

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 Acciones de PESCANOVA, S.A., aprobado con fecha 24 de marzo de 2011, 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., 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 Chapela a 24 de marzo de 2011.

Fdo.: Manuel Fernández de Sousa-Faro  
Presidente del Consejo de Administración

***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 24 de marzo de 2011

## INDICE

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

	<b>PAGINAS</b>
0. FACTORES DE RIESGO	1
1. PERSONAS RESPONSABLES	8
2. AUDITORES DE CUENTAS	9
3. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA	10
4. FACTORES DE RIESGO	13
5. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR	14
6. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO (DE LA EMPRESA)	20
7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	65
8. PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO	71
9. ANÁLISIS OPERATIVO Y FINANCIERO	79
10. RECURSOS DE CAPITAL	84
11. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS	96
12. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS	99
13. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS	100
14. ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN, Y ALTOS DIRECTIVOS	101
15. REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS	117
16. PRÁCTICAS DE GESTIÓN	119
17. EMPLEADOS	123
18. ACCIONISTAS PRINCIPALES	124
19. OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS	126
20. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y AL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS	130
21. INFORMACIÓN ADICIONAL	155
22. CONTRATOS IMPORTANTES	168
23. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS	169
24. DOCUMENTOS PARA CONSULTA	170
25. INFORMACIÓN SOBRE PARTICIPACIONES	171

## **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.

### **0.1. FACTORES DE RIESGO ESPECÍFICOS DEL EMISOR**

#### **0.1.1 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 31 de diciembre de 2010 el endeudamiento financiero neto total ascendió a 663 millones de euros, siendo el ratio sobre EBITDA, de 4. El tipo medio de interés de la deuda con entidades de crédito, fue del 6,83%. El 85% de la deuda financiera al cierre de 2010 estaba sujeta, 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 covenants financieros, 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.

#### **0.1.2 Riesgos derivados del deterioro de valor de fondo de comercio.**

Los fondos de comercio son reconocidos por su coste (70,8 millones de euros a 31 diciembre 2010 ver balance capítulo 20.1), 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.

### 0.1.3 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 previsiones contables según las mejores estimaciones 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. A 31 de diciembre de 2010 no se ha dotado provisión alguna al no existir riesgos o reclamaciones significativos.

### 0.1.4 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, afectando fundamentalmente a la deuda financiera.

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	31/12/2010		31/12/2009	
	Resultados	Patrimonio	Resultados	Patrimonio
Variación en el tipo de interés en 50 puntos básicos	± 5%	± 0.5%	± 5%	± 0.5%

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

### 0.1.5 Riesgo de tipo de cambio

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

- Las deudas en moneda extranjera según los tipos de moneda en que estén contratados ascienden a 103,7 millones de euros de los que 86,3 millones corresponden a deudas en dólares USA y los restantes 17,4 a diversas deudas en yenes, meticaís, dólares namibios y dólares australianos.
- Deuda denominada en moneda extranjera contratada por Sociedades del Grupo y asociadas (11% en USD y el resto aproximadamente 2% en varias divisas de los distintos países en donde trabaja el Grupo Pescanova).
- Pagos a realizar en países fuera de la zona Euro por adquisición de todo tipo de servicios. Las obligaciones de pago en moneda distinta al euro son, aproximadamente, un 25% de las totales.

Adicionalmente, los activos netos provenientes de las inversiones netas realizadas en Sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro (55 millones de euros), 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	31/12/2010		31/12/2009	
	Resultados	Patrimonio	Resultados	Patrimonio
Variación en la cotización de las divisas respecto al euro en un 5%	± 1%	± 0.1%	± 1%	± 0.1%

### 0.1.6 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.

Pilares o puntos de referencia de la gestión del Riesgo de liquidez.

- 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.

### **0.1.7 Riesgo de crédito.**

Los principales activos financieros del Grupo son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, e inversiones (según se muestra en el Activo del Balance a 31 diciembre de 2010), 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, no superando el mayor deudor el 5% de la facturación, estando la exposición distribuida entre un gran número de contrapartes y clientes. Asimismo, la morosidad histórica puede calificarse de muy baja (no llega históricamente al 0,5%), sin que la misma haya variado significativamente, pese al entorno económico actual.

## **0.2 FACTORES DE RIESGO DEL SECTOR DE ACTIVIDAD DEL EMISOR**

### **0.2.1 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 TNS sobre el sector de alimentación en España, la marca blanca ha pasado entre los años 1993 y 2010 de representar aproximadamente un 10% a un 30% 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 y transporte) 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.

### **0.2.2 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 (históricamente mucha variación). 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.

### **0.2.3 Riesgos derivados de la existencia de situaciones que afecten a la seguridad alimentaria que puedan tener un impacto negativo en PESCANOVA.**

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 (AI) 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 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.

#### **0.2.4 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.

#### **0.2.5 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.

#### **0.2.6 Riesgos derivados del efecto de la regulación específica relativa al sector pesquero o acuícola en las actividades de PESCANOVA.**

Las actividades de PESCANOVA 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 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 poder otorgado por el Consejo de Administración de 3 de septiembre de 2010.

- 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 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 2010, 2009 y 2008.

### **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 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 2010, 2009 y 2008, 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 2010, 2009 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 2008 a 2010 del Grupo Consolidado PESCANOVA se presentan en el cuadro siguiente

#### BALANCE DE SITUACIÓN GRUPO CONSOLIDADO

<i>Miles de Euros</i>					
<b>Datos financieros</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>% variación 09-10</b>	<b>% variación 08-09</b>
Activo no corriente	1.123.169	1.129.682	1.065.154	-1%	6%
Activo corriente	1.066.973	948.592	1.001.245	12%	-5%
<b>Total Activo</b>	<b>2.190.142</b>	<b>2.078.274</b>	<b>2.066.399</b>	<b>5%</b>	<b>1%</b>
Patrimonio neto	477.166	444.459	322.309	7%	38%
Pasivos no corrientes	810.950	642.647	755.433	26%	-15%
Pasivos corrientes	902.026	991.168	988.657	-9%	0%
<b>Total Pasivo + Patrimonio Neto</b>	<b>2.190.142</b>	<b>2.078.274</b>	<b>2.066.399</b>	<b>5%</b>	<b>1%</b>
<b>Fondo de Maniobra</b>	<b>164.947</b>	<b>-42.576</b>	<b>12.588</b>	<b>487%</b>	<b>-438%</b>

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**

<b>CUENTA DE RESULTADOS DE GRUPO</b>	<b>Miles de Euros</b>			<b>% variación 09-10</b>	<b>% variación 08-09</b>
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>		
Ingresos de explotación	1.609.397	1.496.126	1.379.584	7,57%	8,45%
Gastos de explotación	1.502.931	1.394.439	1.282.631	7,78%	8,72%
<b>EBITDA</b>	<b>163.349</b>	<b>149.709</b>	<b>138.357</b>	<b>9,11%</b>	<b>8,20%</b>
<b>BENEFICIO DE EXPLOTACION CONSOLIDADO</b>	<b>106.466</b>	<b>101.687</b>	<b>96.953</b>	<b>4,70%</b>	<b>4,88%</b>
Ingresos financieros	294	499	118	-41,08%	322,88%
Gastos financieros	53.507	54.388	55.811	-1,62%	-2,55%
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>	<b>-53.213</b>	<b>-53.889</b>	<b>-55.693</b>	<b>-1,25%</b>	<b>-3,24%</b>
<b>OTROS RESULTADOS</b>	<b>-3.569</b>	<b>-2.294</b>	<b>-2.943</b>	<b>55,58%</b>	<b>-22,05%</b>
<b>RESULTADOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>49.684</b>	<b>45.504</b>	<b>38.317</b>	<b>9,19%</b>	<b>18,76%</b>
Impuesto sobre beneficios	-11.293	-8.412	-5.457	34,25%	54,15%
Resultado consolidado procedente de actividades continuadas	38.391	37.092	32.860	3,50%	12,88%
Resultado neto de operaciones discontinuadas	-1.531	-4.508	-7.256	-66,04%	-100%
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>36.860</b>	<b>32.584</b>	<b>25.604</b>	<b>13,12%</b>	<b>27,26%</b>
Atribuible a:					
Socios externos	563	493	-161	14,20%	-406,21%
<b>Sociedad dominante</b>	<b>36.297</b>	<b>32.091</b>	<b>25.765</b>	<b>13,11%</b>	<b>24,55%</b>

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*

	<b>Miles de Euros</b>			<b>% variación 09-10</b>	<b>% variación 08-09</b>
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>		
Resultado operativo bruto (EBITDA) (*)	163.349	149.709	138.357	9,11%	8,20%
Deuda Financiera Neta (**)	540.768	545.144	582.653	-0,80%	-6,44%
Deuda Financiera Neta Total	662.984	649.950	671.843	2,01%	-3,26%
Rentabilidad de los Fondos Propios (ROE = Bº neto / PN)	7,72%	7,33%	7,94%	5,37%	-7,67%
Apalancamiento Financiero (Deuda Neta/Activo)	24,69%	26,23%	28,20%	-5,87%	-6,97%
Deuda Financiera Neta/EBITDA	3,31	3,64	4,21	-9,09%	-13,51%
Deuda Financiera Neta Total/EBITDA	4,06	4,34	4,86	-6,51%	-10,59%
Fondo de Maniobra	164.947	-42.576	12.588	487,42%	-438,23%
EBITDA/Cifra de Negocio	10,44%	10,16%	10,30%	2,71%	-1,32%

(\*) 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.**

Dado que en la información histórica se incluyen las Cuentas Anuales auditadas a 31 de diciembre de 2010, no procede la incorporación de ningún tipo de información financiera intermedia.

#### **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](http://www.pescanova.com).

PESCANOVA, S.A. es una Sociedad Anónima sujeta a la regulación establecida por la vigente Ley de Sociedades Capital (“LSC”), 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 Sudáfrica 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 Sudáfrica (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 Sudáfrica.

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.

## **2000/2010**

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.

Se fortalece la estructura patrimonial del Grupo Pescanova con la ampliación de capital por 100 millones de euros habida durante 2009 y la fortaleza financiera con la emisión de obligaciones convertibles realizada en 2010 por importe de 110 millones de euros.

## 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 las variaciones netas y su evolución en el período 2010 a 2008.

(Miles de euros)	2010	2009	2008
Terrenos y construcciones	88.413	78.704	56.505
Instalaciones técnicas y maquinaria	44.606	31.429	46.377
Flota	1.462	-10.559	5.080
Otro inmovilizado	6.593	-2.074	10.145
Anticipos e inmovilizado en curso	-115.306	-16.603	132.013
Altas en el perímetro de consolidación			64257
<b>Total</b>	<b>25.768</b>	<b>80.897</b>	<b>314.377</b>

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.

#### 2010

Lo más destacable de las inversiones en activos fijos de 2010 es que se han reducido mucho en comparación con las efectuadas en años o períodos anteriores al considerarse terminados los proyectos que requerían inversiones significativas en las áreas de cultivos de langostino vannamei y rodaballo. Por primera vez en los últimos años la inversión neta ha sido inferior a la amortización del ejercicio.

#### 2009

Durante 2009 las inversiones netas en activos fijos ascendieron a 81 millones de euros de los que 79 millones se refieren a inversiones en terrenos y construcciones y 31 millones a instalaciones técnicas y maquinaria ambas principalmente relacionadas con las inversiones en cultivos en langostino vannamei en Centroamérica y Ecuador y de rodaballo en Portugal mientras que en flota se produjeron algunas desinversiones por

ventas y otras bajas por valor de 10 millones de euros. Asimismo, se produjeron reducciones en anticipos e inmovilizado en curso por haberse aplicado a sus fines por valor de 17 millones de euros.

El perímetro de consolidación en 2009 no sufrió cambios significativos por lo que no hubo variación alguna en el activo fijo por dicha causa.

## 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 estaba construyendo cerca de Oporto, parte de la cual ya está en funcionamiento y de la que la parte restante se terminó durante el año 2009, 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. (Ver capítulo 20 epígrafe 20.1)

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.

De estas inversiones, las correspondientes al Área de Rodaballo, emplean recursos obtenidos de Proyectos Financieros específicos, según se describe en el epígrafe 10.3 del presente Documento de Registro.

### *Inversiones y desinversiones en activos intangibles.*

A continuación se indican las variaciones de las cuentas de inmovilizado inmaterial correspondientes al período 2008 a 2010 en el Grupo PESCANOVA.

(Miles de euros)	2010	2009	2008
Concesiones y licencias	7.378	4.150	-9.805
Otros	1.671	4.129	3.909
Altas en el perímetro de consolidación			720
<b>Total</b>	<b>9.049</b>	<b>8.279</b>	<b>-5.176</b>

En relación con otros activos no corrientes los activos intangibles tienen un tamaño muy reducido.

En 2010, la variación en activos intangibles se debe a incrementos en concesiones para la producción de salmónidos en Chile y a software informático e investigación y desarrollo.

En 2009 el incremento de los activos intangibles se debe básicamente a la compra de licencias de pesca en los caladeros de Australia y Chile y en menor medida a aplicaciones informáticas y otros menores.

Las variaciones del año 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.

No se han producido variaciones significativas a la fecha de registro del presente Documento.

#### **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 grandes inversiones realizadas en años anteriores y que estaban en curso en cierres previos han terminado y en la práctica apenas quedan por realizar pequeños detalles. En la actualidad no hay ninguna inversión de cierta entidad en curso ni en España ni en el extranjero.

No se han producido variaciones significativas a la fecha del Registro del Presente Documento.

#### **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.

## **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 extraordinaria. 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.

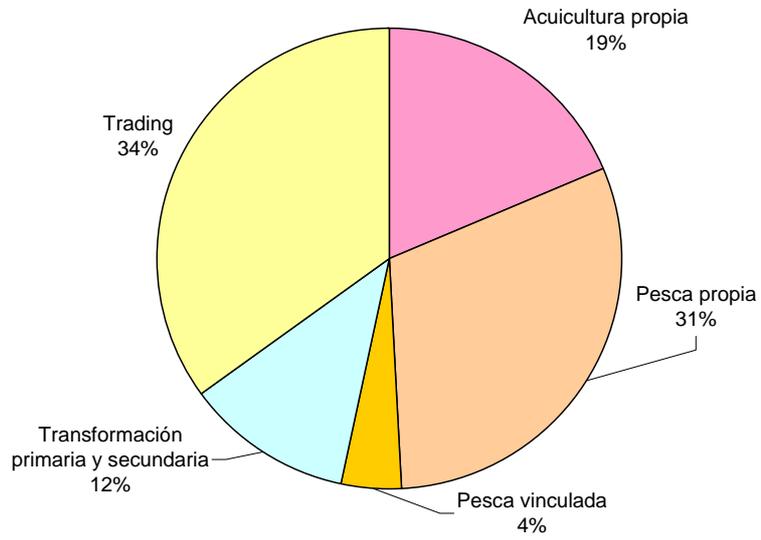
En los años 70 países ribereños con riquezas pesqueras próximas a sus costas desconocidas hasta entonces decretaron en algunos casos la extensión de 12 millas de aguas jurisdiccionales, pero fue en una Convención de la ONU de 1980 cuando se alcanzó el acuerdo mundial de extender hasta las 200 millas 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.

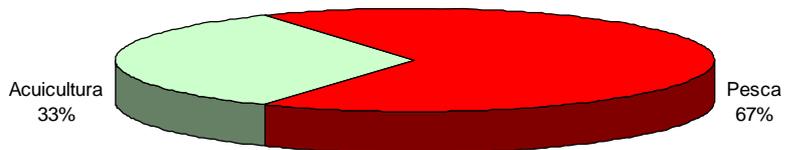
En una segunda etapa y no menos importante se comenzaron a establecer regulaciones referentes al control biológico de las especies que habitan en sus aguas delimitando estrictamente las capturas que se pueden hacer cada año a fin de preservar la riqueza de sus aguas. Esta regulación, que es fundamental 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.

El Grupo Pescanova está formado por un grupo de empresas de alimentación dedicado a la obtención de la proteína marina que recibe a través de diversas fuentes entre las que se incluyen la pesca, la acuicultura y la comercialización de productos marinos producidos por terceros ajenos. El origen de los productos que comercializa se puede ver en el gráfico siguiente referido al último año donde destaca que el 34% de los productos que vende el grupo Pescanova provienen del Trading, el 35% provienen de las capturas realizadas con sus barcos y el 19% con origen los cultivos marinos. El resto procede de distintas transformaciones fabriles de productos marinos u otros. Una característica específica del grupo Pescanova es la integración vertical que le permite abarcar la totalidad de los procesos desde el origen hasta su comercialización manteniendo dentro del grupo la globalidad de los márgenes que se generan durante los distintos procesos. En el período 2004/2009 las inversiones del grupo Pescanova se dirigieron fundamentalmente a los procesos de cultivos marinos, manteniendo sus volúmenes de pesca y/o trading lo que dado el período de maduración de las especies cultivadas, (hasta 30 meses) permite considerar que en los próximos años el desarrollo futuro del grupo hará que el porcentaje del origen de los productos vendidos procedentes de la acuicultura sobrepase el actual, en detrimento de los otros.

### Procedencia de las ventas



### Ventas por origen



El modelo de Pescanova es un modelo integrado verticalmente y orientado a poder suministrar, de forma sostenible, una "amplia gama" de productos de origen marino en gran medida bajo la marca Pescanova.

Lo relevante para la compañía es pues, ser capaz de ofrecer una cesta global de productos, unos complementarios de los otros, con independencia de su origen pesquero o acuícola y de la zona del mundo de la que procedan. Cada producto individualmente considerado se beneficia así de la posibilidad que ofrece Pescanova de cubrir un amplio espectro de la demanda. Pero es que además la variedad de gama permite, en determinadas circunstancias de escasez de un producto, suplirlo por otro y de esta forma satisfacer las necesidades del mercado evitando la pérdida de posicionamiento en los clientes.

Para poder cumplir con esta "misión" las distintas iniciativas que se han desarrollado en el seno del Grupo, lo han hecho bajo una estrategia de "diversificación" no sólo de especies, sino también de orígenes y mercados. Esta filosofía de diversificación es una de las señas de identidad de Pescanova y que sin duda ha constituido los cimientos del crecimiento sostenido del Grupo, evitando situaciones que se habrían producido en caso de haber seguido una filosofía de monocultivo o de concentración en un solo producto. La materialización de esta estrategia, con independencia del origen acuícola o pesquero de la especie, se ha plasmado en actuaciones encaminadas a lograr:

- Más de una especie por país
- Más de un país para la misma especie
- Más de una especie por mercado
- Más de un mercado para la misma especie.

La diversificación responde y está vinculada al tipo de actividad; tanto la pesca como la acuicultura son actividades muy sensibles a las condiciones intrínsecas de los caladeros, condiciones bioclimáticas, factores sanitarios etc. De ahí la gran importancia de tener suministros alternativos para poder asegurar la continuidad de la presencia del Grupo en los mercados. Se trata de compensar no sólo la variabilidad natural del potencial extractivo en los caladeros, sino también las diferencias que, por estacionalidad y situación geográfica, se producen en los distintos países. En definitiva la diversificación permite compensar eventuales situaciones cambiantes, inherentes al tipo de actividad desarrollada.

Por el modelo de negocio de integración vertical de la compañía que se ha descrito no es posible para la Sociedad desglosar la información económica por actividades de pesca extractiva y acuícola y que en todo caso carece de relevancia interna a efectos de la gestión ya que, a partir de la fase de procesamiento y transformación del producto y hasta la comercialización y venta final del mismo el origen de la materia prima deja de ser un factor relevante, ya sea de producción propia del Grupo como adquirida en el mercado a terceros, pues se gestiona toda ella conjuntamente, y los parámetros empleados para la gestión se refieren a otras variables, como márgenes por producto y cliente.

Las inversiones del Grupo Pescanova realizadas en los últimos períodos fueron y van dirigidas principalmente al área de acuicultura donde se precisan de unos períodos de tiempo variables, en función de la especie que se pretende cosechar, para alcanzar la madurez de los peces. En el caso del salmón, y según la especie cultivada, el plazo de madurez, es decir el período necesario para que un salmón alcance el tamaño adecuado para la venta oscila entre los 18 meses en el caso del salmón del Pacífico y los 28 meses en el caso del salmón salar o del Atlántico. En el caso del cultivo de rodaballo, se precisa un período de hasta 30 meses para obtener el mejor resultado en la relación margen / kilo, mientras que en el caso del langostino vannamei o la tilapia, un período de 5 meses puede ser apropiado para su recolección.

Las granjas crían una población de seres vivos por lo que su producción está sujeta a las oscilaciones inherentes a dicho proceso. Se trata, además, de una actividad de un elevado componente tecnológico, ya que las piscifactorías son susceptibles de explotación mediante un régimen de cría más o menos intensivo en función del nivel técnico de las soluciones aplicadas, desde la selección genética de los ejemplares pasando por los procesos de recirculación y oxigenación del agua y por la densidad de población por metro cúbico de agua, lo que hace que la capacidad productiva potencial en algunos casos y según las especies, pueda variar en un rango muy amplio. Además, el período de cría de las especies puede extenderse hasta los dos años, de forma que hay un decalaje considerable entre la puesta en explotación de una granja y el comienzo de la producción. Todo ello hace que cualquier información que se pudiera facilitar sobre la capacidad productiva esperada de las instalaciones acuícolas del Grupo una vez finalizado el proceso inversor y respecto de su grado de ocupación actual incluiría necesariamente rangos muy abiertos y, por tanto, podría inducir a confusión.

#### **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.

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 23 millones de euros en estas mejoras (en 2010 5,8 millones en gastos y 2,3 en inversiones, en 2009 5,4 en gastos y 2,5 en inversiones y en 2008 5 en gastos y 2 en inversiones). 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 importante 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:

<b>Países/zonas donde realiza las mayores capturas</b>	<b>Especies respecto de las que obtiene las mayores capturas</b>
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 110.000 tons. anuales.

Las ventas del Grupo PESCANOVA de productos del mar procedentes de la extracción superaron en 2010 las 200.000 toneladas.

La actividad de acuicultura del Grupo supuso en 2010 unas ventas procedentes de cultivos de más de 100.000 toneladas (producción propia más adquisiciones).

### *Actividades Acuícolas.*

La actividad acuícola está presente en la tierra desde hace cerca de 4.000 años, mediante la utilización de áreas de remanso en ríos para retener especies de agua dulce como la carpa, o en zonas intermareales en los estuarios marinos con el mújel.

Sin embargo no es hasta la década de los años setenta del siglo pasado cuando se empieza la que se puede llamar realmente industria acuícola, en que el desarrollo del conocimiento de los requerimientos nutricionales permite la aplicación de tecnologías de elaboración de alimento balanceado, el desarrollo e implementación de sistemas de bioseguridad, higiene, profilaxis, vacunas etc., que mejoran las supervivencias, así como el conocimiento de los procesos reproductivos, la identificación de las diferentes y complejas fases larvarias o los procesos de metamorfosis, asistidos por la aplicación de la genética como elemento de mejora, que en su conjunto hacen posible el proceso de domesticación.

La actividad de cría puede ser en agua dulce o marina dependiendo de la especie de que se trate, y así se cultivan moluscos, (ostras, almejas o mejillones) crustáceos (langostinos, lubricantes) o peces (trucha, tilapia y panga en agua dulce, salmón, en los dos medios dependiendo de su fase de desarrollo, y rodaballo, dorada o lubina en agua salada) por citar los ejemplos mas significativos.

Los moluscos se crían en el medio marino fundamentalmente en zonas intermareales y su alimentación es natural siendo aportada por el medio en forma de plancton.

En crustáceos, la cría se realiza en zonas intermareales de áreas tropicales en el caso del langostino, en estanques de grandes dimensiones hasta 20 has, teniendo cuatro fases claramente diferenciadas, reproducción, cría larvaria, elevinaje y engorde.

Para peces la tecnología en su esencia es similar a la de los crustáceos teniendo dos clases principales, peces nadadores y peces de fondo. Los primeros se cultivan en instalaciones en tanques que pueden ser de hormigón o de materiales plásticos en tierra firme, hasta que alcanzan un tamaño mínimo, a partir del cual se trasladan al mar en donde se encierran en cercados o jaulas de malla en donde se mantienen alimentándolos hasta su talla comercial.

Los peces de fondo como rodaballo se cultivan en tanques en tierra firme también de hormigón o materiales plásticos, bombeando desde el mar el agua necesaria para cumplir su función como elemento de sustrato, transporte y distribución de alimento, aporte de oxígeno y retirada de residuos.

La alimentación en la actualidad consta de productos complejos en forma de pelets secos en cuya composición se incluyen los elementos que han de cubrir la totalidad de los requerimientos nutritivos, garantizando la seguridad higiénica, y facilitando el transporte y almacenamiento.

La bioseguridad debemos entenderla como el conjunto de medidas organizadas que comprenden y comprometen el elemento humano, técnico y ambiental, destinadas a proteger a todos seres vivos humanos y animales y al medio ambiente, de los riesgos que entraña la presencia permanente de agentes infectocontagiosos, o elementos físicos y mecánicos.

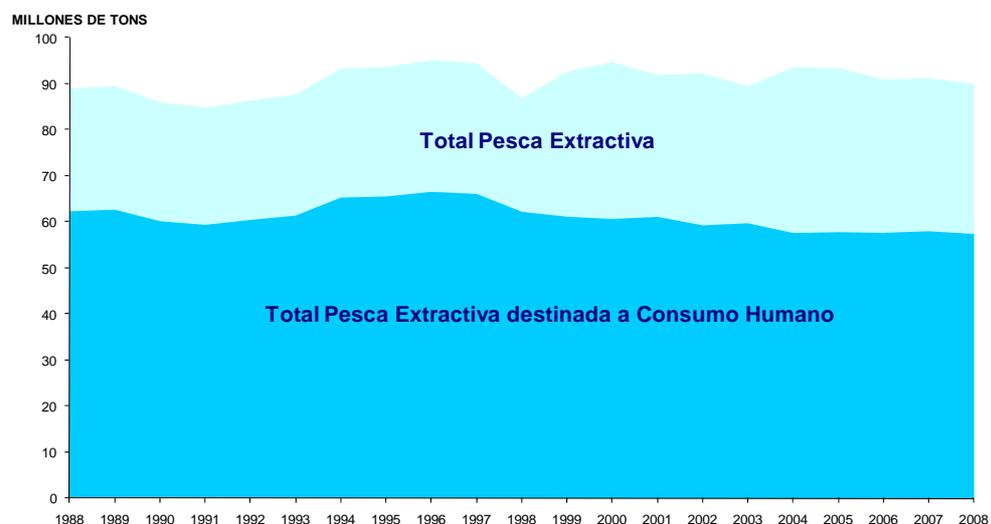
La genética es la rama de la ciencia que facilita la mejora de las cualidades generales de un elemento vivo mediante la aplicación de técnicas legales; con su aplicación se incrementa la capacidad de resistencia a enfermedades, se mejora la tasa de crecimiento, y las características generales en su conjunto.

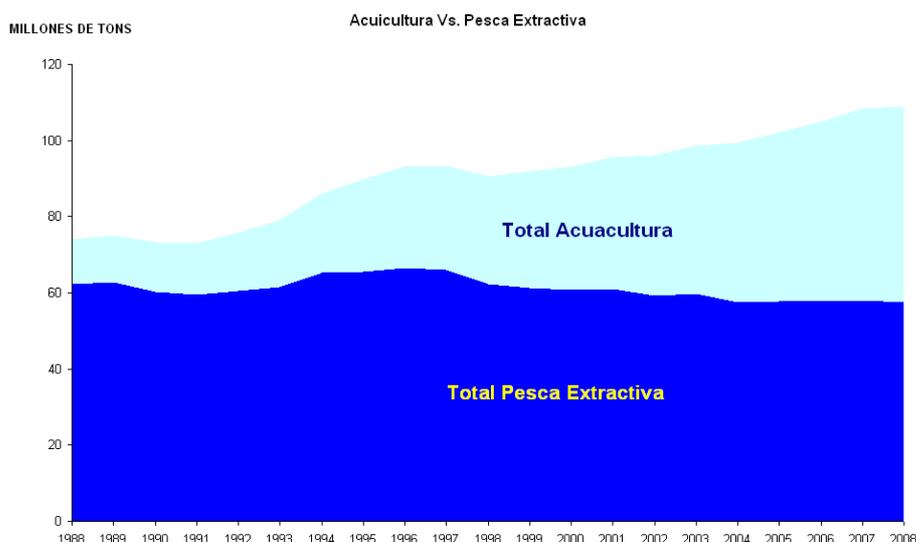
La acuicultura en el Grupo Pescanova se inicia en el año 1984 en las instalaciones de Galicia con el cultivo de capturas vivas procedentes del plancton marino para la alimentación de las fases larvianas de diferentes especies, como distintos tipos de microalgas, rotíferos o artemia salina, así como el conocimiento del cultivo del camarón natural de la ría de Vigo.

Actualmente en el Grupo se cultivan las siguientes especies:

- Salmónidos en Chile, con las variedades, salmón atlántico, salmón coho y trucha arco iris.
- Rodaballo en España y en Portugal.
- Tilapia en Brasil.
- Crustáceos en centro y Sudamérica con el camarón blanco, y en Andalucía el langostino japonés.

Según datos de la FAO, y como se observa en el gráfico siguiente (últimos datos disponibles), 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 63 millones de toneladas de la pesca extractiva se dedican directamente al consumo humano.

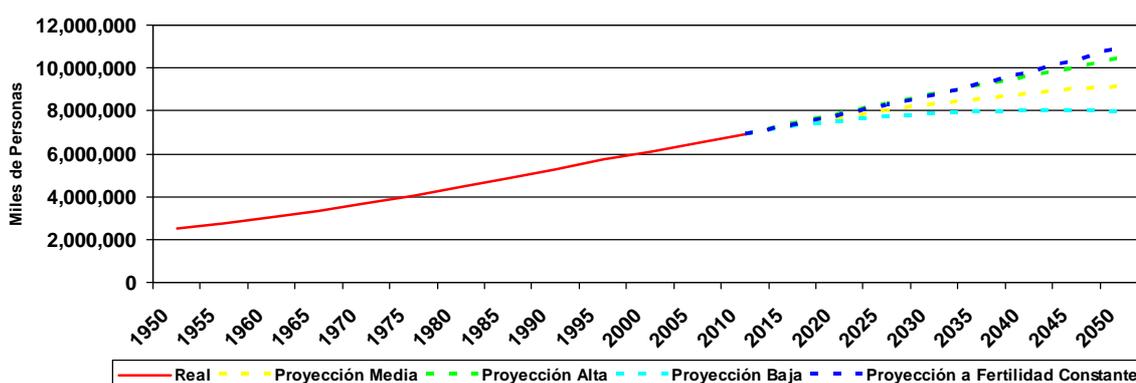




También según la FAO se observa que la demanda mundial de pescado está creciendo en los últimos años a un ritmo de un 3% anual que en los últimos 18 años (últimos datos disponibles) acumula un incremento de casi el 50%. Como se observa en el gráfico siguiente se comprueba que el incremento de la demanda 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

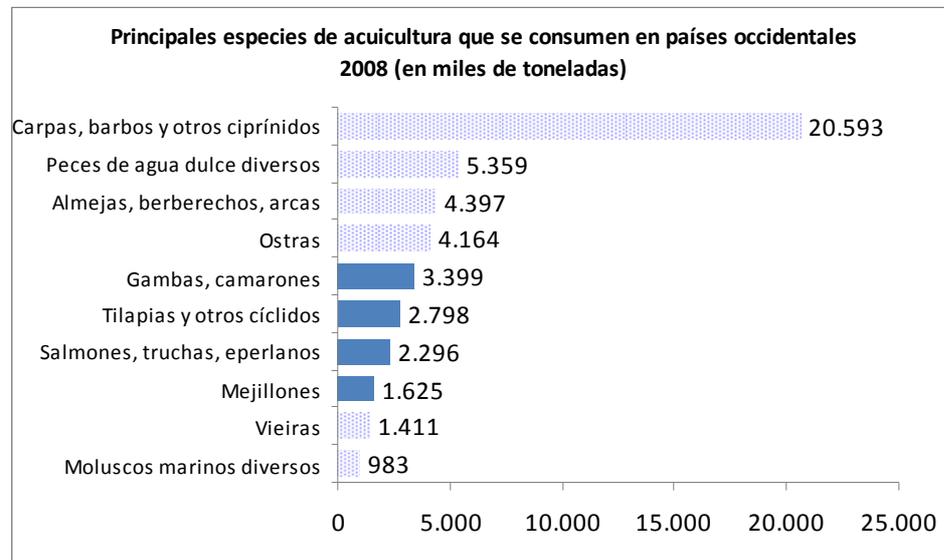


Fuente: ONU – Departamento de Poblacion – Revisión 2008

Y la aportación de los productos procedentes de la acuicultura al consumo humano ha sido del 47%.

Según los últimos datos proporcionados por GOAL (Global Aquaculture Alliance), 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 extractiva y que como se observa más arriba no han variado en su cuantía desde hace décadas.

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



Fuente FAO 2008 (publicado 2010).Últimos Datos disponibles

- 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 (National Fisheries Institute (USA)), 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 1,86 kilos por persona y año; y el de salmón, que pasó de 200gr./año a 930gr. 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.

Posición	1987	Kg	%/Total		2009	Kg	%/Total	% Variac.
1	Atún en lata	1,59	21,63	→	Langostino	1,86	25,9%	79%
2	Langostino	1,04	14,15	→	Atún en lata	1,13	15,8%	-29%
3	Bacalao	0,76	10,34	→	Salmón	0,93	12,9%	363%
4	Abadejo	0,40	5,44	→	Abadejo	0,66	9,2%	64%
5	Peces planos	0,33	4,49	→	Tilapia	0,54	7,6%	
6	Almejas	0,30	4,08	→	Pez gato	0,38	5,3%	41%
7	Pez gato	0,27	3,67	→	Cangrejos	0,27	3,8%	80%
8	Salmón	0,20	2,72	→	Bacalao	0,19	2,7%	-75%
9	Cangrejos	0,15	2,04	→	Almejas	0,19	2,6%	-38%
10	Vieiras	0,15	2,04	→	Panga	0,16	2,3%	
	Otros	2,16	29,39		Otros	0,86	11,9%	
	Total top 10	5,19	70,61		Total top 10	6,31	88,1%	
	Total P. del Mar	7,35	100,00		Total P. del Mar	7,17	100,0%	

Últimos datos disponibles

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 Acuinoval 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., Acuinoval 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.

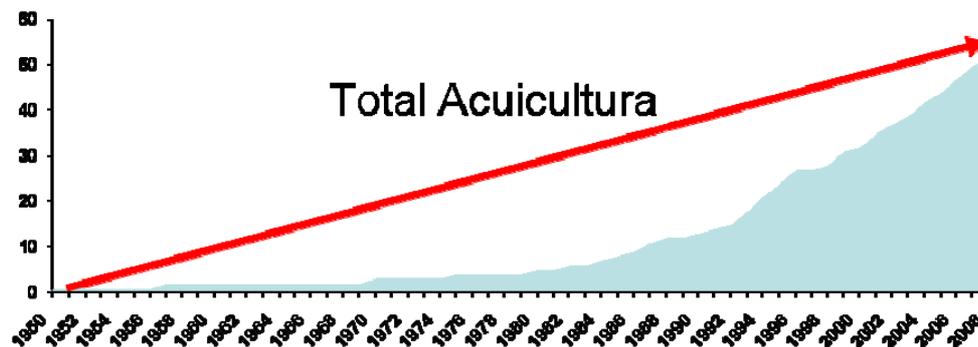
Independientemente de la fase de desarrollo de cada una de las especies en acuicultura, el Grupo PESCANOVA sigue promocionando la investigación en esta área con el objetivo de seguir mejorando la calidad del producto ofrecido a sus clientes y poder aumentar la eficiencia de las explotaciones gestionadas. 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 65.000 toneladas de producción propia, en 2010.

Según los datos de la FAO (últimos datos disponibles), 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 2008 a 2010 se muestran a continuación.

(Miles de euros)	2010	%	2009	%	2008	%
Alimentación	1.532.568	98%	1.445.257	98%	1.312.454	98%
Prestación de servicios	32.257	2%	27.719	2%	30.787	2%
<b>Total</b>	<b>1.564.825</b>	<b>100%</b>	<b>1.472.976</b>	<b>100%</b>	<b>1.343.241</b>	<b>100%</b>

ALIMENTACIÓN (Miles de euros)	2010	2009	2008	% Variación 09-10	% Variación 08-09
Cifra de Negocios	1.532.568	1.445.257	1.312.454	6,04%	10,12%
EBITDA	161.386	147.976	135.169	9,06%	9,47%
RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE	35.738	31.308	24.436	14,15%	28,12%
SERVICIOS (Miles de euros)	2010	2009	2008	% Variación 09-10	% Variación 08-09
Cifra de Negocios	32.257	27.719	30.787	16,37%	-9,97%
EBITDA	1.963	1.733	3.188	13,27%	-45,64%
RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE	559	783	1.329	-28,61%	-41,08%

## Balance Consolidado por segmentos

	<i>Miles Euros</i>					
	<u>31/12/2010</u>		<u>31/12/2009</u>		<u>31/12/2008</u>	
	<b>Alimentación</b>	<b>Servicios</b>	<b>Alimentación</b>	<b>Servicios</b>	<b>Alimentación</b>	<b>Servicios</b>
<b>ACTIVO</b>						
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>1.105.841</b>	<b>17.328</b>	<b>1.115.432</b>	<b>14.250</b>	<b>1.057.289</b>	<b>7.865</b>
Inmovilizado Material	985.980	13.916	990.118	11.509	938.228	5.589
Activos Intangibles	38.876	--	31.580	--	25.635	--
Fondo de Comercio	70.415	355	74.900	276	79.742	225
Inversiones contabilizadas por el Método de Participación	149	--	1.654	--	2.100	--
Inversiones Financieras a Largo Plazo	4.662	1.633	10.562	1.271	4.230	1.149
Impuestos Diferidos	5.759	1.424	6.618	1.194	7.354	902
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.045.699</b>	<b>21.274</b>	<b>927.361</b>	<b>21.231</b>	<b>985.773</b>	<b>15.472</b>
Existencias	574.632	3.976	496.217	2.996	498.552	3.368
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	246.014	16.173	226.772	17.655	240.086	11.785
Inversiones Financieras a Corto	8.264	--	11.296	--	20.046	--
Efectivo y Otros medios equivalentes	130.834	613	99.686	215	150.018	175
Otros Activos	21.512	512	24.559	365	14.366	144
Activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta	64.443	--	68.831	--	62.705	--
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.151.540</b>	<b>38.602</b>	<b>2.042.793</b>	<b>35.481</b>	<b>2.043.062</b>	<b>23.337</b>

	<i>Miles Euros</i>					
	<u>31/12/2010</u>		<u>31/12/2009</u>		<u>31/12/2008</u>	
	<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>					
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>462.020</b>	<b>15.146</b>	<b>432.342</b>	<b>12.117</b>	<b>312.934</b>	<b>9.375</b>
De la Sociedad Dominante	434.543	13.941	404.728	11.270	285.374	8.721
De Accionistas Minoritarios	27.477	1.205	27.614	847	27.560	654
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>806.634</b>	<b>4.316</b>	<b>629.614</b>	<b>13.033</b>	<b>751.209</b>	<b>4.224</b>
Ingresos Diferidos	119.677	--	125.831	--	117.662	--
Provisiones a Largo Plazo	3.443	7	8.714	8	7.287	8
Obligaciones y Otros Valores Negociables	104.254	--	--	--	--	--
Deuda Financiera a Largo sin Recurso	120.046	--	102.513	--	85.895	--
Deuda Financiera a Largo con Recurso	391.234	4.309	335.393	3.584	481.551	1.003
Otras Cuentas a Pagar a Largo	67.980	--	57.163	9.441	58.814	3.213
<b>PASIVO A CORTO PLAZO</b>	<b>882.886</b>	<b>19.140</b>	<b>980.837</b>	<b>10.331</b>	<b>978.919</b>	<b>9.738</b>
Deuda Financiera a Corto Sin Recurso	2.170	--	2.293	--	3.295	--
Deuda Financiera a Corto Plazo con Recurso	169.460	2.958	303.467	2.601	248.819	1.473
Acreeedores Comerciales y Otras cuentas a Pagar a Corto	711.256	16.182	675.077	7.730	726.805	8.265
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>2.151.540</b>	<b>38.602</b>	<b>2.042.793</b>	<b>35.481</b>	<b>2.043.062</b>	<b>23.337</b>

### 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)	2010	%	2009	%	2008	%	% Variación 09-10	% Variación 08-09
Mercado Interior	794.665	51%	779.372	53%	746.505	56%	2%	4%
Exportación:	770.160	49%	693.604	47%	596.736	44%	11%	16%
Unión Europea	376.311	24%	348.609	24%	323.098	24%	8%	8%
Resto Países	393.849	25%	344.995	23%	273.638	20%	14%	26%
<b>Total</b>	<b>1.564.825</b>	<b>100%</b>	<b>1.472.976</b>	<b>100%</b>	<b>1.343.241</b>	<b>100%</b>	<b>6%</b>	<b>10%</b>

Durante el 2008 el incremento en las ventas se localiza principalmente en el mercado exterior a España y, en particular, en países fuera de la Unión Europea. 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.

La evolución de las ventas durante el año 2009 mantuvo la misma tendencia que en el año anterior al crecer en su conjunto un 9,7% con respecto al año anterior. Este crecimiento se produjo en todas las áreas en las que opera el Grupo Pescanova destacando la correspondiente a las ventas fuera de la Comunidad Europea que creció un 26% liderado por el buen dato de las ventas en Estados Unidos. En el mercado nacional se produjo un crecimiento de las ventas del 4,4% representando el 53% de las ventas del Grupo. En los mercados del resto de la Europa Comunitaria el crecimiento alcanzó el 8%. Se observa una creciente diversificación en las ventas del Grupo Pescanova que ya casi alcanzan el 50% en los distintos mercados fuera de España.

Durante 2010, la evolución de las ventas ha sido muy favorable en todos los mercados donde opera el Grupo Pescanova creciendo en todos ellos tanto en España (2%), como especialmente en el mercado de Estados Unidos.

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.

**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.**

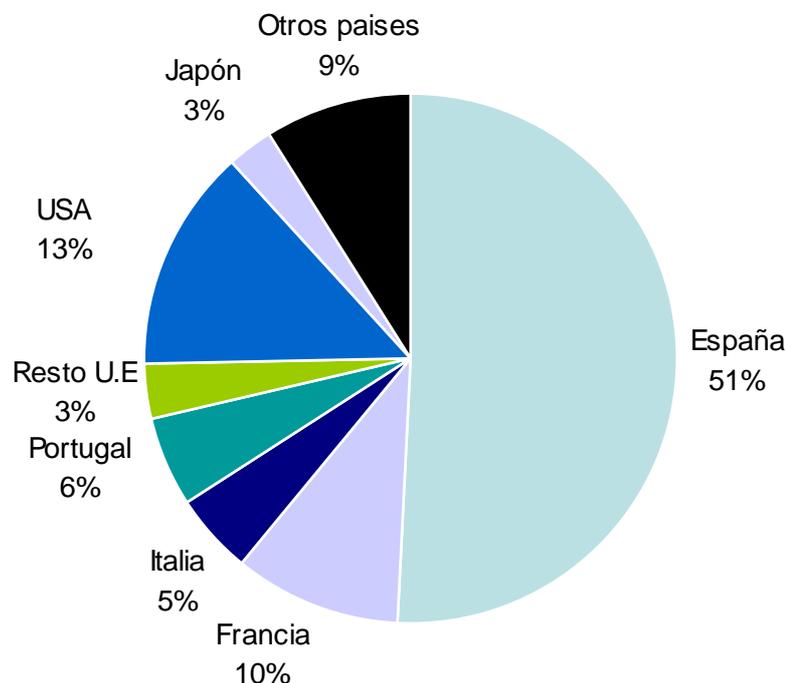
No se ha presentando recientemente ningún producto o servicio significativo.

**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.

**Desglose geográfico de las ventas 2010**



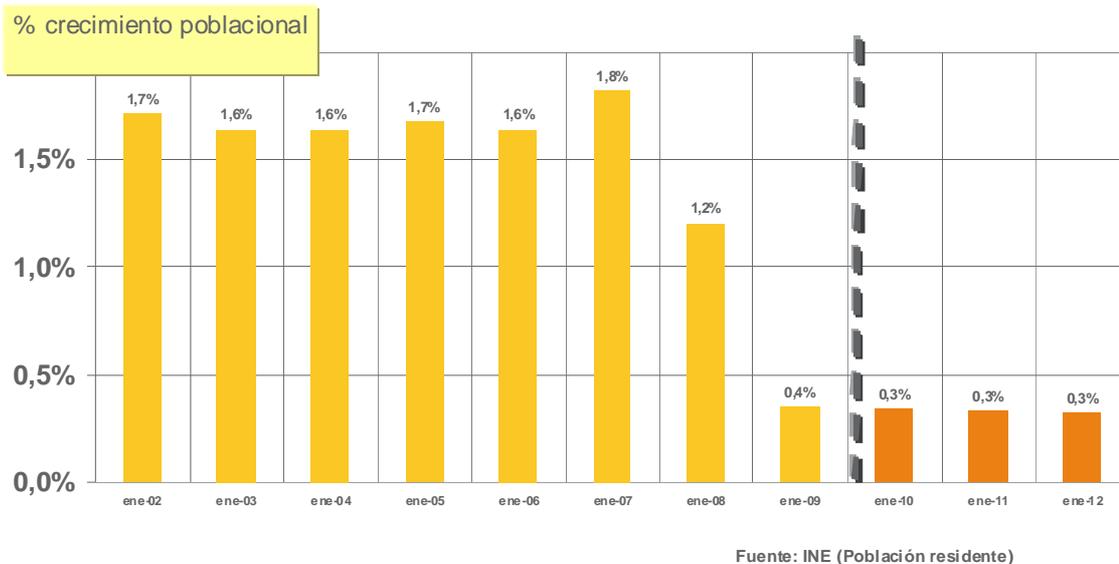
Nota: Otros UE: Los más significativos (Grecia y Polonia)

El desglose geográfico de las ventas en 2009 y 2008 es similar al de 2010.

## MERCADO ESPAÑOL

### I. EL ENTORNO SOCIO ECONÓMICO

España cuenta actualmente con 47 millones de habitantes. Su población continuará creciendo en el corto plazo a una tasa del 0,3%, inferior a la registrada entre los años 2002 y 2009, que fue del 1,8% anual aproximadamente. Este crecimiento de la población ayudará al crecimiento futuro de los mercados de gran consumo básicos como la alimentación y bebidas.



### 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 30.920 (millones de kg/lts) y 68.315 millones de euros en el periodo interanual TAM (Tasa Anual Móvil) abril 2010 (según el panel de hogares del MARM/Ministerio Medio Ambiente Rural y Marino) creciendo un 1,5% en volumen 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 68.900 millones de euros en 2009, que supone un retroceso de un 0.7 % respecto al año anterior.

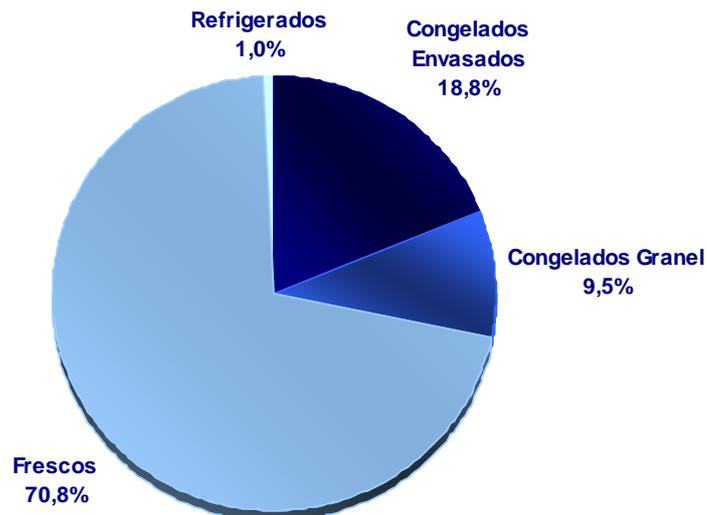
## EL MERCADO DE PRODUCTOS DEL MAR

El Mercado español de consumo de Productos del Mar alcanzó en el período interanual junio 2010 la cifra de 10.337 millones de euros concentrando un 76.2 % de las ventas en consumo Hogar y el 23.8 % restante en Foodservice.

TOTAL PRODUCTOS DEL MAR VALOR		
	Valor	% Sobre el Total
<b>Total HOGAR</b>	<b>7.877.010</b>	<b>76,2%</b>
Super + Hiper	4.354.935	42,1%
Pescaderías + Mercado	2.633.429	25,5%
Frezeer Center	417.877	4,0%
Otros	470.769	4,6%
<b>FUERA HOGAR</b>	<b>2.460.440</b>	<b>23,8%</b>
<b>TOTAL PROD MAR</b>	<b>10.337.450</b>	<b>100%</b>

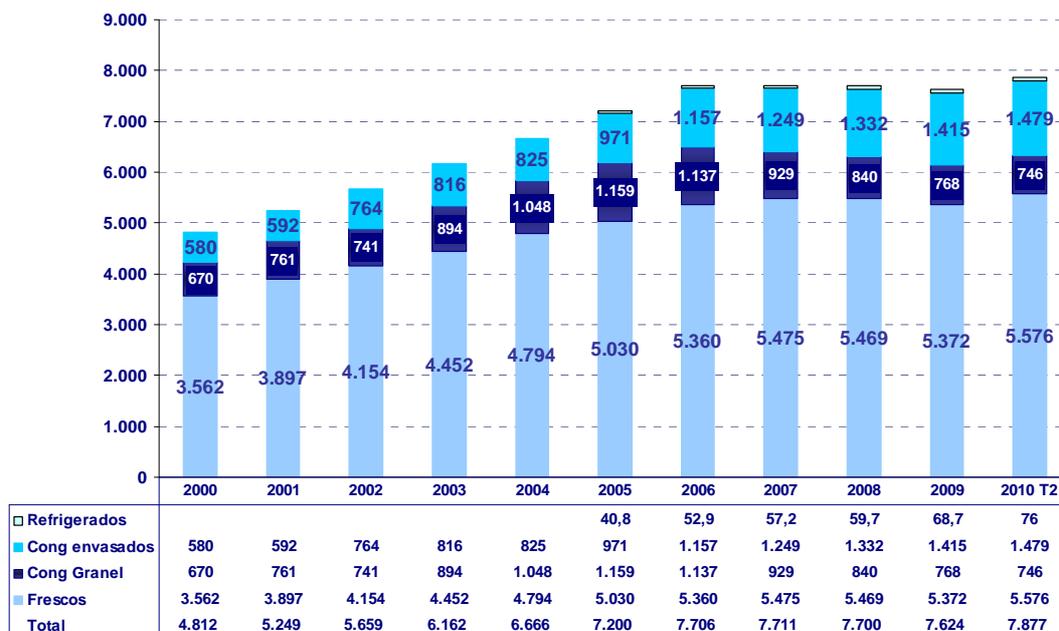
Fuente: Kantar Wordlpanel, datos TAM T2 2010.

El Mercado de consumo alimentario de productos del mar en el HOGAR se divide en 4 categorías: Productos del mar Congelados envasados, Productos 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 70.8 %, seguido del mercado de productos del mar congelados 28,3% (envasado 18,8 % y granel 9,5%), y los productos del mar refrigerados que inician el desarrollo del mercado con un 1% del mercado.



Fuente: Kantar Wordlpanel, datos TAM T2 2010. (Porcentaje sobre importe)

El Mercado español de Productos del Mar ha crecido de forma constante a lo largo de los últimos 10 años, llegando a alcanzar en el último TAM 7.877 Mill € y concentrando cada vez más peso en la cesta de compra de los hogares españoles (actualmente significa un 11.5% del total mercado de alimentación), siendo una de las categorías más relevantes.



Fuente: Kantar Wordlpanel, datos TAM T2 2010). Datos en Mill de €.

Respecto a los canales principales de venta, el canal Hogar librespervicio (que engloba Supermercados e Hipermercados) concentra más de la mitad de las ventas (55.3 %), y son los productos del mar frescos los que alcanzan una mayor venta (67.6%), frente al 30,8% de los productos del mar congelados, y un 1,7% los productos del mar refrigerados.

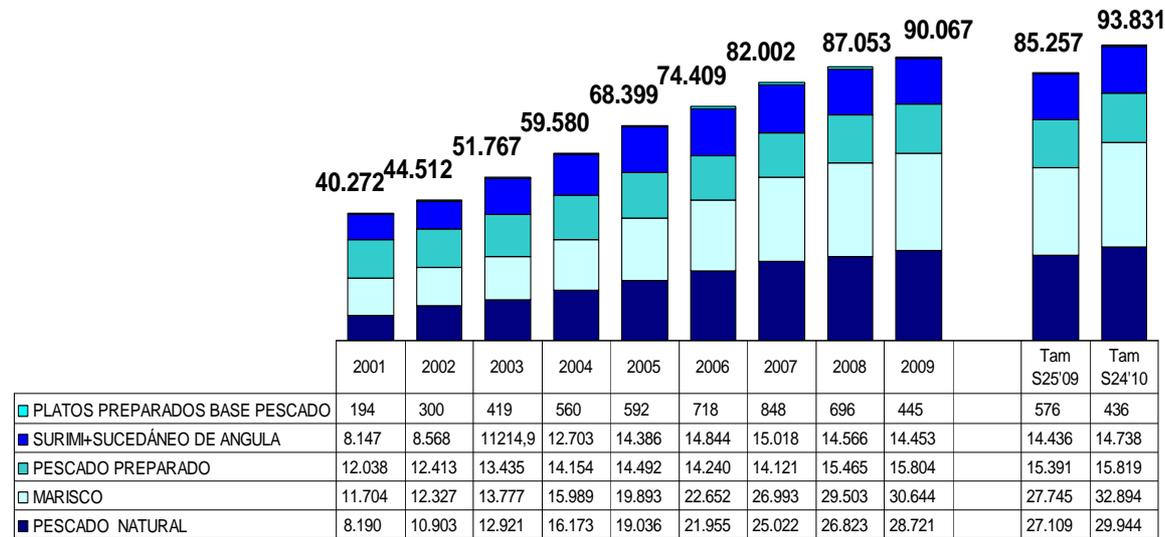
	PRODUCTOS DEL MAR VALOR Mercado				
	Total HOGAR		Super+ Hiper		
	Miles €	% Sobre Total	Miles €	% Cuota	% Sobre Total
Congelados Envasados	1.478.748	18,8%	1.053.562	71,2%	24,2%
Congelados Granel	745.938	9,5%	286.425	38,4%	6,6%
Frescos	5.576.116	70,8%	2.941.937	52,8%	67,6%
Refrigerados	76.208	1,0%	73.011	95,8%	1,7%
<b>Total</b>	<b>7.877.010</b>	<b>100%</b>	<b>4.354.935</b>	<b>55,3%</b>	<b>100%</b>

Fuente: Kantar Wordlpanel, datos TAM T2 2010.

% Cuota= Peso del Canal Super+Hiper sobre el Total Mercado HOGAR

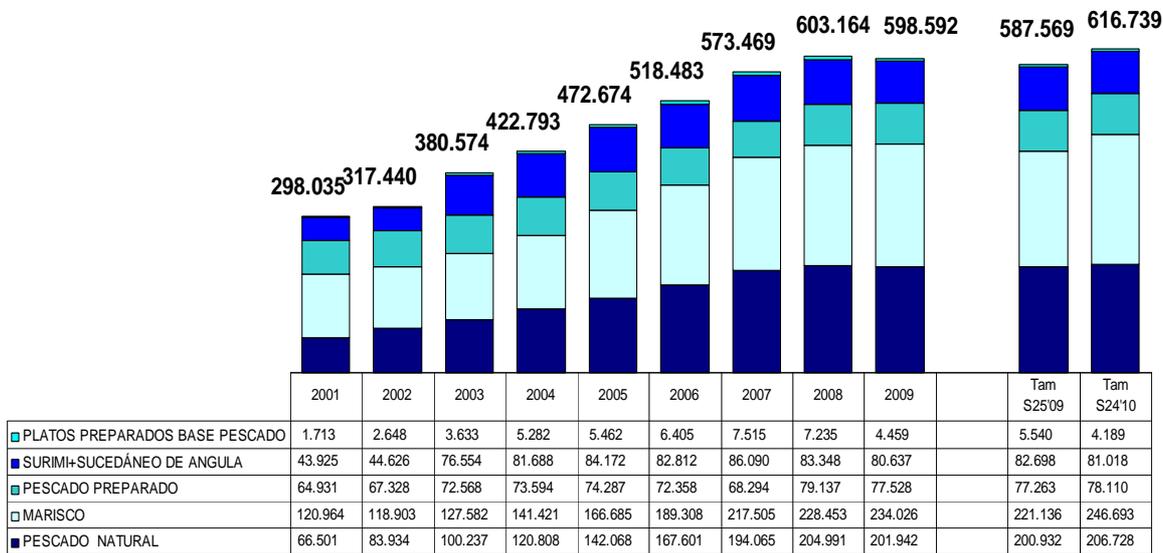
Centrándonos en el mercado de productos del mar congelados envasados comercializados en el canal Hogar libreservicio donde la marca PESCANOVA desarrolla su actividad marquista, las cifras del mercado también muestran un crecimiento sostenido durante los últimos 10 años.

### EVOLUCIÓN EN VOLUMEN (tn)



(Fuente: Nielsen).

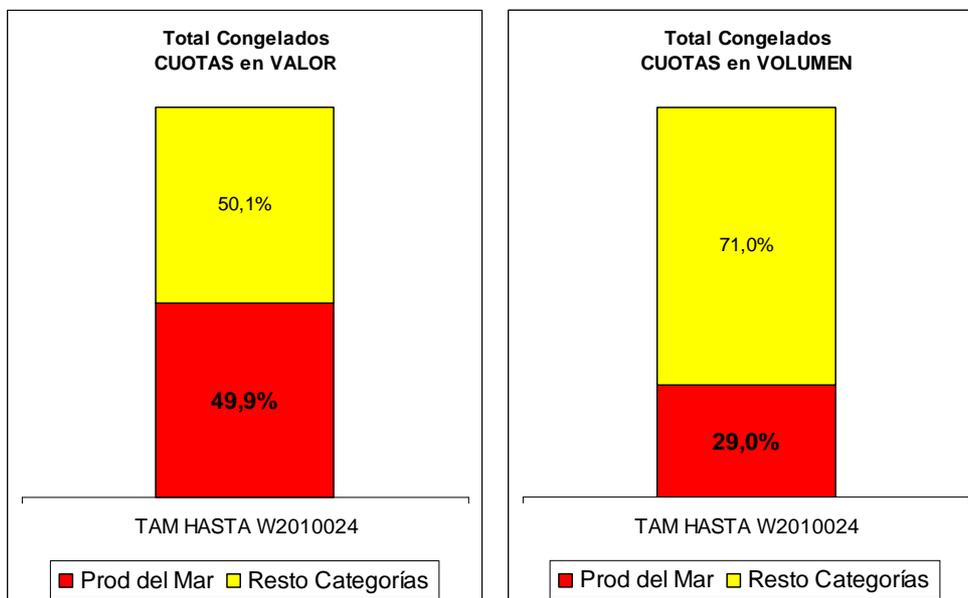
### EVOLUCIÓN EN VALOR (Miles de euros)



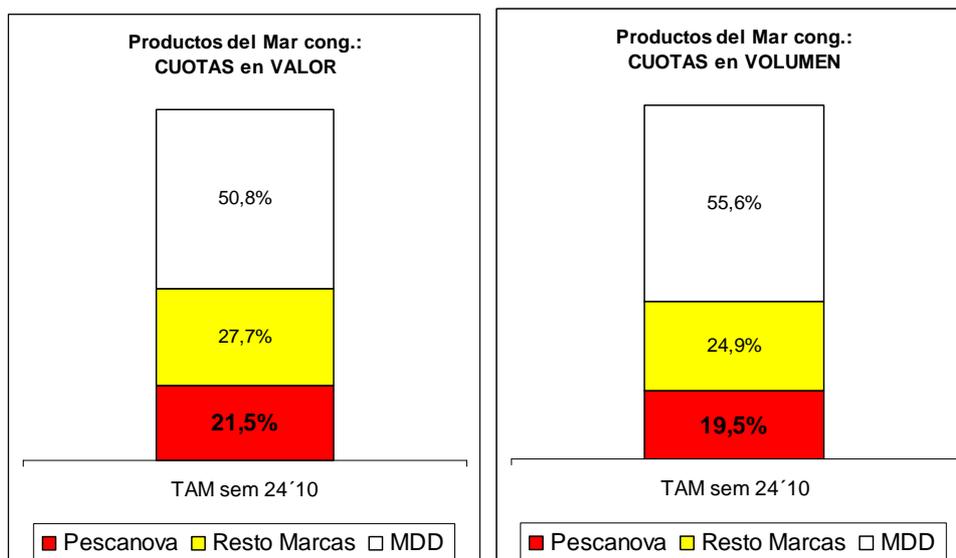
(Fuente: Nielsen).

La categoría de Productos del Mar, con un total de 93.831 Tn. supone el 29% del volumen y el 49.9 % 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 10% en volumen y 5% valor en el último TAM semana 24/2010 (TAM Sem 24/2010) vs año anterior, actuando como dinamizador del crecimiento del mercado de congelados ya que el resto de categorías presenta crecimiento muy inferiores (4.5 % en volumen y 1,5% en valor).



La marca PESCANOVA se mantiene como primer operador de este mercado, con una cuota del 21.5% en valor y del 19,5% en volumen. (Fuente: Nielsen, datos TAM sem 24-2010).



(Fuente: Nielsen).

MDD= Marca del Distribuidor

Los Productos Congelados envasados están presentes en el 97,3% 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

De acuerdo con el INE, el crecimiento del PIB en el primer trimestre del 2010 se situó en 1.8% en relación al primer trimestre del 2009 (1.1% en relación al trimestre anterior).

Principales indicadores INE (Instituto Nacional Estadística)

Índice de Precios al Consumo	% , Julio 2010 1,8
Tasa de desempleo	% , 1.º Trim. 2010 10,6

### DEMOGRAFÍA

En Diciembre de 2009 la población residente en Portugal era de 10'6 Millones de personas (fuente: INE).

Los datos del INE recogen que a final del año 2009 el panorama demográfico portugués era el siguiente:

Población: 10.637.713

Tasa de Crecimiento: 0'10% (movimiento migratorio)

Tasa de Natalidad: 9'4 nacidos vivos/1000

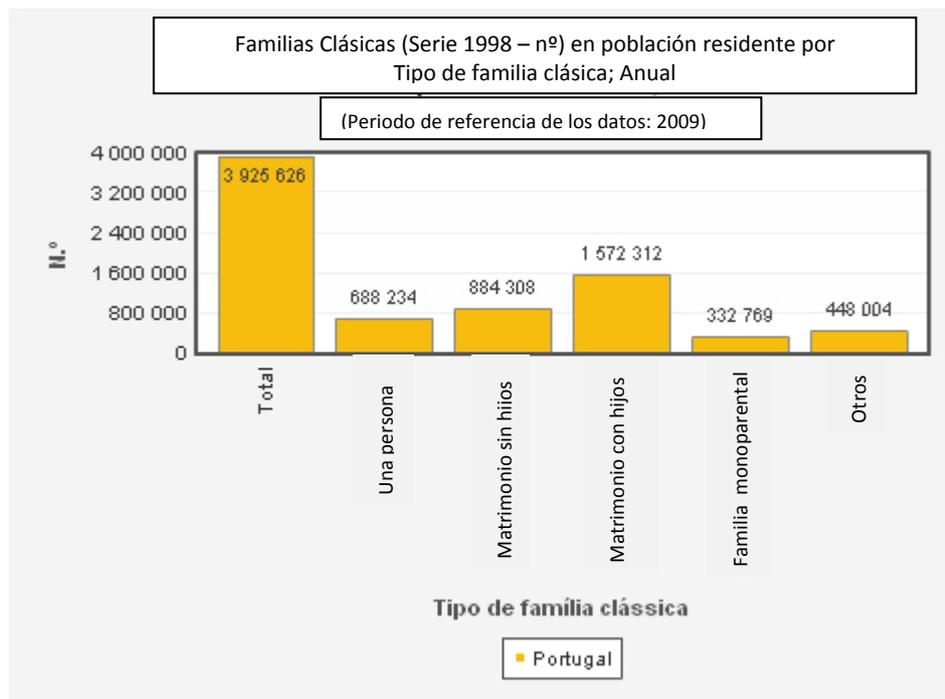
Tasa de Mortalidad: 9'8 fallecimientos/1000

Esperanza Media de Vida:

- Total Pobl.: 78'21
- Género Masculino: 74'95
- Género Femenino: 81'69

Estructura por Edades de la Población: 0-14: 15'2%; 15-64: 66'9%; 65+: 17'9%.

El número total de hogares en Portugal en 2009 fue de 3.925.626, estando situados un 35% de los mismos en zonas metropolitanas.



## 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 WorldPanel, el mercado de la alimentación portugués (alimentación + bebidas) alcanzó en 2009, sólo en consumo realizado dentro del hogar, cerca de 6.505 millones de euros, representando ventas en volumen de 4.285 miles de toneladas.

En lo que respecta al consumo total de productos del mar hogar (fresco y congelado) en 2009, representó en Portugal 1.063 millones de euros, equivalente a 170,3 mil toneladas consumidas.

Adicionalmente, TNS identifica que el consumo total de productos del mar congelados en los hogares portugueses (Pescado y Marisco) durante 2009, representó 328'39 millones euros y 49,5 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:

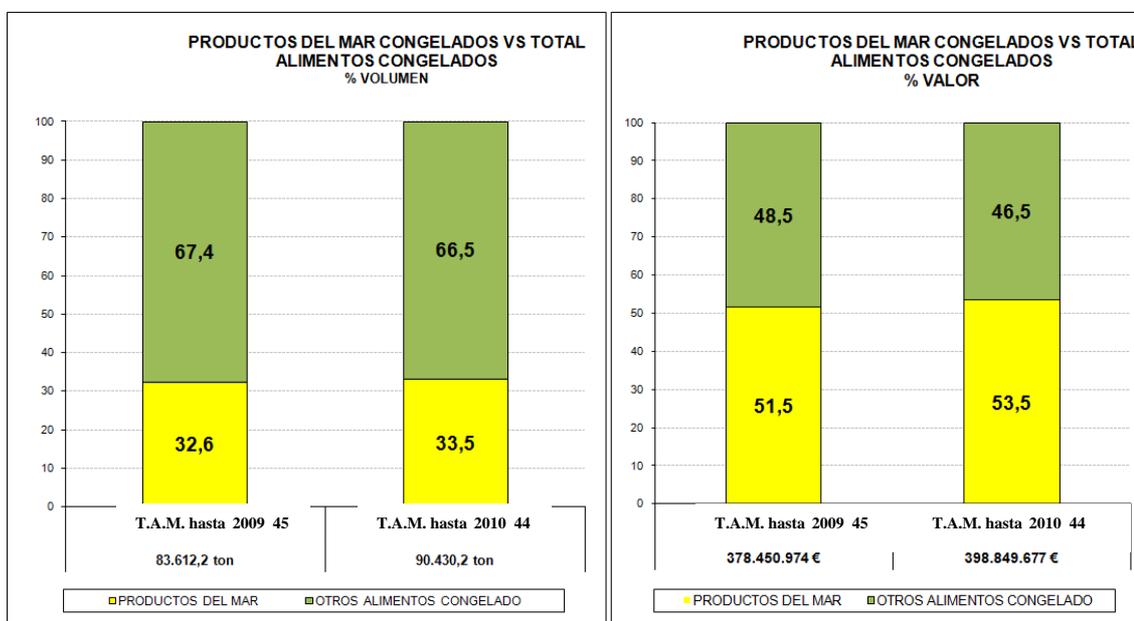
- El mercado de pescado y marisco 2008-2009 crece 11,5% en Valor y 10,5% en volumen;

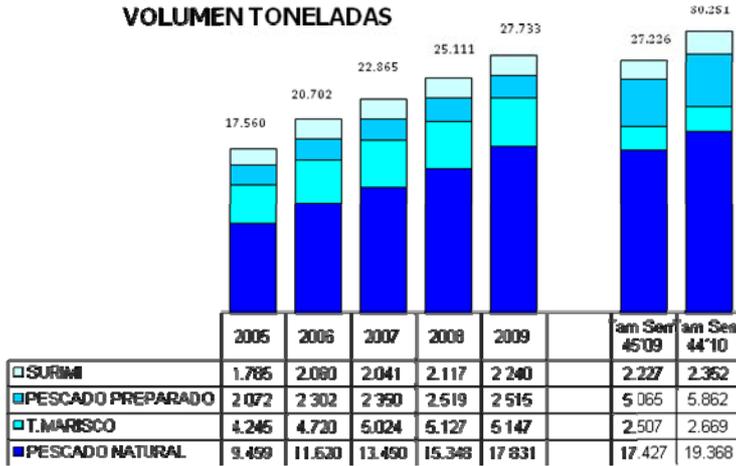
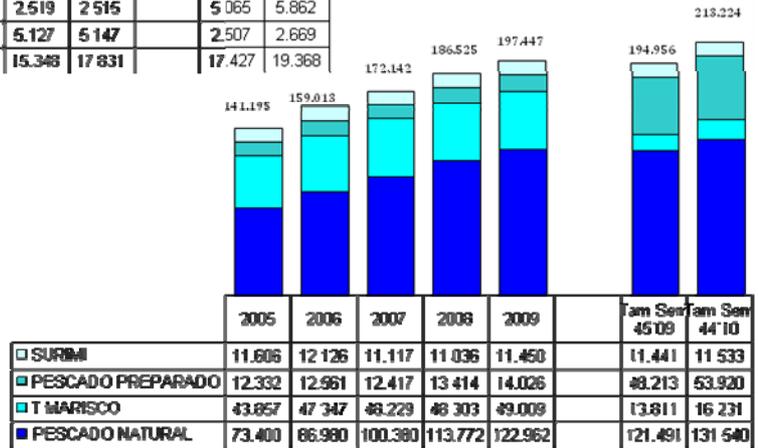
## MERCADO PORTUGUÉS DE PRODUCTOS DEL MAR CONGELADOS

Caracterizando inicialmente el mercado total de productos congelados portugueses, los datos suministrados por AC NIELSEN (hipers+supers) para el 2010 SEM44 (labelling data), identifican este mercado como representando 398'8 millones de € y 90'4 mil toneladas.

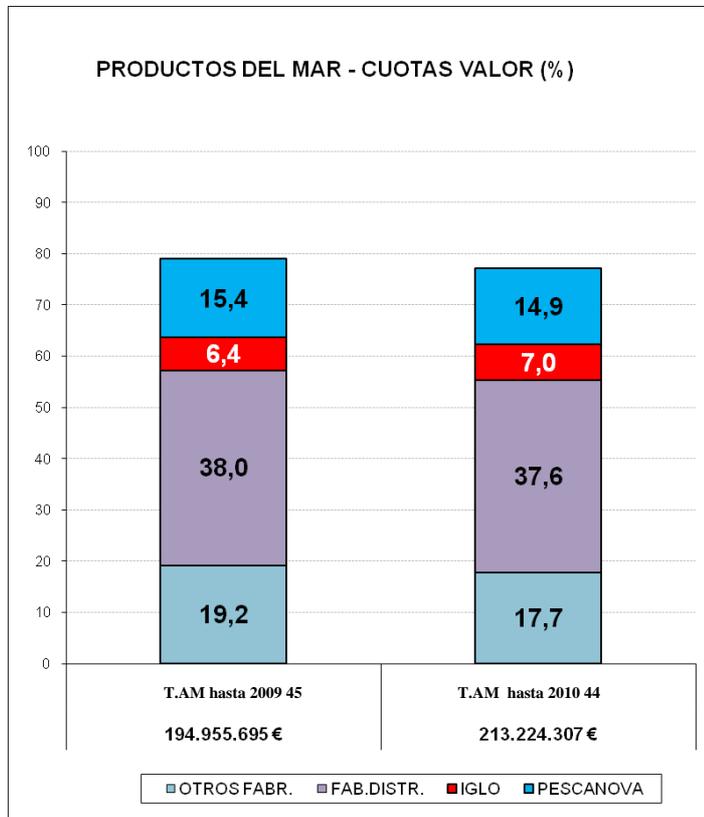
En este mismo período, el mercado de productos del mar congelados representa según Nielsen 213,2 millones de € en valor y 30,2 mil toneladas.

Segundo datos TNS de 2009, cerca del 89% de los hogares portugueses consumen productos del mar congelados, siendo el Pescado Natural el segmento con mayor penetración: 76'8%.



**VOLUMEN TONELADAS**

**PRODUCTOS  
DEL MAR  
CATEGORÍAS**
**VALOR MIL €**


Fuente: Nielsen

**PRODUCTOS DEL MAR - CUOTAS 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 59Kg (kg./cápita/año 2003), seguido por España con 47Kg. En términos globales, Portugal se encuentra en 3ª lugar, siendo sólo superado por Islandia con 90Kg y por Japón con 66Kg (FAO, 2003) (último dato disponible).

El consumo per cápita de pescado en Portugal se mantuvo relativamente estable desde 1989 hasta 2003, de tal forma que la FAO estima que estos niveles se mantendrán hasta 2010.

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

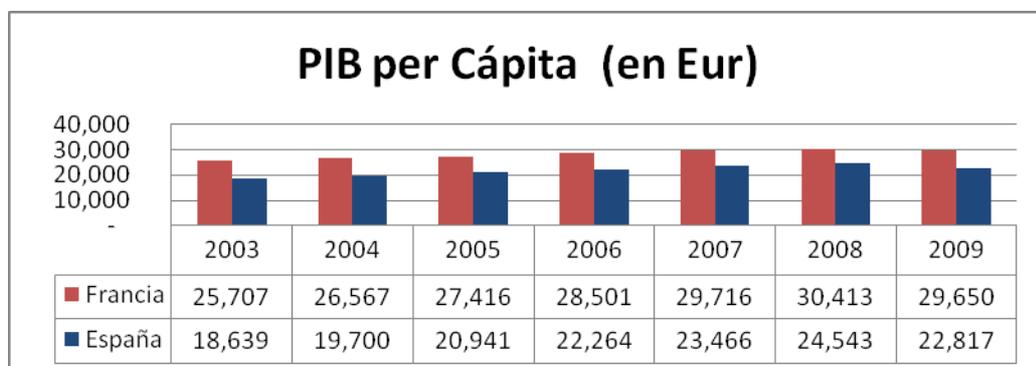
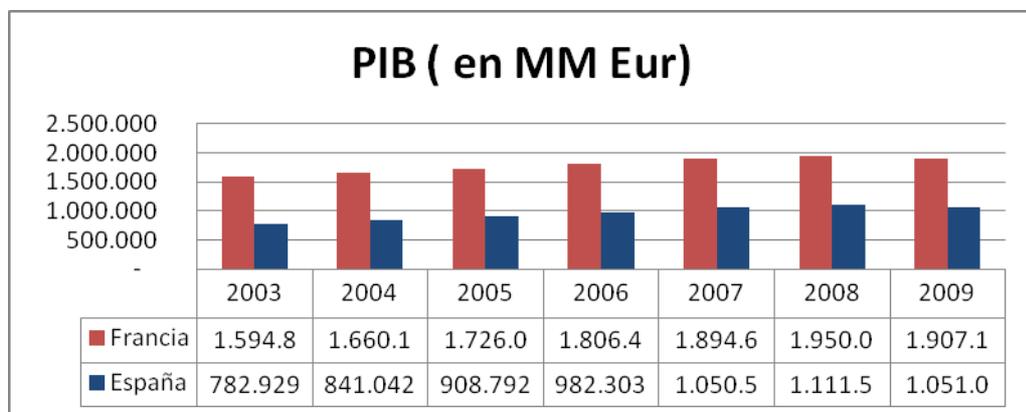
La marca PESCANOVA, primera en este mercado, con una cuota del 14,9% en valor, que representa 2 veces más que la del segundo operador. (Fuente Nielsen TAM 2010.44).

## 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 casi el doble que la de España. Por su parte, el PIB per cápita es un 30% 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: Francia – Insee / España Ine

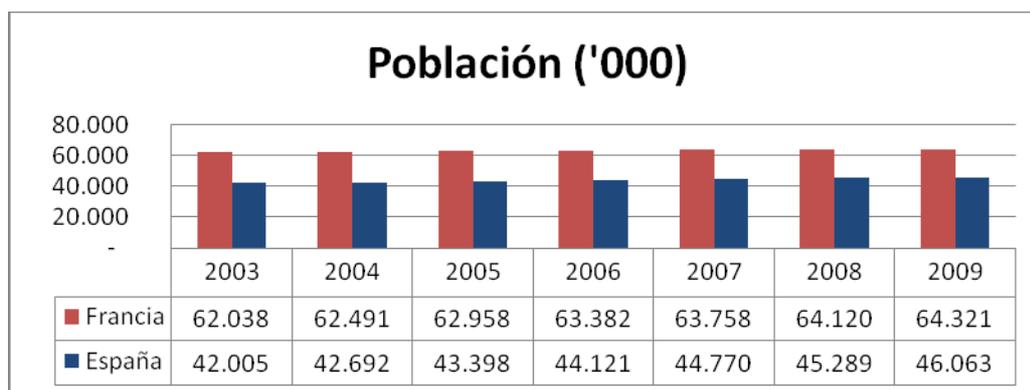
En 2009, el PIB disminuyó en el país vecino, consecuencia de la disminución de la inversión privada y la reducción de stocks. Por el contrario, el consumo se mantuvo y aumentó el gasto de las administraciones públicas bajo el efecto de un plan de relance de la economía. El poder de compra de los hogares progresó, en particular gracias a la reducción de la inflación, y aumentó el nivel de ahorro.

El desempleo, si bien aumentó sensiblemente, no se espera que supere el 10% de la población activa a finales del 2010, lejos de las cifras de España, de las más altas de la UE-27.

## DEMOGRAFÍA

En 2008, la población en Francia rondó los 64 millones de personas, 18 más que España.

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



Fuente: Francia – Insee / España Ine

## **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, que se sitúa en las 260.000 Tns/año, uno de los mayores de Europa. El consumo hogar representa 151.628 Tns/año mientras que el consumo fuera del hogar (restauración) suma 108.320 Tns/año.

El mercado francés de productos del mar congelados es 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.

Los diferentes canales de distribución en Francia presentan una estructura muy madura y diversificada. Así, el consumo hogar se aprovisiona a través de las grandes superficies (51% del volumen de productos congelados) pero también a través de los circuitos especializados como son los Freezer Centers y la entrega de congelados a domicilio. El Hard Discount completa el sistema con una cuota cada vez más significativa.

Las Grandes Superficies están muy concentradas, representando las 3 primeras de entre ellas el 56% del volumen total.

El consumo fuera del hogar se aprovisiona vía las Sociedades especializadas que cuentan con una gran capacidad logística para llegar a los diferentes puntos de restauración del país.

El fenómeno de la marca privada o de la distribución ha ganado terreno en los últimos años, alcanzando en 2009 un 50.2% en el sector (MDD) de la comida congelada, 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 el primero 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 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 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.

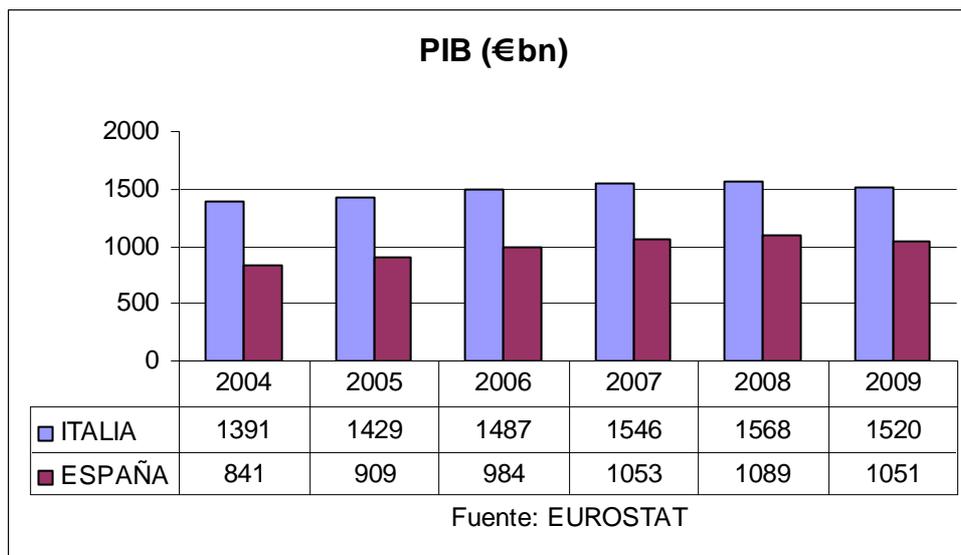
El mercado francés se sitúa ya en el segundo lugar, dentro de los mercados del Grupo en la U.E. en lo que se refiere al volumen de facturación.

## MERCADO ITALIANO

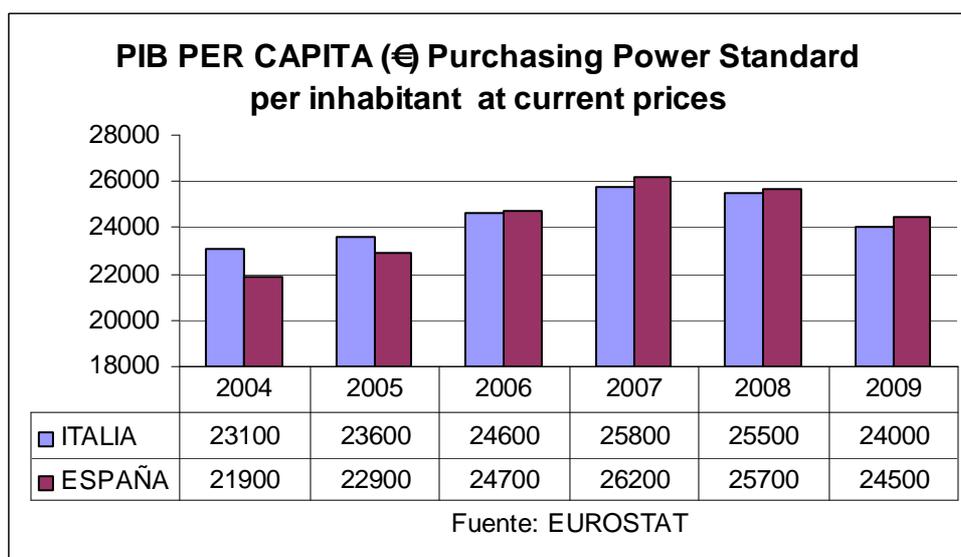
### I. EL ENTORNO SOCIO ECONÓMICO

#### 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 30% mayor que la de España. Ambos países han estado afectados por la crisis mundial durante el 2009.



Por su parte, el PIB per cápita sufre la situación económica actual y España sigue manteniendo una posición mayor respecto a la de Italia.

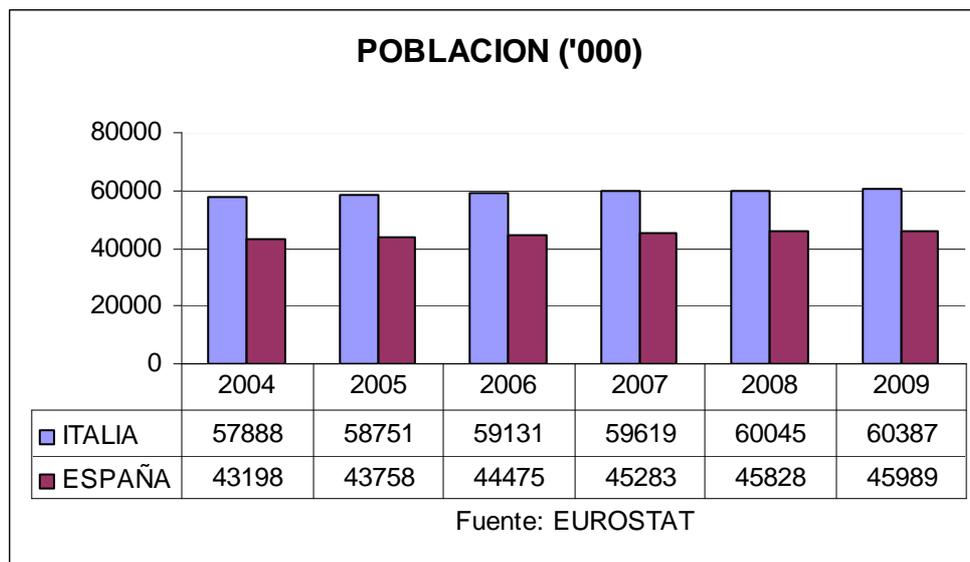


Las consecuencias de la crisis financiera global se han hecho notar tanto en Italia como en España. Los niveles de desempleo han aumentado, a finales del 2009 se registra un desempleo del 8,4 % en Italia (fuente: Eurostat).

## DEMOGRAFÍA

Durante el 2009, la población en Italia ha crecido del 0,57 % alcanzando los 60,4 millones de personas. España ha crecido del 0,35%.

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 (160.000 Tons. y 1.360 MM EUR). En el año 2008, a causa de la crisis financiera global, el mercado creció el 1,6%. Durante el 2009 los volúmenes se han mantenido prácticamente iguales a los del 2008. (Fuente: IIAS). 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 el tercer 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 se expandió a un ritmo medio anual del 4% desde 2004-2007 y un 2% durante 2008 (a precios constantes de 2000), uno de los más altos en la zona Euro, la situación económica internacional produjo un cambio en esta tendencia en 2009 (disminución del 1,9%).

#### DEMOGRAFÍA

**Población:** 10,7 millones (datos julio 2010)

**Tasa de Crecimiento:** 0'106% (datos julio 2010)

**Ratio de nacimientos:** 9'34 nacimientos/1000

**Ratio de fallecimientos:** 10'6 fallecimientos/1000

**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, S.A.

El consumo anual de alimentos del mar congelados Per capita se estima para 2010 en 24,6 kilos por persona/año (24 en 2009), y en crecimiento, siendo los meses entre Enero y Mayo los de mayores ventas debido a los hábitos de consumo en Grecia entre la Cuaresma y la Semana Santa.

Este mercado ha mostrado un incremento acentuado en los últimos años, habiendo superado los 292 millones de euros anuales, proceso que ha ido de la mano de la rápida expansión de la acuicultura y de los productos empaquetados congelados en general. Por otro lado, estos alimentos han comenzado a ser consumidos durante todo el año como un producto nutritivo que puede ser consumido con facilidad. Esto es debido principalmente al énfasis del marketing en la venta detallista, centrado en la concienciación de los beneficios nutricionales, la facilidad en su preparación (productos de conveniencia) y la variedad de productos, aunque sigue siendo complicado introducirlos en la dieta habitual familiar debido al precio. La constante producción de campañas de marketing y promoción de nuevos sabores y empaquetados ha resultado ser un arma de doble filo, ya que ha generado cierta confusión en los consumidores finales.

El mercado está organizado en torno a la Organización Nacional de Negocios Griegos del Congelado (PASKET) que 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 los alimentos del mar congelados se mide mezclado con muchos otros tipos de alimentos congelados, el total del mercado está por encima de los 292 millones de Euros por año y creciendo a pesar de la situación financiera.

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.

Los principales productos en 2010 comprendidos en este sector son: Merluza, Cabra, Perca, Bacalao ligeramente salado, Calamar, Pulpo, Sepia, Mejillones, Langostino Vannamei y Langostino Tigre. La materia prima de en torno al 90% de estos productos es importada.

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.

La presencia de PESCANOVA en Grecia, con un poco más de 5, años ha logrado que sus productos con marca estén en los lineales de las principales superficies de distribución y situarse como proveedor de referencia en los circuitos HORECA (Food Service) y en la Venta Mayorista. En el último año la gama de productos vendida por PESCANOVA en Grecia se ha ampliado enormemente.

Los principales productos del Grupo PESCANOVA, vendidos en el mercado Griego son productos pesqueros del área sudamericana (básicamente merluza), además de cefalópodos y particularmente langostinos, que poco a poco van ganando cuota de mercado y sobre todo acostumbrando al consumidor a nuevas especies de producción propia, objetivo último de la compañía.

## MERCADO POLACO

### I. EL ENTORNO SOCIO ECONÓMICO

La economía del país se caracteriza por un crecimiento del PIB superior a la media europea, de hecho fue el único país con crecimiento positivo en 2009, provocado, entre otros factores, por las inversiones públicas impulsadas por las ayudas europeas. La economía polaca es la sexta mayor entre los países europeos (también el sexto país por número de habitantes).

#### PIB

El crecimiento en el primer trimestre de 2010 fue 3% interanual y un 0,5% (desestacionalizado) respecto al trimestre anterior. Este crecimiento fue impulsado principalmente por la demanda doméstica, con un impacto del 2,3% en el crecimiento.

#### DEMOGRAFÍA

Según datos de Eurostat, la población de Polonia en 2010 es de 38'167 (61'5% urbana) 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, 2008 y 2009, en volumen, el crecimiento ha sido del 6-7%.

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. Es importante destacar la expansión de los grandes grupos de distribución internacionales, que permiten el acceso a un grupo de productos de uso más ágil y práctico, muy apreciados entre las jóvenes generaciones de las ciudades.

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

#### Consumo de Pescado en Polonia

El balance del consumo global de pescado del país en 2009 creció hasta los 13.05 Kg. por habitante.

Ha continuado la bajada en la pesca y reprocesamiento 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.

El acceso de Polonia a la UE supuso que el mercado de productos congelados se desarrollase positivamente, alcanzando un volumen de 1.300 millones de PLN (3,8 PLN = 1 €).

Las especies más importantes 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 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 en Polonia es de poco más de 4 años 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 polaco (canal entero, Food Services), son principalmente productos pesqueros del área sudamericana, con un aumento creciente de productos de valor añadido.

Fuentes: ICEX y Eurostat.

## MERCADO EE.UU.

### PERSPECTIVAS DE MERCADO DE PRODUCTOS DEL MAR Y PESCANOVA

El sector americano de productos del mar es un mercado de 74.1 mil millones de dólares que ha crecido un 37% en la última década (2000-2009). Este crecimiento se ha logrado principalmente debido a la creciente percepción de los beneficios que su consumo representa para la salud y la realidad de una acuicultura eficiente.

El mercado norteamericano registra el tercer mayor volumen de consumo de productos del mar a nivel mundial. En 2009, del total consumido, un 84% fue producto importado.

Se estima que la producción global procedente de la acuicultura en los próximos dos años, represente el 50% de la oferta mundial de productos del mar. (Fuente FAO).

Con respecto a las cuatro especies de cultivo principales, estas proyectan tasas de crecimiento para los próximos años 2011 y 2012.

La tilapia ha tenido un incremento superior al 100% desde 2002 donde contaba con una producción cercana a 1.5 millones de toneladas, superando en 2009 una producción de 3 millones de toneladas. Se estima que la producción supere 3.2 millones de toneladas en 2010.

La producción de langostino alcanzó los 3.4 millones de toneladas en 2008, año en el que por primera vez el porcentaje de producción de acuicultura superó al de las capturas pesqueras (52%). Después de un ligero descenso en 2009 y 2010 se prevé un cambio de tendencia en 2011, que alcanzaría en 2012 un incremento de 1,3% sobre el año 2008 (año de mayor volumen de producción) implicando un crecimiento, en ese 2012, de un 8,1% sobre los datos estimados de 2010.

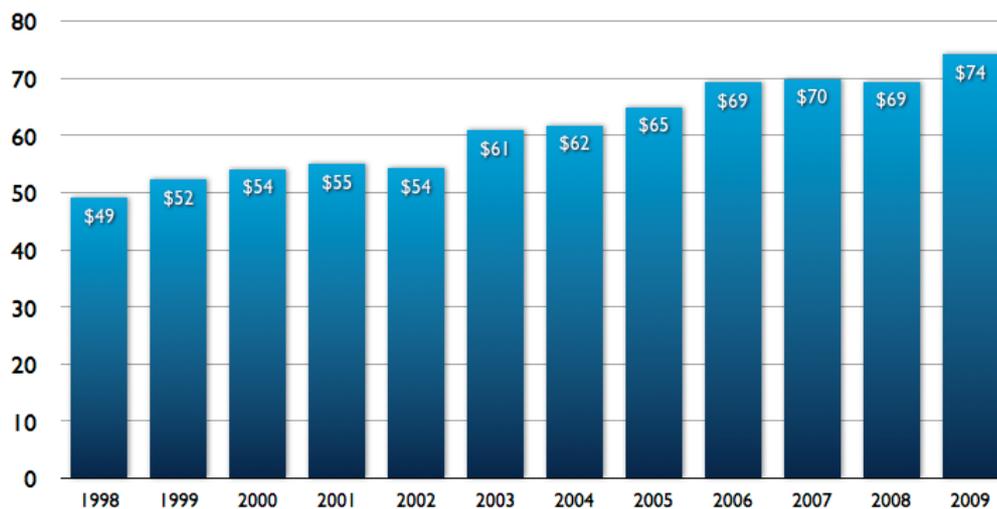
El salmón ha recuperado los índices de crecimiento de los últimos años y las expectativas de producción para 2011 y 2012 son prometedoras, alcanzando los volúmenes de 1.9 millones de toneladas.

Otro producto significativo en la acuicultura ha sido el pangasius (Panga). Su producción en 2009 superó 1.2 millones de toneladas, y se estima una producción de 1.5 millones de toneladas en 2010.

## Mercado Productos del Mar EE.UU.:

### Total ventas anuales

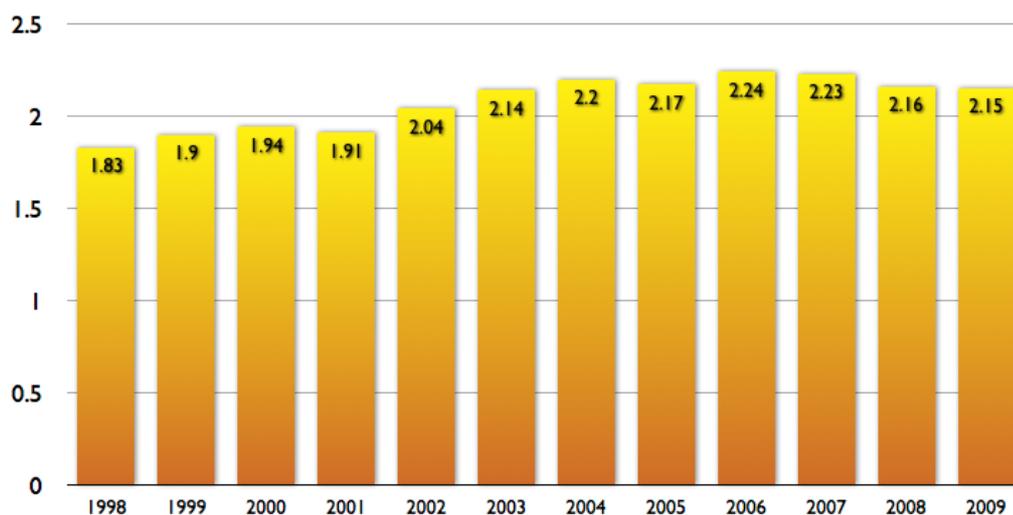
(Miles Millones \$)



Fuente: National Marine Fisheries Service (NMFS).

### Volumen Importaciones (peso comestible)

(Millones MT)



Fuente: National Marine Fisheries Service (NMFS).

### ***El mercado***

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

En 2009, el canal Foodservice alcanzó 50.3 mil millones de dólares, un 68%, del total mercado. Mientras que el canal minorista, representó 23.8 mil millones de dólares, o un 32% del mercado. Sin embargo, la opinión 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 están dejando de considerarse como exquisiteces o artículos de lujo, convirtiéndose en artículos de gran consumo.

### ***Productos del Mar en los EE.UU. – Categorías***

#### *○ Langostino*

El langostino continúa siendo el producto más popular y de mayor consumo en el mercado de los Estados Unidos. En el año 2009 el consumo anual per cápita supero las 1.86 kg. En 2009 el mercado se mantiene como líder mundial en importaciones de langostino con 545 mil toneladas, seguido de Japón con 270 mil toneladas.

#### *○ Atún*

El consumo de atún en conserva ha ido cayendo de un modo constante (el descenso es de 11% en 2009 con respecto a cifras de 1996), y han sido la Tilapia y el Salmón los productos que se han beneficiado del crecimiento.

#### *○ Salmón*

Sigue ocupando el puesto número 3 en la lista de National Fisheries Institute (NFI) de los principales productos del mar consumidos en 2009. El consumo anual per cápita alcanzo 0.93 kg en 2009.

#### *○ Tilapia*

En 2009 el consumo per cápita de tilapia ha alcanzado 0.54 kg., subiendo desde 0.52 kg en 2007 y 0.45 kg 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 2009.

#### *○ 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 estabilidad de la disponibilidad de especies salvajes.

En el cuadro siguiente, datos NFI (USA) 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.

Posición	1987	Kg	%/Total		2009	Kg	%/Total	% Variac.
1	Atún en lata	1,59	21,63		Langostino	1,86	25,9%	79%
2	Langostino	1,04	14,15		Atún en lata	1,13	15,8%	-29%
3	Bacalao	0,76	10,34		Salmón	0,93	12,9%	363%
4	Abadejo	0,40	5,44		Abadejo	0,66	9,2%	64%
5	Peces planos	0,33	4,49		Tilapia	0,54	7,6%	
6	Almejas	0,30	4,08		Pez gato	0,38	5,3%	41%
7	Pez gato	0,27	3,67		Cangrejos	0,27	3,8%	80%
8	Salmón	0,20	2,72		Bacalao	0,19	2,7%	-75%
9	Cangrejos	0,15	2,04		Almejas	0,19	2,6%	-38%
10	Vieiras	0,15	2,04		Panga	0,16	2,3%	
	Otros	2,16	29,39		Otros	0,86	11,9%	
	Total top 10	5,19	70,61		Total top 10	6,31	88,1%	
	Total P. del Mar	7,35	100,00		Total P. del Mar	7,17	100,0%	

Fuente: National Fisheries Institute (NFI)

## MERCADO JAPONÉS

### I. EL ENTORNO SOCIO ECONÓMICO

#### SITUACIÓN ECONÓMICA GENERAL

La economía japonesa entró en recesión en el tercer trimestre de 2008 al caer la demanda mundial de bienes y al apreciarse el yen frente a las principales monedas, lo que provocó una caída fortísima de las exportaciones a EE.UU., Europa y Asia.

De acuerdo con los datos revisados del Gabinete del Gobierno sobre el comportamiento del PIB durante el primer trimestre de 2010, el crecimiento real intertrimestral fue de un 1,2%. Es el cuarto trimestre consecutivo de crecimiento intertrimestral. La tasa anualizada es de un 5,0%. La demanda interna contribuyó en 0,6 puntos porcentuales y la externa en 0,7 puntos porcentuales.

El Gabinete del Gobierno y el FMI han publicado sus previsiones económicas para Japón para el presente año 2010 y el próximo 2011. En ellas se refleja cierto optimismo pues se han revisado al alza y ambas instituciones estiman que Japón tendrá un crecimiento superior al 2,0% en 2010 (2,6% el Gabinete del Gobierno y 2,4% el FMI).

Las fuertes ventas de los productos japoneses en los países emergentes como China han impulsado la recuperación económica, si bien de manera sostenida, lo cual animó las empresas para aumentar la inversión empresarial. Tanto las medidas gubernamentales de estímulo fiscal como el crecimiento en los ingresos de las empresas también han contribuido a la mejora de la renta y de las condiciones de empleo, lo cual ha ayudado a que la demanda interna haya crecido ligeramente (0,9%). La recuperación económica nacional impulsada por la demanda podría estar ya en el horizonte, según algunos analistas.

La apreciación del Yen (1€=110,50 Y) frente al resto de monedas ha favorecido el aumento de las importaciones.

#### DEMOGRAFÍA

En 2009, la población en Japón sobrepasaba ligeramente los 127 millones de habitantes, casi el triple que España.

El paro en Japón, aún siendo superior a las tasas de los últimos años, se mantiene en un nivel mucho más bajo que en la UE y EE.UU.

## **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 2009, se importaron 2'59 millones de toneladas de pescado en Japón. 1'29 billones de JPY, ocupando el Atún (14%) la 1ª posición, los langostinos (13%) la 2ª y el Salmón (10'33%) el 3er puesto. Entre todos los demás se repartirían la restante cuota.

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 en su día a familias japonesas en las que debían indicar qué 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 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.

Licencias y cuotas

La actividad pesquera del grupo Pescanova viene determinada por las capturas realizadas por los barcos del grupo. La flota del grupo Pescanova se compone de barcos congeladores o fresqueros, arrastreros, palangreros, poteros o tangoneros, abanderados en general en los países en cuyas aguas territoriales operan con sus licencias y cuotas de pesca correspondientes. Para que un barco pueda operar en un caladero determinado precisa de una licencia de pesca en las aguas territoriales del país. Tales licencias, en su inmensa mayoría, no tienen límite temporal, siendo perpetuas, extendiéndose incluso después de la desaparición (desguace, venta, etc.) del barco mediante su traspaso a un barco sustituto de similar porte. Las cuotas de pesca vienen determinadas por la sostenibilidad del caladero en que se encuentre y pueden variar en su cuantía si se trata de preservar la bondad del citado caladero para el futuro.

Las licencias de pesca incluyen algunas valoradas en relación a un mercado activo y que se consideran de vida útil indefinida. Estas licencias ascienden a 7,8 millones de euros y las razones del supuesto de vida útil indefinida es la propiedad por plazo ilimitado y las medidas conservacionistas del gobierno australiano y la industria pesquera encaminadas a mantener el recurso pesquero en condiciones óptimas. El coste de adquisición de dichas licencias ha sido 4,9 millones de euros.

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

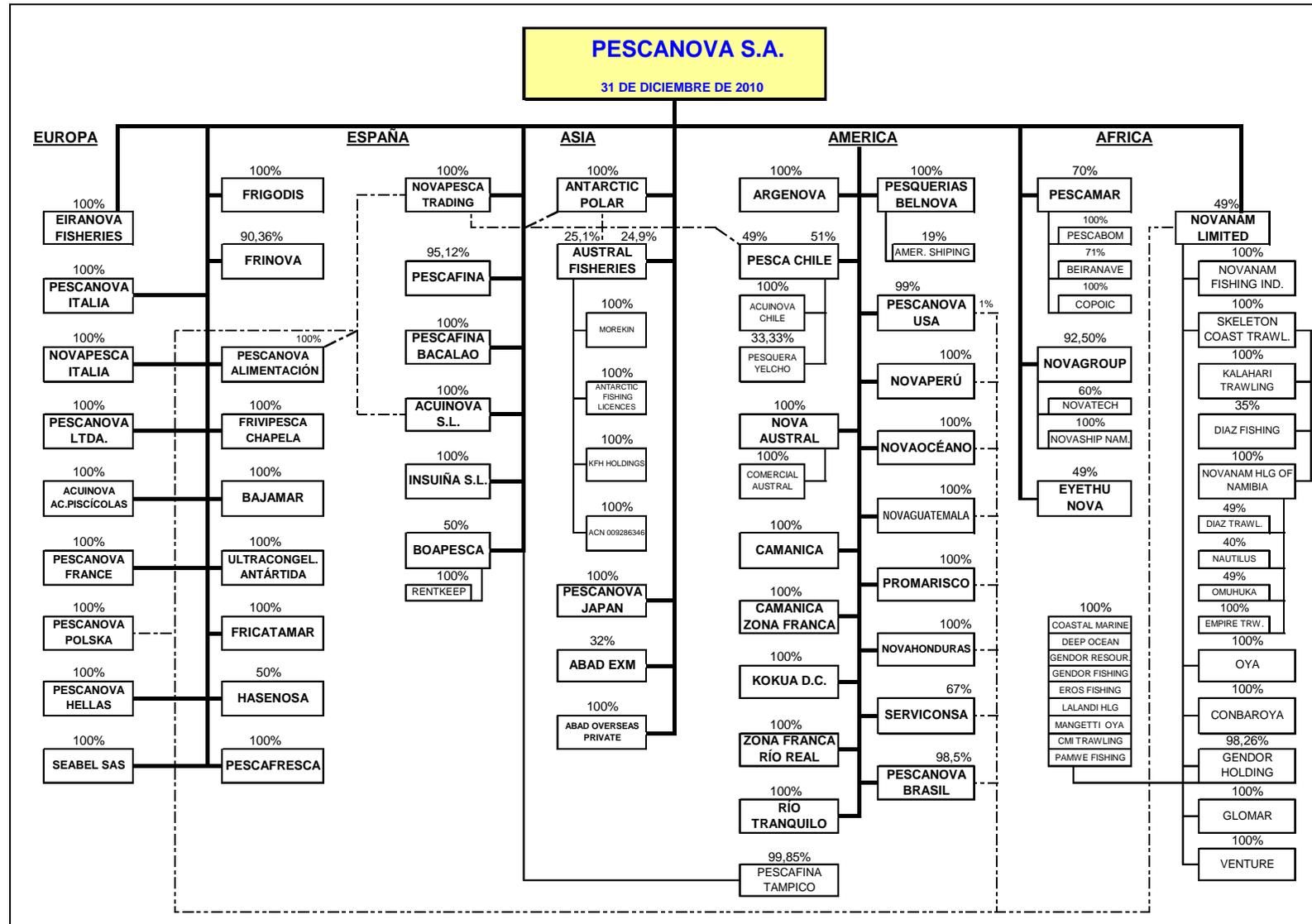
El EMISOR siempre que a lo largo de este Documento de Registro incluya datos sobre su posición competitiva, especifica la fuente de dichos datos.

## **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. (No habiéndose producido variación desde el 31 de diciembre, fecha del cuadro adjunto).



## 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
<b>FRINOVA, S.A.-</b> Pol.Ind.Gándaras-PORRIÑO-ESPAÑA	90,36	1
<b>EIRANOVA FISHERIES LIMITED.-</b> Dinish Island-Castletownbere-CORK-IRLANDA	100,00	2
<b>PESQUERÍAS BELNOVA, S.A.-</b> Florida 1613-MONTEVIDEO-URUGUAY	100,00	2
<b>PESCAFRESCA, S.A.-</b> Puerto Pesquero-Lonja de Altura-Almacén 41/42-VIGO-ESPAÑA	100,00	3
<b>NOVAGROUP (Pty) Ltd.-</b> 12th Floor Metlife Centre - 7 Coen Steytler - CAPE TOWN-R.S.A.	92,50	4
<b>PESCANOVA FRANCE, S.A.-</b> 1 rue Albert Schweitzer - 14280 Caen - Saint Contest - FRANCIA	100,00	3
<b>PESCANOVA LDA.-</b> Docapesca de Pedrouços - LISBOA-PORTUGAL	100,00	3
<b>PESCANOVA ALIMENTACIÓN, S.A.-</b> Rúa José Fernández López-CHAPELA-VIGO-ESPAÑA	100,00	3
<b>ARGENOVA, S.A.-</b> Av.Belgrano, 920-924-BUENOS AIRES-REP.ARGENTINA	100,00	2
<b>PESCANOVA ITALIA, S.R.L.-</b> Vía Independenza, 42-BOLOGNA-ITALIA	100,00	3
<b>FRIVIPESCA CHAPELA, S.A.-</b> Rúa J.Fdez.López s/n-CHAPELA-VIGO-ESPAÑA	100,00	1
<b>FRIGODIS, S.A.-</b> Jacinto Benavente, 18-2º-VIGO-ESPAÑA	100,00	4
<b>BAJAMAR SÉPTIMA, S.A.-</b> Pol.Ind.Sabón parcela 13-ARTEIXO-LA CORUÑA-ESPAÑA	100,00	1
<b>NOVAPESCA TRADING S.L.-</b> Rúa J.Fdez.López s/n-CHAPELA-VIGO-ESPAÑA	100,00	4
<b>PESCAMAR, LDA.-</b> Rúa Bagamoyo s/n-BEIRA-MOZAMBIQUE	70,00	2
<b>ACUINOVA, S.L.-</b> Finca El Dique-AYAMONTE-HUELVA-ESPAÑA	100,00	2
<b>INSUÑA, S.L.-</b> Rúa J.Fdez.López s/n-CHAPELA-VIGO-ESPAÑA	100,00	2
<b>PESCA CHILE, S.A.-</b> Pº Peatonal E.Echaurren 2631 Of.61-PROVIDENCIA-CHILE	100,00	2
<b>AUSTRAL FISHERIES Pty.Ltd.-</b> 14 Neil Street-Osborne Park-6017 PERTH-AUSTRALIA	50,00	2
<b>PESCAFINA, S.A.-</b> Ferraz, 50 - 5ª planta-28008 MADRID-ESPAÑA	95,12	3
<b>PESCANOVA USA- 201 Alhambra Circle Suite 514-33134 MIAMI-FLORIDA-USA</b>	100,00	3
<b>PESCANOVA BRASIL, LDA.-</b> Avda.das Americas 297,sala 201-RIO DE JANEIRO-BRASIL	98,50	3
<b>PESCAFINA BACALAO, S.A.-</b> Onteniente,12-Pol.Fuente del Jarro-PATERNA-VALENCIA-ESPAÑA	100,00	1
<b>ULTRACONGELADOS ANTÁRTIDA, S.A.-</b> Páramo,9-Pol.Ind.Villayuda-BURGOS-ESPAÑA	100,00	1
<b>NOVA AUSTRAL, S.A.-</b> Pº Peatonal E.Echaurren 2631 Of.61-PROVIDENCIA-CHILE	100,00	2
<b>PESCANOVA HELLAS.</b> Pentelis Avenue & 1 Odysseos Str. - VRILISIA-ATENAS-GRECIA	100,00	3
<b>NOVAPESCA ITALIA, S.R.L.</b> Triggiano (BA)-S. Statale 16, Km.810,250-Bari-ITALIA	100,00	4
<b>SEABEL SAS.-Z.I</b> secteur A 33, Allée des Pêcheurs-6700 ST. LAURENT DU VAR-FRANCIA	100,00	1
<b>SERVICONSA.</b> Reparto la Garnacha, s/n-Chinandega-NICARAGUA	67,00	2
<b>PESCANOVA POLSKA-Sp.z.o.o.-</b> ul. Wladyslawa IV nr 11-70651-SZCZECIN-POLONIA	100,00	3
<b>PESCANOVA JAPON KK-104-0061</b> Hinoki Ginza Wing 6F 14-5, Ginza 1, Chome, Chuo-Ku - JAPAN	100,00	3
<b>ACUINOVA ACT.PISCÍCOLAS S.A.-</b> Docapesca de Pedrouços-LISBOA-PORTUGAL	100,00	2
<b>NOVAPERÚ. S.A.C.-</b> Francisco del Castillo 643-2 Barranco-Lima-PERÚ	100,00	3
<b>CAMARONES DE NICARAGUA, SA-</b> Ciudad de Chinandega-Dpto.de Chinandega.NICARAGUA	100,00	2
<b>FRICATAMAR, S.L.-</b> Fusters s/n-Pol.Ind.d'Obradors-46110 Godella-Valencia - ESPAÑA	100,00	2
<b>NOVAOCEANO, SA DE CV-c/29</b> s/n-Col.Punta de Lastre-Guaymas-85430 SONORA-MEXICO	100,00	2
<b>NOVAGUATEMALA, S.A.-</b> Calzada Aguilar Batres,35-35 Zona 12- GUATEMALA	100,00	2
<b>PROMARISCO, S.A.-</b> Km. 6.5 Vía Durán Tambo, Guayaquil-ECUADOR	100,00	2
<b>NOVAHONDURAS, S.A.-</b> 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 coinciden 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	Actividad
<b>NOVANAM LIMITED-</b> Industry Street-9000-LÜDERITZ-NAMIBIA	49,00	2
<b>BOAPESCA, S.A.-</b> Primo de Rivera,10-1º-LA CORUÑA-ESPAÑA	50,00	4
<b>HARINAS Y SÉMOLAS DEL NOROESTE, S.A.-</b> P.Ind.Gándaras-PORRIÑO-ESPAÑA	50,00	5
<b>AMERICAN SHIPPING S.A.-</b> Convención 1511 piso 1º-MONTEVIDEO – URUGUAY	19,00	2
<b>ABAD EXIM PVT LTD.-</b> Plot nº 32833 Kakkanad, Cochin-37 INDIA	32,00	2
<b>ABAD OVERSEAS PRIVATE LTD.-</b> Plot nº C2-SIPCOT-CHENNAI-INDIA	45,00	2
<b>EYETHU NOVA.-</b> 12th Floor Metlife Centre - 7 Coen Steytler - CAPE TOWN-R.S.A	49,00	2
<b>PESQUERA YELCHO, S.A.-</b> Pº Peatonal E.Echaurren 2631 Of.61-PROVIDENCIA-CHILE	33,30	2

2) Producción y comercialización de productos del mar

4) Otros servicios

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 2010 ha ascendido a 2 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:

<b>Descripción:</b>	<i>Miles Euros</i>					
	Terrenos y Construcciones	Inst. Téc. y Maquinaria	Flota	Otro Inmovilizado	Anticipos y en curso	Total
Importe bruto a 1 de enero de 2009	219.250	339.710	475.546	22.471	208.843	1.265.820
Amortización acumulada, Provisiones y Pérdida por Deterioro a 01.01.09	(69.943)	(146.590)	(96.983)	(8.487)	--	(322.003)
<b>Importe neto a 1 de enero de 2009</b>	<b>149.307</b>	<b>193.120</b>	<b>378.563</b>	<b>13.984</b>	<b>208.843</b>	<b>943.817</b>
Adiciones	12.676	10.435	8.125	1.709	89.917	122.862
Traspos de activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta	7.779	10.848	4.467	--	--	23.094
Bajas	(1.619)	(8.896)	(6.998)	(253)	(68)	(17.834)
Otros	72.687	34.759	3.654	(2.336)	(106.452)	2.312
Traspaso a activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta	(12.819)	(15.717)	(19.807)	(1.194)	--	(49.537)
Subtotal 31 de Diciembre de 2009	78.704	31.429	(10.559)	(2.074)	(16.603)	80.897
Bajas	1.498	8.507	6.370	234	--	16.609
Amortizaciones	(10.691)	(26.360)	(6.467)	(2.164)	--	(45.682)
Traspaso a activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta	1.214	190	4.449	133	--	5.986
Subtotal 31 de Diciembre de 2009	(7.979)	(17.663)	4.352	(1.797)	--	(23.087)
Importe bruto a 31 de Diciembre de 2009	297.954	371.139	464.987	20.397	192.240	1.346.717
Amortización acumulada, Provisiones y Pérdida por Deterioro a 31.12.09	(77.922)	(164.253)	(92.631)	(10.284)	--	(345.090)
<b>Importe neto a 31 de Diciembre de 2009</b>	<b>220.032</b>	<b>206.886</b>	<b>372.356</b>	<b>10.113</b>	<b>192.240</b>	<b>1.001.627</b>

*Miles Euros*

<b>Descripción:</b>	Terrenos y Construcciones	Inst. Téc.n. y Maquinaria	Flota	Otro Inmovilizado	Anticipos y en curso	Total
Adiciones	7.532	9.315	6.726	381	30.447	54.401
Adiciones netas por D <sup>3</sup> de cambio	7.039	4.395	2.446	368	2.023	16.271
Bajas	(3.753)	(15.381)	(2.497)	(795)	(121)	(22.547)
Otros	90.615	47.665	1.821	10.106	(147.655)	2.552
Traspaso a activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta	(13.020)	(1.388)	(7.034)	(3.467)	--	(24.909)
Subtotal 31 de Diciembre de 2010	88.413	44.606	1.462	6.593	(115.306)	25.768
Bajas	3.725	15.030	2.309	700	--	21.764
Amortizaciones	(13.128)	(28.516)	(9.144)	(2.684)	--	(53.472)
Traspaso a activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta	1.326	944	1.456	483	--	4.209
Subtotal 31 de Diciembre de 2010	(8.077)	(12.542)	(5.379)	(1.501)	--	(27.499)
Importe bruto a 31 de Diciembre de 2010	386.367	415.745	466.449	26.990	76.934	1.372.485
Amortización acumulada, Provisiones y Pérdida por Deterioro a 31.12.10	(85.999)	(176.795)	(98.010)	(11.785)	--	(372.589)
<b>Importe neto a 31 de Diciembre de 2010</b>	<b>300.368</b>	<b>238.950</b>	<b>368.439</b>	<b>15.205</b>	<b>76.934</b>	<b>999.896</b>

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 millones de euros a 31 de diciembre de 2010 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.

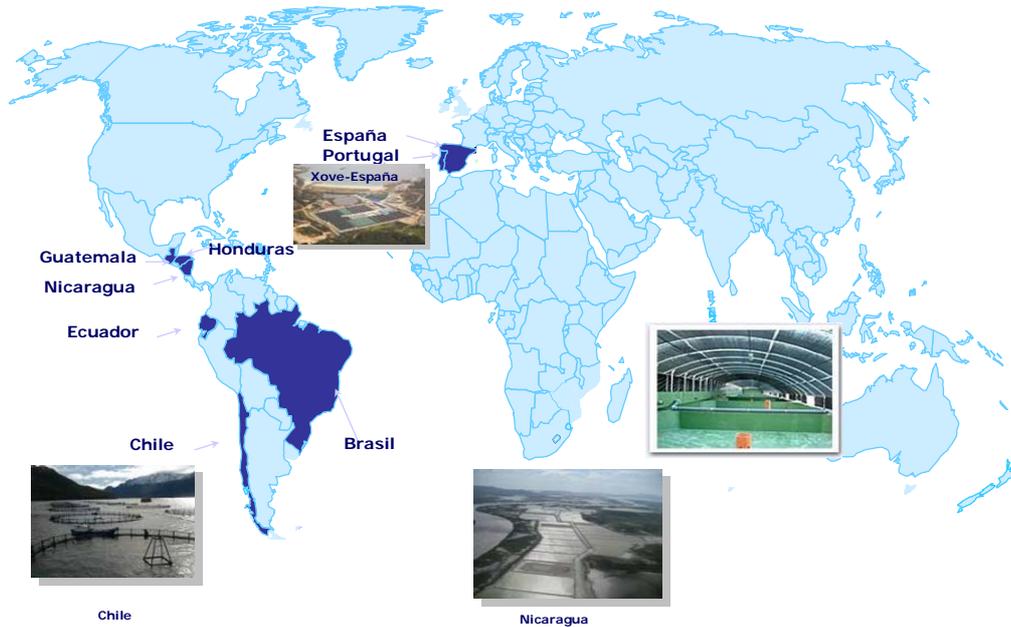
Los diferentes tipos de instalaciones fabriles del Grupo PESCANOVA y su ubicación geográfica se muestran a continuación.

La producción del Grupo PESCANOVA se centra en varias áreas fabriles que se corresponden con caladeros de pesca donde operan los 100 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 2010 asciende a 82,7 millones de euros. Las deudas correspondientes ascienden a 49 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 medioambientales que puedan afectar al uso de su inmovilizado material tangible.

## 9. ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS

### 9.1. Situación financiera

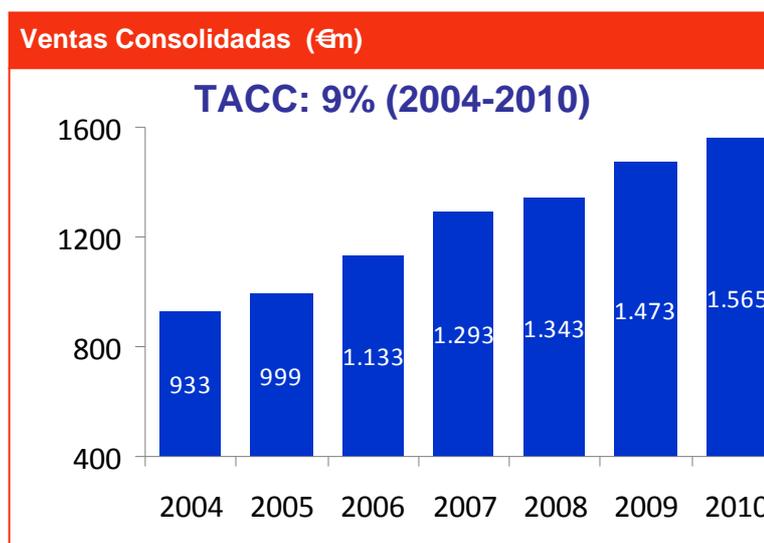
La información relativa a la situación financiera del Grupo PESCANOVA se trata con detalle en el capítulo 20.

### 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

	<i>Miles de Euros</i>			% variación 10- % variación	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>09</b>	<b>09-10</b>
Importe neto de la cifra de negocios	<b>1.564.825</b>	1.472.976	1.343.241	<b>6,24%</b>	<b>9,66%</b>
Aumento de existencias	<b>23.217</b>		15.525	100,00%	-100,00%
Otros ingresos de explotación	<b>21.355</b>	23.150	20.818	-7,75%	11,20%
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>1.609.397</b>	<b>1.496.126</b>	<b>1.379.584</b>	<b>7,57%</b>	<b>8,45%</b>
Consumos y reducción de existencias de productos terminados y en curso	<b>1.057.593</b>	971.465	896.407	8,87%	8,37%
<i>Consumos sobre cifra de ventas</i>	<i>67,59%</i>	65,95%	66,73%		
Disminución de existencias		13.174		-100,00%	
<i>Disminución de existencias sobre cifra de ventas</i>		0,89%			
Gastos de personal	<b>160.012</b>	149.172	141.812	7,27%	5,19%
<i>Gastos de personal sobre cifra de ventas</i>	<i>10,23%</i>	10,13%	10,56%		
Dotaciones para amortizaciones	<b>56.883</b>	48.022	41.404	18,45%	15,98%
Otros gastos de explotación	<b>228.443</b>	212.606	203.008	7,45%	4,73%
<i>Otros gastos de explotación sobre cifra de ventas</i>	<i>14,60%</i>	14,43%	15,11%		
<b>Gastos de explotación</b>	<b>1.502.931</b>	<b>1.394.439</b>	<b>1.282.631</b>	<b>7,78%</b>	<b>8,72%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>163.349</b>	<b>149.709</b>	<b>138.357</b>	<b>9,11%</b>	<b>8,20%</b>
<i>EBITDA sobre importe neto de la cifra de negocios</i>	<i>10,44%</i>	10,16%	10,30%		
<b>BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN CONSOLIDADO</b>	<b>106.466</b>	<b>101.687</b>	<b>96.953</b>	<b>4,70%</b>	<b>4,88%</b>
<i>Beneficio de explotación sobre cifra de ventas</i>	<i>6,80%</i>	6,90%	7,22%		

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



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, la introducción en el mercado polaco a través de Pescanova Polska, y los cambios producidos en la acuicultura en Nicaragua, 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.

Durante el año 2009, el Grupo Pescanova ha continuado consolidando su estrategia empresarial, tanto en el área de extracción y producción de productos de origen pesqueros como en el área de los mercados, con la potenciación de su actividad marquista, en un continuo esfuerzo de enraizarse cada vez mas sólidamente en el binomio recursos-mercados con posicionamientos estratégicos en lugares con ventajas competitivas sostenibles en el tiempo y mercados donde la marca Pescanova, , permita diferenciales en precio para sus productos. Todo ello ha permitido sobrepasar la cifra de 1.472 millones de euros de facturación consolidada.

Durante el ejercicio 2010 la facturación consolidada del Grupo ascendió a 1.565 millones de euros (un 6,2 % superior al año anterior).

Durante el ejercicio 2010 la actividad de obtención de recursos mediante la pesca supera las 100.000 toneladas de pescado lo que supuso el mantenimiento de las cuotas de pesca del Grupo. Paralelamente, las cuotas de mercado de la marca Pescanova en el sector de alimentos congelados en España mantuvieron la línea de crecimiento respecto al año anterior al tiempo que el propio mercado de productos del mar también creció.

Asimismo en el área de recursos pesqueros, el Grupo, como parte integrante de la diversificación del riesgo y del desarrollo de la capacidad industrial en el campo de la pesca, ha venido intensificando durante el año 2010 sus actividades de I + D en la prospección de nuevas áreas de pesca, rentables y sostenibles en el tiempo. En el área dedicada al desarrollo de la acuicultura se continúa con el proceso de investigación y mejora de las condiciones de cultivo en tierra y sumergida. El desembolso por investigación y desarrollo reconocido como gasto del ejercicio 2010 asciende a 5,8 millones de euros (en 2009, ascendió a 5,4 millones de euros).

PESCANOVA como parte de su vocación pesquera que ocasionó su fundación hace 50 años, ha sido y continua siendo consciente de la gran importancia que supone para la industria un adecuado y estricto ordenamiento jurídico y biológico de los recursos marinos, como única vía para la estabilidad de una captura anual sostenible.

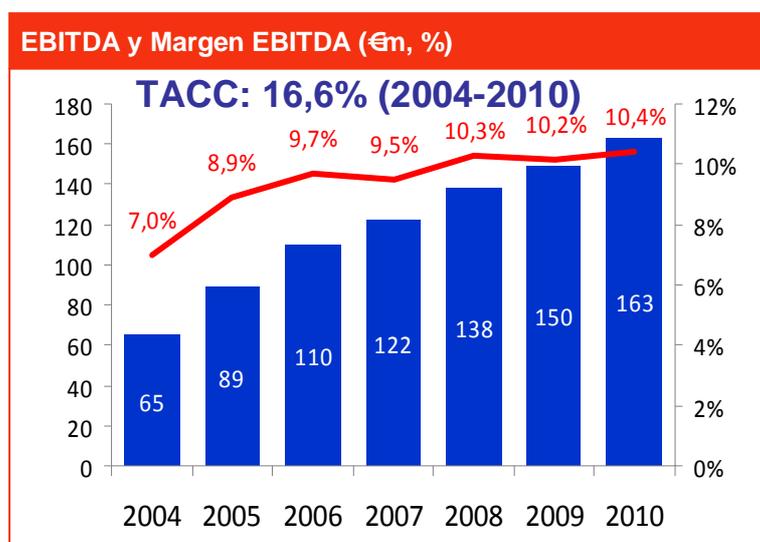
El Grupo ha participado activamente con los Gobiernos de los países en donde desarrolla sus actividades pesqueras para un progresivo y mejor ordenamiento jurídico y biológico de sus recursos marinos. Esta filosofía de conservación y racionalización de la actividad pesquera ha constituido y constituye hoy uno de los pilares estratégicos de la actividad industrial de PESCANOVA permitiendo ver con un alto grado de optimismo el futuro de los recursos pesqueros donde se han efectuado las inversiones a lo largo de las últimas décadas.

En cuanto a las cifras que resumen la actividad económica del Grupo en el año 2010 podríamos destacar que la cifra de negocios consolidada ascendió a 1.565 millones de euros que generaron unos recursos brutos consolidados (EBITDA) por importe de 163,3 millones de euros (un 9% superior al 2009).

El Grupo Pescanova, desde su fundación en 1960, ha buscado la protección y mejora del medio ambiente bien directamente a través de sus propias inversiones en medios que permitan el máximo respeto a la naturaleza, bien mediante el empuje para la promulgación de leyes y normas que la protejan. En el primer caso, se informa que todas las factorías y buques del Grupo están equipados para conseguir el máximo respeto al medio ambiente mientras que en el segundo y dada la actividad extractiva del Grupo, se busca la máxima preservación de la riqueza natural piscícola de los mares, mediante la delimitación de capturas o la creación de períodos suficientemente largos de veda que mantengan los caladeros en los que participa Pescanova, de forma idónea año tras año.

Se han dotado amortizaciones por valor de 56,8 millones de euros, un 18,3% más que el año anterior, alcanzando las actividades ordinarias un beneficio de 106,4 millones, un 4,6% superior al año anterior. El resultado después de provisiones para impuesto de Sociedades, ascendió a 36,3 millones que representa un incremento del 13 % sobre el año anterior.

En el gráfico siguiente se muestra la evolución del EBITDA para los ejercicios comprendidos entre el 2004/2010.



El EBITDA pasó de 110,1 millones de euros en 2006 a 122,4 millones en 2007, 138,4 millones en 2008 y 149,7 millones en 2009 y 163,3 millones en 2010, pasando porcentualmente de significar un 9,5% sobre las ventas en 2007 a un 10,4% en 2010.

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

<b>ALIMENTACIÓN</b> (Miles de euros)	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Cifra de Negocios	1.532.568	1.445.257	1.312.454
EBITDA	161.386	147.976	135.169
<b>SERVICIOS</b> (Miles de euros)	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Cifra de Negocios	32.257	27.719	30.787
EBITDA	1.963	1.733	3.188

**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 esta naturaleza 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 2008, 2009 y 2010 obtenidos de los Balances de Situación al cierre de los correspondientes ejercicios. 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>		
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Capital suscrito	116.683	116.683	78.000
Prima de emisión	57.043	57.043	
Otras reservas	245.114	219.442	199.527
Operaciones de cobertura	(4.734)	(3.778)	(2.102)
Diferencias de conversión	828	(2.582)	(5.159)
Valores propios	(2.747)	(2.901)	(1.936)
Ganancias atribuibles a la Sociedad dominante	36.297	32.091	25.765
Patrimonio neto de la dominante	448.484	415.998	294.095
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	28.682	28.461	28.214
<b>Patrimonio neto</b>	<b>477.166</b>	<b>444.459</b>	<b>322.309</b>
Subvenciones	119.677	125.831	117.662
Obligaciones y Otros Valores Negociables	104.254	--	
Deudas con entidades de crédito	395.543	338.977	482.554
Otros pasivos financieros sin recurso	120.046	102.513	85.895
Otros pasivos no corrientes	67.980	66.604	62.027
Provisiones	3.450	8.722	7.295
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>810.950</b>	<b>642.647</b>	<b>755.433</b>
Deudas con entidades de crédito	172.418	306.068	250.292
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	596.426	559.143	570.260
Otros pasivos financieros	2.170	2.293	3.295
Otros pasivos corrientes	131.012	123.664	164.810
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>902.026</b>	<b>991.168</b>	<b>988.657</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>1.712.976</b>	<b>1.633.815</b>	<b>1.744.090</b>
<b>Total Pasivo + Patrimonio Neto</b>	<b>2.190.142</b>	<b>2.078.274</b>	<b>2.066.399</b>
Deuda Financiera con recurso CP	172.418	306.068	250.292
Deuda Financiera con recurso LP	499.797	338.977	482.554
Deuda Financiera bruta con recurso	672.215	645.045	732.846
DFN (Deuda Financiera Neta) con recurso total	540.768	545.144	582.653
Deuda Financiera Neta total (CR+SR)	662.984	649.950	671.843
Deuda Financiera con recurso CP / Deuda Financiera con recurso total	26%	47%	34%
DFN / Patrimonio neto	113%	123%	181%
DFN / EBITDA	3,31	3,64	4,21
EBITDA / Gastos financieros (sin difs de cambio)	3,1	2,9	2,6
Tesorería	(131.447)	(99.901)	(150.193)
EBITDA	163.349	149.709	138.357
Gastos financieros	(53.507)	(54.388)	(55.811)
Diferencias de cambio	(1.163)	(2.810)	(2.634)
Gastos financieros (sin difs de cambio)	(52.344)	(51.578)	(53.177)

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.

Durante el ejercicio 2009 se produjo una ampliación de capital de 38,7 millones de euros con prima de emisión bruta por importe de 61,9 que se explica con más detalle en el apartado de Patrimonio Neto.

**b) Recursos ajenos:**

**Variaciones en 2010**

Durante 2010 se ha producido un incremento de los pasivos no corrientes de 168,3 millones de euros entre los que destacan la emisión de obligaciones convertibles realizada en marzo de 2010 por importe de 110 millones de los que se informa con mayor detalle en el apartado 21.1.4 así como, en menor medida, la reestructuración de una parte de los pasivos de corto a largo plazo que supone un incremento neto de 56,5 millones de euros. La deuda financiera sin recurso creció en 17,5 millones alcanzando 120 millones de euros a largo plazo. Los pasivos reestructurados citados se corresponden con 2 préstamos/créditos sindicados, por importes de 105 y 75 millones de euros de nominal, con bancos y cajas europeos que vencieron en 2010, cuyo nuevo vencimiento final es 2015, operaciones que se cerraron en condiciones financieras análogas a las originales.

Por contra las deudas con entidades de crédito a corto plazo se redujeron en 133,6 millones.

**Variaciones en 2009**

Los principales movimientos experimentados en 2009 fueron:

- El decremento del pasivo no corriente en 113 millones de euros pasando de 755,4 millones a 642,6 millones de euros. Esta reducción de los recursos ajenos no corrientes se debió fundamentalmente a:
  - a1) Decremento de la deuda financiera no corriente con recurso, que pasó de 482,5 millones de euros a 339 millones, lo que supuso una reducción de deuda de 142,5 millones y cuya causa principal fue el traspaso de la deuda de largo a corto plazo.
  - a2) Incremento de los ingresos diferidos por subvenciones para inversiones de inmovilizado que se incrementan de 117,7 a 125,8 millones de euros en 2009.

- a3) Incremento de la deuda financiera a largo sin recurso que pasa de 85,9 a 102,5 millones de euros durante 2009 debido a la financiación de la última fase de construcción de la factoría de cultivo de rodaballos en Portugal.
- o El incremento del pasivo a corto plazo que pasó de 988,7 a 991,2 millones de euros durante 2009. Este incremento se debió fundamentalmente a:
  - a1) Crecimiento de la deuda financiera corriente con recurso que pasó de 250,3 a 306,1 millones de euros como consecuencia de la reclasificación de pasivos de largo plazo.
  - a2) Reducción de la partida “acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a corto” más otros pasivos corrientes que pasan de 735,1 millones a 682,8 millones como consecuencia de la menor incidencia de las compras y gastos asociados a inversiones en activos fijos.

### Variaciones en 2008

Los principales movimientos experimentados en 2008 fueron:

- o 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.

- o 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.

- 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.

## 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 2008-2010.

(Miles de euros)	2010	2009	2008
Activo corriente	1.066.973	948.592	1.001.245
Pasivo corriente	902.026	991.168	988.657
<b>Fondo de Maniobra</b>	<b>164.947</b>	<b>(42.576)</b>	<b>12.588</b>

El fondo de maniobra al 31 de diciembre de 2010 es positivo en 164,9 millones de euros como consecuencia del fortalecimiento del patrimonio realizado en 2009 mediante la ampliación de capital de 100 millones, la emisión en 2010 de obligaciones convertibles en acciones a 5 años por importe de 110 millones y la refinanciación de préstamos sindicados alejando hasta 2015 el vencimiento final de los mismos. De esta forma se corrige el saldo del fondo de maniobra que existía al cierre de 2009.

### 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 2008, 2009 y 2010.

**Estado de flujos de efectivo consolidado**

	<i>Miles de Euros</i>		
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Resultado bruto antes de impuestos y socios externos	49.684	45.504	38.317
Amortizaciones	56.883	48.022	41.404
Resultados de operaciones interrumpidas	(1.531)	(4.508)	(7.256)
Resultado ventas de activos	(551)	(5.763)	(7.101)
Impuesto sobre sociedades	(11.293)	(8.412)	(5.457)
Otros resultados que no generan mov. de fondos	(10.512)	8.682	9.074
Recursos generados por las operaciones	82.680	83.525	68.981
Variación en activo/pasivo corriente operativo	(49.628)	(53.979)	(24.997)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>33.052</b>	<b>29.546</b>	<b>43.984</b>
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	(65.368)	(129.870)	(286.326)
Adquisición de otras inversiones		---	(29.372)
Enajenaciones de activos y cobros de inversiones	31.362	15.463	32.676
Enajenaciones de otras inversiones	7.438	13.542	---
Subvenciones y otros ingresos diferidos	(4.346)	3.336	70.567
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO EMPLEADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(30.914)</b>	<b>(97.529)</b>	<b>(212.455)</b>
Emisión de instrumentos de Patrimonio	6.097	95.726	---
Disposiciones de deuda financiera a largo plazo	294.412	85.396	205.538
Amortizaciones de deuda financiera a largo plazo	(128.578)	(212.355)	(69.550)
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a corto plazo	(133.772)	54.774	167.129
Pagos de dividendos de la sociedad dominante	(8.751)	(5.850)	(5.850)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LA ACTIVIDAD DE FINANCIACIÓN</b>	<b>29.408</b>	<b>17.691</b>	<b>297.267</b>
<b>FLUJOS NETOS TOTALES</b>	<b>31.546</b>	<b>(50.292)</b>	<b>128.796</b>
<b>VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS</b>	<b>31.546</b>	<b>(50.292)</b>	<b>128.796</b>
<b>EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS INICIALES</b>	<b>99.901</b>	<b>150.193</b>	<b>21.397</b>
<b>EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS FINALES</b>	<b>131.447</b>	<b>99.901</b>	<b>150.193</b>

**Variaciones en 2010**

Recursos generados por las actividades de explotación.

El resultado del ejercicio y las amortizaciones dotadas permitieron alcanzar unos recursos de 82,7 millones de euros de los que durante el ejercicio se consumieron 49,6 millones en financiación del circulante, destacando principalmente el incremento de la biomasa en 68,6 millones de la que una parte viene financiada por el incremento del saldo con proveedores comerciales, al tiempo que se redujo la necesidad de financiación de circulante por reducción de otras existencias, tales como materias primas o productos terminados.

Sin embargo, se contuvo la aplicación de los recursos en las actividades de inversión, reduciéndose éstas a sólo 30,9 millones (contra 97,5 millones aplicados en 2009).

De esta forma, la generación de recursos después de las actividades de explotación e inversión fue positiva.

### **Variaciones en 2009**

Las variaciones más significativas habidas en 2009 se refieren a los siguientes flujos netos:

- Recursos generados por las operaciones.

Durante 2009 se obtuvo la cifra más elevada de los últimos años que supuso la generación de 83,5 M € un 21% mejor que en el año anterior y cuyo principal componente se obtiene del resultado bruto antes de impuestos y amortizaciones que ascendieron en conjunto a 93,5 millones contra 79,7 millones de € un 17% mejor.

- Flujos netos de efectivo empleados en las actividades de inversión.

Se observa una mejora significativa con respecto al año anterior al haber reducido en 115 millones las necesidades de financiación por inversiones ya finalizadas y en curso. Adicionalmente, como se comenta en otros apartados, estos flujos de inversión se reducen mucho más durante 2010 al considerarse prácticamente finalizadas las grandes inversiones.

- Emisión de Instrumentos de Patrimonio.

Se refieren a la suscripción de la emisión de acciones que supuso un incremento de la entrada neta de flujos de 95,7 millones de euros.

### **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 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 detraer 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.

### 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)	2010	2009	2008	% Variación 09-10	% Variación 08-09
Saldo medio de clientes	253.307	248.649	228.017	1,87%	9,05%
Ventas netas	1.564.825	1.472.976	1.343.241	6,24%	9,66%
<b>Período medio de cobro (días)</b>	<b>59</b>	<b>62</b>	<b>62</b>	<b>-4,11%</b>	<b>-0,56%</b>

#### ROTACION DE EXISTENCIAS

Entendido como ventas netas respecto del promedio de existencias.

(Miles de euros)	2010	2009	2008	% Variación 09-10	% Variación 08-09
Ventas netas	1.564.825	1.472.976	1.343.241	6,24%	9,66%
Saldo medio de existencias	538.911	500.567	464.247	7,66%	7,82%
<b>Rotación de existencias</b>	<b>2,90</b>	<b>2,94</b>	<b>2,89</b>	<b>-1,32%</b>	<b>1,70%</b>

### 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 partida más significativa es la de deudas con entidades de crédito, fuente de financiación que se analiza a continuación.

La Deuda Financiera durante el período analizado estaba sujeta fundamentalmente (en un 85%) a tipo de interés variable.

Las variaciones producidas en las deudas con entidades de crédito en 2010, se deben fundamentalmente al crecimiento de las deudas sin recurso, así como, a la refinanciación de una parte de los pasivos a corto (que reduciéndose en 133,6 millones de euros), pasan a largo plazo.

La composición de las deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 de acuerdo con sus condiciones, fue la siguiente:

(Miles de euros)	2010	2009	2008
<b>Deuda no corriente con entidades financieras</b>	<b>619.843</b>	<b>441.490</b>	<b>568.449</b>
Obligaciones y otros valores negociables	104.254		
Deudas con entidades de crédito con recurso (largo plazo)	395.543	338.977	482.554
Deudas con entidades de crédito sin recurso/otros pasivos financieros (largo plazo)	120.046	102.513	85.895
<b>Deuda corriente con entidades financieras</b>	<b>174.588</b>	<b>308.361</b>	<b>253.587</b>
Deudas con entidades de crédito con recurso (corto plazo)	172.418	306.068	250.292
Deudas con entidades de crédito sin recurso/otros pasivos financieros (corto plazo)	2.170	2.293	3.295
<b>TOTAL</b>	<b>794.431</b>	<b>749.851</b>	<b>822.036</b>

Los incrementos de financiación en los ejercicios 2010, 2009 y 2008 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 2010 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 realizarla entre el 2011 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 2010, de acuerdo con sus vencimientos fue la siguiente:

<b>Deudas con Entidades de Crédito (Millones de euros)</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Siguientes</b>	<b>Total</b>
Deuda financiera	172,4	165,8	72,8	83,2	52,4	21,3	<b>567,9</b>
Deuda financiera sin recurso	2,2	4,5	6,5	8,2	10,2	90,6	<b>122,2</b>
Obligaciones convertibles	0,0	0,0	0,0	0,0	104,3	0,0	<b>104,3</b>
	174,6	170,3	79,3	91,4	166,9	111,9	<b>794,4</b>

Los intereses devengados a 31 de diciembre de 2010 y pendientes de pago a esa fecha ascienden a 2,3 millones de euros y están incluidos en la Deuda financiera con vencimiento 2011.

Los intereses de la Deuda financiera se pagan mensual o trimestralmente mientras que los de las Obligaciones convertibles se liquidan por períodos semestrales, su coste corresponde a Euribor más un diferencial medio de un 2,75 para la Deuda financiera y a un 6,75% fijo para las Obligaciones convertibles.

El tipo de interés medio de la deuda con entidades de crédito durante el ejercicio 2010 ha sido del 6,83%, durante el 2009 fue del 7,21% y durante 2008 fue del 7,31%.

El Gasto Financiero Neto del Grupo, durante el ejercicio 2010 ascendió a 47.416 miles de euros. El citado importe incluye 2.298 miles de euros devengados y pendientes de liquidación (1.603 miles de euros en 2009 y 2.541 miles de euros en 2008).

A 31 de Diciembre de 2010, la deuda financiera corriente con entidades de crédito representaba un 22% del total de la deuda financiera con entidades de crédito.

De los 174,6 millones de euros de la deuda corriente un 93% está formada por préstamos y créditos de funcionamiento con vencimiento inferior al año para los que es habitual su renovación

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 330 millones de euros en el cierre de 2009. Al 31 de diciembre de 2010 asciende a 275 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 2010 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	Período	Importe del subyacente asegurado	Valor razonable 31-12-10
<b>Coberturas de flujos de efectivo</b>				
Permuta de tipo de interés (Interest Rate Swap)	Flujos de efectivo	hasta 2023	112.159	(6.448)

(Datos en miles de euros)

El impacto reconocido en el ejercicio 2010 en el patrimonio neto consolidado, derivado de la valoración de las posiciones abiertas a 31 de diciembre de 2010 de los mencionados contratos, ha supuesto una disminución de 956 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2010, el saldo de la reserva de cobertura asciende a -4.734 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	31/12/2010		31/12/2009	
	Resultados	Patrimonio	Resultados	Patrimonio
Variación en el tipo de interés en 50 puntos básicos	± 5%	± 0.5%	± 5%	± 0.5%

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 75% 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.

Nuestras obligaciones de pago en monedas distintas al euro son aproximadamente un 25% de las totales y nuestros flujos en monedas distintas al euro son aproximadamente un 23% del total.

Las deudas en moneda extranjera según los tipos de moneda en que estén contratados ascienden a 103,7 millones de euros de los que 86,3 millones corresponden a deudas en dólares USA y los restantes 17,4 a diversas deudas en yenes, meticáis, dólares namibios y dólares australianos.

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	31/12/2010		31/12/2009	
	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 la fecha de Registro del Presente Documento, 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 de 2010 no se han producido impagos de principal e intereses ni otros incumplimientos, ni se ha solicitado waiver alguno.

Al cierre del ejercicio de 2010 se han cumplido la totalidad de los covenants.

El 57% de los saldos por deudas financieras con recurso corresponden a préstamos y créditos sindicados entre varios bancos y cajas de ahorro y liderados por Banco EBN Banco 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:

- Deuda Neta con recurso/Patrimonio < 1,8.
- EBITDA/Gastos Financieros > 3.

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

Ninguno de estos sindicados contiene restricciones respecto a la libre disponibilidad de activos o el pago de dividendos, ni ninguna otra.

Las deudas financieras que tienen garantías reales otorgadas a Sociedades comprendidas en el perímetro de consolidación ascienden al 31.12.2010, a 49 millones de euros, para lo que se han instrumentado garantías sobre bienes de activo fijo cuyo valor de tasación asciende a 82,7 millones de euros, siendo éstos determinados barcos, edificios, y otros valores financieros.

Durante el ejercicio 2010 se renovaron dos préstamos/créditos sindicados, por importes de 105 y 75 millones de euros de nominal, con bancos y cajas europeos, cuyo nuevo vencimiento final es 2015, operaciones que se cerraron en condiciones financieras análogas a las originales. Estos sindicados al igual que los originales renovados no contienen ningún tipo de restricción, ni garantía adicional alguna.

#### **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 2010, un total de 264,1 millones de euros (137,7 en terrenos y construcciones, 87,5 en instalaciones y 38,9 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.

Una vez terminada la construcción del proyecto de Mira, no existen compromisos de adquisiciones significativas de inmovilizado material, ni otras inversiones.

## **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 continúa 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:

Millones de euros			
	2010	2009	2008
TOTAL	5,8	5,4	4,9

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 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.

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 encuentra recogida en el capítulo 20.6.1. del presente documento, información relativa al ejercicio 2010.

No se han producido variaciones significativas a la fecha de Registro del presente Documento.

### **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 registro del presente Documento, 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 Galicia, Vigo, Ourense e Pontevedra. (Novacaixagalicia) (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 Ardara Equities, S.A, antes Josechu, S.A.
- \* Ics Holding Limited fue nombrado Consejero por cooptación y ratificado en dicha condición, por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en 25 de febrero de 2010, a propuesta de Sociedad Anónima de Desarrollo y Control, S.A. (Sodesco) (controlada D. Manuel Fernández de Sousa-Faro).
- \* Cxg Corporacion Caixagalicia, S.A. (94,43% participada por Novacaixagalicia); fue nombrado Consejero a propuesta de Cxg Corporacion Caixagalicia, S.A.
- \* Caixa de Aforros de Galicia, Vigo, Ourense e Pontevedra fue nombrado Consejero a propuesta de Caixa de Aforros de Galicia, 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., participación indirecta de D. Manuel Fernández de Sousa-Faro
- \* 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., participación indirecta de D. José A. Pérez-Nievas Heredero
- \* Sociedad Gallega de Importación de Carbones, S.A. fue nombrado Consejero a propuesta de Sociedad Gallega de Importación de Carbones, S.A., participación indirecta de D. Manuel Fernández de Sousa-Faro.
- \* 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	Director General para Africa
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 D. Fernando Fernández de Sousa – Faro, representante del Consejero ICS Holdings. Limited.

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 representante del Consejero ICS Holdins. Limited, 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 Masters 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 se 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.

En la actualidad es Vicepresidente tercero de la nueva CAIXA DE AFORROS DE GALICIA, VIGO OURENSE E PONTEVEDRA. Anteriormente era Vicepresidente de CAIXA GALICIA.

**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 su constitución, en el año 2003, es miembro del Comité de Auditoría. Desde el año 2009 desempeña el cargo de Presidente de dicho Órgano en representación de ICS Holdings Limited.

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

Licenciado en Derecho.

Master 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 (La Caixa). En 1999 se incorpora a Caixa Galicia, en la que desempeñó el cargo de Director General Adjunto Ejecutivo, siendo en la actualidad Director General Adjunto de la nueva Caja (Novacaixagalicia).

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

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

Fue hasta la fecha Director General de Caixanova, actualmente es Director General de Novacaixagalicia

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.

Presidente del Banco Español de Crédito (Banesto).

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.

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, cargo que ejerció hasta su jubilación el 30 de agosto de 2009.

**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 Frigodis.

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.

Master 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.

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 Master 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.

Master 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.

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

1990: PESCANOVA, S.A.-Dpto. Comercial Sección administración de delegaciones. Participó en la implantación de nueva gestión administrativa e informática en las delegaciones de Toledo, Cádiz, Lérida, 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 General para África

#### **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 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	TECNOCOM 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	TECNOCOM 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	TECNOCOM 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

**EJERCICIO 2009**

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	TECNOCOM 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.	CARTERA INDUSTRIAL REA, 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

### EJERCICIO 2010

Nombre del Consejero.	Denominación social de la entidad	Cargo
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A	QUABIT INMOBILIARIA, S.A.	Consejero y Accionista
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A	TECNOCOM TELECOMUNICACIONES Y ENERGIA, S.A	Vicepresidente 2º y accionista
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	FAES FARMA, S.A.	Vicepresidente y accionista
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	SCH	Consejero y Accionista
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO (BANESTO)	Presidente
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.	CARTERA INDUSTRIAL REA, S.A.	Consejero y Accionista
IBERFOMENTO, S.A.	NATRA, S.A.	Consejero y Accionista
IBERFOMENTO, S.A.	TAVEX ALGODONERA, S.A.	Consejero y Accionista

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 229.2 de la LSC.

La SOCIEDAD ha mantenido operaciones con partes vinculadas 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 225 y siguientes, de la Ley de Sociedades de Capital (LSC).

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 14.1 anterior tiene conflicto de intereses, (según la definición de los artículos 225 y siguientes de la LSC) 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.

**14.2.1 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, excepto los que lo hubieran sido en condición de Consejero Dominical y así como la persona física representante del Consejero Gicsa, D. Jesús García García, que con anterioridad viene desempeñando funciones ejecutivas en la SOCIEDAD.

**14.2.2 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 los ejercicios correspondientes a la información histórica ha sido la siguiente: (datos en miles de Euros)

CONCEPTO RETRIBUTIVO	2010	2009	2008
Retribución Variable	0	0	0
Retribución Fija (Salarios)	618	557	742
Dietas	562	453	396
Atenciones Estatutarias	472	429	429
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0	0	0
Otros	0	0	0
<b>Total</b>	<b>1.652</b>	<b>1.439</b>	<b>1.567</b>

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: (datos en miles de Euros)

TIPOLOGIA CONSEJEROS	POR SOCIEDAD 2010	POR SOCIEDAD 2009	POR SOCIEDAD 2008
Ejecutivos	693	620	709
Externos Dominicales	780	664	713
Externos Independientes	179	155	145
Otros Externos	0	0	0
<b>Total</b>	<b>1.652</b>	<b>1.439</b>	<b>1.567</b>

La remuneración total pagada en los únicos conceptos de sueldos y salarios a los miembros de la Alta Dirección de PESCANOVA a 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, ascendió a la cantidad de:

Remuneración Total Alta Dirección ( Miles de Euros)		
2010	2009	2008
1.982	1.886	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	06.04.10	06.04.15
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 GALICIA, VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	03.12.10	03.12.10	Próxima Junta General
INVERPESCA, S.A.	26.05.00	06.04.10	06.04.15
SOCIEDAD 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	25.02.10	25.02.15

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 (no consejero) 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 auditoría 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, los miembros de dicho Comité son los siguientes:

<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>	<b>Tipología</b>
ICS Holdings. Limited	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 264 de la Ley de Sociedades de Capital 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 los ejercicios 2009 y 2010, el Comité de Auditoría se ha reunido en cada uno de los años en dos ocasiones.

### **Comisión de Nombramientos y Retribuciones**

Durante los ejercicios de 2009 y 2010 la Comisión de Nombramientos y Retribuciones se ha reunido en cada uno de los años, en dos ocasiones.

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 concurren 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, los miembros de dicho Comité son los siguientes:

Nombre	Cargo	Tipología
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	Presidente	Independiente
D. Robert Albert Williams	Vocal	Independiente
ICS Holdings. Limited	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. 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 2010, aquellas recomendaciones que no sean objeto de total cumplimiento. El citado Informe está disponible en la Web ([www.pescanova.com](http://www.pescanova.com)) Nacional del Mercado del Valores ([www.cnmv.es](http://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 PERÍODO	2010	2009	2008
ESPAÑA	1.297	1.377	1.324
RESTO DE EUROPA	311	254	321
AMERICA	7.035	7.194	5.559
AFRICA	672	792	892
OTROS	16	15	15
<b>TOTAL</b>	<b>9.331</b>	<b>9.632</b>	<b>8.111</b>

El incremento de la plantilla del Grupo en 2009 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.

A la fecha de Registro del presente documento no se han producido modificaciones significativas respecto a diciembre de 2010.

### **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	818.912	818.912	4,211
D. JOSÉ ANTONIO PÉREZ NIEVAS HEREDERO (1)	0	856.005	856.005	4,402
D. JOSÉ ALBERTO BARRERAS BARRERAS (2)	0	748.100	748.100	3,847
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>2.423.017</b>	<b>2.423.017</b>	<b>12,460</b>

*Nota: No se incorporan las participaciones de NOVA ARDARA EQUITIES, S.A. (antes JOSECHU, S.A.) ni de SODESCO puesto que figuran como participaciones indirectas del Consejo, cuyos titulares son D. Alfonso Paz-Andrade y D. Manuel Fernández de Sousa-Faro.*

(1) A propuesta de este titular de participación significativa se designó como Consejero a IBERFOMENTO, S.A.

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

### 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	25.386	3.481.776 (1)	3.507.162	18,034
PAZ-ANDRADE RODRÍGUEZ, ALFONSO	2.631	992.120 (2)	994.751	5,116
BASAGOITI GARCÍA-TUÑÓN, ANTONIO	1.100	0	1.100	0,006
CAIXA DE AFORROS DE GALICIA, VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	915.806	3.889.450 (3)	4.805.256	24,709
ROBERT ALBERT WILLIAMS	221	0	221	0,001
LIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L	975.000	0	975.000	5,014
<b>TOTAL</b>	<b>1.920.144</b>	<b>8.363.346</b>	<b>10.283.490</b>	<b>52,88</b>

A través de:

(1) SODESCO (14,823%), y los Consejeros Inverpesca, S. A. (2,979%) y GICSA (0,101%)

(2) Nova Ardara Equities, S.A. (antes Josechu, S.A) (5,097%), Sipsa (0,004) e Ibercisa (0,001)

(3) Consejero CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A. (participada al 94,43% por Caixa de Aforros de Galicia, Vigo ,Ourense e Pontevedra) (20%)

### III. ACCIONES EN PODER DE PEQUEÑOS ACCIONISTAS

<u>Total número de acciones</u>	<u>% total sobre el capital social</u>
6.583.061	33,85

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 2.549.070 acciones, representativas del 13,108% del capital social. Los miembros de Consejo de Administración son titulares de 10.315.123 acciones, lo que supone un 53,043% del capital social. Las acciones en poder de pequeños accionistas suman la totalidad de 6.583.061, que suponen un 33,85%.

#### **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 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 EJERCICIO 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	Nominal 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 (prestatarío)	3.950
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	FRIVIPESCA CHAPELA, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatarío)	3.900
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	HASENOSA, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatarío)	2.200
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	INSUIÑA, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatarío)	2.000
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	PESCA CHILE, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatarío)	5.000
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	PESCAFINA BACALAO, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatarío)	2.000
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	PESCAFINA, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatarío)	4.600
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	PESCAFRESCA, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatarío)	4.200
CAIXA DE AFORROS DE VIGO OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	PESCANOVA Y VARIAS	Contractual	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatarío)	8.500
CAIXA DE AFORROS DE VIGO OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	PESCANOVA, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatarío)	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 (prestatarío)	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 (prestatarío)	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 (prestatarío)	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 (prestatarío)	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 (prestatarío)	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 (prestatarío)	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 (prestatarío)	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 (prestatarío)	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 (prestatarío)	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 (prestatarío)	23.000
LIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.-	INSUIÑA, S.A.	Contractual - A través de EBN Banco	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatarío)	2.000
LIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.-	NOVAPESCA TRADING SL	Contractual - A través de EBN Banco	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatarío)	1.500
LIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.-	PESCANOVA, S.A.	Contractual - A través de EBN Banco	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatarío)	16.000

## OPERACIONES RELEVANTES CON ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS DURANTE EL EJERCICIO 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	Nominal Importe (miles de euros)
CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.	PESCANOVA Y VARIAS	Contractual-A través de su accionista Caixa Galicia	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	165.750
CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.	INSUIÑA, S.L.	Contractual-A través de su accionista Caixa Galicia	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	900
CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.	BAJAMAR SEPTIMA, S.A.	Contractual-A través de su accionista Caixa Galicia	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	750
CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.	PESCAFRESCA	Contractual-A través de su accionista Caixa Galicia	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	450
CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.	PESCANOVA INC.	Contractual-A través de su accionista Caixa Galicia	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	7.100
CXG CORPORACIÓN 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 CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.	NOVA AUSTRA, S.A.	Contractual-A través de su accionista Caixa Galicia	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	25.000
CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.	PESCANOVA, S.A.	Contractual-A través de su accionista Caixa Galicia	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	51.000
CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.	HASENOSA	Contractual-A través de su accionista Caixa Galicia	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	8.230
LLIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.	PESCANOVA, S.A.	Contractual-A través de EBN Banco	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	18.500
LLIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.	INSUIÑA, S.L.	Contractual-A través de EBN Banco	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	2.000
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	PESCANOVA, S.A.	CONTRACTUAL	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	35.000
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	PESCANOVA Y VARIAS	CONTRACTUAL	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	12.900
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)	FRIVIPESCA CHAPELA	CONTRACTUAL	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	3.900
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	FRIGODIS, S.A.	CONTRACTUAL	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	1.400
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	PESCAFRESCA	CONTRACTUAL	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	4.200
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)	FRINOVA	CONTRACTUAL	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	3.950
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	INSUIÑA, S.L.	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)	2.600
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	HASENOSA	CONTRACTUAL	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	2.500

## OPERACIONES RELEVANTES CON ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS 2010

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	Nominal Importe (miles de euros)
CAIXA DE AFORROS DE GALICIA, VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (NOVACAIXAGALICIA)	BAJAMAR SEPTIMA, S.A.	CONTRACTUAL	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	750
CAIXA DE AFORROS DE GALICIA, VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (NOVACAIXAGALICIA)	FRIGODIS, S.A.	CONTRACTUAL	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	1.400
CAIXA DE AFORROS DE GALICIA, VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (NOVACAIXAGALICIA)	FRINOVA, S.A.	CONTRACTUAL	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	3.950
CAIXA DE AFORROS DE GALICIA, VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (NOVACAIXAGALICIA)	FRIVIPESCA CHAPELA	CONTRACTUAL	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	3.900
CAIXA DE AFORROS DE GALICIA, VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (NOVACAIXAGALICIA)	HASENOSA, S.A.	CONTRACTUAL	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	7.680
CAIXA DE AFORROS DE GALICIA, VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (NOVACAIXAGALICIA)	INSUIÑA, S.A.	CONTRACTUAL	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	2.000
CAIXA DE AFORROS DE GALICIA, VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (NOVACAIXAGALICIA)	NOVA AUSTRAL, S.A.	CONTRACTUAL	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	25.000
CAIXA DE AFORROS DE GALICIA, VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (NOVACAIXAGALICIA)	PESCA CHILE, S.A.	CONTRACTUAL	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	5.000
CAIXA DE AFORROS DE GALICIA, VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (NOVACAIXAGALICIA)	PESCAFINA BACALAO, S.A.	CONTRACTUAL	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	2.000
CAIXA DE AFORROS DE GALICIA, VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (NOVACAIXAGALICIA)	PESCAFINA, S.A.	CONTRACTUAL	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	2.600
CAIXA DE AFORROS DE GALICIA, VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (NOVACAIXAGALICIA)	PESCAFRESCA Y VARIAS	CONTRACTUAL	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	2.000
CAIXA DE AFORROS DE GALICIA, VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (NOVACAIXAGALICIA)	PESCAFRESCA	CONTRACTUAL	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	2.350
CAIXA DE AFORROS DE GALICIA, VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (NOVACAIXAGALICIA)	PESCANOVA PORTUGAL	CONTRACTUAL	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	2.500
CAIXA DE AFORROS DE GALICIA, VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (NOVACAIXAGALICIA)	PESCANOVA Y VARIAS	CONTRACTUAL	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	108.900
CAIXA DE AFORROS DE GALICIA, VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (NOVACAIXAGALICIA)	PESCANOVA, S.A.	CONTRACTUAL	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	92.000
LLIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.	INSUIÑA, S.A.	Contractual-A través de EBN Banco	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	2.000
LLIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.	PESCANOVA, S.A.	Contractual-A través de EBN Banco	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	16.000

El saldo pendiente de préstamos y garantías a 31 de diciembre de 2010 con NOVACAIXAGALICIA es de 96 millones de euros.

El saldo pendiente de préstamos y garantías a 31 de diciembre de 2010 con LIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L. es de 7 millones de euros.

Estos saldos pendientes a 31 de diciembre de 2010 significan un 6,6% de la Cifra de Negocios:

A la fecha de Registro del presente documento no hay operaciones significativas nuevas sobre esta información, salvo en la denominación de los administradores o directivos de CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A. y CAIXANOVA, ambas, ahora, incluidas en NOVACAIXAGALICIA.

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 2009 y 2008 han sido aprobadas por la Junta General de Accionistas celebradas en sesiones de 6 de abril de 2010, 24 de abril de 2009 respectivamente. Las Cuentas Anuales auditadas correspondientes al ejercicio 2010 están pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas que está convocada para el 8 de abril de 2011.

#### ***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 2008 a 2010.**

Durante el 2010 no se han producido variaciones por compras o absorciones.

En el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 el único cambio en el perímetro de consolidación es el referido a la toma del 100% de la Corporación Novamar S.A.C., compañía peruana.

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..

**La información seleccionada se describe a continuación:**

**A. BALANCE.**

ACTIVO	<i>Miles Euros</i>			% variación 09-10	% variación 08-09
	2010	2009	2008		
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>1.123.169</b>	<b>1.129.682</b>	<b>1.065.154</b>	<b>-0,6%</b>	<b>6,1%</b>
Inmovilizado Material	999.896	1.001.627	943.817	-0,2%	6,1%
Activos Intangibles	38.876	31.580	25.635	23,1%	23,2%
Fondo de Comercio	70.770	75.176	79.967	-5,9%	-6,0%
Inversiones contabilizadas por el Método de Participación	149	1.654	2.100	-91,0%	-21,2%
Inversiones Financieras a Largo Plazo	6.295	11.833	5.379	-46,8%	120,0%
Impuestos Diferidos	7.183	7.812	8.256	-8,1%	-5,4%
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.066.973</b>	<b>948.592</b>	<b>1.001.245</b>	<b>12,5%</b>	<b>-5,3%</b>
Existencias	578.608	499.213	501.920	15,9%	-0,5%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	262.187	244.427	252.871	7,3%	-3,3%
Inversiones Financieras a Corto	8.264	11.296	20.046	-26,8%	-43,6%
Efectivo y Otros medios equivalentes	131.447	99.901	150.193	31,6%	-33,5%
Otros Activos	22.024	24.924	13.510	-11,6%	84,5%
Activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta	64.443	68.831	62.705	-6,4%	9,8%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.190.142</b>	<b>2.078.274</b>	<b>2.066.399</b>	<b>5,4%</b>	<b>0,6%</b>

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	<i>Miles Euros</i>			% variación 09-10	% variación 08-09
	2010	2009	2008		
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>477.166</b>	<b>444.459</b>	<b>322.309</b>	<b>7,4%</b>	<b>37,9%</b>
De la Sociedad Dominante	448.484	415.998	294.095	7,8%	41,5%
De Accionistas Minoritarios	28.682	28.461	28.214	0,8%	0,9%
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>810.950</b>	<b>642.647</b>	<b>755.433</b>	<b>26,2%</b>	<b>-14,9%</b>
Ingresos Diferidos	119.677	125.831	117.662	-4,9%	6,9%
Provisiones a Largo Plazo	3.450	8.722	7.295	-60,4%	19,6%
Obligaciones y Otros Valores Negociables	104.254	--	--	100,0%	
Deuda Financiera a Largo sin Recurso	120.046	102.513	85.895	17,1%	19,3%
Deuda Financiera a Largo con Recurso	395.543	338.977	482.554	16,7%	-29,8%
Otras Cuentas a Pagar a Largo	67.980	66.604	62.027	2,1%	7,4%
<b>PASIVO A CORTO PLAZO</b>	<b>902.026</b>	<b>991.168</b>	<b>988.657</b>	<b>-9,0%</b>	<b>0,3%</b>
Deuda Financiera a Corto Sin Recurso	2.170	2.293	3.295	-5,4%	-30,4%
Deuda Financiera a Corto Plazo con Recurso	172.418	306.068	250.292	-43,7%	22,3%
Acreedores Comerciales y Otras cuentas a Pagar a Corto	727.438	682.807	735.070	6,5%	-7,1%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>2.190.142</b>	<b>2.078.274</b>	<b>2.066.399</b>	<b>5,4%</b>	<b>0,6%</b>

Comentarios a las variaciones significativas en el período histórico considerado 2008 al 2010:

## 1. Variaciones en 2010.

### ACTIVOS NO CORRIENTES

Los activos no corrientes decrecen durante 2010 en 6,5 millones de euros, un -1% respecto al saldo inicial. Del total de activos no corrientes, un 89% corresponde a inmovilizado material que decrece un 0,2% durante el año hasta los 999 millones de euros y de cuyas variaciones y composición se informa con mayor detalle en los capítulos 5.2.1 y 8.1 “inversiones y desinversiones en activos fijos (propiedad, plantas y equipos)”.

El fondo de comercio se redujo en 2010 en 4,4 millones por provisiones para su deterioro y supone un 6,3% del total de los activos no corrientes. Otros activos intangibles suponen un 3,5% del total activos no corrientes y se informa de ellos en el capítulo 5.2.1. “inversiones y desinversiones de activos intangibles”.

El Grupo no ha adquirido a lo largo del presente ejercicio participación alguna:

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

	<i>Miles Euros</i>
<b>Saldo inicial 01/01/09</b>	<b>79.967</b>
Adiciones	3.909
Reducciones por deterioro de activos	(8.700)
<b>Saldo final 31/12/09</b>	<b>75.176</b>
Adiciones	---
Reducciones por deterioro de activos	(4.406)
<b>Saldo final 31/12/10</b>	<b>70.770</b>

Durante el año 2010 no ha habido adicciones al fondo de comercio de consolidación puesto que no ha habido compras de compañías ni se han modificado valores iniciales de fondo de comercio. La reducción por deterioro de activos proviene de la nueva estimación del fondo calculada según se indica a continuación.

El tipo de descuento aplicado a las proyecciones de flujos de efectivo se ha determinado teniendo en cuenta el coste medio ponderado del capital del grupo corregido para reflejar los riesgos específicos asociados a las distintas unidades generadoras de efectivo analizadas.

Los incrementos producidos durante el año 2009 se derivan básicamente de la compra de Corporación Novamar, S.A.C. y del pago de un variable aplazado del precio de adquisición de Seabel, S.A.S. La reducción por deterioro de activos proviene de la nueva estimación de valor de los fondos de comercio, calculada según lo que figura en el párrafo anterior.

En el mes de julio de 2009, culminó la toma de control de Corporación Novamar, S.A.C., dedicada a la transformación, comercialización y captura de productos pesqueros al adquirir el Grupo el 50% de su capital. Como consecuencia de dicha adquisición comenzó a consolidarse por integración global desde el 1 de Julio de 2009.

Las estimaciones de fondo de comercio se han efectuado de forma provisional.

Los activos intangibles representaban un 2,7% de los activos no corrientes habiéndose reducido en 2009 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**

Durante 2010 los activos corrientes aumentan en 118 millones de euros, un 12,5%. El componente mayoritario de los activos no corrientes corresponde a las existencias que ascienden a 578 millones, con un incremento de 79 millones respecto al año anterior. Este incremento viene determinado principalmente por los activos biológicos, la biomasa, que suponen una subida de 68,6 millones de euros como consecuencia del mantenimiento del desarrollo industrial de la actividad de cultivos de salmones y rodaballos así como de langostinos. Los activos clasificados como mantenidos para la venta son 6 de sus barcos, todos ellos en activo, de la flota pesquera del Grupo que se estima serán vendidos y pueden ser sustituidos por otros más especializados. Se encuentran valorados a su coste en libros (32 millones de euros) por lo que su nueva clasificación no produjo resultado alguno y se estima que su precio neto de venta será igual o superior al actual. Adicionalmente se encuentran en la misma situación terrenos e instalaciones fabriles o acuícolas y otros activos principalmente ubicados en Europa, Australia, Centroamérica y Suramérica que se registran por su valor en libros (32,4 millones de euros) y cuyo precio de venta final se estima no será inferior al mismo.

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>	
	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Existencias comerciales	162.722	157.197
Materias primas y otros aprovisionamientos	125.238	105.775
Productos en curso y semiterminados	219.160	141.501
Productos terminados	39.083	35.323
Subproductos, residuos, materiales recuperados y anticipos	33.309	59.796
	<b>579.512</b>	<b>499.592</b>
Provisiones	(904)	(379)
<b>Total</b>	<b>578.608</b>	<b>499.213</b>

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.

Los activos biológicos se refieren a pescado cultivado en distintos grados de crecimiento, se encuentran registrados en la naturaleza del balance Productos en Curso y Semiterminados.

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 2010 en estos activos se muestra a continuación:

<b>Activos Biológicos</b>	<i>Miles Euros</i>
Importe a 31 de Diciembre de 2009	113.986
Variación de existencias	68.610
<b>Importe a 31 de Diciembre de 2010</b>	<b>182.596</b>

Del resto de componentes de los activos corrientes destacan las relaciones con las deudas comerciales y otras deudas a cobrar, que asciende a 262 millones y suponen un 24% del total habiendo crecido un 7,3% respecto al año anterior, incremento similar y en línea al crecimiento de las ventas que originan las deudas a cobrar.

### **PATRIMONIO NETO**

Ascendía a 477 millones y las variaciones con respecto al año anterior se deben principalmente al incremento de capital y 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 2010 y 2009 es el siguiente (miles de euros);

Descripción:	Capital Social	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva de cobertura	Reservas para valores propios	Diferencias de Conversión	Reservas por Revaluación de Activos y Pasivos	Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	Beneficio Retenido	Total Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante	Patrimonio Neto de Accionistas Minoritarios	Total Patrimonio Neto
<b>Saldo a 01/01/09</b>	<b>78.000</b>	<b>--</b>	<b>15.600</b>	<b>(2.102)</b>	<b>(1.936)</b>	<b>(5.159)</b>	<b>60.862</b>	<b>--</b>	<b>148.830</b>	<b>294.095</b>	<b>28.214</b>	<b>322.309</b>
Distribución de resultados	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto	--	--	--	(1.676)	--	2.577	--	--	--	901	--	901
Resultado del ejercicio	--	--	--	--	--	--	--	--	32.091	32.091	493	32.584
Dividendo	--	--	--	--	--	--	--	--	(5.850)	(5.850)	--	(5.850)
Ampliación de Capital	38.683	61.894	--	--	--	--	--	--	--	100.577	--	100.577
Otros	--	(4.851)	--	--	(965)	--	--	--	--	(5.816)	(246)	(6.062)
<b>Saldo a 31/12/09</b>	<b>116.683</b>	<b>57.043</b>	<b>15.600</b>	<b>(3.778)</b>	<b>(2.901)</b>	<b>(2.582)</b>	<b>60.862</b>	<b>--</b>	<b>175.071</b>	<b>415.998</b>	<b>28.461</b>	<b>444.459</b>

Descripción:	Capital Social	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva de cobertura	Reservas para valores propios	Diferencias de Conversión	Reservas por Revaluación de Activos y Pasivos	Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	Beneficio Retenido	Total Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante	Patrimonio Neto de Accionistas Minoritarios	Total Patrimonio Neto
<b>Saldo a 01/01/10</b>	<b>116.683</b>	<b>57.043</b>	<b>15.600</b>	<b>(3.778)</b>	<b>(2.901)</b>	<b>(2.582)</b>	<b>60.862</b>	<b>--</b>	<b>175.071</b>	<b>415.998</b>	<b>28.461</b>	<b>444.459</b>
Distribución de resultados	--	--	1.431	--	--	--	--	--	(1.431)	--	--	--
Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto	--	--	--	(956)	--	3.410	720	--	(4.485)	(1.311)	--	(1.311)
Resultado del ejercicio	--	--	--	--	--	--	--	--	<b>36.297</b>	36.297	563	36.860
Dividendo	--	--	--	--	--	--	--	--	(8.751)	(8.751)	--	(8.751)
Otras operaciones con socios o propietarios	--	--	--	--	--	--	--	6.097	--	6.097	--	6.097
Otros	--	--	--	--	154	--	--	--	--	154	(342)	(188)
<b>Saldo a 31/12/10</b>	<b>116.683</b>	<b>57.043</b>	<b>17.031</b>	<b>(4.734)</b>	<b>(2.747)</b>	<b>828</b>	<b>61.582</b>	<b>6.097</b>	<b>196.701</b>	<b>448.484</b>	<b>28.682</b>	<b>477.166</b>

## **Capital Social**

El importe del capital social suscrito y desembolsado en PESCANOVA al 31 de diciembre de 2010 era de 116.683.524 euros, representado por 19.447.254 acciones con un valor nominal de 6 euros cada una de ellas.

Las Sociedades que a 31 de diciembre de 2010 poseían un 10% o más del capital social de PESCANOVA, S.A. eran: CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.: 20,00% y SOCIEDAD ANÓNIMA DE DESARROLLO Y CONTROL (SODESCO): 14,823%

## **Instrumentos de Patrimonio Propio**

Al amparo de la autorización concedida por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 6 de abril de 2010 y para facilitar en momentos puntuales la liquidez del valor, se procedió a enajenar, durante el ejercicio 4.721 acciones propias de 6 euros de valor nominal cada una de ellas con una variación de 154 mil euros.

## **PASIVOS NO CORRIENTES**

Entre los pasivos a largo plazo destaca la deuda financiera con recurso a largo plazo que al cierre del 2010 ascendía a 395 millones y suponía un 49%% 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 120 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”.

En marzo de 2010 y con vencimiento final en 2015 se emitieron obligaciones convertibles que al cierre del ejercicio 2010 se incluyen por valor de 104,2 millones de euros entre los pasivos, a largo plazo y de los que se informa con mayor detalle en el epígrafe 21.

Englobado en el capítulo de pasivos no corrientes, se encuentra el saldo de los ingresos diferidos que ascendían a 119,6 millones habiéndose reducido el saldo desde el comienzo de 2010 en 6 millones de euros producto de las amortizaciones regulares. La mayor parte del saldo se debe 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 y procedentes de Fondos IFOP de la Unión Europea.

## **PASIVOS CORRIENTES**

Al cierre del 2010 la deuda neta financiera, es decir, las deudas financieras con recurso a corto plazo menos la tesorería ascendían a 41 millones de euros, contra una deuda neta con recurso en el año anterior de 206 millones habiéndose reducido en 165 millones cuya variación se informa en el capítulo 10.

El resto de los pasivos a corto plazo, están compuestos por acreedores comerciales (596,4 millones) y otras cuentas a pagar a corto (131 millones) y se incrementa un 6,5% paralelamente al incremento general de la cifra de negocios del Grupo.

## 2. Variaciones en 2009.

### ACTIVOS NO CORRIENTES

Los activos no corrientes crecen durante 2009 en 64,5 millones de euros, un 6% respecto al saldo inicial. Del total de activos no corrientes, un 89% corresponde a inmovilizado material que crece un 61% durante el año hasta 1.001 millones de euros y de cuyas variaciones y composición se informa con mayor detalle en los capítulos 5.2.1 y 8.1 “inversiones y desinversiones en activos fijos (propiedad, plantas y equipos)”.

El fondo de comercio se redujo en 2009 en 4,8 millones por provisiones para su deterioro y supone un 6,6% del total de los activos no corrientes. Otros activos intangibles suponen un 2,7% del total activos no corrientes y se informa de ellos en el capítulo 5.2.1. “inversiones y desinversiones de activos intangibles”.

El Grupo ha adquirido a lo largo del ejercicio 2009 las siguientes participaciones:

Nombre	Actividad	Domicilio	Porcentaje Adquirido	Fecha Adquisición
Corporación Novamar S.A.C.	Producción y comercialización de productos del mar	Perú	50,00%	01-jul-09

Compras	<i>Miles Euros</i>	
	Saldo a 31/12/09	Corporación Novamar S.A.C.
Importe total de las compras	1.000	1.000
Valor razonable de los activos netos adquiridos	100	100
Diferencia	900	900
Fondo de comercio generado	900	900

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>		
	Corporación Novamar S.A.C.	Valor razonable	Importe en libros
Caja y equivalentes a caja	4	4	4
Propiedades, plantas y equipos	128	128	128
Otro inmovilizado	376	376	376
Otros activos circulantes	539	539	539
Cuentas a pagar	295	295	295
Préstamos recibidos	513	513	513
Otros pasivos a largo	139	139	139
<b>Neto</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Intereses minoritarios	---	---	---
<b>Activos netos adquiridos</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

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

	<i>Miles Euros</i>
<b>Saldo inicial 01/01/08</b>	<b>52.878</b>
Ajustes al saldo inicial	1.094
Adiciones	34.995
Reducciones por deterioro de activos	(9.000)
<b>Saldo final 31/12/08</b>	<b>79.967</b>
Adiciones	3.909
Reducciones por deterioro de activos	(8.700)
<b>Saldo final 31/12/09</b>	<b>75.176</b>

Los incrementos producidos durante el año se derivan básicamente de la compra de Corporación Novamar, S.A.C. y del pago de un variable aplazado del precio de adquisición de Seabel, S.A.S. La reducción por deterioro de activos proviene de la nueva estimación de valor de los fondos de comercio, calculada según lo que figura en el párrafo siguiente:

El tipo de descuento aplicado a las proyecciones de flujos de efectivo se ha determinado teniendo en cuenta el coste medio ponderado del capital del grupo corregido para reflejar los riesgos específicos asociados a las distintas unidades generadoras de efectivo analizadas.

En el mes de julio de 2009, culminó la toma de control de Corporación Novamar, S.A.C., dedicada a la transformación, comercialización y captura de productos pesqueros al adquirir el Grupo el 50% de su capital. Como consecuencia de dicha adquisición comenzó a consolidarse por integración global desde el 1 de Julio de 2009.

Las estimaciones de fondo de comercio se han efectuado de forma provisional.

Los activos intangibles representan un 2,7% de los activos no corrientes habiéndose reducido en 2009 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**

Los activos corrientes decrecen en 2009 en 52,8 millones de euros, un 5,3%. El componente mayoritario de los activos no corrientes es el relativo a las existencias, que alcanzaron una cifra de 499 millones muy similar a la que existía al cierre de 2008. Destaca la reducción del nivel general de existencias a pesar del incremento de las biológicas, que pasan de 94 a 114 millones de euros como consecuencia del comienzo del desarrollo industrial de la actividad de cultivos en langostinos y rodaballos. Los activos clasificados como mantenidos para la venta son 8 de sus barcos, todos ellos en activo, de la flota pesquera del Grupo que se estima serán vendidos y pueden ser sustituidos por otros más especializados. Se encuentran valorados a su coste en libros (39 millones de euros) por lo que su nueva clasificación no produjo resultado alguno y se estima que su precio neto de venta será igual o superior al actual. Adicionalmente se encuentran en la misma situación terrenos e instalaciones fabriles o acuícolas y otros activos principalmente ubicados en Europa, Australia y Centro de Suramérica que se registran por su valor en libros (29,8 millones de euros) y cuyo precio de venta final se estima no será inferior al mismo.

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>	
	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Existencias comerciales	157.197	174.973
Materias primas y otros aprovisionamientos	105.775	134.532
Productos en curso y semiterminados	141.501	104.637
Productos terminados	35.323	39.481
Subproductos, residuos, materiales recuperados y anticipos	59.796	48.653
	<b>499.592</b>	<b>502.276</b>
Provisiones	(379)	(356)
<b>Total</b>	<b>499.213</b>	<b>501.920</b>

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.

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 2009 en este epígrafe de balance se muestra a continuación:

<b>Activos Biológicos</b>	<i>Miles Euros</i>
Importe a 31 de Diciembre de 2008	93.870
Variación de existencias	20.116
<b>Importe a 31 de Diciembre de 2009</b>	<b>113.986</b>

Las cuentas a cobrar suponen el 26% (25% en el año previo) de los activos corrientes, debido al nuevo mix de composición de la cartera de clientes.

### **PATRIMONIO NETO**

Ascendía a 444 millones y las variaciones con respecto al año anterior se deben principalmente al incremento de capital y 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 2009 y 2008 es el siguiente (miles de euros):

Descripción:	Capital Social	Prima de Emisión	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
<b>Saldo a 01/01/08</b>	<b>78.000</b>		<b>14.932</b>	--	--	<b>(1.889)</b>	<b>61.733</b>	<b>129.324</b>	<b>282.100</b>	<b>29.146</b>	<b>311.246</b>
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)
<b>Saldo a 31/12/08</b>	<b>78.000</b>	--	<b>15.600</b>	<b>(2.102)</b>	<b>(1.936)</b>	<b>(5.159)</b>	<b>60.862</b>	<b>148.830</b>	<b>294.095</b>	<b>28.214</b>	<b>322.309</b>

Descripción:	Capital Social	Prima de Emisión	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
<b>Saldo a 01/01/09</b>	<b>78.000</b>	--	<b>15.600</b>	<b>(2.102)</b>	<b>(1.936)</b>	<b>(5.159)</b>	<b>60.862</b>	<b>148.830</b>	<b>294.095</b>	<b>28.214</b>	<b>322.309</b>
Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto	--	--	--	(1.676)	--	2.577	--	--	901	--	901
Resultado del ejercicio	--	--	--	--	--	--	--	<b>32.091</b>	32.091	493	32.584
Dividendo	--	--	--	--	--	--	--	(5.850)	(5.850)	--	(5.850)
Ampliación de Capital	38.683	61.894	--	--	--	--	--	--	100.577	--	100.577
Otros	--	(4.851)	--	--	(965)	--	--	--	(5.816)	(246)	(6.062)
<b>Saldo a 31/12/09</b>	<b>116.683</b>	<b>57.043</b>	<b>15.600</b>	<b>(3.778)</b>	<b>(2.901)</b>	<b>(2.582)</b>	<b>60.862</b>	<b>175.071</b>	<b>415.998</b>	<b>28.461</b>	<b>444.459</b>

## **Capital Social**

El importe del capital social suscrito y desembolsado en PESCANOVA al 31 de diciembre de 2009 era de 116.683.524 euros, representado por 19.447.254 acciones con un valor nominal de 6 euros cada una de ellas.

Las Sociedades que a 31 de diciembre de 2009 poseían un 10% o más del capital social de PESCANOVA, S.A. eran: CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.: 20,00% y SOCIEDAD ANÓNIMA DE DESARROLLO Y CONTROL (SODESCO): 14,823%

## **Instrumentos de Patrimonio Propio**

Al amparo de la autorización concedida por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2009 y para facilitar en momentos puntuales la liquidez del valor, se procedió a adquirir, durante el año 2009 36.704 acciones propias de 6 euros de valor nominal cada una de ellas con un coste total de 0,9 millones de euros.

## **PASIVOS NO CORRIENTES**

Entre los pasivos a largo plazo destaca la deuda financiera con recurso a largo plazo que al cierre del 2009 ascendía a 339 millones y suponía un 53% 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 103 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 125,8 millones habiéndose incrementado el saldo desde el comienzo de 2009 en 8 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 (99 millones en total, procedentes de Fondos IFOP de la Unión Europea)

## **PASIVOS CORRIENTES**

Al cierre del 2009 la deuda neta financiera, es decir, las deudas financieras con recurso a corto plazo menos la tesorería ascendían a 206 millones de euros, contra una deuda neta con recurso en el año anterior de 100 millones habiéndose incrementado en 106 millones cuya variación se informa en el capítulo 10.

El resto de los pasivos a corto plazo, están compuestos por acreedores comerciales (559,1 millones) y otras cuentas a pagar a corto (123,7 millones) y se reduce en un 7% respecto al año anterior. El origen de la reducción se relaciona con la reducción de las inversiones en activos fijos así como en los saldos a pagar a proveedores de activo fijo y similares que forman parte de otras cuentas a pagar a corto y que se reducen de 164,7 millones a 123,7 millones de euros, un 25%.

### 3. 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 mas detalle en los capítulo 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 durante 2008 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

Compras	<i>Miles Euros</i>					
	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:

	<i>Miles de Euros</i>							
	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	
<b>Neto</b>	<b>1.961</b>	<b>(1.701)</b>	<b>5.000</b>	<b>(60)</b>	<b>2.328</b>	<b>7.528</b>	<b>7.528</b>	
Intereses minoritarios	---	---	---	---	---	---	---	
<b>Activos netos adquiridos</b>	<b>1.961</b>	<b>(1.701)</b>	<b>5.000</b>	<b>(60)</b>	<b>2.328</b>	<b>7.528</b>	<b>7.528</b>	

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

	<i>Miles Euros</i>
<b>Saldo final 31.12.07</b>	<b>52.878</b>
Ajustes al saldo inicial	1.094
Adiciones	34.995
Reducciones por deterioro de activos	(9.000)
<b>Saldo final 31.12.08</b>	<b>79.967</b>

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 2008 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>
	<b>31/12/2008</b>
Existencias comerciales	174.973
Materias primas y otros aprovisionamientos	134.532
Productos en curso y semiterminados	104.637
Productos terminados	39.481
Subproductos, residuos, materiales recuperados y anticipos	48.653
	<b>502.276</b>
Provisiones	(356)
<b>Total</b>	<b>501.920</b>

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.

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:

<b>Activos Biológicos</b>	<i>Miles Euros</i>
Importe a 31 de Diciembre de 2007	73.154
Variación de existencias	20.716
<b>Importe a 31 de Diciembre de 2008</b>	<b>93.870</b>

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 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
<b>Saldo a 01/01/08</b>	<b>78.000</b>	<b>14.932</b>	--	--	<b>(1.889)</b>	<b>61.733</b>	<b>129.324</b>	<b>282.100</b>	<b>29.146</b>	<b>311.246</b>
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)
<b>Saldo a 31/12/08</b>	<b>78.000</b>	<b>15.600</b>	<b>(2.102)</b>	<b>(1.936)</b>	<b>(5.159)</b>	<b>60.862</b>	<b>148.830</b>	<b>294.095</b>	<b>28.214</b>	<b>322.309</b>

## **Capital Social**

El importe del capital social 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.

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 CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.: 20,000%.

## **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 del valor, 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 (88 millones en total, procedentes de los Fondos IFOP de la Unión Europea).

## **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 genera fundamentalmente por la adquisición de nuevas compañías 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.

## B. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

	Miles de Euros			% variación 09-10	% variación 08-09
	2010	2009	2008		
Ventas	1.564.825	1.472.976	1.343.241	6,24%	9,66%
Otros Ingresos de Explotación	21.355	17.387	13.717	22,82%	26,76%
+/- variación de existencias	23.217	(13.174)	15.525	-276,23%	-184,86%
Aprovisionamientos	1.057.593	971.465	896.407	8,87%	8,37%
Gastos de Personal	160.012	149.172	141.812	7,27%	5,19%
Otros Gastos de Explotación	227.188	212.606	203.008	6,86%	4,73%
Beneficio / (Pérdida) procedente del Inmovilizado	(1.255)	5.763	7.101	-121,78%	-18,84%
<b>BENEFICIO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b>	<b>163.349</b>	<b>149.709</b>	<b>138.357</b>	<b>9,11%</b>	<b>8,20%</b>
Amortización del Inmovilizado	56.883	48.022	41.404	18,45%	15,98%
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>106.466</b>	<b>101.687</b>	<b>96.953</b>	<b>4,70%</b>	<b>4,88%</b>
Gasto Financiero Neto	47.416	40.574	39.429	16,86%	2,90%
Diferencias de Cambio	(1.163)	(2.810)	(2.634)	-58,61%	6,68%
Resultado de Sociedades por el Método de Participación	(3.569)	(2.294)	(2.943)	55,58%	-22,05%
Resultado de Inversiones Financieras Temporales	(763)	(827)	(913)	-7,74%	-9,42%
Ingresos por Participaciones en el Capital	1.057	1.326	1.031	-20,29%	28,61%
Resultados de Conversión	(50)	(2.304)	(1.748)	-97,83%	31,81%
Provisión por deterioro del valor de activos	(4.878)	(8.700)	(12.000)	-43,93%	-27,50%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>49.684</b>	<b>45.504</b>	<b>38.317</b>	<b>9,19%</b>	<b>18,76%</b>
Impuesto sobre Sociedades	11.293	8.412	5.457	34,25%	54,15%
<b>RESULTADO EJERCICIO DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>38.391</b>	<b>37.092</b>	<b>32.860</b>	<b>3,50%</b>	<b>12,88%</b>
Resultado del ejercicio de operaciones interrumpidas (neto de impue	(1.531)	(4.508)	(7.256)		
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>36.860</b>	<b>32.584</b>	<b>25.604</b>	<b>13,12%</b>	<b>27,26%</b>
<b>SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>36.297</b>	<b>32.091</b>	<b>25.765</b>	<b>13,11%</b>	<b>24,55%</b>
Accionistas Minoritarios	563	493	(161)	14,20%	-406,21%

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 fondo de comercio de consolidación, a diferencias de cambio y a resultados por conversión de monedas.

Durante el ejercicio 2010 se reforzó la composición del calendario de vencimientos de la deuda financiera del Grupo PESCANOVA, mediante la emisión de obligaciones convertibles y la refinanciación de créditos y préstamos sindicados por valor de casi 300 millones de euros con vencimientos hasta 2015. Los costes de emisión, apertura y colocación del citado pasivo financiero provocaron un incremento extraordinario y no recurrente en el importe total del coste financiero.

### 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.

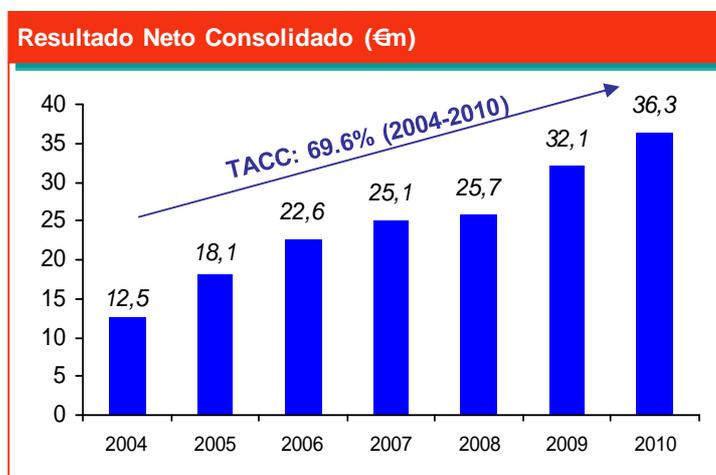
La tasa media impositiva, del Grupo PESCANOVA, ha estado comprendida, en estos últimos ejercicios, entre el 10% y el 22%, debido a la ponderación, según sus resultados individuales, de las tasas en vigor en cada uno de los distintos países en los que actúan las Sociedades del Grupo.

### Resultado neto de operaciones discontinuadas.

Durante los ejercicios 2009 y 2010 se consideró que los resultados obtenidos en determinadas actividades pesqueras con artes de pesca experimentales en caladeros poco explorados, situados principalmente en las costas de Uruguay y aledañas resultaban alentadores pero aconsejaban posponer la explotación de los mismos con fines comerciales a momentos más adecuados, por lo que se decidió discontinuar las citadas prácticas por completo en espera de momentos más propicios. Asimismo, en el sur de Chile se produjeron otras actividades de acuicultura discontinuadas.

En el ejercicio 2008 esta partida se compone del efecto de la paralización de las actividades pesqueras en las Sociedades, 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 2,76% en 2008 para un incremento de ventas del 5,15%. En 2009 crece un 24,9% para un incremento de ventas de un 9,7%. En 2010 crece un 13% para un incremento de ventas de un 6,2%.

El resultado neto atribuido a la Sociedad Dominante crece en los ejercicios incluidos en el periodo histórico, desde los 12,5 en 2004 a los 36,3 millones de euros.

**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 2008, 2009 y 2010.

**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 2008/2010.

**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 AUDITORES, S.L. ha auditado la información financiera de PESCANOVA y de su Grupo Consolidado correspondiente a los ejercicios 2008, 2009 y 2010. 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 2010

**20.6 Información intermedia y demás información financiera.**

Dado que la información financiera histórica se incluye las cuentas anuales auditadas a 31 de diciembre de 2010, no procede la incorporación de ningún tipo de información financiera intermedia.

**20.7 Política de dividendos**

Según la normativa vigente, la Junta resolverá sobre la aplicación del resultado de acuerdo con el Balance aprobado (artículo 273 de la LSC) determinando en el acuerdo el momento y la forma de pago (artículo 276 de la LSC).

La Sociedad no tiene acordada ninguna política en cuanto a distribución de dividendos; durante los 3 últimos ejercicios ha venido pagando un dividendo de 0,45 euros brutos por acción en 2008, 2009 y se ha propuesto a la Junta de Accionistas la distribución de 0,50 euros brutos en 2010. La cantidad total, en concepto de dividendo, supone los siguientes porcentajes del Beneficio Neto de la Sociedad matriz: en el ejercicio 2008 el 43%, en el ejercicio 2009 el 61% y en el ejercicio 2010 supondría el 63%.

**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:

<b>DATOS (Miles de Euros)</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Beneficio por acción	2,55	2,61	0,79
Beneficios destinados a dividendos	5.850	8.751	9.723
Dividendo por acción	0,45	0,45	0,50
Número de acciones	13.000.000	19.447.254	19.447.254

## **20.8 Procedimientos judiciales y de arbitraje.**

Ni PESCANOVA, ni su Grupo, están incursos ni han estado incursos 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.

## **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, tercer trimestre de 2010.

## 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 al 31 de diciembre de 2010, era de 116.683.524 euros, representado por 19.447.254 acciones, con un valor nominal de 6 euros cada una de ellas.

El capital social ha aumentado durante el período cubierto por la información financiera histórica, pasando de los 78 millones de euros (13 millones de acciones) de los ejercicios 2007 y 2008 a la situación actual mediante la ampliación de capital efectuada en el cuarto trimestre 2009.

**21.1.2. Si hay acciones que no representan capital, se declarara el número y las principales características de estas acciones.**

PESCANOVA 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 31 de diciembre de 2010, las acciones propias en poder de la Sociedad ascendían a 100.761 títulos con un valor en libros de 2,7 millones de euros y un nominal de 604.566 euros.

EJERCICIO	OPERACIONES		Nº TITULOS	% CAPITAL	CIERRE EJERCICIO		Miles de Euros
	COMPRAS	VENTAS			VALOR EN LIBROS	VALOR NOMINAL	
2007	0	0	0	0	0	0	0,0
2008	76.788	8.000	68.788	0,53%	1.936.000	412.728	(17)
2009	37.954	1.250	105.492	0,54%	2.901.000	632.952	(1)
2010	40.005	44.736	100.761	0,52%	2.747.000	604.566	(85)

#### **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.**

PESCANOVA mediante acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada en 25 de febrero de 2010, acordó emitir obligaciones convertibles en acciones ordinarias de nueva emisión y/o canjeables en acciones ordinarias ya en circulación de la Sociedad. El importe de la Emisión ascendió a 110.000.000 euros.

Los bonos se emitieron a la par, tienen forma nominativa y un valor nominal unitario de 50.000 euros. Tienen una duración de cinco (5), años a partir de la fecha de su desembolso. Los bonos fueron íntegramente desembolsados el 5 de marzo de 2010.

La emisión de bonos se colocó entre inversores cualificados, siendo admitidos a negociación en el Mercado ETF de Luxemburgo, donde actualmente cotizan. Se puede consultar en la siguiente página web [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu).

#### Procedimiento Conversión / Canje de los Bonos

Sin perjuicio del derecho del EMISOR a optar por la liquidación de los Bonos en efectivo y/o en acciones de la Sociedad, los titulares de los Bonos tendrán derecho a canjear o convertir los Bonos de los que sean titulares por acciones existentes o de nueva emisión de la Sociedad íntegramente desembolsadas.

Los bonos devengarán un interés fijo del 6,75% desde su emisión.

El número de Acciones que se emitirán o entregarán cuando el tenedor de los mismos ejercite su Derecho de Conversión/Canje se determinará dividiendo el importe nominal del Bono correspondiente entre el precio de conversión/canje (el en vigor en la fecha de conversión/canje correspondiente).

El Precio de Conversión/Canje inicial era de 28,02 euros por Acción, si bien se ha ajustado a 27,47 euros con motivo del reparto de dividendos acordado por la Junta General de Accionistas del EMISOR el 6 de abril de 2010.

A efectos de su conversión/canje, los Bonos se valorarán por su importe nominal. De acuerdo con el Precio de Conversión/Canje inicial, cada Bono daría derecho a su titular a percibir 1.784 Acciones de PESCANOVA (1.820 Acciones tras la actualización del Precio de Conversión antes referida). No obstante el Precio de Conversión/Canje podrá ser objeto de ulteriores ajustes conforme a lo previsto en los términos y condiciones de la emisión.

Los Derechos de Conversión/Canje de los Bonos pueden ejercerse, a elección de su titular en cualquier momento desde el 15 de abril de 2010 hasta los siete Días Hábiles Bursátiles anteriores (ambos días inclusive) a la fecha de vencimiento final de los Bonos (que está previsto que tenga lugar el 5 de marzo de 2015, salvo que los Bonos hubieran sido previamente recomprados y amortizados por la SOCIEDAD, rescatados o convertidos/canjeados en Acciones)

Tanto el acuerdo de la emisión de los bonos como su posterior desembolso fueron inscriptos en el Registro Mercantil de Pontevedra con el nº de inscripción 238 y hoja PO-877.

A la fecha de Registro del presente Documento, no se ha presentado, por parte de los obligacionistas ninguna solicitud de canje.

#### **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 25 de febrero de 2010 acordó, según lo previsto en el artículo 414.1 de la Ley de Sociedades de Capital aumentar el capital social de la Sociedad en la cuantía necesaria para atender la conversión de los Bonos que puedan solicitar los tenedores de los mismos de acuerdo con los Términos y Condiciones hasta un máximo previsto inicialmente de 23.554.602 euros correspondiente al número máximo de acciones a emitir por la Sociedad tomando en consideración el Precio de Conversión (3.925.767 acciones, 20,18% del capital ), pero sujeto a las posibles modificaciones que puedan producirse como consecuencia de los ajustes al Precio de Conversión que se recogen en los Términos y Condiciones.

Dicho aumento de capital se ejecutará total o parcialmente, por el Consejo de Administración o, en su caso, por cualquiera de sus miembros, en cada ocasión en que sea necesario para atender la conversión de los Bonos, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias del mismo valor nominal y con igual contenido de derechos que las acciones ordinarias en circulación en la fecha o fechas de ejecución del correspondiente acuerdo de aumento. Cada vez que, en el modo indicado, el Consejo de Administración ejecute este acuerdo dará nueva redacción al artículo de los Estatutos Sociales relativo al capital.

El número de acciones ordinarias de nueva emisión que se emitirán al ejercer un derecho de conversión se determinará dividiendo el importe nominal del bono o bonos correspondiente entre el Precio de Conversión en Vigor en la fecha de conversión pertinente.

De acuerdo con lo previsto en el artículo 304.2 de la Ley de Sociedades de Capital no habrá lugar al derecho de suscripción preferente de los accionistas de la Sociedad en las ampliaciones de capital que se deben a la conversión de los Bonos en acciones.

Se acordó solicitar la admisión a negociación de las nuevas acciones en las Bolsas de Madrid y Bilbao a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo). Se faculta al Consejo de Administración, autorizándole para delegar a su vez en uno o varios miembros del Consejo de Administración, para que cualquiera de ellos, indistintamente, pueda llevar a cabo las correspondientes solicitudes, elabore y presente todos los documentos oportunos en los términos que considere conveniente y realice cuantos actos sean necesarios a tal efecto.

La Junta General de Accionistas celebrada en 6 de abril de 2010, 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 mitad del capital social, esto es 58.341.762 euros, en el momento de la autorización, 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 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.**

Las modificaciones producidas durante la última década han sido:

Fecha del acuerdo	Tipo de operación	Importe nominal Euros	Nº de acciones resultante	Capital resultante Euros
27/03/2001	Ampliación de capital liberada	6.000.000	12.000.000	72.000.000
21/06/2002	Ampliación de capital liberada	6.000.000	13.000.000	78.000.000
24/04/2009	Ampliación de capital con prima	38.683.524	19.447.254	116.683.524

En su reunión de 24 de abril de 2009, la Junta General Ordinaria de Accionistas de PESCANOVA acordó delegar en el Órgano de Administración la facultad de aumentar el capital social de la entidad; por ello, en la reunión del Consejo de Administración celebrada el día 1 de octubre de 2009, con la asistencia de la totalidad de sus miembros, se acordó ampliar el capital social en la cantidad de treinta y ocho millones seiscientos ochenta y tres mil quinientos veinticuatro euros

(38.683.524,00 euros) mediante la emisión de seis millones cuatrocientas cuarenta y siete mil doscientas cincuenta y cuatro (6.447.254) nuevas acciones de seis euros (6 euros) de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie y con iguales derechos que las demás acciones de PESCANOVA en circulación a partir de la fecha en que el aumento de capital se declare suscrito y desembolsado, previéndose expresamente la posibilidad de suscripción incompleta. Dichas acciones se suscribirían con una prima de emisión de nueve euros y sesenta céntimos (9,60 euros) por acción.

Cumplidos los plazos y condiciones para la suscripción y desembolso de las nuevas acciones, y habiéndose cubierto íntegramente la ampliación, el capital social de PESCANOVA quedó fijado en ciento dieciséis millones seiscientos ochenta y tres mil quinientos veinticuatro euros (116.683.524 euros) representados por diecinueve millones cuatrocientas cuarenta y siete mil doscientas cincuenta y cuatro acciones (19.447.254) de seis euros de valor nominal, todas de igual clase y serie, estando todas ellas totalmente suscritas y desembolsadas.

Se incluye a continuación un cuadro explicativo de las principales características de las ampliaciones referidas.

EJERCICIO	2001	2002	2009
Fecha adopción de acuerdos por la Junta General de Accionistas	27/03/2001	21/06/2002	24/04/2009
Importe ampliación (euros)	6.000.000	6.000.000	38.683.524
Variación Final (euros)	6.000.000	6.000.000	38.683.524
Condiciones	Liberada	Liberada	Con prima de 9,60 euros
Proporción	1 acción nueva por cada 11 antiguas	1 acción nueva por cada 12 antiguas	100 acciones nuevas por 202 antiguas
Valor Teórico derecho asignación gratuita (1)/ derecho suscripción	1,20 euros	0,76 euros	2,85 euros

<sup>(1)</sup> 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) y para 2009, (24,20 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 capital de PESCANOVA S.A

## **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 Rúa José Fernández López s/n, Chapela, Redondela (Pontevedra), en la página Web ([www.pescanova.com](http://www.pescanova.com)) y en el Registro Mercantil de Pontevedra.

La escritura de constitución de PESCANOVA 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](http://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 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 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 está dividido en DIECINUEVE MILLONES CUATROCIENTAS CUARENTA Y SIETE MIL DOSCIENTAS CINCUENTA Y CUATRO ACCIONES (19.447.254) 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 que impongan restricciones o requisitos adicionales a los establecidos en la LSC 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 193.1 de la LSC).

***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 celebrada el 20 de abril de 2004 y modificado su artículo 5º, en la celebrada el 28 de abril de 2006), de PESCANOVA 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 de Capital 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 registro 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 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 no se considera que existan otros dignos de mención, una vez terminados los correspondientes a inversiones realizadas en 2009 y que tenían 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](http://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 2008, 2009 y 2010, 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](http://www.pescanova.com)) y en la página Web de la CNMV ([www.cnmv.es](http://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.