



**PESCANOVA**

*CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS*

**2006**

**PESCANOVA**  
**BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 y 2005**

(Miles de Euros)

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>ACTIVO</b>		
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>755.368</b>	<b>640.713</b>
Inmovilizado Material	659.058	552.249
Activos Intangibles	25.744	24.591
Fondo de Comercio	41.177	25.491
Inversiones contabilizadas por el Método de Participación	2.481	2.532
Inversiones Financieras a Largo Plazo	12.811	19.001
Impuestos Diferidos	14.097	16.849
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>673.755</b>	<b>608.843</b>
Existencias	402.558	332.120
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	210.011	202.557
Inversiones Financieras a Corto	25.798	34.185
Efectivo y Otros medios equivalentes	19.244	22.419
Otros Activos	16.144	17.562
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.429.123</b>	<b>1.249.556</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>289.510</b>	<b>271.294</b>
De la Sociedad Dominante	261.729	245.035
De Accionistas Minoritarios	27.781	26.259
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>514.898</b>	<b>423.858</b>
Ingresos Diferidos	43.908	34.487
Provisiones a Largo Plazo	6.971	7.002
Deuda Financiera a Largo	378.474	302.303
Otras Cuentas a Pagar a Largo	55.042	46.495
Impuestos Diferidos	30.503	33.571
<b>PASIVO A CORTO PLAZO</b>	<b>624.715</b>	<b>554.404</b>
Deuda Financiera a Corto	71.236	67.876
Acreeedores Comerciales y Otras cuentas a Pagar a Corto	553.479	486.528
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>1.429.123</b>	<b>1.249.556</b>

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 y 2005

(Miles de Euros)

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Ventas	1.133.109	999.093
Otros Ingresos de Explotación	9.993	14.884
+/- variación de existencias	35.446	2.257
Aprovisionamientos	763.628	680.162
Gastos de Personal	123.999	97.473
Otros Gastos de Explotación	189.911	161.258
Beneficio procedente del Inmovilizado	9.155	11.688
<b>BENEFICIO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b>	<b>110.165</b>	<b>89.029</b>
Amortización del Inmovilizado	33.753	29.586
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>76.412</b>	<b>59.443</b>
Gasto Financiero Neto	29.899	26.726
Diferencias de Cambio	(1.975)	(3.377)
Resultado de Sociedades por el Método de Participación	(12.763)	(17.063)
Resultado de Inversiones Financieras Temporales	(713)	55
Ingresos por Participaciones en el Capital	2.154	9.871
Resultados de Conversión	(1.521)	(532)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>31.695</b>	<b>21.671</b>
Impuesto sobre Sociedades	4.387	3.266
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>27.308</b>	<b>18.405</b>
<b>SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>22.561</b>	<b>18.058</b>
Accionistas Minoritarios	4.747	347
Beneficio Neto por Acción (en euros)	1,74	1,39
Beneficio Neto por Acción Diluido (en euros)	1,74	1,39

**ESTADO CONSOLIDADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES  
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

	2006			2005		
	De la Sociedad Dominante	De accionistas minoritarios	Total	De la Sociedad Dominante	De accionistas minoritarios	Total
<b>RESULTADO NETO RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO</b>	<b>(1.030)</b>	<b>--</b>	<b>(1.030)</b>	<b>1.588</b>	<b>--</b>	<b>1.588</b>
En reservas por revaluación de activos y pasivos	1.006	--	1.006	164	--	164
En diferencias de conversión	(2.036)	--	(2.036)	1.424	--	1.424
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>22.561</b>	<b>4.747</b>	<b>27.308</b>	<b>18.058</b>	<b>347</b>	<b>18.405</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN EL EJERCICIO</b>	<b>21.531</b>	<b>4.747</b>	<b>26.278</b>	<b>19.646</b>	<b>347</b>	<b>19.993</b>

**ESTADO DE LAS VARIACIONES DE TESORERÍA  
CONSOLIDADO**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

(Miles de Euros)

	2006	2005
Resultado bruto antes de impuestos y socios externos	31.695	21.671
Amortizaciones	33.753	29.586
Resultado ventas de activos	(9.155)	(11.688)
Impuesto sobre sociedades	(4.387)	(3.266)
Otros resultados que no generan mov. de fondos	(3.986)	23.403
Recursos generados por las operaciones	47.920	59.706
Variación en activo/pasivo corriente operativo	(9.523)	2.085
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>38.397</b>	<b>61.791</b>
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	(141.622)	(197.620)
Adquisición de otras inversiones	(7.300)	(22.435)
Enajenaciones de activos y cobros de inversiones	17.581	35.224
Subvenciones y otros ingresos diferidos	14.658	15.941
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO EMPLEADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(116.683)</b>	<b>(168.890)</b>
Disposiciones de deuda financiera a largo plazo	120.284	206.739
Amortizaciones de deuda financiera a largo plazo	(44.113)	(47.384)
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a corto plazo	3.360	(42.091)
Pagos de dividendos de la sociedad dominante	(4.420)	(3.640)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LA ACTIVIDAD DE FINANCIACIÓN</b>	<b>75.111</b>	<b>113.624</b>
<b>FLUJOS NETOS TOTALES</b>	<b>(3.175)</b>	<b>6.525</b>
<b>VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS</b>	<b>(3.175)</b>	<b>6.525</b>
<b>EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS INICIALES</b>	<b>22.419</b>	<b>15.894</b>
<b>EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS FINALES</b>	<b>19.244</b>	<b>22.419</b>

## MEMORIA 2006

### 1) ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

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

### 2) SOCIEDADES DEPENDIENTES Y MULTIGRUPO

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

	%	
	participación	Actividad
FRINOVA, S.A. - Pol.Ind.Gándaras-PORRIÑO-ESPAÑA	90,36	Proceso y comercialización de productos del mar
EIRANOVA FISHERIES LIMITED.- Dinish Island-Castletownbere-CORK-IRLANDA	100,00	Producción y comercialización de productos del mar
PESQUERÍAS BELNOVA, S.A.- Florida 1613-MONTEVIDEO-URUGUAY	100,00	Producción y comercialización de productos del mar
PESCAFRESCA, S.A.- Puerto Pesquero-Lonja de Altura-Almacén 41/42-VIGO-ESPAÑA	100,00	Comercialización de productos del mar
NOVAGROUP (Pty) Ltd.- 12th Floor Metlife Centre - 7 Coen Steytler - CAPE TOWN-R.S.A.	92,50	Otros servicios
PESCANOVA FRANCE, S.A.- 57/59 Av.de la Cote de Nacre-Pericentre 5,bat.C-CAEN-FRANCIA	100,00	Comercialización de productos del mar
PESCANOVA LDA.- Docapesca de Pedrouços - LISBOA-PORTUGAL	100,00	Comercialización de productos del mar
PESCANOVA ALIMENTACIÓN, S.A. Rúa José Fernández López-CHAPELA-VIGO-ESPAÑA	100,00	Comercialización de productos del mar
ARGENOVA, S.A.- Av.Belgrano, 920-924-BUENOS AIRES-REP.ARGENTINA	99,93	Producción y comercialización de productos del mar
PESCANOVA ITALIA, S.R.L.- Vía Independenza, 42-BOLOGNA-ITALIA	100,00	Comercialización de productos del mar
FRIVIPESCA CHAPELA, S.A.- Rúa J.Fdez.López s/n-CHAPELA-VIGO-ESPAÑA	100,00	Proceso y comercialización de productos del mar
FRIGODIS, S.A.- Jacinto Benavente, 18-2º-VIGO-ESPAÑA	100,00	Otros servicios
BAJAMAR SÉPTIMA, S.A. - Pol.Ind.Sabón parcela 13-ARTEIXO-LA CORUÑA-ESPAÑA	100,00	Proceso y comercialización de productos del mar
NOVAPESCA TRADING S.L.- Rúa J.Fdez.López s/n-CHAPELA-VIGO-ESPAÑA	100,00	Otros servicios
PESCAMAR, LDA.- Rúa Bagamoyo s/n-BEIRA-MOZAMBIQUE	70,00	Producción y comercialización de productos del mar
ACUINOVA, S.L.-Finca El Dique-AYAMONTE-HUELVA-ESPAÑA	100,00	Producción y comercialización de productos del mar
INSUIÑA, S.L.- Rúa J.Fdez.López s/n-CHAPELA-VIGO-ESPAÑA	100,00	Producción y comercialización de productos del mar
INTERPECHE S.A.-Quai de Môle Frigorifique, 97500 SP&MIQUELON-FRANCIA	100,00	Proceso y comercialización de productos del mar
PESCA CHILE, S.A.-Pº Peatonal E.Echaurren 2631 Of.61-PROVIDENCIA-CHILE	100,00	Producción y comercialización de productos del mar
NEWFISHING AUSTRALIA Pty.Ltd.- 14 Neil Street-Osborne Park-6017 PERTH-AUSTRALIA	50,00	Producción y comercialización de productos del mar
PESCAFINA, S.A.- Ferraz, 50 - 5ª planta-28008 MADRID-ESPAÑA	95,12	Comercialización de productos del mar
PEZ AUSTRAL, S.A.- Muelle de Bouzas, s/n-36208 VIGO-ESPAÑA	99,36	Proceso y comercialización de productos del mar
PESCANOVA INC.- 777 Brickell Ave.-Suite 1112-33131 -MIAMI-FLORIDA-USA	100,00	Comercialización de productos del mar
PESCANOVA BRASIL, LDA.- Avda.das Americas 297,sala 201-RIO DE JANEIRO-BRASIL	90,00	Comercialización de productos del mar
PESCAFINA BACALAO, S.A.- Onteniente,12-Pol.Fuente del Jarro-PATERNA-VALENCIA-ESPAÑA	100,00	Proceso y comercialización de productos del mar
ULTRACONGELADOS ANTÁRTIDA, S.A.- Páramo,9-Pol.Ind.Villayuda-BURGOS-ESPAÑA	100,00	Proceso y comercialización de productos del mar
NOVA AUSTRAL, S.A.- Pº Peatonal E.Echaurren 2631 Of.61-PROVIDENCIA-CHILE	100,00	Producción y comercialización de productos del mar
CONGEPESCA,S.A.- Camí Vell de Russafa, 3 - CATARROJA-VALENCIA-ESPAÑA	100,00	Proceso y comercialización de productos del mar
PESCANOVA HELLAS, Pentelis Avenue & 1 Odysseos Str. - VRILISIA-ATENAS-GRECIA	100,00	Comercialización de productos del mar
NOVAPESCA ITALIA, S.R.L.Triggiano (BA)-S. Statale 16, Km.810,250-Bari-ITALIA	100,00	Otros servicios
MAR DE LAS PALMAS.-Belgrano,920-1ºpiso C-B.AIRES-ARGENTINA	90,00	Producción y comercialización de productos del mar
SEABEL SAS.-Z.I.secteur A 33, Allée des Pêcheurs-6700 ST. LAURENT DU VAR-FRANCIA	100,00	Proceso y comercialización de productos del mar
SERVICONSA. Reparto la Garnacha, s/n-Chinandenga-NICARAGUA	67,00	Producción y comercialización de productos del mar
PESCANOVA POLSKA-Sp.z.o.o.-ul.Wladyslawa IV nr 11-70651-SZCZECIN-POLONIA	100,00	Comercialización de productos del mar
PESCA CHILE JAPON KK-CHOME CHUO-KU-TOKYO-104-0061 JAPAN-HINOKI GINZA BLDG.3F	100,00	Comercialización de productos del mar
ACUINOVA ACT.PISCÍCOLAS S.A.-Docapesca de Pedrouços-LISBOA-PORTUGAL	100,00	Producción y comercialización de productos del mar
NOVAPERÚ.-Francisco del Castillo 643-2 Barranco-Lima-PERÚ	100,00	Comercialización de productos del mar
CAMARONES DE NICARAGUA, SA- Ciudad de Chinandenga-Dpto.de Chinandenga.NICARAGUA	100,00	Producción y comercialización de productos del mar

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

### 3) SOCIEDADES ASOCIADAS

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

	%	
	participación	Actividad
NOVANAM LIMITED- Industry Street-9000-LÜDERITZ-NAMIBIA	49,00	Producción y comercialización de productos del mar
BOAPESCA, S.A.- Primo de Rivera,10-1º-LA CORUÑA-ESPAÑA	50,00	Otros servicios
HARINAS Y SÉMOLAS DEL NOROESTE, S.A.- P.Ind.Gándaras-PORRIÑO-ESPAÑA	50,00	Producción y comercialización de harinas especiales
LA TREINTA, S.A.Ctra.León Km.4, Edif Fábrica "La Treinta"-Palencia-ESPAÑA	50,00	Producción y comercialización de harinas especiales
AMERICAN SHIPPING S.A.- Convención 1511 piso 1º-MONTEVIDEO - URUGUAY	49,26	Producción y comercialización de productos del mar

## **4) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

### **A) Imagen fiel y Principios contables**

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las de cada una de las entidades integrantes del mismo, correspondientes al ejercicio 2006, que han servido de base para la preparación de estas cuentas anuales consolidadas, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, los Administradores entienden que dichas cuentas anuales serán aprobadas conforme están presentadas.

Estas cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros (salvo mención expresa) siendo el euro la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera el Grupo Pescanova.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Pescanova del ejercicio 2006 han sido formuladas por los Administradores, en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 28 de Febrero de 2007, de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, "NIIF"), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo. La Sociedad no ha aplicado anticipadamente ninguna NIIF o CINIIF.

Estas cuentas anuales muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2006, y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el estado de ingresos y gastos reconocidos y de los flujos de efectivo, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 del Grupo Pescanova han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y por las restantes entidades integradas en el Grupo. Cada sociedad prepara sus cuentas anuales siguiendo los principios y criterios contables en vigor en el país en el que realiza las operaciones por lo que en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios para adecuarlos a las NIIF.

### **B) Comparación de la información:**

Las cuentas anuales consolidadas de 2005 que se incluyen a efectos comparativos también han sido elaboradas de acuerdo con lo establecido en las NIIF adoptadas por la Unión Europea de forma consistente con las aplicadas en el ejercicio 2006.

Las cuentas anuales consolidadas de Grupo Pescanova del ejercicio 2005 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de Abril de 2006.

### **C) Principios de Consolidación**

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 Newfishing Australia 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.

## D) Entidades dependientes

En las Notas 2 y 3 “Sociedades Dependientes y Multigrupo” y “Sociedades Asociadas” se relacionan las principales sociedades que componen el Grupo Pescanova.

### Variaciones del perímetro de consolidación

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

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

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

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

### 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.

## E) Información financiera por segmentos

Un segmento del negocio es un grupo de activos y operaciones encargados de suministrar productos o servicios sujetos a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos del negocio. Un segmento geográfico está encargado de proporcionar productos o servicios en un entorno económico concreto sujeto a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos que operan en otros entornos económicos.



El Grupo actúa como una integración vertical pura en la que el Grupo realiza todo el proceso desde la extracción hasta la comercialización.

Adicionalmente, los países en los que se realiza la actividad extractiva no son en los que el Grupo materializa sus ventas. En general, la mayoría de ventas se hace en países con riesgos y rendimientos similares con lo que no tienen sentido los segmentos geográficos.

El Grupo ha segmentado su actividad en los dos únicos productos/servicios claramente diferenciables: 1) la extracción/manipulación/venta de pescado y 2) la prestación de otros servicios tales como reparación de buques, almacenamiento de producto,...

En el punto 23 de esta Memoria se desglosan los Balances de Situación y Cuentas de Pérdidas y ganancias atribuibles a estos dos segmentos de actividad.

## 5) **NORMAS DE VALORACIÓN**

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

### a) **Inmovilizado material.**

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 2006 ha ascendido a 2,1 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 -

## **b) Fondo de comercio**

El fondo de comercio generado en la consolidación representa el exceso del coste de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos identificables de una sociedad dependiente en la fecha de adquisición.

La valoración de los activos y pasivos adquiridos se realiza de forma provisional en la fecha de toma de control de la sociedad, revisándose la misma en el plazo máximo de un año a partir de la fecha de adquisición. Hasta que se determina de forma definitiva el valor razonable de los activos y pasivos, la diferencia entre el precio de adquisición y el valor contable de la sociedad adquirida se registra de forma provisional como fondo de comercio.

El fondo de comercio se considera un activo de la sociedad adquirida y, por tanto, en el caso de una sociedad dependiente con moneda funcional distinta del euro, se valora en la moneda funcional de esta sociedad, realizándose la conversión a euros al tipo de cambio vigente a la fecha del balance de situación.

Los fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado al 31 de diciembre de 2003 de acuerdo con los criterios contables españoles. En ambos casos, desde el 1 de enero de 2004 no se amortiza el fondo de comercio, y al cierre de cada ejercicio contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado procediéndose, en su caso, al oportuno saneamiento.

El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de dependientes se incluye en los activos intangibles. El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de asociadas se incluye en inversiones en asociadas.

**c) Activos Intangibles**

Se valoran inicialmente por su coste. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, un activo intangible se contabilizará por su coste menos la amortización acumulada (en caso de vida útil finita) y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

Los activos intangibles generados internamente no se capitalizan y, por tanto, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias el mismo ejercicio en que se incurren.

Las vidas útiles de los activos intangibles pueden ser finitas o indefinidas.

El importe amortizable de un activo intangible con una vida útil finita, se distribuye sobre una base sistemática a lo largo de su vida útil. El método de amortización utilizado refleja el patrón de consumo esperado, por parte del Grupo, de los beneficios económicos futuros derivados del activo. Si este patrón no puede ser determinado de forma fiable, se adopta el método lineal de amortización. El cargo por amortización de cada período se reconoce en el resultado del ejercicio.

Licencias y derechos de pesca

Se contabilizan por su coste menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

Las licencias y derechos de pesca que cumplen con los requerimientos de la NIIF 38 para su revalorización (básicamente, que tengan un mercado activo) se contabilizan como coste atribuido a la fecha de transición a NIIF (1 de enero de 2004) al valor que fija ese mercado activo. Dichas licencias no tienen vida útil finita y, por tanto, no se amortizan. Anualmente el Grupo compara el valor al que estén contabilizados con el valor de mercado para determinar si existen pérdidas de valor.

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".

Gastos de Investigación y Desarrollo

Los desembolsos por investigación (o en la fase de investigación, en el caso de proyectos internos), se reconocen como gastos del ejercicio en el que se incurren.

Un activo intangible surgido del desarrollo (o de la fase de desarrollo en un proyecto interno), se reconoce como tal si, y sólo si, el Grupo puede demostrar todos los extremos siguientes:

- (a) Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta.
- (b) Su intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo.
- (c) Su capacidad para utilizar o vender el activo intangible.

(d) La forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro. Entre otras cosas, el Grupo puede demostrar la existencia de un mercado para la producción que genere el activo intangible o para el activo en sí, o bien, en el caso de que vaya a ser utilizado internamente, la utilidad del mismo para el Grupo.

(e) La disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible.

(f) Su capacidad para valorar, de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, un activo intangible surgido del desarrollo se contabiliza por su coste menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor. Cualquier gasto activado se amortiza a lo largo del período estimado de generación de ventas futuras del proyecto.

El Grupo comprueba anualmente el deterioro del valor de cada activo incluido dentro de esta categoría

#### Aplicaciones Informáticas

Las licencias para aplicaciones informáticas adquiridas, distintas de los sistemas operativos y programas sin los cuales el ordenador no puede funcionar, se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico.

Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas de 4 años.

#### **d) Pérdidas por Deterioro de Activos**

El Grupo evalúa, en cada fecha de cierre del balance, si existe algún indicio de deterioro del valor de algún activo. Si existe tal indicio, o bien se requiere efectuar la prueba anual de deterioro de algún activo, el Grupo efectúa una estimación del importe recuperable del activo. El importe recuperable del activo es el valor mayor entre el valor razonable del activo o unidad generadora de efectivo menos sus costes de venta asociados y su valor de uso y viene determinado para activos individuales a no ser que no genere entradas de efectivo independientes de otros activos o grupos de activos.

Si el valor contabilizado de un activo excede su valor recuperable, el activo se considera deteriorado y se reduce su valor hasta su importe recuperable.

Para el cálculo del valor de recuperación del inmovilizado material y del fondo de comercio, el valor en uso es el criterio utilizado por el Grupo en prácticamente la totalidad de los casos.

Para estimar el valor en uso, el Grupo prepara las previsiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por los Administradores de la Sociedad. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costes de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando las previsiones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Estas previsiones cubren los próximos años estimándose los flujos para los años futuros aplicando tasas de crecimiento razonables que, en ningún caso, son crecientes ni superan a las tasas de crecimiento de los años anteriores.

Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa, antes de impuestos, que recoge el coste de capital del negocio y del área geográfica en que se desarrolla. Para su cálculo se tiene en cuenta el coste actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general entre los analistas para el negocio y zona geográfica.

El Grupo revela, para cada clase de activos, el importe de las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en el resultado del ejercicio, así como la partida o partidas de la cuenta de resultados en las que tales pérdidas por deterioro del valor están incluidas.

El Grupo evalúa, en cada fecha del balance, si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro del valor reconocida, en ejercicios anteriores, para un activo distinto del fondo de comercio, ya no existe o podría haber disminuido. Si existe tal indicio, el Grupo estima de nuevo el importe recuperable del activo. En el caso del fondo de comercio, los saneamientos realizados no son reversibles. Los cálculos para determinar si hay deterioro de los fondos de comercio se realizan de forma anual.

#### **e) Instrumentos financieros**

El Grupo clasifica sus instrumentos financieros, ya sean permanentes o temporales, excluidas las inversiones contabilizadas por el método de participación y las mantenidas para la venta, en cuatro categorías:

- Préstamos y cuentas a cobrar y deudas y cuentas a pagar:

- Inversiones a mantener hasta su vencimiento: Aquellas que el Grupo tiene intención y capacidad de conservar hasta su finalización.

- Instrumentos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados. Se trata de activos y pasivos financieros clasificados como mantenidos para negociar. Para ello cumplen alguna de las siguientes condiciones:

(i) se adquiere o se incurre en él principalmente con el objetivo de venderlo o volver a comprarlo en un futuro inmediato;

(ii) es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados, que se gestionan conjuntamente y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de obtención de beneficios a corto plazo; o

(iii) es un derivado (excepto los derivados que sean contratos de garantía financiera o hayan sido designados como instrumentos de cobertura y cumplan las condiciones para ser eficaces).

En la presente categoría se incluyen básicamente instrumentos de patrimonio negociados en mercados regulados.

- Inversiones disponibles para la venta: Son el resto de inversiones que no encajan dentro de las tres categorías anteriores.

El Grupo reconoce un activo financiero o un pasivo financiero en su balance, cuando, y sólo cuando, éste se convierte en parte, según las cláusulas contractuales del instrumento en cuestión.

El Grupo da de baja en cuentas un activo financiero cuando, y sólo cuando:

(a) expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o

(b) se cede el activo financiero, siempre que la cesión cumpla con los requisitos para la baja en cuentas.

Una compra o venta convencional de activos financieros se reconoce y da de baja en cuentas, cuando sea aplicable, aplicando la contabilidad de la fecha de negociación.

El Grupo da de baja un pasivo financiero (o una parte del mismo) de su balance cuando, y sólo cuando, se haya extinguido, esto es, cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o cancelada, o bien haya expirado.

Al reconocer inicialmente un activo financiero o un pasivo financiero, el Grupo los valora por su valor razonable ajustado, en el caso de un activo financiero o un pasivo financiero que no se contabilicen al valor razonable con cambios en resultados, por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la compra o emisión del mismo.

Después del reconocimiento inicial, el Grupo valora los activos financieros, incluyendo aquellos derivados que sean activos, por sus valores razonables, sin deducir los costes de transacción en que pueda incurrir en la venta o disposición por otra vía del activo, con la excepción de los siguientes activos financieros:

(a) préstamos y partidas a cobrar, que se valoran al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo;

(b) inversiones mantenidas hasta el vencimiento, que se valoran al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo; y

(c) las inversiones en instrumentos de patrimonio que no tengan un precio de mercado cotizado en un mercado activo y cuyo valor razonable no pueda ser valorado con fiabilidad, y los instrumentos derivados que estén vinculados a y que deben ser liquidados por entrega de dichos instrumentos de patrimonio no cotizados, que se valoran al coste.

Después del reconocimiento inicial, el Grupo valora todos sus pasivos financieros al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo, con la excepción de los pasivos financieros contabilizados al valor razonable con cambios en resultados. Tales pasivos, incluyendo los derivados que sean pasivos, se valoran al valor razonable, con la excepción de los instrumentos derivados que, siendo pasivos financieros, estén vinculados y deban ser liquidados mediante la entrega de un instrumento de patrimonio no cotizado cuyo valor razonable no pueda ser valorado con fiabilidad, razón por la cual se valoran al coste.

La pérdida o ganancia surgida de la variación del valor razonable de un activo financiero o pasivo financiero, que no forme parte de una operación de cobertura, se reconoce de la siguiente forma:

(a) La pérdida o ganancia en un activo o pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados, se reconoce en el resultado del ejercicio.

(b) La pérdida o ganancia en un activo disponible para la venta, se reconocerá directamente en el patrimonio neto, con excepción de las pérdidas por deterioro del valor y de las pérdidas o ganancias por tipo de cambio hasta que el activo financiero se da de baja en cuentas, en ese momento, la pérdida o ganancia que hubiese sido reconocida previamente en el patrimonio neto se reconoce en el resultado del ejercicio. Sin embargo, los intereses calculados según el método del tipo de interés efectivo se reconocen en el resultado del ejercicio. Los dividendos de un instrumento de patrimonio clasificado como disponible para la venta se reconocen en el resultado del ejercicio cuando se establece el derecho de la entidad a recibir el pago

Para los activos financieros y los pasivos financieros registrados al coste amortizado, se reconocen ganancias o pérdidas en el resultado del ejercicio cuando el activo financiero o pasivo financiero se da de baja en cuentas o se ha deteriorado, así como a través del proceso de amortización de primas o descuentos.

A 31 de diciembre de 2006 y durante el ejercicio 2006 la Sociedad no ha dispuesto de instrumentos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados incluyendo derivados no designados como instrumentos de cobertura. Tampoco dispone la Sociedad a cierre de ejercicio de derivados designados como instrumentos de cobertura.

**f) Existencias**

Las existencias se valoran al precio medio ponderado de adquisición o valor neto de realización si éste es inferior.

La Sociedad valora sus activos biológicos consistentes en pescado cultivado en distintas etapas de crecimiento a su valor razonable menos los costes estimados en el punto de venta.

**g) Activos no corrientes mantenidos para la venta**

El Grupo clasifica como activos no corrientes mantenidos para la venta los activos materiales, intangibles o aquellos incluidos en el epígrafe "Inversiones contabilizadas por el método de participación" para los cuales en la fecha de cierre del Balance de Situación Consolidado se han iniciado gestiones activas para su venta y se estima que la misma se llevará a cabo dentro de los doce meses siguientes a dicha fecha.

Estos activos se valoran por el menor del importe en libros o el valor estimado de venta deducidos los costes necesarios para llevarla a cabo.

Al 31 de diciembre de 2006 no existen activos significativos no corrientes mantenidos para la venta.

**h) Subvenciones Oficiales**

Las subvenciones oficiales, incluyendo las de carácter no monetario valoradas según su valor razonable, no se reconocen hasta que no existe una prudente seguridad de que el Grupo cumple las condiciones asociadas a su disfrute y de que se reciben las subvenciones.

Las subvenciones oficiales se reconocen como ingresos sobre una base sistemática, a lo largo de los ejercicios necesarios para compensarlas con los costes relacionados o vida útil del activo relacionado

**i) Provisiones**

Las obligaciones existentes a la fecha del Balance de Situación Consolidado surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados se registran en el Balance de Situación Consolidado como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que el Grupo tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la formulación de cuentas sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable.

### **Pasivo contingente**

Se trata de

(a) una obligación posible, surgida a raíz de sucesos pasados, cuya existencia ha de ser confirmada sólo por la ocurrencia, o en su caso por la no ocurrencia, de uno o más eventos inciertos en el futuro, que no están enteramente bajo el control de la empresa; o bien

(b) una obligación presente, surgida a raíz de sucesos pasados, que no se ha reconocido contablemente porque:

(i) no es probable que la empresa tenga que satisfacerla, desprendiéndose de recursos que incorporen beneficios económicos; o bien

(ii) el importe de la obligación no puede ser valorado con la suficiente fiabilidad.

#### **j) Conversión de saldos en moneda extranjera**

Las operaciones realizadas en moneda distinta de la funcional de cada sociedad se registran en la moneda funcional del Grupo (euros) a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha de cobro o pago se registran como resultados financieros en la Cuenta de Resultados Consolidada.

Asimismo, la conversión de los saldos a cobrar o a pagar al 31 de diciembre de cada año en moneda distinta de la funcional en la que están denominados los estados financieros de las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación se realiza al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran como resultados financieros en la Cuenta de Resultados Consolidada.

#### **k) Clasificación de saldos de largo plazo y circulante**

En el Balance de Situación Consolidado adjunto los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como circulante aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como a largo plazo los de vencimiento superior a dicho período.

#### **l) Impuestos**

##### **Impuesto sobre Sociedades**

El impuesto sobre sociedades se registra en la Cuenta de Resultados Consolidada o en las cuentas de patrimonio neto del Balance de Situación Consolidado en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo que no provengan de combinaciones de negocios se registran en la Cuenta de Resultados Consolidada o directamente en las cuentas de patrimonio del Balance de Situación Consolidado, según corresponda.



En enero de 2007 entró en vigor en España la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la renta de no residentes y sobre el Patrimonio. Este nuevo marco ha supuesto una reducción significativa de los tipos de gravamen aplicables a los beneficios obtenidos por las empresas establecidas en España (32,5% en 2007 y 30% en 2008 y siguientes), la progresiva reducción de las deducciones por inversiones, así como la supresión del régimen fiscal de las Sociedades Patrimoniales a partir del periodo impositivo que dio comienzo el día 1 de enero de 2007. El Grupo ha recalculado los importes de los Impuestos Diferidos correspondientes a sociedades radicadas en España para adaptarlos a estos nuevos tipos impositivos llevándolos a resultados o al patrimonio neto consolidado en función de su naturaleza. La reducción de los impuestos diferidos procedentes de revalorizaciones han sido ajustados contra la cuenta de pérdidas y ganancias. Dado que la mayoría de Impuestos Diferidos proceden de sociedades del Grupo radicadas fuera de España la reducción de tipos impositivos no ha tenido un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se espera disponer de ganancias fiscales futuras suficientes para recuperarlos en un futuro, con independencia del momento de recuperación.

Por los beneficios no distribuidos de las filiales no se reconoce un pasivo por impuestos diferidos por cuanto el Grupo puede controlar la reversión de las diferencias temporarias y no es probable que éstas sean revertidas en un futuro previsible.

Las deducciones de la cuota originadas por hechos económicos acontecidos en el ejercicio minoran el gasto devengado por impuesto sobre sociedades, salvo que existan dudas sobre su realización, en cuyo caso no se reconocen hasta su materialización efectiva, o correspondan a incentivos fiscales específicos, en cuyo caso se registran como subvenciones.

#### **m) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo.

El ingreso ordinario se reconoce cuando se produce la entrada bruta de beneficios económicos originados en el curso de las actividades ordinarias del Grupo durante el ejercicio, siempre que dicha entrada de beneficios provoque un incremento en el patrimonio neto que no esté relacionado con las aportaciones de los propietarios de ese patrimonio y estos beneficios puedan ser valorados con fiabilidad. Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de los mismos.

Sólo se reconocen ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios cuando pueden ser estimados con fiabilidad y en función del grado de realización de la prestación del servicio a la fecha del balance.

#### **n) Beneficio por acción**

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad Dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad Dominante en poder del Grupo.

El Grupo no ha realizado ningún tipo de operación que suponga un beneficio por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

**ñ) Dividendos**

El dividendo correspondiente al ejercicio 2006 propuesto por el Consejo de Administración de Pescanova, S.A. a su Junta General de Accionistas no se deduce del patrimonio neto hasta que sea definitivamente aprobado por ésta.

**o) Estados de flujos de efectivo**

En los estados de flujos de efectivo, preparados de acuerdo con el método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

Actividades de explotación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

**p) Arrendamientos**

Grupo como Arrendatario

El Grupo clasifica un arrendamiento como financiero cuando se transfieran sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad.

Al comienzo del plazo del arrendamiento financiero, éste se reconoce, en el balance del arrendatario, registrando un activo y un pasivo por el mismo importe, igual al valor razonable del bien arrendado, o bien al valor actual de los pagos mínimos por el arrendamiento, si éste fuera menor, determinados al inicio del arrendamiento. Al calcular el valor actual de los pagos mínimos por el arrendamiento, se toma como factor de descuento el tipo de interés implícito en el arrendamiento, siempre que sea practicable determinarlo; de lo contrario se usa el tipo de interés incremental de los préstamos del arrendatario. Cualquier coste directo inicial del arrendatario se añade al importe reconocido como activo.

Los pagos mínimos por el arrendamiento se dividen en dos partes que representan las cargas financieras y la reducción de la deuda viva. La carga financiera total se distribuye entre los ejercicios que constituyen el plazo del arrendamiento, de manera que se obtiene un tipo de interés constante en cada ejercicio, sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. Los pagos contingentes se cargan como gastos en los ejercicios en los que sean incurridos.

El arrendamiento financiero da lugar tanto a un cargo por amortización en los activos amortizables, como a un gasto financiero en cada ejercicio. La política de amortización para activos amortizables arrendados es coherente con la seguida para el resto de activos amortizables. Si no existe certeza razonable de que el arrendatario obtendrá la propiedad al término del plazo del arrendamiento, el activo se amortiza totalmente a lo largo de su vida útil o en el plazo del arrendamiento, según cuál sea menor.

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos se reconocen como gasto de forma lineal, durante el transcurso del plazo del arrendamiento.

**q) Efectivo y Otros Medios Equivalentes**

El efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

A efectos del estado consolidado de flujos de caja, la tesorería y activos equivalentes son los definidos en el párrafo anterior.

**r) Deudores comerciales y Otras Cuentas a Cobrar**

Los otros activos, que generalmente presentan un período de cobro inferior al año, se contabilizan por el importe original de la factura o recibo menos cualquier provisión efectuada en caso de morosidad. La provisión se efectúa en caso de que exista evidencia objetiva de que el Grupo no podrá cobrar su importe. Si el activo se considera definitivamente incobrable, se procede a darlo de baja de cuentas.

Asimismo se incluyen en el presente epígrafe los créditos mantenidos con administraciones públicas y otras cuentas a cobrar.

## **6) GESTIÓN DEL RIESGO**

El Grupo Pescanova está expuesto a determinados riesgos que gestiona mediante la aplicación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión.

Los principios básicos definidos por el Grupo Pescanova en el establecimiento de su política de gestión de los riesgos más significativos son los siguientes:

- Cumplir con las normas de buen gobierno corporativo.
- Cumplir estrictamente con todo el sistema normativo de Grupo Pescanova.
- Cada negocio y área corporativa define los mercados y productos en los que puede operar en función de los conocimientos y capacidades suficientes para asegurar una gestión eficaz del riesgo.
- Los negocios y áreas corporativas establecen para cada mercado en el que operan su predisposición al riesgo de forma coherente con la estrategia definida.
- Los negocios, áreas corporativas, líneas de negocio y empresas establecen los controles de gestión de riesgos necesarios para asegurar que las transacciones en los mercados se realizan de acuerdo con las políticas, normas y procedimientos de Grupo Pescanova.

### **Riesgo de tipo de interés**

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

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

### **Riesgo de tipo de cambio**

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

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

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

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

### **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.

### **Riesgo de crédito**

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

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

El Grupo no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de contrapartes y clientes. Asimismo, la morosidad histórica puede calificarse de muy baja.

## **7) RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN Y ESTIMACIONES REALIZADAS**

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores del Grupo.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo para cuantificar, algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La valoración de activos y fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.

- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estas cuentas anuales sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas anuales consolidadas futuras.

## 8) COMBINACIONES DE NEGOCIO REALIZADAS EN EL EJERCICIO 2006

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

Nombre	Actividad	Domicilio	Porcentaje Adquirido	Fecha Adquisición
Grupo Seabel SAS	Proceso y comercialización de productos del mar	Niza, Francia	100,00%	01-jul-06
Mar de Las Palmas	Captura y comercialización de productos del mar	Buenos Aires, Argenti	90,00%	01-abr-06
Serviconsa	Acuicultura	Nicaragua	66,67%	01-abr-06
Grupo Camanica	Acuicultura	Nicaragua	100,00%	01-dic-06
Novapesca Italia	Otros	Bolonia, Italia	100,00%	01-mar-06
Pescanova Polska	Comercialización de productos del mar	Szczecin, Polonia	100,00%	01-ene-06

Compras	Miles Euros							
	Saldo a 31/12/06	Grupo Seabel	Mar de Las Palmas	Serviconsa	Grupo Camanica	Novapesca Italia	Pescanova Polska	
Total de Compras	34.989	27.113	100	872	4.711	1.436	757	
Valor razonable de los activos adquiridos	18.542	11.515	-268	644	4.711	1.436	504	
Diferencia	16.447	15.598	368	228	0	0	253	
Fondo de comercio generado	16.447	15.598	368	228	0	0	253	

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

Importes reconocidos a fecha d	Miles de Euros							Valor razonable	Importe en libros
	Novapesca Italia	Grupo Seabel	Mar de Las Palmas	Serviconsa	Camanica	Pescanova Polska			
Caja y equivalentes a caja	1	1.189		32		26	1.248	1.248	
Propiedades, plantas y equipos	7.619	4.739	31.764	1.402	4.711	168	50.403	50.403	
Otro Inmovilizado		350					350	350	
Otros activos circulantes	739	27.344	10.097	567		310	39.057	39.057	
Cuentas a pagar	264	11.637	8.116	426			20.443	20.443	
Prestamos recibidos	6.337	10.376	34.013	609			51.335	51.335	
Otros pasivos a largo	322	94	0	0			416	416	
<b>Neto</b>	1.436	11.515	-268	966	4.711	504	18.864	18.864	
Intereses de minoritarios	0	0	0	322	0	0	322	322	
<b>Activos netos adquiridos</b>	1.436	11.515	-268	644	4.711	504	18.542	18.542	

Los ingresos ordinarios y los resultados del ejercicio de la entidad resultante de la combinación para el ejercicio, como si la fecha de adquisición de todas las combinaciones de negocios efectuadas durante el ejercicio hubieran sido al comienzo del mismo, ascenderían a 1.170 y 22,5 millones de euros respectivamente.

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

	<i>Miles Euros</i>
<b>Saldo inicial 1.1.05</b>	<b>7.862</b>
Adiciones	17.629
<b>Saldo final 31.12.05</b>	<b>25.491</b>
Adiciones	16.447
Reducciones	(761)
<b>Saldo final 31.12.06</b>	<b>41.177</b>

Los incrementos producidos durante el año se derivan básicamente de la compra del Grupo Seabel.

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 2006.

En el mes de marzo de 2006, culminó la toma de control de Mar de las Palmas, S.A. (sociedad de nacionalidad argentina dedicada a la pesca), al adquirir el Grupo un 90% de su capital. Como consecuencia de dicha adquisición Mar de las Palmas, S.A. comenzó a consolidarse por integración global desde el 1 de abril de 2006.

En el mes de Julio de 2006, culminó la toma de control del Grupo Seabel compuesto de las sociedades Seabel SAS, Krustanord SAS, Sofranor SAS, ALBF SARL, Frabel SCI, Blue Line SARL y Cristallia SARL, al adquirir el Grupo un 100% de su capital. Como consecuencia de dicha adquisición dichas sociedades comenzaron a consolidarse por integración global desde el 1 de julio de 2006.

En el mes de abril de 2006, culminó la toma de control de Serviconsa (sociedad nicaraguense dedicada a la acuicultura), al adquirir el Grupo un 33% adicional al que ya detentaba anteriormente. Como consecuencia de dicha adquisición dicha sociedad comenzó a consolidarse por integración global desde el 1 de abril de 2006.

Durante el ejercicio 2006 el Grupo ha constituido ó adquirido participaciones de control en las sociedades Novapesca Italia SRL, Pescanova Polska, Antarctic Fishing Licences Pty. Ltd., Acuinova Actividades Piscícolas S.A., Talmapesca S.A., las sociedades que constituyen el Grupo Camanica (Camarones de Nicaragua, S.A., Río Real S.A., Río Tranquilo S.A., Dos Aguas S.A. y Kokua S.A.) y Nova Perú S.A., todas ellas de impacto no significativo.

## 9) INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL METODO DE PARTICIPACION

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

	<i>Miles Euros</i>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Saldo inicial	2.532	19.490
Trasposos a provisiones a largo plazo	12.712	105
Porción de los resultados de las Sociedades en equivalencia	(12.763)	(17.063)
<b>Saldo final</b>	<b>2.481</b>	<b>2.532</b>

El Grupo mantiene diversas participaciones en empresas asociadas. La información financiera de las mismas se resume en el cuadro siguiente:

Miles Euros					
Nombre	Porcentaje	Activos	Pasivos	Ingresos ordinarios	Resultados atribuidos al Grupo
NovaNam	49,00%	147.223	119.163	58.759	(12.925)
Hasenosa	50,00%	12.904	9.020	12.389	66
Otros					96

Los avales concedidos a empresas asociadas y de control conjunto ascienden a 112 millones de euros, de los que los más significativos corresponden al Grupo NovaNam (35 millones) y a American Shipping (35 millones).

## 10) ACTIVO INTANGIBLE

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

Descripción:	Miles Euros		
	Concesiones y licencias	Otros	Total
Importe Bruto a 1 de Enero de 2005	14.307	16.598	30.905
Amortización Acumulada y Pérdida por deterioro a 1 de Enero de 2005		(15.169)	(15.169)
Importe Neto a 1 de Enero de 2005	<b>14.307</b>	<b>1.429</b>	<b>15.736</b>
Altas	2.729	2.001	4.730
Adquisición por Combinaciones Negocio	6.016	--	6.016
Bajas	(128)	(662)	(790)
Subtotal 31 de Diciembre de 2005	8.617	1.339	9.956
Amortizaciones	--	(1.101)	(1.101)
Subtotal 31 de Diciembre de 2005	--	(1.101)	(1.101)
Importe Bruto a 31 de Diciembre de 2005	22.924	17.937	40.861
Amortización Acumulada y Pérdida por deterioro a 31 de Diciembre de 2005	--	(16.270)	(16.270)
<b>Importe Neto a 31 de Diciembre de 2005</b>	<b>22.924</b>	<b>1.667</b>	<b>24.591</b>
Altas	1.175	2.450	3.625
Adquisición por Combinaciones Negocio	34	202	236
Bajas	(1.463)	(4.508)	(5.971)
Subtotal 31 de Diciembre de 2006	(254)	(1.856)	(2.110)
Amortizaciones		(1.241)	(1.241)
Bajas		4.504	4.504
Subtotal 31 de Diciembre de 2006		3.263	3.263
Importe Bruto a 31 de Diciembre de 2006	22.670	16.081	38.751
Amortización Acumulada y Pérdida por deterioro a 31 de Diciembre de 2006	--	(13.007)	(13.007)
<b>Importe Neto a 31 de Diciembre de 2006</b>	<b>22.670</b>	<b>3.074</b>	<b>25.744</b>

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 7,3 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.

Las reservas de revalorización derivadas de dichas licencias ascienden a 1.851 miles de euros a 31 de diciembre de 2006 y apenas han tenido movimiento desde 1 de enero de 2004.

La estimación del valor de dichas licencias ha sido en relación al mercado activo de las Northern Prawn Fisheries para la pesca de langostinos en el Golfo de Carpentaria y aledaños (Australia).

Entre los elementos de Desarrollo se incluyen proyectos en curso de mejoras productivas en acuicultura.

El importe de los desembolsos por investigación y desarrollo reconocidos como gasto en el ejercicio 2006 ascienden a 3,9 millones de euros.

## 11) INMOVILIZADO MATERIAL

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

Descripción:	Miles Euros					Total
	TERRENOS Y CONSTRUCCIONES	INST. TÉCN. Y MAQUINARIA	FLOTA	OTRO INMOVILIZADO	ANTICIPOS Y EN CURSO	
Importe Bruto a 1 de Enero de 2005	105.840	169.848	287.461	13.497	9.748	586.394
Amortización Acumulada y Pérdida por deterioro a 1 de Enero de 2005	(38.604)	(81.671)	(64.863)	(8.571)	--	(193.709)
Importe Neto a 1 de Enero de 2005	<b>67.236</b>	<b>88.177</b>	<b>222.598</b>	<b>4.926</b>	<b>9.748</b>	<b>392.685</b>
Adiciones	4.062	12.564	5.315	894	23.939	46.774
Adquisiciones por Combinaciones de Negocio	12.740	28.302	119.186	252	388	160.868
Bajas	(12.128)	(7.108)	(7.087)	(614)	(1.208)	(28.145)
Otros	2.122	7.024	6.070	19	(3.594)	11.641
Subtotal 31 de Diciembre de 2005	6.796	40.782	123.484	551	19.525	191.138
Bajas	8.668	4.618	4.607	399	--	18.292
Amortización acumulada proveniente de Combinación de Negocio	(1.484)	(8.817)	(11.080)	--	--	(21.381)
Amortizaciones	(9.032)	(13.869)	(4.494)	(1.090)	--	(28.485)
Subtotal 31 de Diciembre de 2005	(1.848)	(18.068)	(10.967)	(691)	--	(31.574)
Importe Bruto a 31 de Diciembre de 2005	112.636	210.630	410.945	14.048	29.273	777.532
Amortización Acumulada y Pérdida por deterioro a 31 de Diciembre de 2005	(40.452)	(99.739)	(75.830)	(9.262)	--	(225.283)
<b>Importe Neto a 31 de Diciembre de 2005</b>	<b>72.184</b>	<b>110.891</b>	<b>335.115</b>	<b>4.786</b>	<b>29.273</b>	<b>552.249</b>
Adiciones	6.385	11.364	17.956	1.823	61.043	98.571
Adquisiciones por Combinaciones de Negocio	10.916	6.011	41.197	--	238	58.362
Bajas	(2.525)	(5.686)	(20.411)	(393)	(1.265)	(30.280)
Otros	756	20.493	12.902	--	(33.890)	261
Subtotal 31 de Diciembre de 2006	15.532	32.182	51.644	1.430	26.126	126.914
Bajas	1.834	2.539	15.057	936	--	20.366
Amortización acumulada proveniente de Combinación de Negocio	(2.007)	(2.060)	(3.892)	--	--	(7.959)
Amortizaciones	(5.632)	(14.314)	(10.885)	(1.681)	--	(32.512)
Subtotal 31 de Diciembre de 2006	(5.805)	(13.835)	280	(745)	--	(20.105)
Importe Bruto a 31 de Diciembre de 2006	128.168	242.812	462.589	15.478	55.399	904.446
Amortización Acumulada y Pérdida por deterioro a 31 de Diciembre de 2006	(46.257)	(113.574)	(75.550)	(10.007)	--	(245.388)
<b>Importe Neto a 31 de Diciembre de 2006</b>	<b>81.911</b>	<b>129.238</b>	<b>387.039</b>	<b>5.471</b>	<b>55.399</b>	<b>659.058</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 110,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 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.



El valor de mercado de los bienes de activo fijo afectos a garantías al 31 de diciembre de 2006 ascienden a 99,7 millones de euros. Las deudas correspondientes ascienden a 58,3 millones de euros, la mayoría a largo plazo.

El movimiento de los saldos correspondientes a subvenciones en capital para la estructura fija de la empresa es el siguiente:

	<i>Miles Euros</i>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Saldo inicial	34.337	22.867
Adiciones	14.658	15.843
Amortización	(5.237)	(4.373)
<b>Saldo final</b>	<b>43.758</b>	<b>34.337</b>

No existen compromisos de compras significativas de inmovilizado material.

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

## 12) INMOVILIZADO FINANCIERO

### • CRÉDITOS NO COMERCIALES

Corresponden en su mayoría a deudores no pertenecientes al Grupo Pescanova y son en euros.

Los movimientos habidos en el ejercicio son los siguientes:

	<i>Miles Euros</i>	
	Créditos no comerciales	Provisiones
Saldo 31/12/05	<b>11.783</b>	<b>(2.176)</b>
Entradas	1.608	
Salidas	(5.300)	176
Traspasos	(2.324)	
<b>Saldo 31/12/06</b>	<b>5.767</b>	<b>(2.000)</b>

Incluidos en este epígrafe figuran deudas a largo plazo derivadas de la financiación otorgada, en ejercicios anteriores, por la sociedad dependiente Pescafina, S.A. a proveedores de productos pesqueros para las que se han recibido garantías en relación con estos créditos en forma de hipotecas navales y otras prendas.

Existen compromisos de largo plazo para la comercialización de los productos pesqueros que obtengan y pesquen los mencionados deudores, a través de sociedades no pertenecientes al Grupo Pescanova.

### 13) EXISTENCIAS

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>2006</b>	<b>2005</b>
Existencias comerciales	117.454	112.858
Materias primas y otros aprovisionamientos	147.923	93.745
Productos en curso y semiterminados	61.483	63.346
Productos terminados	40.536	28.602
Subproductos, residuos, materiales recuperados y anticipos	35.877	33.749
	<b>403.273</b>	<b>332.300</b>
Provisiones	(715)	(180)
<b>Total</b>	<b>402.558</b>	<b>332.120</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.

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

Se espera que todas las existencias se realicen durante al año 2007.

#### • ACTIVOS BIOLÓGICOS

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 2006 en este epígrafe de balance se muestra a continuación:

<b>Activos Biológicos</b>	<i>Miles Euros</i>
	<b>2006</b>
Importe a 31 de Diciembre de 2005	30.364
Variación de existencias	27.921
Incrementos debidos a combinaciones de negocio	1.374
<b>Importe a 31 de Diciembre de 2006</b>	<b>59.659</b>

## 14) PATRIMONIO NETO

La composición y movimientos del patrimonio neto del Grupo a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente (miles de euros):

Descripción:	Capital Social	Reserva Legal	Diferencias de Conversión	Reservas por Revaluación de Activos y Pasivos	Beneficio Retenido	Total Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante	Patrimonio Neto de Accionistas Minoritarios	Total Patrimonio Neto
Saldo a 01/01/05	78.000	12.210	(1.129)	60.552	79.395	229.028	27.366	256.394
Distribución de resultados		710			(710)	--	--	--
Ingresos y Gastos Reconocidos en Patrimonio Neto			1.424	164	--	1.588	--	1.588
Resultado del ejercicio					18.058	18.058	347	18.405
Dividendo					(3.640)	(3.640)	--	(3.640)
Altas y Bajas de Sociedades					--	--	(899)	(899)
Otros					1	1	(555)	(554)
Saldo a 31/12/05	78.000	12.920	295	60.716	93.104	245.035	26.259	271.294

Descripción:	Capital Social	Reserva Legal	Diferencias de Conversión	Reservas por Revaluación de Activos y Pasivos	Beneficio Retenido	Total Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante	Patrimonio Neto de Accionistas Minoritarios	Total Patrimonio Neto
Saldo a 01/01/06	78.000	12.920	295	60.716	93.104	245.035	26.259	271.294
Distribución de resultados		920			(920)	--	--	--
Ingresos y Gastos Reconocidos en Patrimonio Neto			(2.036)	1.006	--	(1.030)	--	(1.030)
Resultado del ejercicio					22.561	22.561	4.747	27.308
Dividendo					(4.420)	(4.420)	--	(4.420)
Altas y Bajas de Sociedades					(415)	(415)	(3.167)	(3.582)
Otros					(2)	(2)	(58)	(60)
Saldo a 31/12/06	78.000	13.840	(1.741)	61.722	109.908	261.729	27.781	289.510

### **Capital social**

El importe del capital nominal suscrito y desembolsado en Pescanova, S.A. al 31 de diciembre de 2006 era de 78 millones de euros, representado por 13 millones de acciones con un valor nominal de 6 euros cada una de ellas.

A la fecha de la formulación de las presentes cuentas anuales, las acciones en circulación de Pescanova, S.A. se hallan admitidas a cotización oficial en las Bolsas españolas.

Las sociedades que a 31 de diciembre de 2006 poseían un 10% o más del capital social de Pescanova, S.A. eran: ICS Holdings Ltd.: 19,882% y CXG Corporación Caixa Galicia, S.A.: 16,906%.

### **RESERVA DE REVALORIZACIÓN REAL DECRETO LEY 7/1996, DE 7 DE JUNIO:**

Esta reserva, registrada en el balance de situación integrante de las Cuentas Anuales del ejercicio 2000 fue consecuencia de las operaciones de actualización del valor del inmovilizado material practicadas de acuerdo con la normativa que regula dichas operaciones, menos el gravamen fiscal del 3% del importe de las revalorizaciones. Las operaciones de actualización y saldo de esta reserva han sido aprobadas tácitamente el 31 de diciembre de 1999, destinándose a ampliación de capital social.

No existen otras circunstancias específicas que restrinjan la disponibilidad de las reservas excepto en lo que se refieren a la constitución y mantenimiento de las reservas legales reguladas por la propia Ley de Sociedades Anónimas. Al no existir acciones de la sociedad dominante en poder del Grupo durante todo el año 2006, las reservas no distribuibles al 31.12.2006 se corresponden con las reservas legales y ascienden a 13.840 miles de euros (12.920).

## RESERVA LEGAL:

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

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

## Diferencias de conversión

Las principales diferencias de conversión incluidas entre los fondos propios del balance consolidado son las siguientes:

	<i>Miles Euros</i>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Sociedades Dependientes y Multigroupo</b>		
Argenova	2.336	2.336
Pesca Chile	1.849	1.849
P.France	1.048	1.048
Pesq Belnova	1.004	1.004
Eiranova	625	625
Newfishing	452	990
Novagroup	(4.451)	(3.224)
Pescamar	(4.741)	(4.023)
Otras	(101)	101
	<b>(1.979)</b>	<b>706</b>
<b>Sociedades Asociadas</b>		
Polar		(332)
NovaNam	238	4
Nova Seafish		(83)
	<b>238</b>	<b>(411)</b>

Los movimientos acaecidos en el ejercicio se refieren a las diferencias de conversión producidas, a los resultados generados durante el mismo y a la aplicación de resultados de años previos.

## 15) INGRESOS DIFERIDOS

Se corresponden con subvenciones a inversiones en activos fijos y secundariamente en concepto de ayudas por creación de empleo y ayudas de investigación recibidos de diversos organismos oficiales, permaneciendo en el balance de situación consolidado el saldo por importe de 43.908 miles de euros (34.487).

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

## 16) PROVISIONES A LARGO PLAZO

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

<i>Miles Euros</i>	<b>Provisiones para impuestos</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Saldo inicial	7.002	6.710
Dotaciones	1.043	319
Aplicaciones	(1.074)	(27)
<b>Saldo final</b>	<b>6.971</b>	<b>7.002</b>

Las provisiones constituidas por el Grupo responden para liquidaciones tributarias en situación de recurso contencioso-administrativo.

## 17) DEUDA FINANCIERA Y DEUDAS NO COMERCIALES

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

<i>Miles Euros</i>	Entidades de Crédito y Obligaciones		Deudas no comerciales	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Vencimientos</b>				
2006		67.876		67.510
2007	71.236	44.113	81.080	8.788
2008	54.346	48.170	13.765	7.572
2009	89.081	55.737	10.573	7.677
2010	132.919	98.616	9.241	7.200
2011	33.047	55.667	7.768	2.387
Siguientes	69.081		13.695	
<b>Total</b>	<b>449.710</b>	<b>370.179</b>	<b>136.122</b>	<b>101.134</b>

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

Las deudas en moneda extranjera según los tipos de moneda en que estén contratados ascienden a 52,1 millones de euros de los que 45 millones corresponden a deudas en dólares USA y los restantes 7,1 a diversas deudas en meticaís, dólares namibios y dólares australianos.

El tipo de interés medio de la deuda financiera durante el ejercicio 2006 ha sido del 6,97% (6,24%).

El importe de los gastos financieros devengados y no pagados al cierre del ejercicio asciende a 2.996 miles de euros.

Las deudas no comerciales que tienen garantías reales otorgadas por Sociedades comprendidas en el perímetro de consolidación ascienden a 58,3 millones de euros, para lo que se han instrumentado garantías sobre bienes de activo fijo cuyo valor de tasación asciende a 99,7 millones de euros, siendo éstos determinados barcos, edificios y otros valores financieros.

El disponible en pólizas de crédito al cierre del ejercicio en las sociedades del Grupo asciende a más de 373 millones de euros (317). Adicionalmente, existen líneas de descuento de papel comercial no dispuesto por importe superior a 90 millones de euros (92).

La deuda financiera del Grupo contiene las estipulaciones financieras (“covenant”) habituales en contratos de esta naturaleza.

A 31 de diciembre de 2006, ni Pescanova, S.A., ni ninguna de sus filiales significativas se encuentra en situación de incumplimiento de sus obligaciones financieras o de cualquier tipo de obligación que pudiera dar lugar a una situación de vencimiento anticipado de sus compromisos financieros. Durante el ejercicio no se han producido impagos de principal e intereses ni otros incumplimientos.

Los Administradores del Grupo consideran que la existencia de estas cláusulas no modificará la clasificación de la deuda entre largo y corto plazo que recoge el Balance de Situación Consolidado adjunto.

Durante el ejercicio 2006 se ha concedido a Pescanova un nuevo préstamo sindicado de 100 millones de euros, con vencimiento final el 26 de abril de 2009.

## 18) SITUACIÓN FISCAL

La Sociedad se halla acogida indefinidamente al régimen de tributación del beneficio consolidado de los Grupos de Sociedades. Las Sociedades que forman el citado grupo son: Pescanova, S.A., Frigodís, S.A., Frinova, S.A., Pescafresca, S.A., Bajamar Séptima, S.A., Frivipesca Chapela, S.A., Pescanova Alimentación, S.A., Novapesca Trading, S.L., Insuiña, S.L., Pescafina, S.A., Pez Austral, S.A., Pescafina Bacalao, S.A., Piscícola de Sagunto, S.L., Pesqueros de Altura, S.A., Ultracongelados Antártida, S.A., Acuinoval, S.L., Congepesca, S.L., Nave de Argo, S.L. y Marina Esuri, S.L..

	<i>Miles Euros</i>	
	<b>Saldo 31/12/2006</b>	<b>Saldo 31/12/2005</b>
<b>Activos por Impuestos Diferidos con origen en:</b>		
Créditos fiscales por bases imponibles negativas y deducciones de cuota pendientes de aplicar	6.950	7.010
Gastos de establecimiento	35	29
Activos inmateriales	230	218
Activos materiales	2.105	2.272
Gastos a distribuir en varios ejercicios	2.204	2.229
Préstamos y anticipos	34	151
Otros deudores	1.300	1.501
Otros impuestos anticipados	1.239	3.439
<b>Total</b>	<b>14.097</b>	<b>16.849</b>
<b>Pasivos por Impuestos Diferidos con origen en:</b>		
Impuestos diferidos relativos a revalorización de activos	29.502	31.270
Otros diferidos	1.001	2.301
<b>Total</b>	<b>30.503</b>	<b>33.571</b>

	<i>Miles Euros</i>
<b>Conciliación entre Resultado Contable y Declaración de IS</b>	<b>Saldo 31/12/2006</b>
<b>Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>31.695</b>
Diferencias permanentes:	
De las sociedades individuales (España)	-15.106
De las sociedades individuales (Extranjero)	3.698
Diferencias temporales:	
Con origen en el ejercicio	2.818
Con origen en ejercicios anteriores	-8.506
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-13.658
<b>Base Imponible (resultado fiscal)</b>	<b>941</b>

	<i>Miles Euros</i>
<b>Conciliación entre Resultado Contable y Declaración de IS</b>	<b>Saldo 31/12/2005</b>
<b>Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>21.671</b>
Diferencias permanentes:	
De las sociedades individuales (España)	-1.928
De las sociedades individuales (Extranjero)	1.025
<b>Base Imponible (resultado fiscal)</b>	<b>20.768</b>

	<i>Miles Euros</i>	
	<b>Saldo 31/12/2006</b>	<b>Saldo 31/12/2005</b>
<b>Conciliación entre Declaración de IS y Gasto Contable</b>		
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>31.695</b>	<b>21.671</b>
Diferencias permanentes	-11.407	-903
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-13.658	
Actualización por cambio de tipo impositivo	-206	
<b>Resultado contable ajustado</b>	<b>6.424</b>	<b>20.768</b>
<b>Total gasto por impuesto</b>	<b>4.387</b>	<b>3.266</b>
<b>Tipo medio efectivo</b>	<b>13,84%</b>	<b>15,07%</b>

El gasto por impuesto de sociedades se calcula a los tipos de gravamen de cada uno de los países donde el Grupo desarrolla sus actividades. La tasa impositiva del ejercicio resulta inferior al tipo general de gravamen del Impuesto sobre Sociedades español (35%) pues en gran parte de los países donde el Grupo opera el tipo de gravamen es muy inferior (Chile, Australia, Mozambique, Argentina, etc...).

El Grupo Pescanova ha registrado dentro del gasto por Impuesto de Sociedades correspondiente al ejercicio 2006 el impacto en los impuestos diferidos de activo y de pasivo derivados del cambio del tipo de gravamen del Impuesto de Sociedades español, que pasa del 35% actual al 32,5% en 2007, y al 30% en 2008. A estos efectos, los impuestos diferidos de activo y de pasivo que se estiman se recuperarán a partir del 31 de diciembre de 2007 se han actualizado considerando la tasa del 30%. El impacto en el gasto por Impuesto de Sociedades del ejercicio por este concepto ha sido poco significativo.

Al 31 de diciembre de 2006, una vez estimado el Impuesto de Sociedades correspondiente a dicho ejercicio, el Grupo Fiscal mantiene bases imponibles negativas generadas en el ejercicio 2005 pendientes de aplicación, por importe ligeramente superior a los 13 millones de euros, todo ello sin perjuicio de las bases negativas generadas por sociedades dependientes antes de su incorporación al Grupo y que podrán compensar, bajo ciertos requisitos, con el límite de su propio beneficio fiscal.

El resto de las sociedades del Grupo presenta individualmente sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables en cada país.

Las bases imponibles negativas, pendientes de compensar, alcanzan los 15 millones de euros, incluyendo las generadas por las sociedades dependientes antes de su entrada en el Grupo. Todas ellas están sujetas a sus respectivas leyes fiscales que en general permiten un período de aplicación de 15 años.

El Grupo adquirió compromisos de reinversión como consecuencia del diferimiento de plusvalías obtenidas en los ejercicios 1996 y 1997 en la transmisión de elementos patrimoniales.

Respecto a los compromisos derivados de 1996, durante 1998 se cumplió con el importe total a reinvertir. Así, el importe total de las plusvalías obtenidas en 1996, acogidas a la reinversión ascendió a 2.734.605 euros. Respecto a las transmisiones realizadas en 1997, el importe a reinvertir, en el plazo de tres años desde la transmisión, asciende a 2.596.372 euros. Las reinversiones han sido efectuadas por las diferentes Sociedades del Grupo en elementos patrimoniales de inmovilizado material, inmaterial y financiero debidamente identificados en los registros contables, dando lugar, a partir del ejercicio 2001, a los correspondientes aumentos a la base imponible de las rentas diferidas. No obstante, lo anterior, conforme a lo dispuesto en la D.T. Tercera 3 Ley 24/2001, de 27/12, el Grupo optó por integrar en el ejercicio 2001 la totalidad de sus plusvalías diferidas pendientes de reversión. Asimismo, en ese ejercicio se recogió la deducción del 17% de las mismas, que podrá aplicarse en los siguientes 10 ejercicios. En los sucesivos ejercicios se han ido generando deducciones por reinversión cuya cuantificación y detalle consta en la declaración consolidada del Grupo.

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

Las declaraciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro períodos impositivos. Las sociedades del Grupo tienen pendientes de inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que les son aplicables. En opinión de la dirección de la Sociedad y de sus asesores fiscales, no se esperan pasivos fiscales significativos en caso de una inspección.

## **19) OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES**

---

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



## 20) INGRESOS Y GASTOS

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

<i>Millones de Euros</i>	Porcentaje		Importe	
	2006	2005	2006	2005
Ventas en la UE	83,6%	84,7%	947	846
Ventas fuera de la UE	16,4%	15,3%	186	153
Total	100,0%	100,0%	1.133	999

El número de personas empleadas al final del ejercicio en las Sociedades del Grupo es de 4.519 (4.188).

### Ventas

El detalle de este epígrafe de las Cuentas de Resultados Consolidada del ejercicio 2006 y 2005, es el siguiente:

	<i>Miles Euros</i>	
	2006	2005
Ventas	1.102.533	968.223
Prestación de Servicios	30.576	30.870
<b>Total</b>	<b>1.133.109</b>	<b>999.093</b>

### Otros Ingresos de Explotación

El detalle de este epígrafe de las Cuentas de Resultados Consolidada del ejercicio 2006 y 2005, es el siguiente:

	<i>Miles Euros</i>	
	2006	2005
Subvenciones	5.237	4.373
Otros Ingresos de Gestión Corriente	4.756	10.511
<b>Total</b>	<b>9.993</b>	<b>14.884</b>

## 21) RESULTADO FINANCIERO NETO

El detalle de este epígrafe de las Cuentas de Resultados Consolidada del ejercicio 2006 y 2005, es el siguiente:

	<i>Miles Euros</i>	
	2006	2005
Ingresos Financieros	1.441	9.926
Gastos Financieros	29.899	26.726
Diferencias de Cambio	(1.975)	(3.377)
Positivas	810	903
Negativas	(2.785)	(4.280)
Otros resultados financieros	(1.521)	(532)
<b>Resultado financiero Neto</b>	<b>(31.954)</b>	<b>(20.709)</b>

No existen pérdidas o ganancias netas resultantes de los activos designados como disponibles para la venta reconocidas directamente en el patrimonio neto. Asimismo, no han existido activos financieros a valor razonable con cambios en resultados durante el ejercicio.

## 22) RESULTADO EN VENTAS DE ACTIVOS

Los resultados en ventas de activos en 2006 ascienden a 9,1 millones (11,8) y corresponden principalmente a los generados por la venta de activos vinculados con explotaciones pesqueras, principalmente barcos, que ya han sido sustituidos por otros más modernos.

## 23) INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El Grupo actúa como una integración vertical pura en la que el Grupo realiza todo el proceso desde la extracción hasta la comercialización.

Adicionalmente, los países en los que se realiza la actividad extractiva no son en los que el Grupo materializa sus ventas. En general, la mayoría de ventas se hace en países con riesgos y rendimientos similares con lo que no tienen sentido los segmentos geográficos.

El Grupo ha segmentado su actividad en los dos únicos productos/servicios claramente diferenciables: 1) la extracción/manipulación/venta de pescado y 2) la prestación de otros servicios tales como reparación de buques, almacenamiento de producto,...

Las transacciones entre segmentos se efectúan a precio de mercado. Los ingresos, gastos y resultados de los segmentos incluyen transacciones entre ellos, que han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Dado que la organización societaria del Grupo coincide, básicamente, con la de los negocios, y por tanto de los segmentos, los repartos establecidos en la información por segmentos se basan en la información financiera de las sociedades que se integran en cada segmento.

Miles Euros	2006		2005	
	Alimentación	Servicios	Alimentación	Servicios
<b>ACTIVO</b>				
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>748.572</b>	<b>6.796</b>	<b>636.400</b>	<b>4.313</b>
Inmovilizado Material	653.846	5.212	547.991	4.258
Activos Intangibles	25.744	--	24.591	--
Fondo de Comercio	41.177	--	25.491	--
Inversiones contabilizadas por el Método de Participación	2.481	--	2.532	--
Inversiones Financieras a Largo Plazo	11.227	1.584	19.001	--
Impuestos Diferidos	14.097	--	16.794	55
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>661.946</b>	<b>11.809</b>	<b>595.840</b>	<b>13.003</b>
Existencias	399.835	2.723	329.447	2.673
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	201.472	8.539	192.432	10.125
Inversiones Financieras a Corto	25.798	--	34.185	--
Efectivo y Otros medios equivalentes	18.847	397	22.415	4
Otros Activos	15.994	150	17.361	201
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.410.518</b>	<b>18.605</b>	<b>1.232.240</b>	<b>17.316</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>				
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>280.603</b>	<b>8.907</b>	<b>264.338</b>	<b>6.956</b>
De la Sociedad Dominante	253.246	8.483	238.079	6.956
De Accionistas Minoritarios	27.357	424	26.259	--
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>514.044</b>	<b>854</b>	<b>422.961</b>	<b>897</b>
Ingresos Diferidos	43.908	--	34.487	--
Provisiones a Largo Plazo	6.962	9	7.002	--
Deuda Financiera a Largo	377.887	587	301.429	874
Otras Cuentas a Pagar a Largo	55.042	--	80.043	23
Impuestos Diferidos	30.245	258	--	--
<b>PASIVO A CORTO PLAZO</b>	<b>615.871</b>	<b>8.844</b>	<b>544.941</b>	<b>9.463</b>
Deuda Financiera a Corto	70.252	984	65.929	1.947
Acreedores Comerciales y Otras cuentas a Pagar a Corto	545.619	7.860	479.012	7.516
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>1.410.518</b>	<b>18.605</b>	<b>1.232.240</b>	<b>17.316</b>

Miles Euros	2006		2005	
	Alimentación	Servicios	Alimentación	Servicios
Ventas	1.102.533	30.576	968.223	30.870
Otros Ingresos de Explotación	9.580	413	14.884	--
+/- variación de existencias	35.446	--	2.257	--
Aprovisionamientos	744.674	18.954	659.903	20.259
Gastos de Personal	119.347	4.652	92.875	4.598
Otros Gastos de Explotación	185.303	4.608	157.306	3.952
Beneficio procedente del Inmovilizado	9.155	--	11.658	30
Pérdidas procedentes del Inmovilizado	--	--	--	--
Variación de las Provisiones para el Inmovilizado	--	--	--	--
<b>BENEFICIO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b>	<b>107.390</b>	<b>2.775</b>	<b>86.938</b>	<b>2.091</b>
Amortización del Inmovilizado	33.316	437	29.023	563
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>74.074</b>	<b>2.338</b>	<b>57.915</b>	<b>1.528</b>
Gasto Financiero Neto	29.627	272	26.441	285
Diferencias de Cambio	(1.897)	(78)	(3.382)	5
Resultado de Sociedades por el Método de Participación	(12.763)	--	(17.063)	--
Resultado de Inversiones Financieras Temporales	(713)	--	55	--
Ingresos por Participaciones en el Capital	2.153	1	9.871	--
Resultados de Conversión	(1.476)	(45)	(633)	101
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>29.751</b>	<b>1.944</b>	<b>20.322</b>	<b>1.349</b>
Impuesto sobre Sociedades	3.897	490	3.002	264
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>25.854</b>	<b>1.454</b>	<b>17.320</b>	<b>1.085</b>
<b>SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>21.301</b>	<b>1.260</b>	<b>16.973</b>	<b>1.085</b>
Accionistas Minoritarios	4.553	194	347	--

## 24) SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

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 han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta Nota.

### Accionistas significativos

Las operaciones relevantes existentes durante el ejercicio 2006 con los accionistas significativos, todas ellas cerradas en condiciones de mercado, han sido las siguientes:

ACCIONISTA SIGNIFICATIVO	SOCIEDAD DEL GRUPO	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	TIPO DE OPERACIÓN	IMPORTE (Millones €)
CAIXA GALICIA	PESCANOVA Y VARIAS	CONTRACTUAL	POLIZA COMERCIO EXTERIOR	9,00
CAIXA GALICIA	PESCANOVA Y VARIAS	CONTRACTUAL	DESCUENTO INTER COMPAÑÍAS	3,00
CAIXA GALICIA	PESCANOVA Y VARIAS	CONTRACTUAL	POLIZA COMERCIO EXTERIOR	15,00
CAIXA GALICIA	PESCANOVA Y VARIAS	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO	17,10
CAIXA GALICIA	PESCANOVA, S.A.	CONTRACTUAL	CUENTA DE CRÉDITO	5,00
CAIXA GALICIA	INSUIÑA, S.L.	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO	29,20
CAIXA GALICIA	INSUIÑA, S.L.	CONTRACTUAL	CUENTA DE CRÉDITO	2,50
CAIXA GALICIA	INSUIÑA, S.L.	CONTRACTUAL	POLIZA DE AVALES	0,90
CAIXA GALICIA	BAJAMAR SEPTIMA S.A.	CONTRACTUAL	CUENTA DE CRÉDITO	0,75
CAIXA GALICIA	PESCAFRESCA	CONTRACTUAL	CUENTA DE CRÉDITO	0,15
CAIXA GALICIA	PESCANOVA PORTUGAL	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO	2,50
CAIXA GALICIA	INSUIÑA, S.L.	CONTRACTUAL	POLIZA DE AVALES	6,40
CAIXA GALICIA	PESCA CHILE, S.A.	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO	25,00
LICO LEASING	PESCANOVA	CONTRACTUAL	FACTORING	8,00
EBN BANCO	PESCANOVA, S.A.	CONTRACTUAL	PRESTAMO CORTO PLAZO SINDICADO	6,00
EBN BANCO	PESCANOVA, S.A.	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO SINDICADO	3,00
EBN BANCO	PESCANOVA, S.A.	CONTRACTUAL	PRESTAMO CORTO PLAZO SINDICADO	2,00
EBN BANCO	NOVAPESCA TRADING	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO SINDICADO	1,50
EBN BANCO	PESCANOVA VARIAS GRUPO	CONTRACTUAL	POLIZA COMERCIO EXTERIOR	1,60
EBN BANCO	PESCANOVA VARIAS GRUPO	CONTRACTUAL	POLIZA COMERCIO EXTERIOR	0,80
CAIXANOVA	PESCANOVA, S.A.	CONTRACTUAL	CUENTA DE CRÉDITO	4,00
CAIXANOVA	PESCANOVA, S.A.	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO	1,86
CAIXANOVA	PESCANOVA, S.A.	CONTRACTUAL	FACTORING	6,00
CAIXANOVA	PESCANOVA Y VARIAS	CONTRACTUAL	POLIZA COMERCIO EXTERIOR	7,50
CAIXANOVA	PESCANOVA Y VARIAS	CONTRACTUAL	POLIZA COMERCIO EXTERIOR	4,20
CAIXANOVA	PESCA CHILE, S.A.	CONTRACTUAL	CUENTA DE CRÉDITO LARGO PLAZO	5,00
CAIXANOVA	FRIVIPESCA CHAPELA	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO	3,00
CAIXANOVA	FRIVIPESCA CHAPELA	CONTRACTUAL	CUENTA DE CRÉDITO	0,90
CAIXANOVA	PESCAFINA, S.A.	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO	2,60
CAIXANOVA	PEZ AUSTRAL	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO	2,00
CAIXANOVA	PESQUERA VASCO GALLEGA	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO	1,40
CAIXANOVA	PESCAFRESCA, S.A.	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO	1,00
CAIXANOVA	PESCAFRESCA, S.A.	CONTRACTUAL	POLIZA COMERCIO EXTERIOR	1,20
CAIXANOVA	PESCAFRESCA, S.A.	CONTRACTUAL	FACTORING	2,96
CAIXANOVA	PESCAFINA BACALAO, S.A.	CONTRACTUAL	POLIZA COMERCIO EXTERIOR	1,00
CAIXANOVA	PESCAFINA BACALAO, S.A.	CONTRACTUAL	CUENTA DE CRÉDITO	0,60
CAIXANOVA	FRINOVA	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO	1,20
CAIXANOVA	FRINOVA	CONTRACTUAL	POLIZA COMERCIO EXTERIOR	0,30
CAIXANOVA	FRINOVA	CONTRACTUAL	DESCUENTO INTER COMPAÑÍAS	1,65

### Administradores y Alta Dirección

Los miembros del Consejo de Administración y demás personas que asumen la gestión de Pescanova, S.A. al nivel más elevado, así como los accionistas representados en el Consejo de Administración o las personas físicas o jurídicas a las que representan, no han participado durante el ejercicio 2006 en transacciones inhabituales y / o relevantes de la sociedad.

#### A) Retribuciones y Otras prestaciones.

La Sociedad ha adoptado el modelo de información del Anexo I del Informe Anual de Gobierno Corporativo para las sociedades cotizadas implantado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que fue aprobado en la Circular 1/2004, de 17 de marzo, de este Organismo.

## 1. Remuneración de los Consejeros durante los ejercicios 2006 y 2005.

## a) Remuneraciones y otros beneficios en la Sociedad:

<b>Concepto Retributivo</b>	<i>Miles Euros</i>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Retribución Fija	886	652
Retribución Variable	--	--
Dietas	312	213
Atenciones Estatutarias	330	158
Operaciones sobre Acciones y Otros Instrumentos Financieros	--	--
Otros	--	--
<b>Total</b>	<b>1.528</b>	<b>1.023</b>

Las sociedades consolidadas no tienen concedidos anticipos ni créditos, ni han contratado obligaciones en materia de pensiones ó de vida con sus Administradores.

No existen remuneraciones ni otros beneficios por la pertenencia de los Consejeros de la Sociedad a otros consejos de administración y/o a la Alta Dirección de sociedades del Grupo

## b) Remuneración total por tipología de Consejero:

<b>Concepto Retributivo</b>	<i>Miles Euros</i>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	<b>Por Sociedad</b>	<b>Por Sociedad</b>
Ejecutivos	1.002	745
Externos Dominicales	386	234
Externos Independientes	140	44
Otros Externos	--	--
<b>Total</b>	<b>1.528</b>	<b>1.023</b>

## c) Remuneración total de los Consejeros y porcentaje respecto al beneficio atribuido a la Sociedad Dominante:

<b>Concepto Retributivo</b>	<i>Miles Euros</i>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Retribución total de Consejeros	1.528	1.023
Remuneración total de Consejeros/Beneficio atribuido a la Sociedad Dominante (expresado en porcentaje)	6,77%	5,60%

## 2. Identificación de los miembros de la Alta Dirección que no son a su vez consejeros ejecutivos, y remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>
Jesús Carlos García García	Asesor Presidente
César Real Rodríguez	Director General del Área de Francia
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
José M <sup>a</sup> Núñez Gallego	Dirección Planificación y Desarrollo
Antonio Táboas Moure	Dirección Financiera
David Troncoso García-Cambón	Dirección Flota Angola
Joaquín Viña Tamargo	Área Auditoría Interna

Concepto Retributivo	Miles Euros	
	2006	2005
Remuneración Total de la Alta Dirección	1.683	1.655

B) Otra información referente al Consejo de Administración

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter. de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se indica que no existen sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Pescanova, S.A. en cuyo capital participen los miembros del Consejo de Administración.

Asimismo, y de acuerdo con la normativa antes mencionada, no consta que ninguno de los miembros del Consejo de Administración realice o haya realizado durante el ejercicio 2006, por cuenta propia o ajena, actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Pescanova, S.A..

Durante el ejercicio 2006 no se han dado en los Administradores situaciones de conflicto de interés, sin perjuicio de las abstenciones que, aun sin existir el conflicto y con objeto de extremar las cautelas, constan en las Actas de los Órganos de Administración de la Sociedad.

## 25) OTRA INFORMACIÓN

Los honorarios de los auditores ascienden a 674 (632) miles de euros.

No se han prestado servicios adicionales significativos a los de auditoría por el auditor principal.

### **INFORME DEL COMITÉ DE AUDITORÍA DE PESCANOVA SA SOBRE LAS FUNCIONES Y ACTIVIDADES QUE HA REALIZADO DURANTE EL EJERCICIO**

Presentación.-

La Junta General de accionistas de Pescanova SA reunida el 25 de abril de 2003 aprobó modificar los estatutos sociales, modificación consistente en incorporar una disposición adicional primera a su texto, con el fin de regular el Comité de Auditoría, dando así cumplimiento a la disposición adicional decimoctava de Ley 24/ 1988, de 28 de Julio, reguladora del Mercado de Valores, disposición introducida por el artículo 47 de la Ley 44/2002 de Reforma del Sistema Financiero.

Composición y nombramiento:

El Consejo de Administración designa de su seno un Comité de Auditoría, compuesto por 3 miembros. La mayoría de los consejeros designados para integrar el Comité de Auditoría, ostentan la cualidad de Consejeros no ejecutivos.

Presidente del Comité de Auditoría: Mr. Robert Williams,

Vocales del Comité de Auditoría: D. Alfonso Paz Andrade y D. Fernando Fernández de Sousa-Faro (secretario)

Plazo:

El plazo de duración del cargo será de cuatro años. Los miembros del comité podrán ser reelegidos sucesivamente por periodos de igual duración, con la excepción del Presidente que deberá ser sustituido cada cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido el plazo de un año desde su cese. La pérdida de condición de Consejero implica la pérdida de la condición de miembro del Comité. Si durante el plazo para el que los miembros del Comité de Auditoría fueron designados, se produjesen vacantes, cualquiera que sea su causa estas serán cubiertas, en la siguiente sesión del Consejo de Administración de la Sociedad que se celebre.

Competencias:

Las competencias del comité de auditoria son las estatutariamente previstas

Resumen de los trabajos realizados:

El comité de auditoría se reunió el 28 de Febrero y el 28 de septiembre de 2006 y en dichas reuniones:

- Se presentaron las cuentas anuales de 2005 de Pescanova S.A. y del Grupo consolidado que iban a ser sometidas al Consejo de Administración así como las notas a los balances y cuentas de resultados. El auditor presentó una exposición de las fases y contenido del trabajo desarrollado, declarando que la fase final de revisión de cuentas había sido completada al 100%, anunciando que emitirá sus informes una vez que las cuentas hayan sido formuladas por el Consejo.
- El auditor BDO somete al Comité los aspectos contables y de auditoría más señalados del ejercicio 2005 y agradece la colaboración de todo el personal de Pescanova y de sus sociedades filiales. Asimismo expresa que sobre las cuentas presentadas emitirán informes favorables, expresa la razonabilidad de los sistemas de información financiera y de control interno y recomienda al Comité de auditoría que informe favorablemente al Consejo de Administración de Pescanova de cara a la formulación de las cuentas individuales y consolidadas del ejercicio 2005.
- El auditor expuso los efectos patrimoniales que pueden tener la aplicación de las nuevas normas internacionales de contabilidad en lo que respecta al valor razonable de los activos y pasivos del Grupo Pescanova y expone los requisitos para su contabilización.
- Se aprueba un plan rotativo de revisiones de auditoría interna.
- Se consideró favorablemente la propuesta de renovación de auditores para la revisión de las cuentas anuales del año 2006 de la matriz y del consolidado y consecuentemente se acordó proponer al Consejo la renovación del contrato con BDO Audiberia por un año más.
- Se discutieron como áreas susceptibles de mejora la unificación de sistemas de información financiera y de gestión y la homogeneización de los procedimientos de control interno, informándose de los avances en curso.
- El Auditor presentó el plan de auditoría a llevar a cabo sobre las cuentas del ejercicio 2006. Se expusieron las novedades fundamentales, centradas en el cambio de las normas contables de aplicación en el consolidado, describiendo el objeto y alcance del trabajo de Auditoría y sometiendo a examen las sociedades auditoras nombradas por todas y cada una de las compañías del Grupo. El Auditor presentó el programa y el calendario de trabajo para las fases preliminar y final de auditoría de las sociedades españolas así como de las filiales extranjeras. El Comité aprobó unánimemente el plan y el programa de auditoría presentado.

- Se aprobaron las propuestas de los honorarios de auditoría presentados por los auditores externos BDO Audiberia para los trabajos correspondientes al ejercicio 2006.

## **26) INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL**

---

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.

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.

## **27) HECHOS POSTERIORES**

---

No se han producido acontecimientos significativos desde el 31 de diciembre de 2006 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales que, afectando a las mismas, no se hubiera incluido en ellas.

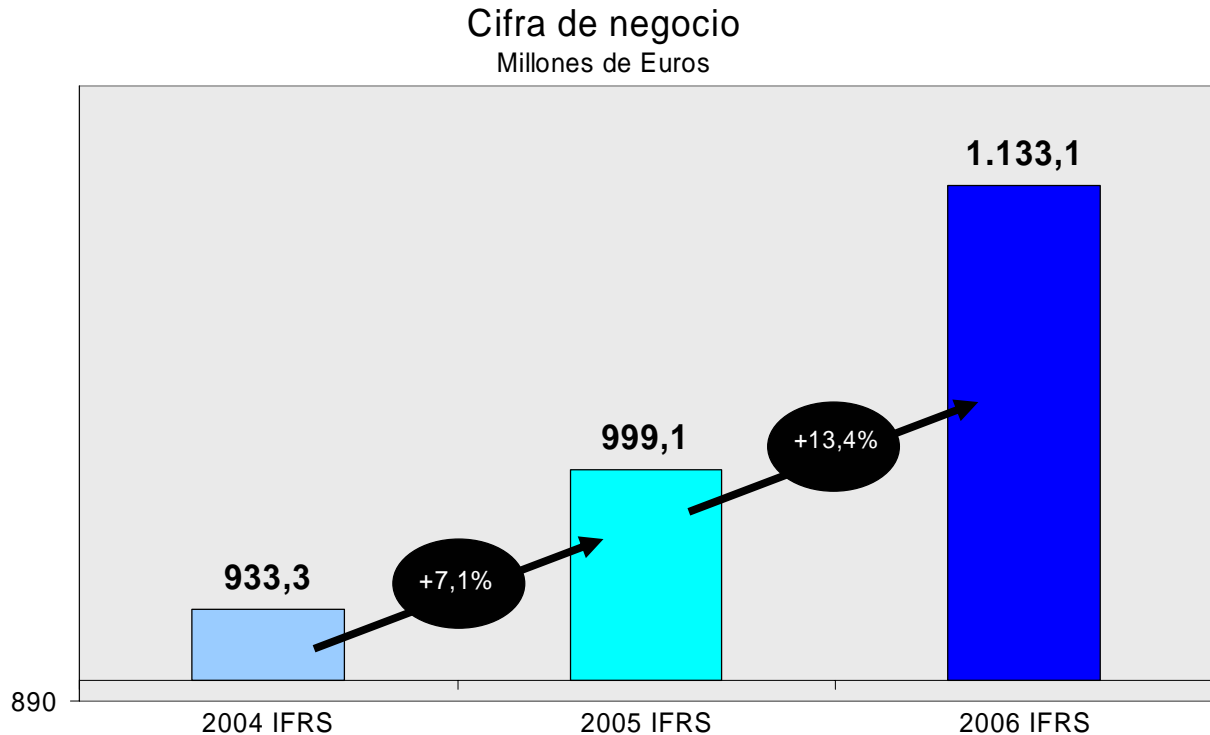
Se ha protocolizado un acuerdo con el Gobierno de Portugal por el cual la sociedad instalará en la localidad portuguesa de Mira (distrito de Coimbra) una planta de acuicultura especializada en la cría, engorde y procesado de rodaballo, con una producción prevista de hasta 7.000 toneladas/año. La inversión prevista estará próxima a los 140 millones de euros y contará con ayudas del gobierno portugués que podrían llegar hasta el 50%.

El pasado 22 de enero, el Grupo Pescanova ha procedido a adquirir el 100% de la sociedad Fricatamar S.L. ubicada en Godella (Valencia). Fricatamar S.L. es una empresa especializada en la comercialización de cefalópodos congelados, con un volumen de ventas anual cercano a los 36 millones de euros, unos activos de 45 millones y unos pasivos de 27 millones de euros. La transacción supone una inversión neta para el Grupo Pescanova de 18 millones de euros. Con esta adquisición el Grupo Pescanova pasa a operar su tercera instalación fabril en la Comunidad Valenciana en la que ya da empleo fijo a más de 200 personas.



## INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

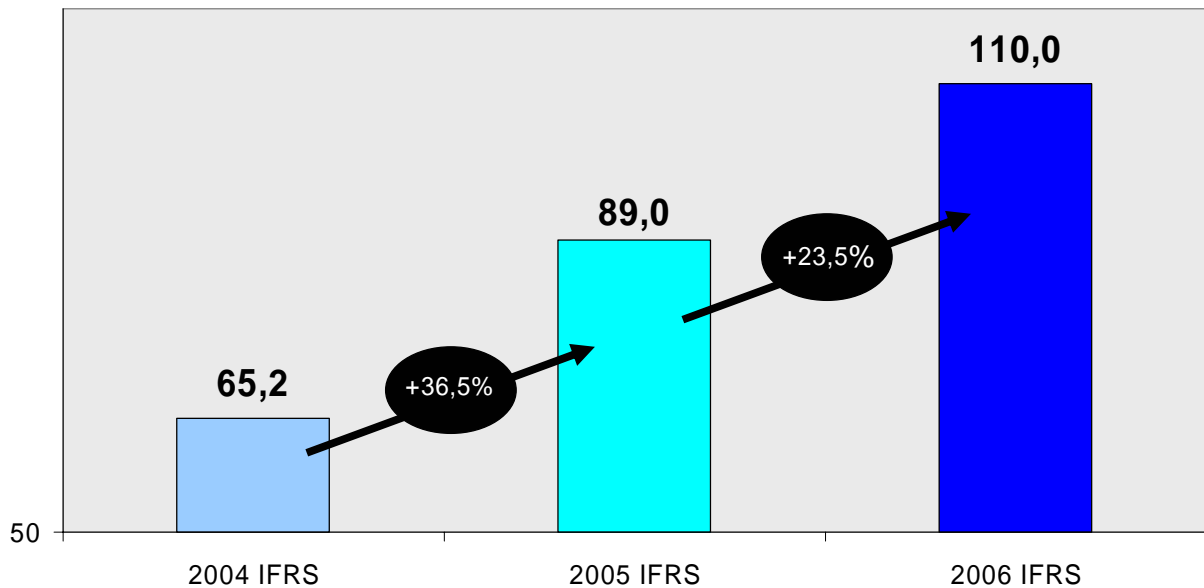
De conformidad con criterios coherentes con los del año anterior, el informe de gestión que acompaña a las Cuentas Anuales de la Matriz fue preparado de modo que las exposiciones y comentarios generales formulados en aquel documento se hiciesen extensivos al Grupo Pescanova como unidad.



Durante el año 2006, 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 más sólidamente en el binomio recursos-mercados con posicionamientos estratégicos en lugares con ventajas competitivas sostenibles en el tiempo y mercados donde la marca Pescanova, como líder, permita diferenciales en precio para sus productos. Todo ello ha permitido sobrepasar la cifra de 1.133 millones de euros de facturación consolidada.

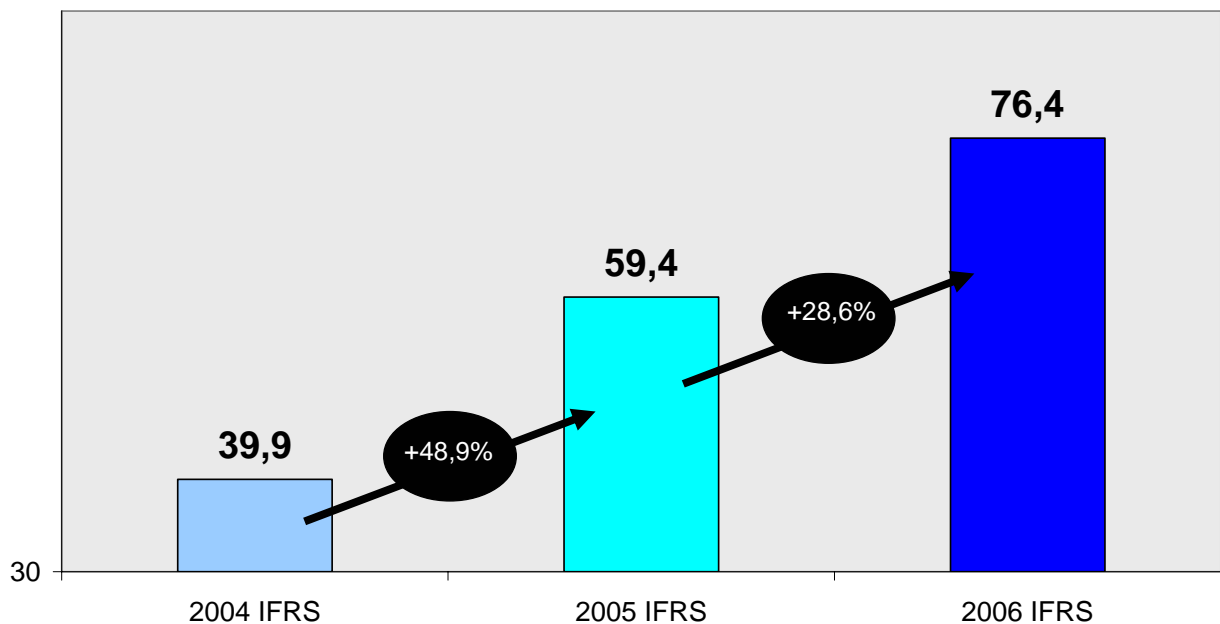
Durante el ejercicio 2006 la actividad de obtención de recursos mediante la pesca supera las 120.000 toneladas de pescado lo que supuso el mantenimiento de las cuotas de pesca del Grupo. Paralelamente, las cuotas de mercado de la marca Pescanova en el sector de alimentos congelados en España mantuvieron la línea de crecimiento respecto al año anterior al tiempo que el propio mercado de productos del mar también creció.

### EBITDA Millones de Euros



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 2006 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 2006 asciende a 3,9 millones de euros.

### EBIT Millones de Euros



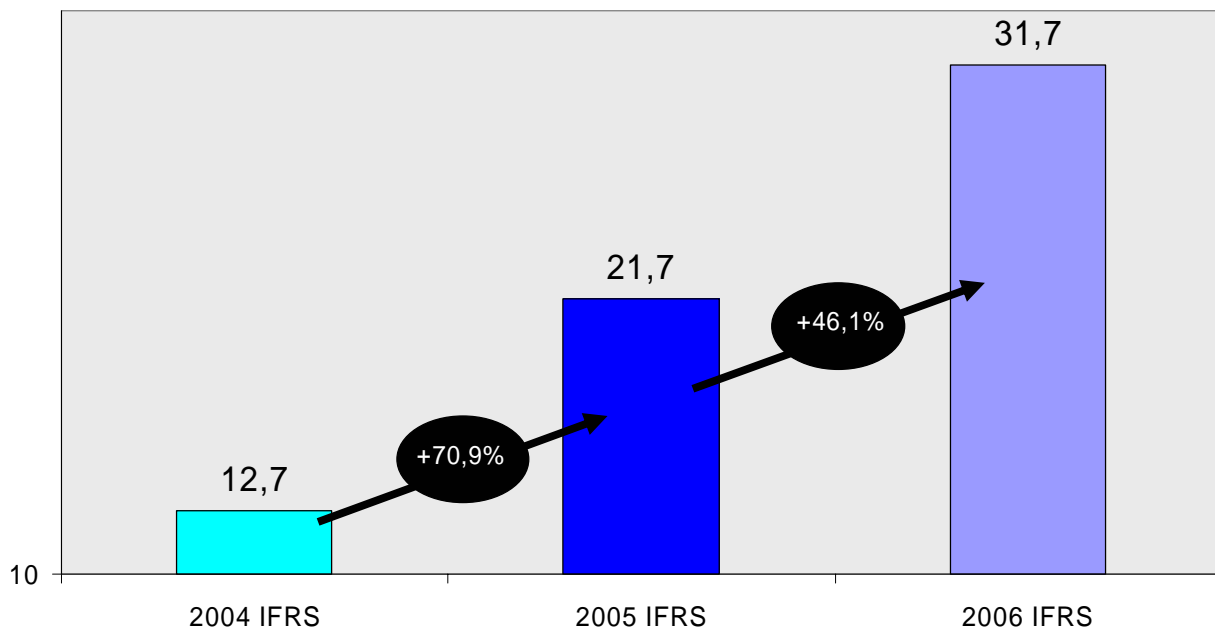
PESCANOVA como parte de su vocación pesquera que ocasionó su fundación hace 46 años, ha sido y continua siendo consciente de la gran importancia que supone para la industria un adecuado y estricto ordenamiento jurídico y biológico de los recursos marinos, como única vía para la estabilidad de una captura 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 2006 podríamos destacar que la cifra de negocios consolidada ascendió a 1.133 millones de euros que generaron unos recursos brutos consolidados por importe de 110 millones de euros que representa un 141% del capital social.

### Resultado Antes de Impuestos

Millones de Euros

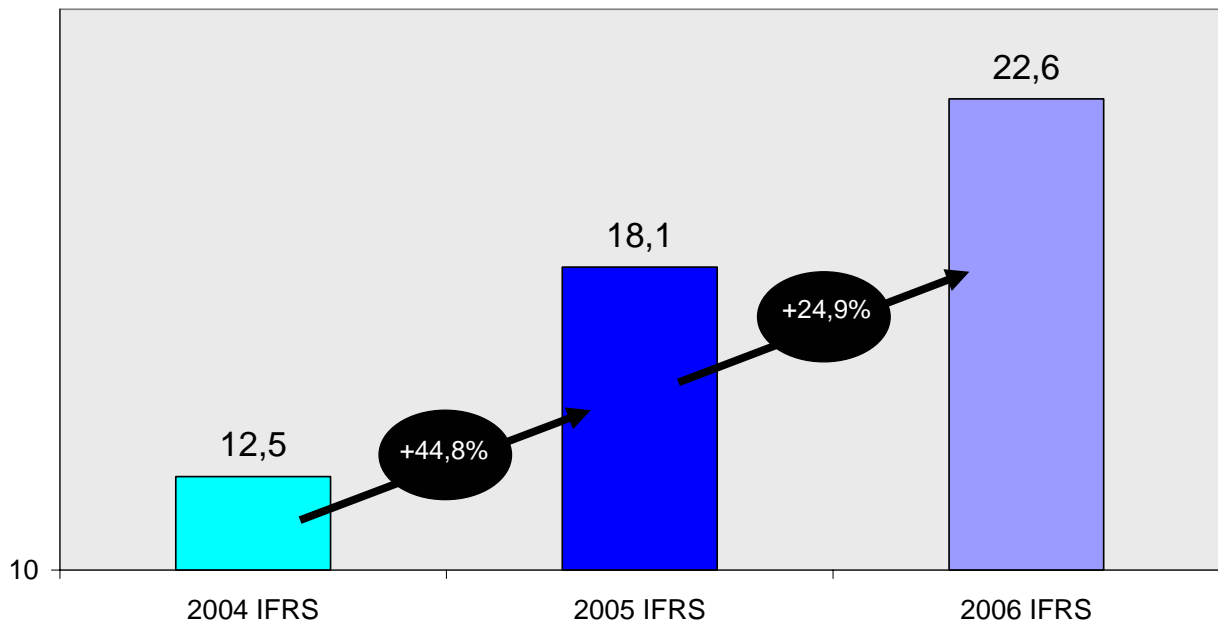


El Grupo Pescanova, desde su fundación en 1960, ha buscado la protección y mejora del medio ambiente bien directamente a través de sus propias inversiones en medios que permitan el máximo respeto a la naturaleza, bien mediante el empuje para la promulgación de leyes y normas que la protejan. En el primer 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 33,7 millones de euros, un 13,9% más que el año anterior, alcanzando las actividades ordinarias un beneficio de 76,4 millones, un 28,6% superior al año anterior. El resultado antes de impuestos ascendió a 31,7 millones, un 46,1% mejor que el del año anterior; después de provisiones para impuesto de sociedades, el resultado neto ascendió a 22,6 millones que representa un incremento del 24,9% sobre el año anterior así como un 29% sobre el capital social de la compañía. El resultado por acción ascendió a 1,74€.

Al 31 de diciembre de 2006 no existían acciones de la Sociedad Dominante en poder de Sociedades del Grupo.

### Resultado neto Millones de Euros



El Grupo Pescanova está expuesto a determinados riesgos que gestiona mediante la aplicación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión.

Los principios básicos definidos por el Grupo Pescanova en el establecimiento de su política de gestión de los riesgos más significativos son los siguientes:

- Cumplir con las normas de buen gobierno corporativo.
- Cumplir estrictamente con todo el sistema normativo de Grupo Pescanova.
- Cada negocio y área corporativa define los mercados y productos en los que puede operar en función de los conocimientos y capacidades suficientes para asegurar una gestión eficaz del riesgo.
- Los negocios y áreas corporativas establecen para cada mercado en el que operan su predisposición al riesgo de forma coherente con la estrategia definida.

- Los negocios, áreas corporativas, líneas de negocio y empresas establecen los controles de gestión de riesgos necesarios para asegurar que las transacciones en los mercados se realizan de acuerdo con las políticas, normas y procedimientos de Grupo Pescanova.

#### Riesgo de tipo de interés

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

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

#### Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

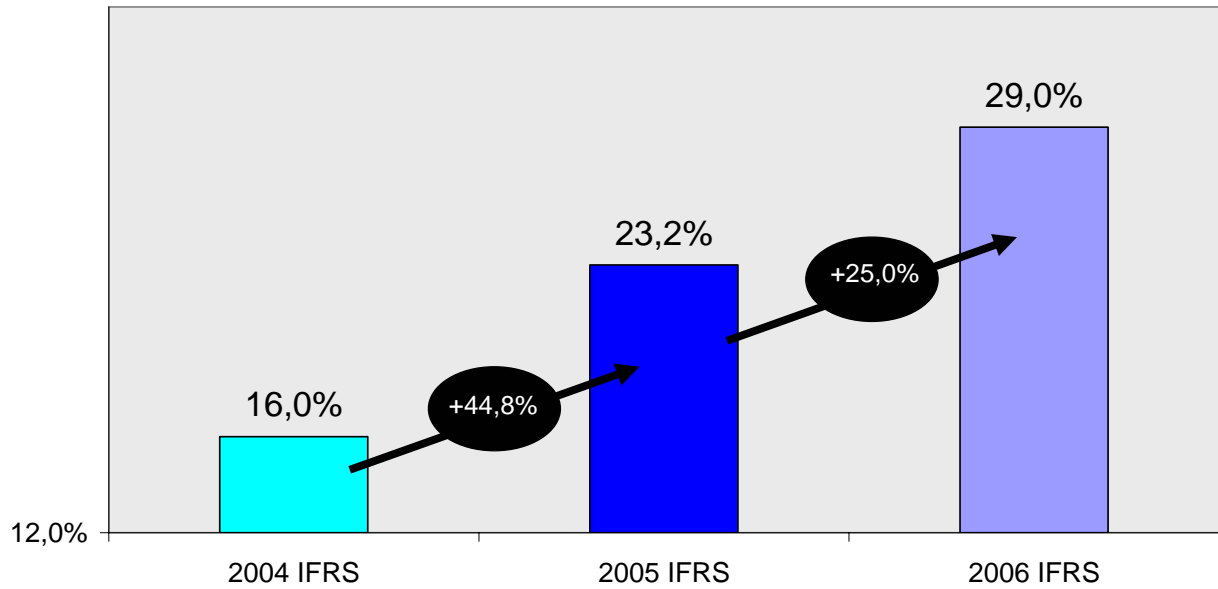
Con el objetivo de mitigar el riesgo de tipo de cambio, el Grupo Pescanova trata de que se produzca un equilibrio entre los cobros y pagos de efectivo de sus activos y pasivos denominados en moneda extranjera.

#### 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.

El Grupo, en la actividad desarrollada en los mercados, continuó consolidando la orientación marquista de sus productos, en el convencimiento de que la diferenciación, innovación, calidad y proximidad al consumidor final de su marca supone la mejor garantía para consolidar su éxito y liderazgo.

### Resultado neto sobre Capital Millones de Euros



Durante el año 2006 se ha seguido produciendo el proceso de concentración de las grandes superficies de distribución, tanto en España como en el resto de los países europeos. En este entorno de alta exigencia competitiva, la marca PESCANOVA ha incrementado su posición en estos mercados.

**En resumen,** la positiva evolución tanto de la actividad pesquera como de la actividad marquista donde opera el Grupo PESCANOVA y la previsible evolución favorable de la UE y el Euro, permiten confiar que el crecimiento sostenido de la cifra de negocios y los resultados del Grupo continúen con su tendencia alcista durante el año 2007.

-----000000000000000-----