	
Otros pasivos corrientes	164.810	121.366	98.066	35,80%	23,80%
PASIVOS CORRIENTES	988.657	723.127	624.715	36,70%	15,80%
TOTAL PASIVO	1.744.090	1.230.754	1.139.613	41,70%	8,00%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	2.066.399	1.542.000	1.429.123	34,00%	7,90%

(*) Deuda financiera con recurso

(**) Deuda financiera sin recurso

Comentarios a las variaciones significativas en el período histórico considerado 2006 al 2008:

1. Variaciones en 2008.

ACTIVOS NO CORRIENTES

El 88% de la cifra de los activos no corrientes viene englobada en el montante del inmovilizado material que crece un 35% durante 2008 y de cuyas variaciones y composición se informa con más detalle en los capítulos 5.2.1 y 8.1 “inversiones y desinversiones en activos fijos (propiedad, planta y equipos)” Los activos intangibles suponen un 2.4% del total de activos no corrientes y se informa de ellos en el capítulo 5.2.1 “inversiones y desinversiones de activos intangibles.”

El fondo de comercio supone un 7.5% del total activos no corrientes y aumenta un 50% en el ejercicio 2006 debido a la toma de control de determinadas compañías básicamente de cultivo de langostino cuyo desglose e importes se explica en el capítulo 3 modificaciones en el perímetro de consolidación.

El Grupo ha adquirido a lo largo del presente ejercicio las siguientes participaciones:

NOMBRE	ACTIVIDAD	DOMICILIO	PORCENTAJE ADQUIRIDO	FECHA ADQUISICIÓN
Promarisco, S.A.	Producción y comercialización de productos del mar	Ecuador	100,00%	01-04-08
Multiprocesos, S.A.	Producción y comercialización de productos del mar	Guatemala	100,00%	01-04-08
Space Learning and Forwarding Agents (Pty) Ltd.	Otros servicios	R.S.A.	100,00%	31-12-08
Novaship Logistics (Pty) Ltd.	Otros servicios	R.S.A.	100,00%	31-12-08
NovaHonduras, S.A.	Producción y comercialización de productos del mar	Honduras	100,00%	31-07-08

Miles Euros

Compras	Saldo a 31/12/08	Promarisco, S.A.	Multiprocesos, S.A.	NovaHonduras, S.A.	Space Clearing and Forwarding Agents (Pty) Ltd	Novaship Logistics (Pty) Ltd
Importe total de las compras	42.523	28.000	7.029	5.000	122	2.372
Valor razonable de los activos netos adquiridos	7.528	1.961	(1.701)	5.000	(60)	2.328
Diferencia	34.995	26.039	8.730	---	182	44
Fondo de comercio generado	34.995	26.039	8.730	---	182	44

El valor razonable y el importe en libros de los activos y pasivos identificables a la fecha de adquisición ascendió a:

Miles de Euros

	Promarisco, S.A.	Multiprocesos, S.A.	NovaHonduras, S.A.	Space Clearing and Forwarding Agents (Pty) Ltd	Novaship Logistics (Pty) Ltd	Valor razonable	Importe en libros
Caja y equivalentes a caja	1.863	447	136	4	---	2.450	2.450
Propiedades, plantas y equipos	26.275	4.132	13.329	11	1.300	45.047	45.047
Otro inmovilizado	---	---	120	21	870	1.011	1.011
Otros activos circulantes	7.364	3.980	2.414	162	163	14.083	14.083
Cuentas a pagar	33.088	10.259	10.999	6	5	54.357	54.357
Préstamos recibidos	97	---	---	41	---	138	138
Otros pasivos a largo	356	1	---	211	---	568	568
Neto	1.961	(1.701)	5.000	(60)	2.328	7.528	7.528
Intereses minoritarios	---	---	---	---	---	---	---
Activos netos adquiridos	1.961	(1.701)	5.000	(60)	2.328	7.528	7.528

El movimiento del fondo de comercio de consolidación es el siguiente:

Miles Euros

Saldo inicial 01.01.07	41.177
Ajustes al saldo inicial	1.443
Adiciones	22.097
Reducciones por deterioro de activos	(11.839)
Saldo final 31.12.07	52.878
Ajustes al saldo inicial	1.094
Adiciones	34.995
Reducciones por deterioro de activos	(9.000)
Saldo final 31.12.08	79.967

Los incrementos producidos durante el año se derivan básicamente de la compra del Grupo Promarisco y del Grupo Multiprocesos. La reducción por deterioro de activos proviene de la nueva estimación de valor del fondo de comercio.

De acuerdo a las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores del Grupo, las previsiones de los flujos de caja atribuibles a estas Unidades Generadoras de Efectivo a las que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio permiten recuperar el valor neto de cada uno de los fondos de comercio registrados a 31 de diciembre de 2008.

En el mes de abril de 2008, culminó la toma de control de Promarisco, S.A. sociedad de nacionalidad ecuatoriana, y de Multiprocesos, S.A., sociedad guatemalteca, ambas dedicadas al cultivo de camarón, al adquirir el Grupo el 100% de sus capitales. Como consecuencia de dichas adquisiciones comenzaron a consolidarse por integración global desde el 1 de abril de 2008.

En el mes de julio de 2008, culminó la toma de control de Novahonduras, S.A., también dedicada al cultivo de langostinos, al adquirir el Grupo el 100% de su capital. Como consecuencia de dicha adquisición comenzó a consolidarse por integración global desde el 1 de julio de 2008.

En el mes de diciembre de 2008, culminó la toma de control de Space/Novaship, de nacionalidad surafricana, al adquirir el Grupo el 100% del capital. Como consecuencia de dicha adquisición dicha sociedad comenzó a consolidarse por integración global al cierre del ejercicio.

Los activos intangibles representan un 2,7% de los activos no corrientes habiéndose reducido en 2008 por amortización y por venta de determinadas licencias. Otras variaciones habidas durante el año se deben a cambios en el perímetro de consolidación en el caso de concesiones y licencias y a otros entre los que se encuentran compras de programas informáticos.

ACTIVOS CORRIENTES

El 50% de los activos corrientes al cierre del ejercicio 2006 estaba formado por las existencias del Grupo, (59% el año anterior) cuyo desglose es el que se incluye a continuación.

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

	<i>Miles Euros</i>	
	31/12/2008	31/12/2007
Existencias comerciales	174.973	158.397
Materias primas y otros aprovisionamientos	134.532	125.143
Productos en curso y semiterminados	104.637	74.748
Productos terminados	39.481	31.919
Subproductos, residuos, materiales recuperados y anticipos	48.653	37.430
	502.276	427.637
Provisiones	(356)	(1.003)
Total	501.920	426.634

No existen compromisos firmes de compra y venta ni contratos de futuro relativos a existencias. No existen limitaciones significativas 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 ó embargos.

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

Los activos biológicos se refieren a pescado cultivado en distintos grados de crecimiento.

No se ha generado ganancia ni pérdida alguna por el reconocimiento inicial de los activos biológicos, así como por los cambios en el valor razonable menos los costes estimados en el punto de venta.

El movimiento habido a lo largo del 2008 en este epígrafe de balance se muestra a continuación:

Activos Biológicos	<i>Miles Euros</i>
Importe a 31 de Diciembre de 2007	73.154
Variación de existencias	20.716
Importe a 31 de Diciembre de 2008	93.870

Las cuentas a cobrar suponen el 25% (28% en el año previo) de los activos corrientes y tuvieron un incremento del 24%, debido al nuevo mix de composición de la cartera de clientes.

PATRIMONIO NETO

Ascendía a 322 millones y las variaciones con respecto al año anterior se deben principalmente a la obtención de beneficios y al reparto de dividendos. Las explicaciones relacionadas con el capital y otros recursos propios se incluyen en el capítulo 10.

La composición y movimientos del patrimonio neto del Grupo a 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente (miles de euros):

Descripción:	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de cobertura	Reservas para valores propios	Diferencias de Conversión	Reservas por Revaluación de Activos y Pasivos	Beneficio Retenido	Total Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante	Patrimonio Neto de Accionistas Minoritarios	Total Patrimonio Neto
Saldo a 01/01/07	78.000	13.840	--	--	(1.741)	61.722	109.908	261.729	27.781	289.510
Distribución de resultados	--	1.092	--	--	--	--	(1.092)	--	--	--
Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto	--	--	--	--	(148)	11	895	758	--	758
Resultado del ejercicio	--	--	--	--	--	--	25.073	25.073	1.079	26.152
Dividendo	--	--	--	--	--	--	(5.460)	(5.460)	--	(5.460)
Altas y Bajas de Sociedades	--	--	--	--	--	--	--	--	250	250
Otros	--	--	--	--	--	--	--	--	36	36
Saldo a 31/12/07	78.000	14.932	--	--	(1.889)	61.733	129.324	282.100	29.146	311.246

Descripción:	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de cobertura	Reservas para valores propios	Diferencias de Conversión	Reservas por Revaluación de Activos y Pasivos	Beneficio Retenido	Total Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante	Patrimonio Neto de Accionistas Minoritarios	Total Patrimonio Neto
Saldo a 01/01/08	78.000	14.932	--	--	(1.889)	61.733	129.324	282.100	29.146	311.246
Distribución de resultados	--	668	--	--	--	--	(668)	--	--	--
Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto	--	--	(2.102)	--	(3.270)	(871)	259	(5.984)	--	(5.984)
Resultado del ejercicio	--	--	--	--	--	--	25.765	25.765	(161)	25.604
Dividendo	--	--	--	--	--	--	(5.850)	(5.850)	--	(5.850)
Altas y Bajas de Sociedades	--	--	--	--	--	--	--	--	(29)	(29)
Otros	--	--	--	(1.936)	--	--	--	(1.936)	(742)	(2.678)
Saldo a 31/12/08	78.000	15.600	(2.102)	(1.936)	(5.159)	60.862	148.830	294.095	28.214	322.309

Capital Social

El importe del capital nominal suscrito y desembolsado en PESCANOVA al 31 de diciembre de 2008 era de 78 millones de euros, representado por 13 millones de acciones con un valor nominal de 6 euros cada una de ellas.

A la fecha de la formulación de las presentes cuentas anuales, las acciones en circulación de PESCANOVA, S.A. se hallaban admitidas a cotización oficial en las Bolsas españolas.

Las sociedades que a 31 de diciembre de 2008 poseían un 10% o más del capital social de PESCANOVA, S.A. eran: ICS Holdings Ltd.: 20,005% y CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.: 20,00%.

Instrumentos de Patrimonio Propio

Al amparo de la autorización concedida por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de abril de 2008 y para facilitar en momentos puntuales la liquidez de la cotización, se procedió a adquirir, durante el año 2008, 68.788 acciones propias de 6 euros de valor nominal cada una de ellas a un precio medio de 28,15 euros por acción.

PASIVOS NO CORRIENTES

Entre los pasivos a largo plazo destaca la deuda financiera con recurso a largo plazo que al cierre del 2008 ascendía a 482,5 millones y suponía un 64% % del total de los Pasivos no corrientes. Esta deuda se estructuraba con diversas entidades de crédito españolas y extranjeras. Adicionalmente existen deudas sin recurso a largo plazo por valor de 86 millones de euros directamente relacionadas con la financiación de los proyectos financieros del rodaballo en Lugo y Portugal. Se informa con mayor detalle en el capítulo 10. “Recursos de Capital”.

Englobado en el capítulo de pasivos no corrientes, se encuentra el saldo de los ingresos diferidos que ascendían a 117,7 millones habiéndose incrementado el saldo desde el comienzo de 2008 en 76 millones de euros producto de las amortizaciones regulares. La mayor parte del incremento se debió a las subvenciones recibidas en el proceso de construcción de la granja de cultivo de pescado de Mira en Portugal y en menor medida de Xove al norte de las Rías Altas, en la provincia de Lugo ambas relacionadas con el cultivo de Rodaballo.

PASIVOS CORRIENTES

Al cierre del 2008 la deuda neta financiera, es decir, las deudas financieras con recurso a corto plazo menos la tesorería ascendían a 100,1 millones de euros, contra una deuda neta con recurso en el año anterior de 65 millones habiéndose incrementado en 35 millones de las que se informa en el capítulo 10.

El saldo de cuentas a pagar comerciales y no comerciales creció durante el año en un 15%. El crecimiento de los saldos comerciales fue del 10% y se deriva del incremento del perímetro y la composición elevada que suponen las nuevas compañías compradas en 2008. El de los saldos por deudas no comerciales se deriva de las fuertes inversiones en activo fijo y el incremento del plazo de pago relacionado con estas inversiones.

2. Variaciones en 2007

ACTIVOS NO CORRIENTES

El 85% de la cifra de los activos no corrientes viene englobada en el montante del inmovilizado material que crece un 6% durante 2007 y de cuyas variaciones y composición se informa con más detalle en el capítulo 5.2.1 “inversiones y desinversiones en activos fijos (propiedad, planta y equipos)” Los activos intangibles suponen un 4% del total no corrientes y se informa de ellos en el capítulo 5.2.1 “inversiones y desinversiones de activos intangibles”

Los activos intangibles representan un 4% de los activos no corrientes (algo menos que en el año anterior). Las variaciones habidas durante el año se deben a cambios en el perímetro de consolidación en el caso de concesiones y licencias y a otros entre los que se encuentran compras de programas informáticos.

El fondo de comercio supone un 6,2% del total de activos no corrientes y aumenta un 28% en el ejercicio 2007 debido a la toma de control de determinadas compañías cuyo desglose e importes se explica en el capítulo 3 modificaciones en el perímetro de consolidación y que son las siguientes:

El Grupo ha adquirido a lo largo del ejercicio 2007 las siguientes participaciones:

Nombre	Actividad	Domicilio	Porcentaje Adquirido	Fecha Adquisición
Fricatamar, SL	Proceso y comercialización de productos del mar	Valencia	100,00%	01-ene-07
Ladex, LLC	Comercialización de productos del mar	Miami, USA	100,00%	01-jul-07
Efripel, Lda.	Captura y comercialización de productos del mar	Mozambique	80,00%	01-jul-07

Compras	<i>Miles Euros</i>			
	Saldo a 31/12/07	Fricatamar, SL	Ladex, LLC	Efripel, Lda.
Importe total de las compras	44.326	36.000	7.473	853
Valor razonable de los activos netos adquiridos	22.229	17.556	3.820	853
Diferencia	22.097	18.444	3.653	---
Fondo de comercio generado	22.097	18.444	3.653	---

El valor razonable y el importe en libros de los activos y pasivos identificables a la fecha de adquisición ascendió a:

	<i>Miles de Euros</i>			Valor razonable	Importe en libros
	Fricatamar, SL	Ladex, LLC	Efripel, Lda.		
Caja y equivalentes a caja	11.932	67	383	12.382	12.382
Propiedades, plantas y equipos	571	68	5.034	5.673	5.673
Otro inmovilizado	282	1.032	--	1.314	1.314
Otros activos circulantes	32.858	11.418	10.496	54.772	54.772
Cuentas a pagar	22.817	3.030	6.597	32.444	32.444
Préstamos recibidos	5.175	5.735	1.900	12.810	12.810
Otros pasivos a largo	95	---	6.350	6.445	6.445
Neto	17.556	3.820	1.066	22.442	22.442
Intereses minoritarios	---	---	213	213	213
Activos netos adquiridos	17.556	3.820	853	22.229	22.229

El movimiento del fondo de comercio de consolidación es el siguiente:

	<i>Miles Euros</i>
Saldo inicial 01.01.06	25.491
Adiciones	16.447
Reducciones	(761)
Saldo final 31.12.06	41.177
Ajustes al saldo inicial	1.444
Adiciones	22.097
Reducciones por deterioro de activos	(11.839)
Saldo final 31.12.07	52.879

Los incrementos producidos durante el año se derivan básicamente de la compra del Grupo Fricatamar y del Grupo Ladex. La reducción por deterioro de activos proviene de la nueva estimación de valor del fondo de comercio.

En el mes de junio de 2007, culminó la toma de control de Efripel, Lda. (sociedad de nacionalidad mozambiqueña dedicada a la pesca), al adquirir el Grupo un 80% de su capital. Como consecuencia de dicha adquisición comenzó a consolidarse por integración global desde el 1 de julio de 2007.

En el mes de julio de 2007, culminó la toma de control del Grupo Ladex, al adquirir el Grupo el 100% de su capital. Como consecuencia de dicha adquisición comenzaron a consolidarse por integración global desde el 1 de julio de 2007.

En el mes de enero de 2007, culminó la toma de control de Fricatamar, al adquirir el Grupo el 100% del capital. Como consecuencia de dicha adquisición dicha sociedad comenzó a consolidarse por integración global desde el 1 de enero de 2007.

Durante el ejercicio 2007 el Grupo ha constituido la sociedad Novaocéano, en Méjico, de impacto no significativo.

ACTIVOS CORRIENTES

El 59% de los activos corrientes al cierre del ejercicio 2006 estaba formado por las existencias del Grupo, (61% el año anterior) cuyo desglose es el que se incluye a continuación:

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

	<i>Miles de Euros</i>
	2007
Existencias comerciales	158.397
Materias primas y otros aprovisionamientos	125.143
Productos en curso y semiterminados	74.748
Productos terminados	31.919
Subproductos, residuos, materiales recuperados y anticipos	37.430
	427.637
Provisiones	(1.003)
TOTAL	426.634

No existen compromisos firmes de compra y venta ni contratos de futuro relativos a existencias. No existen limitaciones significativas 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 ó embargos.

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

Los activos biológicos se refieren a pescado cultivado en distintos grados de crecimiento.

No se ha generado ganancia ni pérdida alguna por el reconocimiento inicial de los activos biológicos, así como por los cambios en el valor razonable menos los costes estimados en el punto de venta.

El movimiento habido a lo largo del 2007 en este epígrafe de balance se muestra a continuación:

Activos Biológicos	<i>Miles Euros</i>
Importe a 31 de Diciembre de 2006	59.659
Variación de existencias	13.495
Importe a 31 de Diciembre de 2007	73.154

Las cuentas a cobrar suponen el 28% de los activos corrientes y tuvieron un decremento del 3%, debido a la gestión de cobros realizada durante el año.

PATRIMONIO NETO

Ascendía a 311 millones y las variaciones con respecto al año anterior se deben principalmente a la obtención de beneficios y al reparto de dividendos. Las explicaciones relacionadas con el capital y otros recursos propios se incluyen en el capítulo 10.

La composición y movimientos del patrimonio neto del Grupo a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente (miles de euros):

Descripción:	Capital Social	Reserva Legal	Diferencias de Conversión	Reservas por Revaluación de Activos y Pasivos	Beneficio Retenido	Total Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante	Patrimonio Neto de Accionistas Minoritarios	Total Patrimonio Neto
Saldo a 01/01/06	78.000	12.920	295	60.716	93.104	245.035	26.259	271.294
Distribución de resultados	--	920	--	--	(920)	--	--	--
Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto	--	--	(2.036)	1.006	--	(1.030)	--	(1.030)
Resultado del ejercicio	--	--	--	--	22.561	22.561	4.747	27.308
Dividendo	--	--	--	--	(4.420)	(4.420)	--	(4.420)
Altas y Bajas de Sociedades	--	--	--	--	(415)	(415)	(3.167)	(3.582)
Otros	--	--	--	--	(2)	(2)	(58)	(60)
Saldo a 31/12/06	78.000	13.840	(1.741)	61.722	109.908	261.729	27.781	289.510

Descripción:	Capital Social	Reserva Legal	Diferencias de Conversión	Reservas por Revaluación de Activos y Pasivos	Beneficio Retenido	Total Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante	Patrimonio Neto de Accionistas Minoritarios	Total Patrimonio Neto
Saldo a 01/01/07	78.000	13.840	(1.741)	61.722	109.908	261.729	27.781	289.510
Distribución de resultados	--	1.092	--	--	(1.092)	--	--	--
Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto	--	--	(148)	11	895	758	--	758
Resultado del ejercicio	--	--	--	--	25.073	25.073	1.079	26.152
Dividendo	--	--	--	--	(5.460)	(5.460)	--	(5.460)
Altas y Bajas de Sociedades	--	--	--	--	--	--	250	250
Otros	--	--	--	--	--	--	36	36
Saldo a 31/12/07	78.000	14.932	(1.889)	61.733	129.324	282.100	29.146	311.246

Capital Social

El importe del capital nominal suscrito y desembolsado en PESCANOVA, S.A. al 31 de diciembre de 2007 era de 78 millones de euros, representado por 13 millones de acciones con un valor nominal de 6 euros cada una de ellas.

Las sociedades que a 31 de diciembre de 2007 poseían un 10% o más del capital social de PESCANOVA, S.A. eran: ICS Holdings Ltd.: 19,882% y CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.: 20%.

PASIVOS NO CORRIENTES

Entre los pasivos a largo plazo destaca la deuda financiera a largo plazo que al cierre del 2007 ascendía a 432 millones y suponía un 85% del total de los Pasivos no corrientes. Esta deuda se estructuraba con diversas entidades de crédito españolas y extranjeras. Se informa con mayor detalle en el capítulo 10. “Recursos de Capital”.

Englobado en el capítulo de pasivos no corrientes, se encuentra el saldo de los ingresos diferidos que ascendían a 41,6 millones habiéndose reducido el saldo desde el comienzo del 2007 en 1 millón de euros producto de las amortizaciones regulares. La mayor parte del incremento se debió a las subvenciones recibidas en el proceso de construcción de la granja de cultivo de pescado de Xove al norte de las Rías Altas, en la provincia de Lugo.

PASIVOS CORRIENTES

El 12% de los pasivos corrientes (11% en 2006) viene relacionado con deudas financieras a corto plazo de las que se informa en el capítulo 10.

El saldo de cuentas a pagar creció durante el año en un 15% paralelamente al incremento experimentado en la cifra de ventas que lo hicieron en un 14%.

3. Variaciones en 2006

ACTIVOS NO CORRIENTES

El 87% de los activos no corrientes se engloba dentro del epígrafe del inmovilizado material que crece un 19% en 2006 y de cuyas variaciones y composición se informa con más detalle en el capítulo 5.2.1 “inversiones y desinversiones en activos fijos (propiedad, planta y equipos)”. Los activos intangibles suponen un 3% del total no corriente y se informa de ellos en el capítulo 5.2.1 “inversiones y desinversiones de activos intangibles”.

El fondo de comercio supone un 5% del total activos no corrientes y aumenta un 61% en el ejercicio 2006 debido a la toma de control de determinadas compañías cuyo desglose e importes se explica en el capítulo 3 modificaciones en el perímetro de consolidación.

El Grupo ha adquirido a lo largo del ejercicio 2006 las siguientes participaciones:

Nombre	Actividad	Domicilio	Porcentaje Adquirido	Fecha Adquisición
Grupo Seabel SAS	Proceso y comercialización de productos del mar	Niza, Francia	100,00%	01-jul-06
Mar de Las Palmas	Captura y comercialización de productos del mar	Buenos Aires, Argenti	90,00%	01-abr-06
Serviconsa	Acuicultura	Nicaragua	66,67%	01-abr-06
Grupo Camanica	Acuicultura	Nicaragua	100,00%	01-dic-06
Novapesca Italia	Otros	Bolonia, Italia	100,00%	01-mar-06
Pescanova Polska	Comercialización de productos del mar	Szczecin, Polonia	100,00%	01-ene-06

Compras	<i>Miles Euros</i>						
	Saldo a 31/12/06	Grupo Seabel	Mar de Las Palmas	Serviconsa	Grupo Camanica	Novapesca Italia	Pescanova Polska
Total de Compras	34.989	27.113	100	872	4.711	1.436	757
Valor razonable de los activos adquiridos	18.542	11.515	-268	644	4.711	1.436	504
Diferencia	16.447	15.598	368	228	0	0	253
Fondo de comercio generado	16.447	15.598	368	228	0	0	253

El valor razonable y el importe en libros de los activos y pasivos identificables a la fecha de adquisición ascendió a:

Importes reconocidos a fecha d	<i>Miles de Euros</i>							Valor razonable	Importe en libros
	Novapesca Italia	Grupo Seabel	Mar de Las Palmas	Serviconsa	Camanica	Pescanova Polska			
Caja y equivalentes a caja	1	1.189		32		26	1.248	1.248	
Propiedades, plantas y equipos	7.619	4.739	31.764	1.402	4.711	168	50.403	50.403	
Otro Inmovilizado		350					350	350	
Otros activos circulantes	739	27.344	10.097	567		310	39.057	39.057	
Cuentas a pagar	264	11.637	8.116	426			20.443	20.443	
Prestamos recibidos	6.337	10.376	34.013	609			51.335	51.335	
Otros pasivos a largo	322	94	0	0			416	416	
Neto	1.436	11.515	-268	966	4.711	504	18.864	18.864	
Intereses de minoritarios	0	0	0	322	0	0	322	322	
Activos netos adquiridos	1.436	11.515	-268	644	4.711	504	18.542	18.542	

El movimiento del fondo de comercio de consolidación es el siguiente:

	<i>Miles Euros</i>
Saldo inicial 1.1.05	7.862
Adiciones	17.629
Saldo final 31.12.05	25.491
Adiciones	16.447
Reducciones	(761)
Saldo final 31.12.06	41.177

Los incrementos producidos durante el año se derivan básicamente de la compra del Grupo Seabel.

En el mes de marzo de 2006, culminó la toma de control de Mar de las Palmas, S.A. (sociedad de nacionalidad argentina dedicada a la pesca), al adquirir el Grupo un 90% de su capital. Como consecuencia de dicha adquisición Mar de las Palmas, S.A. comenzó a consolidarse por integración global desde el 1 de abril de 2006.

En el mes de Julio de 2006, culminó la toma de control del Grupo Seabel compuesto de las sociedades Seabel SAS, Krustanord SAS, Sofranor SAS, ALBF SARL, Frabel SCI, Blue Line SARL y Cristallia SARL, al adquirir el Grupo un 100% de su capital. Como consecuencia de dicha adquisición dichas sociedades comenzaron a consolidarse por integración global desde el 1 de julio de 2006.

En el mes de abril de 2006, culminó la toma de control de Serviconsa (sociedad nicaragüense dedicada a la acuicultura), al adquirir el Grupo un 33% adicional al que ya detentaba anteriormente. Como consecuencia de dicha adquisición dicha sociedad comenzó a consolidarse por integración global desde el 1 de abril de 2006.

Durante el ejercicio 2006 el Grupo ha constituido ó adquirido participaciones de control en las sociedades Novapesca Italia SRL, Pescanova Polska, Antartic Fishing Licences Pty. Ltd., Acuinova Actividades Piscícolas S.A., Talmapesca S.A., las sociedades que constituyen el Grupo Camanica (Camarones de Nicaragua, S.A., Río Real S.A., Río Tranquilo S.A., Dos Aguas S.A. y Kokua S.A.) y Nova Perú S.A., todas ellas de impacto no significativo.

ACTIVOS CORRIENTES

El 60% de los activos corrientes al cierre del ejercicio 2006 estaba formado por las existencias del Grupo, cuyo desglose es el que se incluye a continuación:

	<i>Miles de Euros</i>
	2006
Existencias comerciales	117.454
Materias primas y otros aprovisionamientos	147.923
Productos en curso y semiterminados	61.483
Productos terminados	40.536
Subproductos, residuos, materiales recuperados y anticipos	35.877
	403.273
Provisiones	(715)
TOTAL	402.558

El saldo de las existencias a final de año supone un incremento del 21% respecto al año anterior que es debido principalmente a la variación del perímetro de consolidación que se indica en el punto anterior y al incremento de la capacidad de producción en las granjas de pescado del Grupo PESCANOVA en Nicaragua y Chile.

Las cuentas a cobrar suponen el 31% de los activos corrientes y tuvieron un incremento del 4%, porcentaje inferior al incremento de las ventas debido a la gestión de cobros realizada durante el año.

PATRIMONIO NETO

Las explicaciones relacionadas con el capital y otros recursos propios se incluyen en el capítulo 10.

PASIVOS NO CORRIENTES

Entre los pasivos a largo plazo destaca la deuda financiera a largo plazo que al cierre del 2006 ascendía a 378 millones y suponía un 74% del total de los Pasivos no corrientes. Esta deuda se estructuraba con diversas entidades de crédito españolas y extranjeras. Durante el ejercicio 2006 se ha concedido a PESCANOVA un nuevo préstamo sindicado de 100 millones de euros, a largo plazo. Se informa con mayor detalle en el capítulo 10. “Recursos de Capital”.

Englobado en el capítulo de pasivos no corrientes, se encuentra el saldo de los ingresos diferidos que ascendían a 44 millones habiendo crecido el saldo desde 34 millones en el comienzo del 2006. La mayor parte del incremento se debió a las subvenciones recibidas en el proceso de construcción de la granja de cultivo de pescado de Xove al norte de las Rías Altas, en la provincia de Lugo.

PASIVOS CORRIENTES

El 11% de los pasivos corrientes viene relacionado con deudas financieras a corto plazo de las que se informa en el capítulo 10.

El saldo de cuentas a pagar creció durante el año en un 13% paralelamente al incremento experimentado en la cifra de ventas.

B. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

	<i>Miles de Euros</i>			% variación 07-08	% variación 06-07
	2008	2007	2006		
Importe neto de la cifra de negocios	1.343.241	1.293.378	1.133.109	3,86%	14,14%
Aumento de existencias	15.525	---	35.446	100,00%	-100,00%
Otros ingresos de explotación	20.818	18.645	19.148	11,65%	-2,63%
Ingresos de explotación	1.379.584	1.312.023	1.187.703	5,15%	10,47%
Consumos y reducción de existencias de productos terminados y en curso	896.407	863.936	763.628	3,76%	13,14%
<i>Consumos sobre cifra de ventas</i>	<i>66,73%</i>	<i>66,80%</i>	<i>67,39%</i>		
Gastos de personal	141.812	123.555	123.999	14,78%	-0,36%
<i>Gastos de personal sobre cifra de ventas</i>	<i>10,56%</i>	<i>9,55%</i>	<i>10,94%</i>		
Dotaciones para amortizaciones	41.404	37.031	33.753	11,81%	9,71%
Otros gastos de explotación	203.008	202.118	189.911	0,44%	6,43%
<i>Otros gastos de explotación sobre cifra de ventas</i>	<i>15,11%</i>	<i>15,63%</i>	<i>16,76%</i>		
Gastos de explotación	1.282.631	1.226.640	1.111.291	4,56%	10,38%
EBITDA	138.357	122.414	110.165	13,02%	11,12%
<i>EBITDA sobre importe neto de la cifra de negocios</i>	<i>10,30%</i>	<i>9,46%</i>	<i>9,72%</i>		
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN CONSOLIDADO	96.953	85.383	76.412	13,55%	11,74%
<i>Beneficio de explotación sobre cifra de ventas</i>	<i>7,22%</i>	<i>6,60%</i>	<i>6,74%</i>		
Ingresos financieros	118	81	1.441	45,68%	-94,38%
Gastos financieros	55.811	50.345	33.395	10,86%	50,76%
RESULTADOS FINANCIEROS	-55.693	-50.264	-31.954	10,80%	57,30%
OTROS RESULTADOS	-2.943	-5.899	-12.763	-50,11%	-53,78%
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	38.317	29.220	31.695	31,13%	-7,81%
Impuesto sobre beneficios	-5.457	-3.068	-4.387	77,87%	-30,07%
RESULTADO CONSOLIDADO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	32.860	26.152	27.308	25,65%	-4,23%
<i>Beneficio neto sobre importe neto de la cifra de negocios</i>	<i>2,45%</i>	<i>2,02%</i>	<i>2,41%</i>		
RESULTADO NETO DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	-7.256	---	---		
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	25.604	26.152	27.308	-2,10%	-4,23%
Atribuible a:					
Socios externos	-161	1.079	4.747	-114,92%	-77,27%
Sociedad dominante	25.765	25.073	22.561	2,76%	11,13%

La explicación sobre las variaciones del Beneficio de Explotación aparece recogida en el capítulo 9.2 del presente Documento de Registro.

Se explican a continuación el resto de las partidas de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Resultado financiero.

Dentro del resultado financiero se incluyen partidas relativas a ingresos y gastos financieros, a provisiones especiales fundamentalmente relacionadas con el deterioro de activos principalmente goodwill de consolación, a diferencias de cambio y a resultados por conversión de monedas. El incremento del resultado negativo que se produce en 2007 y 2008 respecto a 2006 es fundamentalmente debido a las provisiones especiales por deterioro de activos financieros. Sin este efecto, el incremento de los gastos financieros sería paralelo al incremento de negocio habido en 2007 y 2008 relacionado con los activos comprados y el incremento correspondiente del circulante que necesariamente traen consigo las inversiones realizadas.

Otros resultados.

Incluye las porciones de resultados obtenidos, en cada ejercicio, en las Sociedades Participadas de forma minoritaria. Esta partida ha tenido una evolución positiva en los últimos ejercicios debido a los mejores resultados obtenidos por cada una de las sociedades incluidas.

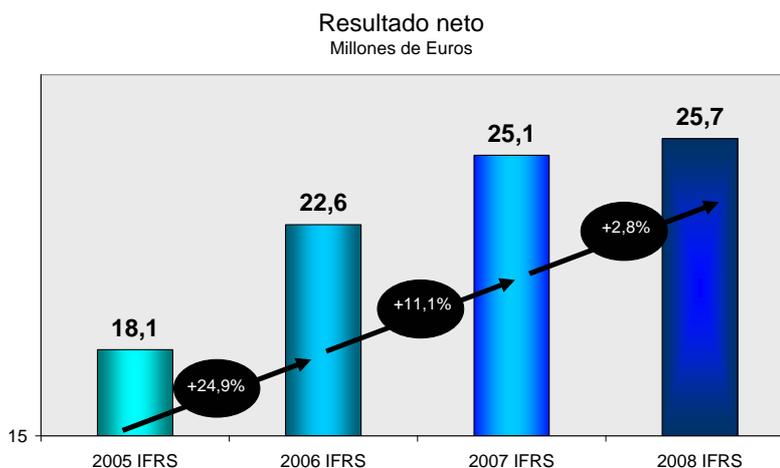
Impuesto sobre beneficios.

La tasa media impositiva, del Grupo PESCASNOVA, ha estado comprendida, en estos últimos ejercicios, entre el 10% y el 14%, debido a la ponderación, según sus resultados individuales, de las tasas en vigor en cada uno de los distintos países en los que actúan las sociedades del Grupo.

Resultado neto de operaciones discontinuadas.

En el ejercicio 2008 esta partida se compone del efecto de la paralización de las actividades pesqueras en Pesqueros de Altura y Antartic Polar, por 4,9 millones de euros y la de las actividades fabriles, por 1,6 millones de euros, principalmente en Saint Pierre et Miquelon.

Resultado consolidado atribuido a la Sociedad Dominante.



Se incrementa un 11,1% en 2007 (sobre un incremento de ventas de un 14,4%) y un 2,76% en 2008 para un incremento de ventas del 5,15%.

El resultado neto atribuido a la Sociedad Dominante crece en los ejercicios incluidos en el periodo histórico, desde los 22,6 a los 25,7 millones de euros debido a la variación en el perímetro de consolidación producida por la salida del mismo de compañías en las que existían intereses minoritarios.

C. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.

Se recogen en el capítulo 10.2 del presente Documento de Registro.

D. POLÍTICAS CONTABLES Y NOTAS EXPLICATIVAS.

Se encuentran recogidas en las Cuentas Anuales correspondientes a los ejercicios 2006, 2007 y 2008.

20.2 Información financiera pro-forma.

No procede.

20.3 Estados financieros.

Si el emisor prepara estados financieros anuales consolidados y también propios, el documento de registro deberá incluir por lo menos los estados financieros anuales consolidados.

El capítulo 20.1 incorpora estados financieros anuales consolidados, para el período 2006/2008.

20.4 Auditoría de la información financiera histórica anual.

20.4.1 Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica. Si los informes de auditoría sobre la información financiera histórica han sido rechazados por los auditores legales o si contienen calificaciones o negaciones

se reproducirán íntegramente el rechazo o las calificaciones o negaciones, explicando los motivos.

Tal y como se describe en el capítulo 20.1 anterior, la sociedad BDO AUDIBERIA AUDITORES, S.L. ha auditado la información financiera de PESCANOVA y de su Grupo Consolidado correspondiente a los ejercicios 2006, 2007 y 2008. Los informes de auditoría emitidos sobre la información de dichos ejercicios han contenido una opinión favorable, sin salvedades.

20.4.2 Una indicación de otra información en el documento de registro que haya sido auditada por los auditores.

No aplicable.

20.4.3 Cuando los datos financieros del documento de registro no se hayan extraído de los estados financieros auditados del Emisor, éste debe declarar la fuente de los datos y declarar que los datos no han sido auditados.

No aplicable.

20.5 Edad de la información financiera más reciente.

Las últimas Cuentas Anuales Consolidadas auditadas incluidas en el presente Documento de Registro corresponden al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008; también se incluye información financiera intermedia correspondiente al primer semestre de 2009 no auditada.

20.6 Información intermedia y demás información financiera.

20.6.1 Si el emisor ha venido publicando información financiera trimestral o semestral desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados, éstos deben incluirse en el documento de registro. Si la información financiera trimestral o semestral ha sido revisada o auditada, debe también incluirse el informe de auditoría o de revisión. Si la información financiera trimestral o semestral no ha sido auditada o no se ha revisado, debe declararse este extremo.

A continuación se muestra el Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Estado de Flujos de Efectivo relativos al Grupo PESCANOVA, correspondientes al primer semestre de 2009, enviada como parte de la Información Financiera Intermedia a la C.N.M.V., con fecha 27 de agosto.

Dicha información no ha sido auditada.

Balance de situación consolidado

ACTIVO	<i>Miles de Euros</i>		
	30/06/2009	30/06/2008	% variación
Inmovilizado material	985.585	805.542	22,4%
Fondo de comercio	83.944	80.939	3,7%
Otros activos intangibles	30.432	33.504	-9,2%
Activos financieros no corrientes	9.185	20.921	-56,1%
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	1.921	2.463	-22,0%
Activos biológicos	---	---	---
Activos por impuestos diferidos	10.376	12.989	-20,1%
Otros activos no corrientes	---	---	---
ACTIVOS NO CORRIENTES	1.121.443	956.358	17,3%
Activos biológicos	---	---	0,0%
Existencias	520.679	422.579	23,2%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	266.303	205.075	29,9%
Otros activos financieros corrientes	17.481	17.820	-1,9%
Otros activos corrientes	19.847	9.016	120,1%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	54.988	30.282	81,6%
ACTIVOS CORRIENTES:	879.298	684.772	28,4%
Activos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuas	52.059	28.472	82,8%
TOTAL ACTIVO	2.052.800	1.669.602	23,0%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30/06/2009	30/06/2008	% variación
Capital suscrito	78.000	78.000	0,0%
Prima de emisión	---	---	---
Otras reservas	219.442	200.139	9,6%
Operaciones de cobertura	(3.331)		-100,0%
Diferencias de conversión	(2.047)	(18)	11272,2%
Valores propios	(2.901)		-100,0%
Ganancias atribuibles a la Sociedad dominante	10.045	9.012	11,5%
Patrimonio neto de la dominante	299.208	287.133	4,2%
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	27.913	28.881	-3,4%
Patrimonio neto	327.121	316.014	3,5%
Subvenciones	127.060	57.584	120,7%
Emisiones de bonos	---	---	0,0%
Deudas con entidades de crédito	511.558	406.387	25,9%
Otros pasivos financieros	96.660		100,0%
Pasivos por impuestos diferidos	---	---	0,0%
Otros pasivos no corrientes	55.833	57.562	-3,0%
Provisiones	7.480	8.547	-12,5%
Pasivos no corrientes	798.591	530.080	50,7%
Emisión de bonos	---	---	---
Deudas con entidades de crédito	206.238	118.334	74,3%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	560.328	563.451	-0,6%
Otros pasivos financieros	3.378	---	100,0%
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	---	---	---
Provisiones	---	---	---
Otros pasivos corrientes	157.144	141.723	10,9%
Pasivos corrientes	927.088	823.508	12,6%
TOTAL PASIVO	1.725.679	1.353.588	27,5%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	2.052.800	1.669.602	23,0%

Activos No Corrientes.

En el período de 12 meses que transcurre desde 30 de junio de 2008 a 30 de junio de 2009 se ha producido un incremento de 165 millones en el que destacan las inversiones realizadas en el área de acuicultura de langostino vannamei realizadas en Centroamérica y ya relatadas en el capítulo correspondiente a las variaciones habidas en 2008 así como inversiones en actividades de cultivo de rodaballo en Mira, Portugal, financiada a través de un proyecto financiero sin recurso específico para la inversión también indicadas.

Durante el primer semestre se han continuado las inversiones en ambas áreas, en el caso de Mira siguiendo el proyecto establecido y en el caso del langostino vannamei para mejorar la infraestructura de las granjas y las instalaciones en las fábricas de Nicaragua y Ecuador.

Activos Corrientes.

Los activos corrientes han sufrido una variación de 194 millones al alza paralelamente a las fuertes inversiones realizadas en el mismo período y descritas en el capítulo anterior sobre los activos no corrientes. Así, se observa un incremento en existencias de 98 millones debido fundamentalmente al pescado vivo que se encuentra desarrollándose en las granjas de las inversiones citadas tanto en América como en Portugal. La cifra de clientes crece en 59 millones, en buena parte debido al incremento de la cifra de ventas del primer semestre del año que crece en 47 millones.

En el primer semestre del año 2009 y respecto al Activo Corriente se produce una bajada en Tesorería en paralelo con la disminución de los Pasivos Financieros a corto plazo y con el incremento de campaña (relacionado con el crecimiento de la cifra de negocios) de los saldos de Existencias y Deudores Comerciales.

En la información financiera intermedia enviada a la C.N.M.V. el 27 de agosto pasado se incluían los Activos mantenidos para la venta como Activos Corrientes.

Patrimonio.

Las variaciones habidas en el patrimonio ascienden a 11 millones y son fundamentalmente debidas al resultado del ejercicio 2008 menos los dividendos repartidos, las reservas de cobertura y para acciones propias dotadas y las diferencias de conversión generadas y que se trasladaron a reservas mediante aprobación de la Junta General de Accionistas habida en abril del 2009.

Pasivos No Corrientes.

En los últimos 12 meses crecen 268 millones de forma paralela al incremento habido en los Activos No Corrientes. El incremento de las subvenciones recibidas para las inversiones realizadas y mencionadas más arriba ascendieron a 70 millones. El incremento debido a la financiación de las inversiones ya citadas bajo el capítulo de proyecto financiero sin recurso ascendió a 97 millones. El resto del incremento se produce en las deudas con entidades de crédito y tuvo por objeto financiar la parte de las inversiones no cubiertas con los capítulos anteriormente señalados.

Pasivos Corrientes.

El incremento habido en los últimos 12 meses ascendió a 103 millones fundamentalmente en forma de pasivos con entidades financieras y con objeto de financiar parcialmente el incremento del activo circulante ya mencionado.

Cuenta de resultados consolidada

	<i>Miles de Euros</i>		
	30/06/2009	30/06/2008	% variación
Importe neto de la cifra de negocios	548.579	501.248	9,44%
Aumento de existencias	9.433	(4.055)	100,00%
Otros ingresos de explotación	13.737	13.922	-1,33%
Ingresos de explotación	571.749	511.115	11,86%
Consumos y reducción de existencias de productos terminados y en curso	360.739	317.980	13,45%
<i>Consumos sobre cifra de ventas</i>	<i>65,76%</i>	<i>63,44%</i>	---
Gastos de personal	74.339	65.508	13,48%
<i>Gastos de personal sobre cifra de ventas</i>	<i>13,55%</i>	<i>13,07%</i>	
Dotaciones para amortizaciones	22.443	19.154	17,17%
Otros gastos de explotación	83.582	80.146	4,29%
<i>Otros gastos de explotación sobre cifra de ventas</i>	<i>15,24%</i>	<i>15,99%</i>	
Gastos de explotación	541.103	482.788	12,08%
EBITDA	53.089	47.481	11,81%
<i>EBITDA sobre importe neto de la cifra de negocios</i>	<i>9,68%</i>	<i>9,47%</i>	
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN CONSOLIDADO	30.646	28.327	8,19%
<i>Beneficio de explotación sobre cifra de ventas</i>	<i>5,59%</i>	<i>5,65%</i>	
Ingresos financieros	1.032	2.021	-48,94%
Gastos financieros	20.309	19.497	4,16%
RESULTADOS FINANCIEROS	(19.277)	(17.476)	10,31%
OTROS RESULTADOS	(317)	(405)	-21,73%
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	11.052	10.446	5,80%
Impuesto sobre beneficios	(1.027)	(1.352)	-24,04%
RESULTADO CONSOLIDADO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	10.025	9.094	10,24%
<i>Beneficio neto sobre importe neto de la cifra de negocios</i>	<i>1,83%</i>	<i>1,81%</i>	
RESULTADO NETO DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	---	---	---
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	10.025	9.094	10,24%
Atribuible a:			
Socios externos	(20)	82	-124,39%
Sociedad dominante	10.045	9.012	11,46%

En el primer semestre de 2009 se puede destacar un incremento en la cifra de negocios de 47 millones de euros respecto al mismo periodo de 2008 (un 9,44% más) debido al crecimiento producido en los mercados exteriores, fundamentalmente, EE.UU. y Japón, donde se empiezan a notar los efectos de las inversiones de los períodos anteriores; esto unido al incremento en los mercados del resto de Europa y en el mercado interior.

Esta variación unida a la de la Dotación para Amortizaciones (que crece un 17,17% respecto a 2008) debida a la entrada en funcionamiento de las últimas inversiones, produjo un sustancial incremento en el EBITDA que creció un 11,81% respecto al año anterior, hasta los 53 millones de euros.

La mejora provocada por los resultados provenientes de las compañías asociadas y de los impuestos a pagar palió parcialmente los incrementos de los gastos financieros debidos al incremento de las deudas con entidades de crédito y permiten alcanzar un resultado en los primeros seis meses del año 2009 un 11,5% mejor que el obtenido en el primer semestre del año anterior.

Estado de flujos de efectivo consolidado

	<i>Miles de Euros</i>	
	30/06/2009	30/06/2008
Resultado bruto antes de impuestos y socios externos	11.052	10.446
Amortizaciones	22.443	19.154
Resultados de operaciones interrumpidas	---	---
Resultado ventas de activos	---	---
Impuesto sobre sociedades	(1.027)	(1.352)
Otros resultados que no generan mov. de fondos	(1.946)	381
Recursos generados por las operaciones	30.522	28.629
Variación en activo/pasivo corriente operativo	(56.126)	75.018
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(25.604)	103.647
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	(70.176)	(97.340)
Adquisición de otras inversiones	(11.550)	(17.153)
Enajenaciones de activos y cobros de inversiones	11.814	1.641
Subvenciones y otros ingresos diferidos	10.363	18.138
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO EMPLEADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(59.549)	(94.714)
Disposiciones de deuda financiera a largo plazo	120.765	72.086
Amortizaciones de deuda financiera a largo plazo	(80.996)	(98.160)
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a corto plazo	(43.971)	31.876
Pagos de dividendos de la sociedad dominante	(5.850)	(5.850)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LA ACTIVIDAD DE FINANCIACIÓN	(10.052)	(48)
FLUJOS NETOS TOTALES	(95.205)	8.885
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS	(95.205)	8.885
EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS INICIALES	150.193	21.397
EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS FINALES	54.988	30.282

20.6.2 Si la fecha del documento de registro es más de nueve meses posterior al fin del último ejercicio auditado, debería contener información financiera intermedia que abarque por lo menos los primeros seis meses del ejercicio y que puede no estar auditada (en cuyo caso debe declararse este extremo).

Se presenta información financiera intermedia correspondiente al primer semestre de 2009, comparada con el mismo período del ejercicio 2008 en el capítulo 20.6.1 anterior.

20.7 Política de dividendos

Según la normativa vigente, la Junta resolverá sobre la aplicación del resultado de acuerdo con el Balance aprobado (artículo 213 de la LSA) determinando en el acuerdo el momento y la forma de pago (artículo 215 de la LSA).

No obstante la SOCIEDAD no tiene acordada ninguna política en cuanto a distribución de dividendos; en la actualidad tiene totalmente dotada la reserva legal, y durante los 3 últimos ejercicios ha venido destinando a dividendos una cantidad cercana al 50% de los beneficios netos (en el ejercicio 2006 el 50%, en el 2007 el 50,47% y en el 2008 el 43%).

20.7.1 Importe de los dividendos por acción por cada ejercicio para el período cubierto por la información financiera histórica, ajustada si ha cambiado el número de acciones del emisor, para que así sea comparable. Beneficios y dividendo por acción.

A continuación se detallan los resultados y dividendos por acción referidos a PESCANOVA:

DIVIDENDOS (Miles de Euros)	2006	2007	2008
Beneficios destinados a dividendos	5.460	5.850	5.850
Dividendo por acción	0,42	0,45	0,45

20.8 Procedimientos judiciales y de arbitraje.

Ni PESCANOVA, ni su Grupo, están incurso ni han estado incurso en los doce meses anteriores a la fecha del presente Documento en ningún procedimiento gubernamental, legal o de arbitraje (incluidos los procedimientos que estén pendientes o aquellos que el Emisor tenga conocimiento que le afectan), que puedan tener o hayan tenido en el pasado reciente, efectos significativos en PESCANOVA o su grupo y/o la posición o rentabilidad financiera de los mismos.

Asimismo, hasta la fecha no se han producido impugnaciones de acuerdos sociales adoptados por los órganos de PESCANOVA, S.A.

No obstante lo anterior, la SOCIEDAD mantiene ante el Tribunal Supremo diversos recursos contencioso-administrativos contra liquidaciones tributarias por los ejercicios 1990 a 1993, sobre las que la SOCIEDAD manifestó su plena disconformidad, estando tales importes totalmente provisionados (1,4 millones de euros).

20.9 Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor

Descripción de todo cambio significativo en la posición financiera o comercial del grupo que se haya producido desde el fin de último período financiero del que se haya publicado información financiera auditada o información financiera intermedia, o proporcionar la oportuna declaración negativa.

No se ha producido ningún cambio significativo en la posición financiera o comercial del Grupo PESCANOVA desde el último período financiero del que se ha publicado información financiera, esto es, primer semestre de 2009.

21. INFORMACIÓN ADICIONAL

21.1. Capital Social.

21.1.1. Importe del capital emitido, y para cada clase de capital social: número de acciones autorizadas, número de acciones emitidas e íntegramente desembolsadas y las emitidas, pero no desembolsadas íntegramente; valor nominal por acción, o que las acciones no tienen ningún valor nominal; conciliación del número de acciones al principio y al final del año. Si se paga más del 10% del capital con activos distintos del efectivo dentro del período cubierto por la información financiera histórica, debe declararse este hecho.

El importe del capital nominal suscrito y desembolsado en PESCANOVA S.A., al 31 de diciembre de 2008, era de 78 millones de euros, representado por 13 millones de acciones, con un valor nominal de 6 euros cada una de ellas.

El capital social no ha experimentado variación ni el número de títulos, ni en el nominal de las acciones durante el periodo cubierto por la información financiera histórica.

21.1.2. Si hay acciones que no representan capital, se declarara el número y las principales características de estas acciones.

PESCANOVA, S.A. no dispone de acciones que no representen el capital social.

21.1.3. Número, valor contable y valor nominal de las acciones del emisor en poder o en nombre del propio emisor o de sus filiales.

A la fecha de presentación de este Documento de Registro, las acciones propias, en poder de la SOCIEDAD, ascienden a 105.492 (0,81% del total), con un valor en libros de 2,9 millones de euros y un nominal de 632.952 euros.

21.1.4. Importe de todo valor convertible, valor canjeable o valor con garantías, indicando las condiciones y los procedimientos que rigen su conversión, canje o suscripción.

En la actualidad, PESCANOVA, S.A. no tiene emitidas obligaciones simples, convertibles y/o canjeables.

21.1.5 Información y condiciones de cualquier derecho de adquisición y/o obligaciones con respecto al capital autorizado, pero no emitido o sobre la decisión de aumentar el capital.

La Junta General de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2009, autorizó al Consejo de Administración para que durante el plazo de cinco años, pueda acordar aumentar el capital social en una o varias veces hasta la suma máxima de 39 millones de euros, con o sin prima y en la oportunidad y cuantía que considere adecuadas, facultándole consiguientemente para modificar el artículo 7º de los Estatutos Sociales.

21.1.6. Información sobre cualquier capital de cualquier miembro del grupo que esté bajo opción o que se haya acordado condicional o incondicionalmente someter a opción y detalles de esas opciones, incluidas las personas a las que se dirigen esas opciones.

No existe ninguna opción de ninguna sociedad sobre el capital de PESCANOVA, S.A. ni de sus filiales, ni se ha acordado, condicional o incondicionalmente someterlo a opción alguna.

21.1.7. Historial del capital social, resaltando la información sobre cualquier cambio durante el período cubierto por la información financiera histórica.

No se han producido modificaciones en el capital social de PESCANOVA, S.A., durante el período cubierta por la información financiera histórica, no obstante se describe a continuación las últimas modificaciones producidas durante los ejercicios 2001 y 2002

Fecha del acuerdo	Tipo de operación	Importe nominal Euros	Nº de acciones resultante	Capital resultante Euros
27/03/01	Ampliación de capital liberada	6.000.000	12.000.000	72.000.000
21/06/02	Ampliación de capital liberada	6.000.000	13.000.000	78.000.000

En su reunión de 27 de marzo de 2001, la Junta General Ordinaria de Accionistas de PESCANOVA acordó aumentar su capital social en SEIS MILLONES DE EUROS (6.000.000), mediante la emisión de UN MILLÓN (1.000.000) de acciones liberadas de SEIS EUROS (6 euros) de valor nominal cada una de ellas, con cargo a reservas. Como resultado de la anterior operación, el capital social de PESCANOVA al cierre de 2001 era de SETENTA Y DOS MILLONES DE EUROS (72.000.000) representado por DOCE MILLONES (12.000.000) de acciones, de SEIS EUROS (6) de valor nominal cada una, todas de igual clase y serie. El Documento relativo a dicha ampliación de capital, fue registrado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 24 de Agosto de 2001.

Las acciones procedentes de esta ampliación fueron admitidas a negociación con efectos a partir del 9 de noviembre de 2001 inclusive.

En su reunión de 21 de junio de 2002, la Junta General Ordinaria de Accionistas de PESCANOVA acordó aumentar su capital social en SEIS MILLONES DE EUROS (6.000.000), mediante la emisión de UN MILLÓN (1.000.000) de acciones liberadas de SEIS EUROS (6 euros) de valor nominal cada una de ellas, con cargo a reservas. Como resultado de la anterior operación, el capital social de PESCANOVA al cierre de 2002 era de SETENTA Y OCHO MILLONES DE EUROS (78.000.000) representado por TRECE MILLONES (13.000.000) de acciones, de SEIS EUROS (6) de valor nominal cada una, todas de igual clase y serie. El Documento relativo a dicha ampliación de capital, fue registrado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 3 de octubre de 2002. Las acciones procedentes de esta ampliación fueron admitidas a negociación con efectos a partir del día 25 de noviembre de 2002, inclusive.

Se incluye a continuación un cuadro explicativo de las principales características de las ampliaciones referidas.

EJERCICIO	2001	2002
Fecha de adopción de acuerdos por la Junta General de Accionistas	27/03/2001	21/06/2002
Importe ampliación (Euros)	6.000.000	6.000.000
Variación final (Euros)	6.000.000	6.000.000
Condiciones	Liberada	Liberada
Proporción	1 acción nueva por cada 11 antiguas	1 acción nueva por cada 12 antiguas
Valor Teórico derecho asignación gratuita (1)	1,20 Euros	0,76 Euros

⁽¹⁾ Valor teórico calculado conforme a la siguiente fórmula:

$$D = \frac{N \times (C - E)}{V}$$

Donde:

D = Valor en euros del derecho de asignación gratuita.

N= Número de acciones nuevas.

C= Precio de cotización (en euros) de acciones viejas. Se ha tomado el valor de cotización de cierre del día anterior a la ejecución bursátil de la ampliación. Dicho valor para la ampliación acordada durante el ejercicio de 2001 es el de 13/09/01 (14,35 Euros) y para el ejercicio de 2002 (9,89 euros).

E= Precio de emisión de nuevas acciones.

V= Número de acciones después de la ampliación.

Con posterioridad a dichas operaciones, no se ha producido ningún cambio en el historial del capital de PESCANOVA S.A. hasta el generado con el presente Documento.

21.2. Estatutos y escritura de constitución.

21.2.1. Descripción del objeto social y fines del emisor y dónde pueden encontrarse en los estatutos y escritura de constitución.

El objeto social de PESCANOVA queda determinado por el Artículo 2 de los Estatutos Sociales, cuya transcripción literal es la siguiente:

“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”.

Los Estatutos Sociales pueden ser consultados en el domicilio social de PESCANOVA, S.A., Rúa José Fernández López s/n, Chapela, Redondela (Pontevedra), en la página Web (www.pescanova.com) y en el Registro Mercantil de Pontevedra.

La escritura de constitución de PESCANOVA, S.A. también se puede consultar en el citado Registro Mercantil.

21.2.2. Breve descripción de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamento interno del emisor relativa a los miembros de los órganos administrativos, de gestión y de supervisión.

A continuación, se transcriben los artículos de los Estatutos Sociales de PESCANOVA que regulan el régimen de funcionamiento del Consejo:

“Artículo 33º.- Elección.- Corresponde a la Junta General de Accionistas la designación de las personas, sean o no accionistas, que habrán de regir, administrar y representar a la Compañía como órgano permanente. Los designados constituirán un Consejo de Administración integrado por un número de miembros no inferior a tres ni superior a quince. Dentro de estos límites corresponde a dicha Junta la determinación del número.

Artículo 34º.- Representación de minoría.- Las acciones que voluntariamente se agrupen hasta reunir una cifra de capital igual o superior a la que resulte de dividirlo por el número de vocales que haya fijado la Junta General de Accionistas dentro del mínimo y el máximo establecido en el Art. 33 de los Estatutos Sociales, tendrán derecho a elegir los que superando fracciones enteras se reduzcan de la correspondiente proporción. Esta norma se aplicará aún tratándose de renovaciones parciales. Para ejercitar el derecho que confiere será indispensable que con antelación de cinco días, al menos, a la fecha de la Junta, que se comuniquen así al Consejo de Administración, por escrito y haciendo constar las acciones depositadas a tal fin.

Una vez ejercitado tal derecho, las acciones implicadas en el mismo no tomarán parte en la elección de los restantes miembros del Consejo.

Artículo 35º.- Incompatibilidad.- No será exigible la condición de accionista para desempeñar cargos como Administradores de la Compañía. No podrán ser elegidos para los mismos las personas incursas en alguna de las causas de incompatibilidad legalmente establecidas.

Artículo 36º.- Cargos.- El Consejo de Administración designará, de su seno, a quien ha de ejercer las funciones de Presidente; designará un Secretario, cargo que podrá recaer en persona no consejera; podrá regular su propio funcionamiento; aceptará la dimisión de los Consejeros y podrá designar, de su seno, una Comisión Ejecutiva y uno o varios Consejeros Delegados.

Artículo 37º.- Efectividad.- El nombramiento de Administradores surtirá efecto desde el momento de su aceptación. A partir de la fecha de ésta, en un término de diez días, se presentará para su inscripción el documento en que conste la aceptación al Registro Mercantil, con expresión de nombre, apellidos, edad, domicilio y nacionalidad, si fueren personas físicas, o su denominación social, domicilio y nacionalidad, si fueren personas jurídicas, y demás datos previstos en el artículo 38 del Reglamento del Registro Mercantil.

Artículo 38º.- Competencia del Consejo.- El Consejo de Administración se halla investido de las más amplias facultades, correspondiéndole acordar y hacer absolutamente todo aquello que la Ley o estos Estatutos no reserven expresamente a la Junta General.

Tendrá por tanto la plena representación de la Sociedad, y en su nombre podrá realizar toda clase de actos y contratos ya sean de administración ordinaria o extraordinaria, de disposición, obligacionales o de riguroso dominio, y ya sean civiles, mercantiles, gubernativos o de cualquier otra naturaleza, pudiendo hacer, por consiguiente, todo cuanto la Sociedad por sí misma pudiera realizar sin otra excepción que la recogida en el precedente párrafo de este artículo.

A tenor de lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas, y con los requisitos exigidos en la misma, el Consejo de Administración podrá delegar en una Comisión Ejecutiva y en los Consejeros Delegados, con carácter permanente o transitorio, todas o parte de sus facultades a excepción de las que son legalmente indelegables.

Artículo 39°.- Del Presidente.- Ostentará la máxima autoridad y representación de la Sociedad, presidiendo las reuniones de las Juntas Generales de Accionistas y del Consejo de Administración. Podrá convocar sesiones del Consejo de Administración cuando lo estime oportuno y dirimir, con su voto de calidad, los empates que en su seno pudieran producirse.

Artículo 40°.- Del Secretario.- Corresponde a este cargo dar fe de los acuerdos del Consejo y de la Junta General. Asimismo cuidará de la redacción de las actas y de la custodia de los archivos de la Compañía.

En caso de ausencia, imposibilidad o vacante, le sustituirá en dichas funciones el Consejero de menor edad o, en su defecto, el Consejero que por mayoría designen los miembros del Consejo.

Artículo 41°.- Responsabilidad y remuneración.- Los Consejeros, desempeñarán su cargo con la diligencia de un ordenado comerciante y de un representante leal. Están sujetos a la responsabilidad determinada en la Ley de Sociedades Anónimas y cualquier otra que resulte legalmente aplicable.

Los Consejeros tendrán derecho a una retribución anual fija y dieta por asistencia, así como a que se les reponga de los gastos de desplazamiento.

Las percepciones anteriores, serán compatibles e independientes, de las remuneraciones o prestaciones económicas de carácter laboral que algún consejero pudiera percibir por servicio o función distinta del desempeño del cargo de Consejero.

Artículo 42°.- Duración del mandato.- Se establece en cinco años la duración del mandato de los Consejeros, sin perjuicio de la reelección que pueda hacerse indefinidamente.

El propio Consejo podrá designar interinamente, entre accionistas, las vacantes que ocurran hasta la primera Junta General que se celebre, conforme a lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas.

Artículo 43°.- Separación.- La Junta General de Accionistas podrá acordar en cualquier momento la separación de los Administradores, o de cualquiera de ellos, así como las designaciones precisas para cubrir sus vacantes.

Artículo 44°.- Delegación de facultades.- Sin perjuicio de los apoderamientos que el Consejo de Administración estime pertinente otorgar, dicho Consejo podrá delegar todas o parte de sus facultades, excluyendo las que son indelegables. Para la validez de dichos acuerdos de delegación se requerirá el voto favorable de las dos terceras partes de los Consejeros y no producirá efecto alguno hasta su inscripción en el Registro Mercantil.”

Con fecha 1 de abril de 2004 fue aprobado el Reglamento del propio Consejo de Administración que pueden consultar en la página Web (www.pescanova.com). Dicho Reglamento tienen por objeto determinar los principios de actuación del Consejo de Administración de PESCANOVA, S.A las reglas básicas de su organización, régimen interno y funcionamiento, así como las normas de conducta de sus miembros.

El presente Reglamento se interpretará de conformidad con las normas legales y estatutarias que sean de aplicación. Las dudas o problemas de interpretación que pudiera surgir en la aplicación del presente Reglamento serán resueltos por el Consejo de Administración.

La modificación del presente Reglamento podrá ser considerada a propuesta del Presidente, cualquier Consejero o del Secretario del Consejo de Administración.

21.2.3. Descripción de los derechos, preferencias y restricciones relativas a cada clase de las acciones existentes.

El capital social de PESCANOVA, S.A. está dividido en TRECE MILLONES (13.000.000) de acciones de SEIS EUROS (6) de valor nominal cada una, pertenecientes todas ellas a una única clase y serie, íntegramente suscritas y desembolsadas, que confieren idénticos derechos políticos y económicos a sus titulares. No existe ninguna restricción ni preferencia entre ellas.

No existen valores representativos de ventajas atribuidas a fundadores y promotores, ni bonos de disfrute.

21.2.4 Descripción de que se debe hacer para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones, indicando si las condiciones son más significativas que las que requiere la Ley.

No existen disposiciones en los Estatutos o en la regulación de gobierno corporativo de PESCANOVA, S.A. que impongan restricciones o requisitos adicionales a los establecidos en la LSA y, en su caso, en la Ley del Mercado de Valores, para cambiar o modificar los derechos de los tenedores de las acciones, sin perjuicio de la exigencia de un mínimo de cien acciones como requisito para asistir a la Junta General y del establecimiento en el artículo 27 de las Estatutos Sociales de quórum reforzado del 50% del capital suscrito con derecho a voto para que la Junta se constituya válidamente en primera convocatoria (frente al 25% del capital suscrito con derecho a voto que establece el artículo 102 de la LSA).

Quórum para constitución de la Junta General de Accionistas (Estatutos de la SOCIEDAD):

ARTICULO 27º.-

CONSTITUCIÓN DE LA JUNTA.- QUÓRUM NORMAL: La Junta de Accionistas, sea ordinaria o extraordinaria, se entenderá válidamente constituida, en primera convocatoria, cuando los accionistas presentes o representados posean, al menos, el 50 por 100 del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria, la Junta quedará constituida legalmente cualquiera que sea el capital concurrente.

Las mayorías requeridas para la adopción de acuerdos están reguladas en el artículo 28º de la Estatutos Sociales, cuyo tenor literal coincide con el contenido del artículo 103 de la LSA, por lo que no se requieren mayorías reforzadas para la adopción de acuerdos.

ARTICULO 28º.-

CONSTITUCIÓN DE LA JUNTA.- QUÓRUM EXCEPCIONAL: Para que la Junta General Ordinaria o Extraordinaria pueda acordar válidamente la emisión de obligaciones, el aumento o la reducción del capital, la transformación, fusión, o escisión de la SOCIEDAD y, en general, cualquier modificación de los Estatutos sociales, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el 50 por 100 del capital suscrito con derecho a voto.

En segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del 25 por 100 de dicho capital.

Cuando concurren accionistas que representen menos del 50 por 100 del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a que se refiere el apartado anterior sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta.

Derecho de asistencia a la Junta General de Accionistas (Estatutos y Reglamento Junta General).

ARTÍCULO 25º.- (ESTATUTOS)

DERECHO DE ASISTENCIA:

Podrán asistir a las Juntas de Accionistas, todos aquellos que sean titulares de cien o más acciones.

Para el ejercicio del derecho de asistencia y voto será lícita agrupación de acciones, pero no la disgregación, de modo que, todas las acciones pertenecientes a un mismo accionista habrán de tener una sola representación.

ARTÍCULO 9º.- (REGLAMENTO JUNTA)

DERECHO DE ASISTENCIA:

Para asistir a la Junta General será preciso que el accionista sea titular de 100 o más acciones, y que las tenga inscritas a su nombre en sus respectivos registros con, al menos, cinco días de antelación a aquél en que haya de celebrarse la Junta.

Los accionistas que posean un número menor al señalado en el apartado anterior podrán agruparlas, confiriendo su representación a uno de los accionistas agrupados o hacerse representar en la Junta General por otro accionista que tenga derecho de asistencia agrupando así sus acciones con las de éste. Un mismo accionista no podrá disgregar sus acciones confiriendo varias representaciones, y por lo tanto sólo podrá tener un representante.

21.2.5. Descripción de las condiciones que rigen la manera de convocar las juntas generales anuales y las juntas extraordinarias de accionistas incluyendo las condiciones de admisión.

Según establecen los Estatutos Sociales y el propio Reglamento de la Junta General de Accionistas, (que fue aprobado en la Junta General de Accionistas celebrada el 20 de abril e 2004 y se acuerda modificar el artículo 5º de dicho Reglamento, en la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2006), de PESCANOVA, S.A., las condiciones que rigen la manera de convocar las Juntas Generales de Accionistas y las condiciones de admisión son las siguientes:

- Las Juntas Generales habrán de ser formalmente convocadas por el Consejo de Administración de la SOCIEDAD o en su caso por quien tuviere delegada tal facultad.
- El Consejo de Administración podrá convocar Junta General siempre que lo considere conveniente u oportuno para los intereses sociales.
- El Consejo de Administración estará obligado a convocar la Junta General en los supuestos legalmente previstos.
- Queda a salvo lo previsto en la Ley de Sociedades Anónimas para el caso de Junta Universal.
- La Junta deberá ser convocada mediante anuncio publicado en el Boletín Oficial del Registro Mercantil y en uno de los diarios de mayor circulación en la provincia del domicilio social, por lo menos

un mes antes de la fecha fijada para su celebración, salvo en los casos en que la ley establezca una antelación diferente, en los cuales se estará a lo que ésta disponga.

- El anuncio expresará la fecha de la reunión en primera y determinará con claridad y concisión todos los asuntos que hayan de tratarse. Podrá hacerse constar, asimismo, la fecha en la que, si procediera, se reunirá la Junta en segunda convocatoria. Entre la primera y segunda reunión deberá mediar, por lo menos, un plazo de veinticuatro horas.
- Pueden asistir a la Junta General todo accionista que sea titular de 100 acciones o más, y que las tenga inscritas a su nombre en sus respectivos registros con, al menos, cinco días de antelación a aquél en que haya de celebrarse la Junta, mediante la acreditación de las correspondiente tarjeta de asistencia o certificado expedido por alguna de las entidades autorizadas o en cualquiera otra forma admitida por la legislación vigente.
- Todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la Junta general por medio de otra persona, siempre que ésta sea accionista, salvo que el representante sea el cónyuge, ascendiente o descendiente del representado y cuando aquél ostente poder general conferido en documento público con facultades para administrar el patrimonio que tuviere el representado en territorio nacional. La representación se conferirá por escrito bajo firma autógrafa con carácter especial para cada Junta y será siempre revocable. Para conferir la representación por medios de comunicación a distancia se estará a lo dispuesto en los Estatutos Sociales.
- La SOCIEDAD hará público en su página web, los documentos relativos a las juntas ordinarias y extraordinarias, con información sobre el orden del día y sobre las propuestas de acuerdo que vayan a someterse a la Junta General. Asimismo, se incorporará a la página web de la SOCIEDAD la información puesta a disposición de los accionistas en el domicilio social.

21.2.6 Breve descripción de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamento interno del emisor que tenga por efecto retrasar, aplazar o impedir un cambio en el control del emisor.

Ni en los Estatutos Sociales, ni en ninguna disposición interna del EMISOR, existe cláusula alguna que tenga por efecto retrasar, aplazar o impedir un cambio en el control de la misma.

21.2.7 Indicación de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamento interno, en su caso, que rija el umbral de participación por encima del cual debe revelarse la participación del accionista.

No existe ninguna cláusula que regule el procedimiento de comunicación de la identidad de los accionistas principales, rigiéndose la SOCIEDAD

por lo estipulado en la D.A. 1ª de la ley de Sociedades Anónimas y en el real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, que regula la comunicación de participaciones significativas en sociedades cotizadas y de adquisición por estas de acciones propias.

21.2.8. Descripción de las condiciones impuestas por las cláusulas estatutarias o reglamento interno que rigen los cambios en el capital, si estas condiciones son más rigurosas que las que requiere la Ley.

Para determinar las condiciones que rigen los cambios en el capital de la SOCIEDAD, PESCANOVA S.A. se atiene a lo previsto en la ley.

22. CONTRATOS IMPORTANTES

Al margen de los contratos propios de su negocio ordinario los únicos contratos que PESCANOVA considera relevantes a efectos del presente Documento son los que se refieren en el capítulo 5.2.2 y que tienen relación con la inversión en la planta de Mira, Portugal para la producción de rodaballo.

23. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERESES

23.1 Cuando se incluya en el documento de registro una declaración o un informe atribuido a una persona en calidad de experto, proporcionar el nombre de dicha persona, su dirección profesional, sus cualificaciones y, en su caso, cualquier interés importante que tenga en el emisor. Si el informe se presenta a petición del emisor, una declaración de que se incluye dicha declaración o informe, la forma y el contexto en que se incluye, y con el consentimiento de la persona que haya autorizado el contenido de esa parte del documento de registro.

En el presente Documento no se incluyen declaraciones o informes atribuidos a personas en su calidad de expertos.

23.2 En los casos en que la información proceda de un tercero, proporcionar una confirmación de que la información se ha reproducido con exactitud y que, en la medida en que el emisor tiene conocimiento de ello y puede determinar a partir de la información publicada por ese tercero, no se ha omitido ningún hecho que haría la información reproducida inexacta o engañosa. Además, el emisor debe identificar la fuente o fuentes de la información.

No aplica.

24. DOCUMENTOS PARA CONSULTA

Durante el periodo de validez de la Información sobre el EMISOR del presente Documento, pueden inspeccionarse en los lugares que se indican a continuación los siguientes documentos:

- Los Estatutos Sociales, el Reglamento de la Junta General de Accionistas, el Reglamento del Consejo de Administración y el Reglamento Interno de Conducta en materias relacionadas con el mercado de valores están a disposición del público y pueden ser consultados en el domicilio social, sito en Rúa de José Fernández López s/n, Chapela, Redondela, Pontevedra o a través de la página Web de la SOCIEDAD (www.pescanova.com).
- Los Estatutos Sociales de la SOCIEDAD pueden ser consultados asimismo en el Registro Mercantil.
- La información financiera histórica de PESCANOVA, consistente en las cuentas anuales individuales y consolidadas auditadas correspondientes a los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2006, de 2007 y de 2008, están a disposición del público y puede ser consultada en el domicilio social de la SOCIEDAD, sito en Rúa de José Fernández López s/n, Chapela, Redondela, Pontevedra, a través de la página Web de la SOCIEDAD (www.pescanova.com) y en la página Web de la CNMV (www.cnmv.es) y, por lo que se refiere a las mencionadas cuentas anuales individuales y consolidadas, también en el Registro Mercantil de Pontevedra.

25. INFORMACIÓN SOBRE PARTICIPACIONES

El capítulo 7.1 del presente Documento incluye información sobre el detalle de las sociedades dependientes y de las empresas asociadas del Grupo PESCANOVA a la fecha del presente Documento.