



PESCANOVA

CUENTAS ANUALES

2008

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007

		<i>Miles de Euros</i>	
ACTIVO	Notas	DICIEMBRE'08	DICIEMBRE'07
ACTIVO NO CORRIENTE		198.416	167.798
Inmovilizado Intangible	(7)	97	238
Desarrollo		86	207
Aplicaciones informáticas		11	31
Inmovilizado material	(5)	1.906	1.247
Terrenos y construcciones		305	370
Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material		1.601	877
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	(9)	192.244	162.088
Instrumentos de patrimonio		190.523	160.367
Créditos a empresas		1.721	1.721
Inversiones financieras a largo plazo	(9)	147	150
Instrumentos de patrimonio		132	132
Otros activos financieros		15	18
Activos por impuesto diferido	(12)	4.022	4.075
 ACTIVO CORRIENTE		 350.833	 197.256
Existencias	(10)	47.752	37.461
Comerciales		46.616	37.385
Materias primas y otros aprovisionamientos		1.136	76
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		165.112	145.270
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		5.565	6.142
Clientes, empresas del grupo y asociadas	(22)	159.055	137.150
Deudores varios		103	706
Personal		129	204
Activos por impuesto corriente	(12)	26	---
Otros créditos con las Administraciones Públicas		234	1.068
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	(9)	9.562	4.106
Créditos a empresas		9.562	4.106
Inversiones financieras a corto plazo	(9)	2.786	3.592
Créditos a empresas		331	1.898
Otros activos financieros		2.455	1.694
Periodificaciones a corto plazo		1.275	2.232
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		124.346	4.595
Tesorería		124.346	4.595
TOTAL ACTIVO		549.249	365.054

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	Miles de Euros	
		DICIEMBRE '08	DICIEMBRE'07
PATRIMONIO NETO		125.929	120.178
Fondos Propios	(9)	125.892	120.085
Capital		78.000	78.000
Capital escriturado		78.000	78.000
Reservas		36.234	29.123
Reserva legal		15.600	14.932
Otras reservas		20.634	14.191
Acciones y participaciones en patrimonio propias		(1.936)	---
Resultado del ejercicio		13.594	12.962
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(18)	37	93
PASIVO NO CORRIENTE		294.814	213.506
Provisiones a largo plazo	(14)	1.437	1.403
Otras provisiones		1.437	1.403
Deudas a largo plazo	(9)	293.377	212.103
Deudas con entidades de crédito		293.300	212.000
Otros pasivos financieros		77	103
PASIVO CORRIENTE		128.506	31.370
Deudas a corto	(9)	102.864	1.475
Deudas con entidades de crédito		102.864	1.475
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	(22)	1.454	3.449
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		20.056	22.577
Proveedores		13.162	9.419
Acreedores varios		2.436	5.678
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		454	404
Otras deudas con las Administraciones Públicas		4.004	7.076
Periodificaciones a corto plazo		4.132	3.869
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		549.249	365.054

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007

		<i>Miles de Euros</i>	
OPERACIONES CONTINUADAS	Notas	DICIEMBRE'08	DICIEMBRE '07
Importe neto de la cifra de negocios	(24)	479.470	320.772
Ventas		469.443	310.487
Prestaciones de servicios		10.027	10.285
Aprovisionamientos	(13)	412.897	273.579
Consumo de mercaderías		407.600	268.272
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		5.297	5.307
Otros ingresos de explotación	(18)	62	56
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		62	56
Gastos de personal		9.873	9.509
Sueldos, salarios y asimilados		8.518	8.224
Cargas sociales	(13)	1.355	1.285
Otros gastos de explotación		38.641	26.730
Servicios exteriores	(8)	37.639	25.451
Tributos	(12)	444	203
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		371	876
Otros gastos de gestión corriente		187	200
Amortización del inmovilizado		521	413
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		---	(150)
Resultados por enajenaciones y otras		---	(150)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		17.600	10.447
Ingresos financieros	(9)	19.264	19.031
De participaciones en instrumentos de patrimonio		3.131	5.692
En empresas del grupo y asociadas		3.121	5.673
En terceros		10	19
De valores negociables y otros instrumentos financieros		16.133	13.339
De empresas del grupo y asociadas		15.677	13.046
De terceros		456	293
Gastos financieros	(9)	21.476	15.635
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		1.214	1.384
Por deudas con terceros		19.262	14.775
Por actualización de provisiones		1.000	(524)
Diferencias de cambio	(11)	(1.397)	(830)
RESULTADO FINANCIERO		(3.609)	2.566
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		13.991	13.013
Impuestos sobre beneficios		(397)	(51)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		13.594	12.962
RESULTADO DEL EJERCICIO		13.594	12.962

**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE A LOS
EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 2007**

	<i>Miles de Euros</i>	
	2008	2007
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto.	13.594	12.962
I. Por valoración instrumentos financieros.		
1. Activos financieros disponibles para la venta.		
2. Otros ingresos/gastos.		
II. Por coberturas de flujos de efectivo.		
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.	(18) 6	28
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes.		
V. Efecto impositivo.		
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias.		
VI. Por valoración instrumentos financieros.		
1. Activos financieros disponibles para la venta.		
2. Otros ingresos/gastos.		
VII. Por coberturas de flujos de efectivo.		
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.	(18) (62)	(56)
IX. Efecto impositivo.		
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	13.538	12.934

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007/2008

Miles de Euros	CAPITAL		Prima de emisión	Reservas	(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	TOTAL
	Escriturado	No Exigido							
A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2006	78.000			24.019		10.565		120	112.704
I. Ajustes por cambios de criterio 2008-2006 y anteriores									
II. Ajustes por errores 2008-2 y anteriores									
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2007	78.000			24.019		10.565		120	112.704
I. Total ingresos y gastos reconocidos						12.934			
II. Operaciones con socios o propietarios						(5.460)			
1. Aumentos de capital									
2. (-) Reducciones de capital									
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas).									
4. (-) Distribución de dividendos						(5.460)			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)									
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios									
7. Otras operaciones con socios o propietarios.									
III. Otras variaciones del patrimonio neto				5.104		(5.077)		(27)	
C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2007	78.000			29.123		12.962		93	120.178
I. Total ingresos y gastos reconocidos						13.538			
II. Operaciones con socios o propietarios						(1.936)		(5.851)	
1. Aumentos de capital									
2. (-) Reducciones de capital									
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas).									
4. (-) Distribución de dividendos						(5.851)			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)						(1.936)			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios									
7. Otras operaciones con socios o propietarios.									
III. Otras variaciones del patrimonio neto				7.111		(7.055)		(56)	
D. SALDO, FINAL DEL AÑO 2008	78.000			36.234	(1.936)	13.594		37	125.929

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007 (1)

		<i>Miles de Euros</i>	
		2008	2007
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		13.990	13.013
2. Ajustes del resultado		2.707	(2.833)
a) Amortización del inmovilizado(+)	(5)/(7)	519	413
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	(9)	1.000	(524)
c) Variación de provisiones (+/-)	(9)	34	30
d) Imputación de subvenciones (-)	(18)	(57)	(29)
e) Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado (+/-)	(7)	---	150
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)		---	---
g) Ingresos financieros (-)	(9)	(15.264)	(19.031)
h) Gastos financieros (+)	(9)	16.475	16.159
i) Diferencias de cambio (+/-)	(11)	(1.397)	(830)
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		---	---
k) Otros ingresos y gastos (-/+)		1.397	829
3. Cambios en el capital corriente		63.364	(70.639)
a) Existencias (+/-)	(10)	(10.281)	(10.493)
b) Deudores y otras cuenta a cobrar (+/-)		(19.842)	(67.041)
c) Otros activos corrientes (+/-)		(3.693)	997
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		96.866	2.004
e) Otros pasivos corrientes(+/-)		262	3.855
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		52	39
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(1.607)	2.821
a) Pagos de intereses (-)	(9)	(20.475)	(16.159)
b) Cobros de dividendos (+)	(9)	3.131	5.692
c) Cobros de intereses (+)	(9)	16.133	13.339
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	(12)	(396)	(51)
e) Otros pagos (cobros)(-/+)		---	---
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)		78.454	(57.638)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION			
6. Pagos por inversiones (-)		(37.441)	(18.063)
a) Empresas del grupo y asociadas	(9)	(36.404)	(17.513)
b) Inmovilizado intangible		---	(34)
c) Inmovilizado material	(7)	(1.037)	(505)
d) Inversiones inmobiliarias		---	---
e) Otros activos financieros		---	(11)
f) Activos no corrientes mantenidos para la venta		---	---
g) Otros Activos		---	---
7 Cobros por desinversiones (+)		5.251	24.253
a) Empresas del grupo y asociadas	(9)	5.248	23.374
b) Inmovilizado intangible		---	---
c) Inmovilizado material	(7)	---	16
d) Inversiones inmobiliarias		---	---
e) Otros activos financieros	(9)	3	863
f) Activos no corrientes mantenidos para la venta		---	---
g) Otros Activos		---	---
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)		(32.190)	6.190

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2008 y 2007 (2)**

		<i>Miles de Euros</i>	
Notas	2008	2007	
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio			
(9)	(1.936)	---	
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	---	---	
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)	---	---	
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)	(1.936)	---	
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)	---	---	
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)	---	---	
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero			
(9)	81.274	58.672	
a) Emisión	126.300	87.000	
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)	---	---	
2. Deudas con entidades de crédito(+)	126.300	87.000	
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas(+)	---	---	
4. Otras deudas(+)	---	---	
b) Devolución y amortización de	(45.026)	(28.328)	
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)	---	---	
2. Deudas con entidades de crédito(-)	(45.000)	(28.266)	
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas(-)	---	---	
4. Otras deudas(-)	(26)	(62)	
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio			
(9)	(5.851)	(5.460)	
a) Dividendos (-)	(5.851)	(5.460)	
b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-)	---	---	
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)			
	73.487	53.212	
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO			
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8/+/-12+/-D			
	119.751	1.764	
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	4.595	2.831	
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	124.346	4.595	



MEMORIA EJERCICIO 2008

MEMORIA 2008

1) ACTIVIDAD DE LA EMPRESA:

PESCANOVA, S.A. (en adelante “la Sociedad” o “Pescanova”), constituida en junio de 1960, y con domicilio en Rúa José Fernández López, s/n, Chapela (Pontevedra), es cabecera de un importante grupo industrial, que incluye las compañías del Grupo Pescanova, según se indica en el apartado 9.1.3 de esta Memoria, 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.

Las Cuentas Anuales de Pescanova S.A., así como las de su Grupo Consolidado, se encuentran depositadas en el Registro Mercantil de Pontevedra

2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES:

1) Imagen fiel

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, los Administradores entienden que dichas cuentas anuales serán aprobadas conforme están presentadas.

Estas cuentas anuales se presentan en miles de euros (salvo mención expresa).

Las cuentas anuales del ejercicio 2008 han sido formuladas por los Administradores, en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 27 de Febrero de 2009, de acuerdo con lo establecido en el Código de Comercio, Ley de Sociedades Anónimas y demás disposiciones concordantes de aplicación y a los principios técnicos generalmente aceptados.

Estas cuentas anuales muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación, y de los resultados de las operaciones financieras de Pescanova al 31 de diciembre de 2008; asimismo, los flujos incorporados en el Estado de Flujos de Efectivo, se corresponden con los efectivamente incurridos a lo largo del ejercicio.

Las cuentas anuales del ejercicio 2008 de Pescanova han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y se han formulado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad del los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo.

No han existido razones excepcionales por las que, para mostrar la imagen fiel, no se hayan aplicado disposiciones legales en materia contable.

2) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

Las presentes Cuentas Anuales, han sido elaboradas partiendo de la base del principio contable de Empresa en Funcionamiento. A la dirección de la Sociedad, no le consta la existencia de incertidumbres materiales, relativas a eventos o condiciones que puedan aportar dudas significativas sobre la posibilidad de que la empresa siga funcionando normalmente.

3) Comparación de la información:

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance de Situación, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, y del estado de Flujos de Efectivo, además de las cifras del ejercicio 2008 las correspondientes al ejercicio anterior. Las partidas de ambos ejercicios son comparables y homogéneas. Al tratarse el ejercicio 2008, del primer ejercicio para el que resulta de aplicación el Plan General de Contabilidad aprobado en el Real Decreto 1514/2007, las cifras del ejercicio anterior que se muestran en estas cuentas anuales, han sido adaptadas conforme a los nuevos criterios establecidos en dicho Plan con el fin de hacerlas comparables y homogéneas con las correspondientes al presente ejercicio.

No han existido razones excepcionales que justifiquen la modificación de la estructura del Balance, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias o de los Estados de Flujos, ni Estado de Cambios en el Patrimonio.

4) Agrupación de partidas:

Las distintas partidas del Balance de Situación, y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias se presentan desagregadas en consonancia con la normativa vigente, por lo que no se estima necesario presentar un especial desglose de las mismas.

5) Elementos recogidos en varias partidas:

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

6) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio, no se han producido ajustes debidos a cambios en criterios contables

7) Corrección de errores

No se han producido, durante el ejercicio, ajustes significativos debidos a corrección de errores de ejercicios anteriores

3. APLICACIÓN DE RESULTADOS:

El resultado obtenido en el ejercicio de 2007, según acuerdo de Junta General de Accionistas celebrada en 23 de abril de 2008, se aplicó según el cuadro siguiente. Se propone la siguiente aplicación del resultado obtenido en el ejercicio 2008:

BASE DE REPARTO	2008	2007
Saldo de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	13.594	11.589
TOTAL	13.594	11.589

APLICACIÓN	2008	2007
A Reserva Legal	---	668
A Reservas Voluntarias	7.744	5.071
A Dividendos	5.850	5.850
TOTAL	13.594	11.589

Se propone distribuir dividendos a razón de 0,45 euros brutos por acción (0,45 euros en 2007) a la totalidad de las acciones.

La cantidad que no se distribuya como dividendo sobre el total acordado por razón de autocartera existente a la fecha de su pago se destinará a reservas voluntarias.

La fecha para el comienzo del pago de dividendos será determinada en la propia Junta General de Accionistas.

No han sido distribuidos dividendos a cuenta durante el ejercicio.

No existen más limitaciones para la distribución de dividendos, que las indicadas por los artículos 194,213 y 214 del T.R. L.S.A..

4) NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN:

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

1) Inmovilizado intangible. Constituido por:

Aplicaciones informáticas

Valoradas al coste de adquisición, amortizándose en forma lineal en un plazo máximo de tres años.

Desarrollo:

Corresponden a dos proyectos, en los que la Sociedad se encuentra inmersa. Dichos gastos están específicamente individualizados por proyectos y su coste está claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo. Asimismo, la Dirección de la Sociedad tiene motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de dichos proyectos.

Dichos gastos se amortizan en tres años.

No existen inmovilizados intangibles con vida útil indefinida

2) Inmovilizado material.

El inmovilizado material se halla valorado por su coste, neto de su correspondiente amortización acumulada.

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

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.

El inmovilizado material 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 la Sociedad espera utilizarlos, según el siguiente cuadro:

	<u>Período</u>	<u>Tipo</u>
Construcciones	16/33 años	3/6,25%
Instalaciones técnicas y maquinaria	4/10 años	10/25%
Utilillaje, otras instalaciones y mobiliario	4/16 años	6,25/25%
Eq. Informáticos, el. transporte y otro inmovilizado	4/8 años	4/12,5%

3) Inversiones Inmobiliarias:

La sociedad no tiene clasificada ninguna partida bajo este epígrafe.

4) Arrendamientos:

No existen contratos de arrendamiento financieros por importes significativos. Los contratos operativos se contabilizan siguiendo el criterio del devengo

5) Permutas:

Durante el ejercicio, la Sociedad no ha efectuado ninguna operación clasificada bajo esta rubrica

6) Instrumentos financieros:**a) Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas:**

Los valores mobiliarios y participaciones se valoran, por regla general, por su precio de adquisición. No obstante, al haberse acogido la Sociedad a lo dispuesto en la Ley 9/1983, los valores mobiliarios de renta variable y participaciones en moneda nacional o extranjera adquiridos con anterioridad al 1º de enero de 1983, se actualizaron de

conformidad con la normativa aplicable. Esta conversión a moneda española de valores mobiliarios y participaciones en moneda extranjera se practicó aplicando el cambio oficial de la divisa a la fecha del balance a actualizar. Si al cierre del ejercicio el valor teórico contable fuera menor de dicho coste, se registra una provisión por la diferencia entre ambos importes con el fin de registrar la oportuna corrección valorativa.

b) Créditos a Empresas:

Se registran por el importe entregado, dotándose, en su caso, las correspondientes provisiones en función del riesgo que presenten las posibles insolvencias con respecto al cobro de los activos de que se trate. Los intereses se devengan mensualmente a tipos de mercado.

c) Otros activos:

Constituidos por diversas fianzas y depósitos efectuados por la empresa, en el desarrollo de sus actividades ordinarias.

Su valoración se efectúa por el importe efectivamente desembolsado, coincidente con su valor de reembolso

d) Instrumentos de Patrimonio Propio en poder de la empresa:

Se valoran por su coste de adquisición, valorándose las salidas por su precio de venta.

7) Coberturas contables:

No existen en la Sociedad operaciones de cobertura significativas.

8) Existencias

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

9) Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones realizadas en moneda distinta del euro se registran en 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 diferencias de cambio en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Asimismo, la conversión de los saldos a cobrar o a pagar al 31 de diciembre de cada año en moneda distinta del euro se realiza al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran como resultados financieros en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

10) Impuesto sobre beneficios

La Sociedad se halla acogida al régimen de tributación sobre el Beneficio Consolidado de los Grupos de Sociedades, de lo que resulta que, por aplicación de la normativa al caso, se produce la liquidación del Impuesto por el conjunto de los resultados de la Sociedad y de las sociedades que al efecto consolidan con ella, según se determina en el apartado 12.

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

En enero de 2007 entró en vigor la Ley 35/2006, de 28 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 Sociedades Patrimoniales a partir del período impositivo que dio comienzo el día 1 de enero de 2007.

11) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidas.

En particular, los Ingresos por prestación de servicios se contabilizan únicamente cuando el importe de los ingresos puede valorarse con fiabilidad y cuando es probable que la Sociedad reciba los rendimientos económicos derivados de la transacción, el grado de realización de la transacción.

12) Provisiones y contingencias:

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

13) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental:

La Sociedad no tiene activos ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

14) Criterios empleados para el registro y valoración de los gastos de personal:

La sociedad contabiliza los gastos de personal, de acuerdo con el criterio del devengo, utilizando a tal fin las cuentas de Remuneraciones pendientes de pago, para el abono de los importes devengados y no pagados, tanto por los conceptos de sueldos y salarios, así como de las posibles indemnizaciones a percibir por el personal.

La Sociedad no tiene concedidos anticipos ni créditos, ni ha contratado obligaciones en materia de pensiones ó de vida con sus Administradores.

La Sociedad no tiene contraídos compromisos por pensiones.

15) Pagos basados en acciones:

Durante el ejercicio, no se han producido pagos basados en acciones, ni la Sociedad tiene compromisos basados en dicha modalidad de pago.

16) Subvenciones, donaciones y legados:

Durante el ejercicio, la Sociedad no ha recibido donaciones ni legados.

En cuanto a las subvenciones, estas se clasifican dentro del correspondiente epígrafe de Patrimonio Neto, imputándose a resultados (las no reintegrables) atendiendo a su finalidad, formando parte del resultado de explotación.

17) Combinaciones de negocios:

Durante el presente ejercicio, la Sociedad no ha realizado ninguna operación que pueda clasificarse bajo dicha rúbrica.

18) Negocios conjuntos:

Durante el presente ejercicio, la Sociedad ha mantenido la operación recogida en Austral Fisheries, Pty. Ltd., valorada según el porcentaje de participación en la misma.

19) Criterios empleados en transacciones entre partes vinculadas:

Para las transacciones entre partes vinculadas, se utilizan las normas generales previstas al respecto. Es de hacer notar, que a lo largo del presente ejercicio, no se han producido operaciones de aportaciones no dinerarias de negocio, así como de fusión, o escisión.

20) Activos no corrientes mantenidos para la venta:

En el balance de la sociedad no figura bajo este epígrafe ningún activo ni grupo de elementos.

21) Operaciones interrumpidas:

No se han producido durante el presente ejercicio operaciones con esta consideración.

5) INMOVILIZADO MATERIAL:

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

EJERCICIO 2007

	<u>Saldo a 01/01/2007</u>	<u>ENTRADAS</u>	<u>Notas</u>	<u>SALIDAS</u>	<u>Notas</u>	<u>Saldo a 31/12/2007</u>
COSTE						
Terrenos y construcciones	1.715	---		---		1.715
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	5.379	505	(1)	(891)	(2)	4.993
TOTAL	7.094	505		(891)		6.708
AMORTIZACION ACUMULADA						
Terrenos y construcciones	1.279	66	(3)	---		1.345
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	4.806	185	(3)	(875)	(2)	4.116
TOTAL	6.085	251		(875)		5.461
INMOVILIZADO MATERIAL NETO						
Terrenos y construcciones	436					370
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	573					877
TOTAL	1.009					1.247

EJERCICIO 2008

	<u>Saldo a 01/01/2008</u>	<u>ENTRADAS</u>	<u>Notas</u>	<u>SALIDAS</u>	<u>Notas</u>	<u>Saldo a 31/12/2008</u>
COSTE						
Terrenos y construcciones	1.715	---		---		1.715
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	4.993	1.038	(1)	---		6.031
TOTAL	6.708	1.038		---		7.746
AMORTIZACION ACUMULADA						
Terrenos y construcciones	1.345	65	(3)	---		1.410
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	4.116	314	(3)	---		4.430
TOTAL	5.461	379		---		5.840
INMOVILIZADO MATERIAL NETO						
Terrenos y construcciones	370					305
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	877					1.601
TOTAL	1.247					1.906

- (1) Compras
(2) Ventas
(3) Dotaciones

2) Información sobre:

- a) Los Coeficientes de amortización usados por tipos de elementos, así como la amortización del ejercicio y la acumulada son los siguientes:

	Coeficiente de Amortización	Amortización del ejercicio		Amortización Acumulada	
		2008	2007	2008	2007
Construcciones	3/7	65	65	1.409	1.344
Maquinaria	25	---	---	92	92
Otras Instalaciones	6/34	99	43	1.715	1.616
Utillaje	25	1	---	43	42
Mobiliario	10/25	55	46	960	905
Otro inmovilizado	12,5/25	159	97	1.621	1.462
TOTAL		379	251	5.840	5.461

El método de amortización utilizado es el lineal.

- b) No se han producido cambios en los valores residuales, vidas útiles, ni métodos de amortización respecto al ejercicio anterior.
- c) Las inversiones adquiridas a Empresas del Grupo, se hayan clasificadas dentro del epígrafe de Instalaciones Técnicas y otro inmovilizado material (otro inmovilizado). Su valor de adquisición ha sido de 625 mil euros con una amortización en el período de 31 mil euros, mismo importe que la amortización acumulada, por haber sido adquirido a lo largo del presente ejercicio.
- d) No existen inversiones en inmovilizado material situadas fuera del territorio español.
- e) Durante el ejercicio no han sido capitalizados gastos financieros.
- f) Durante el ejercicio no se han efectuado correcciones valorativas por deterioro.
- g) No han existido durante el ejercicio, compensaciones de terceros por deterioro o pérdidas de inmovilizado material
- h) El inmovilizado material no afecto directamente a explotación, se encuentra clasificado en el epígrafe construcciones, con un coste de adquisición e 214 mil euros, una amortización en el período de 6 mil euros y valor neto contable de 119 mil euros.
- i) El desglose por epígrafes de los activos al 31 de diciembre de 2008 estaban totalmente amortizados y en uso. Se muestra a continuación, con indicación de su valor de coste

	2008	2007
Construcciones	228	228
I. Técnicas y maquinaria	92	92
Otras instalaciones utillaje y mobiliario	2.242	2.140
Otro Inmovilizado	1.310	1.244
TOTAL	3.872	3.704

- j) Durante el ejercicio no se han recibido subvenciones, donaciones o legados, relacionados con el inmovilizado material.
- k) No existen compromisos de compra, ni de venta, significativos de inmovilizado material.
- l) No existen arrendamientos, litigios, embargos ni situaciones análogas sobre el inmovilizado material de la empresa.
- m) La sociedad tiene las adecuadas pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que está sujeto, el inmovilizado material.
- n) Durante el ejercicio no se han producido enajenaciones de inmovilizado material.
- o) Al cierre del ejercicio no existían, bienes del activo material de la sociedad, afectos a garantías hipotecarias.

6) INVERSIONES INMOBILIARIAS:

Durante el ejercicio, la Sociedad no ha poseído ningún tipo de activo clasificable en este epígrafe.

7) INMOVILIZADO INTANGIBLE:

- a) Los movimientos de cada partida del balance incluida en este epígrafe y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas son las siguientes:

EJERCICIO 2007

	<u>01/01/2007</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>31/12/2007</u>
Coste:				
Gastos investigación y desarrollo	365	---	---	365
Aplicaciones informáticas	435	34	(48)	421
TOTAL	800	34	(48)	786
Amortización Acumulada:				
Gastos investigación y desarrollo	(36)	(122)		(158)
Aplicaciones informáticas	(398)	(40)	48	(390)
TOTAL	(434)	(162)	48	(548)
Inmovilizado Intangible, Neto	366	---	---	238

EJERCICIO 2008

	<u>01/01/2008</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>31/12/2008</u>
Coste:				
Gastos investigación y desarrollo	365	---	---	365
Aplicaciones informáticas	421	---	---	421
TOTAL	786	---	---	786
Amortización Acumulada:				
Gastos investigación y desarrollo	(158)	(121)		(279)
Aplicaciones informáticas	(390)	(20)	---	(410)
TOTAL	(548)	(141)	---	(689)
Inmovilizado Intangible, Neto	238	---	---	97

- b) No existen activos intangibles afectos a garantías, reversiones o restricciones a la titularidad.
- c) Los métodos de amortización empleados, tanto para los proyectos de desarrollo, como para las aplicaciones informáticas es el lineal; ambas se amortizan en un período de tres años.
- d) Durante el ejercicio no se han efectuado adquisiciones de inmovilizado intangible a Empresas del Grupo.
- e) No han existido gastos financieros capitalizados en el ejercicio.
- f) No existe inmovilizado intangible no afecto directamente a la explotación.
- g) Durante el ejercicio no se han recibido donaciones o legados relacionados con el inmovilizado intangible; en cuanto a subvenciones se ha recibido la anualidad correspondiente a uno de los proyectos.
- h) No existen compromisos firmes de compra-venta de inmovilizado intangible.
- i) No existen arrendamientos, litigios, ni embargos que afecten al inmovilizado intangible.

8) ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR:

a) Arrendamiento Financiero:

La Sociedad no mantiene, ni como arrendador, ni como arrendatario, operaciones significativas que deban ser mencionadas en este epígrafe.

b) Arrendamientos Operativos:

Como arrendatario, la Sociedad ha incurrido durante los ejercicios 2007 y 2008 en los siguientes gastos por arrendamiento, clasificados por naturaleza:

NATURALEZA	2008	2007
Arrendamiento espacio frío	6.533	3.307
Arrendamiento locales y oficinas	155	139
Otros arrendamientos	273	249
Canones	50	44

Los contratos de arrendamiento que amparan dichas operaciones, están mantenidos en una parte significativa con empresas del grupo, siendo en su mayor parte, de duración anual renovables.

9) INSTRUMENTOS FINANCIEROS:

- 9.1) Información sobre la relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y los resultados de la empresa:

9.1.1) Información relacionada con el balance:

- a) La clasificación de los activos financieros, salvo inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, es el siguiente.

	Largo Plazo		Corto Plazo		Total	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Inversiones mantenidas hasta el vto.	147	150	2.455	1.694	2.602	1.844
Préstamos y partidas a cobrar	1.721	1.721	9.893	6.003	11.614	7.724
TOTAL	1.868	1.871	12.348	7.697	14.216	9.568

- b) La clasificación de los pasivos financieros de la Sociedad es la siguiente:

	A LARGO PLAZO	
	2008	2007
	Deudas con entidades de Crédito	
Débitos y partidas a pagar	293.300	212.000
TOTAL	293.300	212.000

	A CORTO PLAZO	
	2008	2007
	Deudas con entidades de Crédito	
Débitos y partidas a pagar	102.864	1.475
TOTAL	102.864	1.475

	TOTAL A LARGO/CORTO PLAZO	
	2008	2007
	Deudas con entidades de Crédito	
Débitos y partidas a pagar	396.164	213.475
TOTAL	396.164	213.475

- c) Las clasificaciones por vencimientos de los diversos activos y pasivos financieros son las siguientes:

ACTIVOS 2008

	CLASIFICACIONES POR VENCIMIENTO		
	2010	2011	2012 y s.s.
Inversiones mantenidas hasta el vto.	---	---	---
Préstamos	---	---	1.868
TOTAL	---	---	1.868

PASIVOS 2008

	CLASIFICACIONES POR VENCIMIENTO		
	2010	2011	2012
Débitos y partidas a pagar	91.307	141.992	60.000
TOTAL	91.307	141.992	60.000

ACTIVOS 2007

	CLASIFICACIONES POR VENCIMIENTO			
	2009	2010	2011	2012 y s.s.
Inversiones mantenidas hasta el vto.	---	---	---	
Préstamos	---	---	---	1.871
TOTAL	---	---	---	1.871

PASIVOS 2007

	CLASIFICACIONES POR VENCIMIENTO			
	2009	2010	2011	2012
Débitos y partidas a pagar	45.000	167.000	---	---
TOTAL	45.000	167.000	---	---

- d) No existen activos financieros entregados como garantía, ni la Sociedad mantiene activos de terceros en garantía.
- e) En Relación con los préstamos pendientes de pago al cierre del ejercicio, no se ha producido ningún impago de principal ni de intereses, ni durante el ejercicio se ha producido ningún incumplimiento contractual distinto del impago, que otorgue al prestamista el derecho a reclamar el pago anticipado.
- f) La deuda financiera de la Sociedad contiene las estipulaciones financieras (“covenant”) habituales en contratos de esta naturaleza.

9.1.2) Información relacionada con la cuenta de Pérdidas y Ganancias:

El desglose de los principales gastos e ingresos relacionados con las distintas categorías de instrumentos financieros es el siguiente:

NATURALEZA	Gastos	
	2008	2007
Intereses de préstamos de terceros	19.262	14.775
Intereses de préstamos de E. grupo/asociadas	1.214	1.384

NATURALEZA	Ingresos	
	2008	2007
Intereses de préstamos a terceros	456	293
Intereses de préstamos a E. grupo/asociadas	15.677	13.046
Dividendos de empresa del grupo/asociadas	3.121	5.673
Dividendos de otras empresas	10	19

9.1.3) Otra información:

a) Empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Empresas del Grupo	País	Activ.	Miles Euros			
			2008		2007	
			Inversión	%	Inversión	%
Argenova, S.A.	Argentina	1	22.787	94,99	15.637	95,00
Camánica, S.A.	Nicaragua	4	3.047	46,21	3.048	99,98
Bajamar Séptima, S.A.	España	3	6.040	100,00	6.040	100,00
Camánica Zona Franca	Nicaragua	4	428	0,10	438	98,00
Eiranova Fisheries Ltd.	Irlanda	2	3.354	98,48	3.354	98,48
Frigodís, S.A.	España	5	8.211	99,99	8.211	99,99
Frinova, S.A.	España	2, 3	10.145	90,36	10.145	90,36
Frivipesca Chapela, S.A.	España	2,3	781	8,27	781	8,27
Insuiña, S.L.	España	4	34.564	99,90	5.310	100,00
Kodeco D. C. S.A	Nicaragua	4	46	98,66	48	98,66
Austral Fisheries Pty.	Australia	1,2	6.356	50,00	6.356	50,00
Nova Austral	Chile	2	13.490	99,90	13.490	99,90
Novapesca Trading, S.L.	España	5	11.103	99,99	11.103	99,99
Pesca Chile, S.A. (*)	Chile	1,2	---	0,00	25.415	51,00
Acuinova Chile, S.A. (*)	Chile	4	2.303	7,41	---	0,00
Pesca Chile, S.A. (*)	Chile	1,2	23.112	51,00	---	0,00
Pescafina, S.A.	España	2	19.148	94,94	19.148	94,94
Pescafresca, S.A.	España	2	61	100,00	61	100,00
Pescamar, Ltd.	Mozambique	1	5.528	70,00	5.528	70,00
Pescanova France, S.A.	Francia	2	48	100,00	48	100,00
Pescanova Inc.	EE.UU.	2	7.990	96,49	7.990	96,49
Pescanova Italia SRL	Italia	2	1.645	100,00	1.645	100,00
Pescanova Portugal Ltda.	Portugal	2, 3	4.070	99,99	4.070	99,99
Pesqueros de Altura, S.A.	España	1	---	0,00	5.193	99,99
Pesquerías Belnova, S.A.	Uruguay	1, 5	7.113	100,00	7.113	100,00
Río Real, S.A.	Nicaragua	4	980	1,48	1.022	96,07
Río Tranquilo, S.A.	Nicaragua	4	229	98,00	234	98,00
T O T A L			192.579		161.428	

(*) La Sociedad denominada en 2007 Pesca Chile, S.A. se escindió a lo largo del ejercicio 2008 en dos Sociedades denominadas Pesca Chile, S.A. y Acuinova Chile, S.A.

Empresas Asociadas

Boapesca, S.A.	España	5	330	50,00	330	50,00
Hasenosa, S.A.	España	3	68	50,00	68	50,00
NovaNam Limited	Namibia	2	7.689	49,00	7.689	49,00
T O T A L			8.087		8.087	

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

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

Ninguna de las acciones de las Sociedades anteriormente enumeradas, cotizan en Bolsa.

Durante el ejercicio las correcciones valorativas por deterioro han ascendido a un millón de euros; el acumulado al cierre del ejercicio de las citadas correcciones, ascendía a un total de 10,1 millones de euros.

EJERCICIO 2007

	<i>Miles de Euros</i>			31/12/2007
	01/01/2007	Adiciones	Bajas	
<u>Empresas del Grupo</u>				
Participaciones	144.935	17.513	(1.020)	161.428
Provisión depreciación	(1.800)	---	544	(1.256)
Total Empresas del Grupo	143.135			160.172
<u>Empresas Asociadas:</u>				
Participaciones	8.087	---	---	8.087
Provisión depreciación	(7.872)	(20)	---	(7.892)
Total Empresas Asociadas	215			195
Total Instrumentos de patrimonio	143.350			160.367

EJERCICIO 2008

	<i>Miles de Euros</i>			31/12/2008
	01/01/2008	Adiciones	Bajas	
<u>Empresas del Grupo</u>				
Participaciones	161.428	36.404	(5.248)	192.584
Provisión depreciación	(1.256)	(1.000)	---	(2.256)
Total Empresas del Grupo	160.172			190.328
<u>Empresas Asociadas:</u>				
Participaciones	8.087	---	---	8.087
Provisión depreciación	(7.892)	---	---	(7.892)
Total Empresas Asociadas	195			195
Total Instrumentos de patrimonio	160.367			190.523

b) Otro Tipo de información:

- a) No existen compromisos firmes de compra/venta de activos financieros.
- b) No existen litigios, embargos etc. de carácter sustantivo, que afecten a los activos financieros de la Sociedad.
- c) Los importes disponibles y dispuestos en las principales líneas de financiación de la Sociedad, son las siguientes:

	Disponible	Dispuesto
Líneas de descuento sin recurso	0,19	194,84
Pólizas de crédito	150,41	3,32
Líneas de factoring	33,42	55,41

9.2) Fondos Propios:

- a) El importe del capital nominal suscrito y desembolsado al 31 de diciembre de 2008 era de 78 millones de euros, representado por 13 millones de acciones al portador, todas ellas de la misma clase, y con un valor nominal cada una de ellas de 6 euros.
- b) No existen operaciones de ampliación de capital en curso
- c) En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada en 23 de abril de 2008, se autorizó al Consejo de Administración para adquirir acciones propias, y su aplicación a los fines especificados en la Ley de Sociedades Anónimas; asimismo se le autorizó para que dentro del plazo máximo de cinco años, pudiera aumentar el capital social, con o sin prima, hasta la mitad del capital en el momento de dicha autorización.
- d) No existen partes de fundador, bonos de disfrute, obligaciones convertibles, o instrumentos financieros similares.
- e) No existen circunstancias específicas que restrinjan la disponibilidad de las reservas, más allá de las previstas en la Ley de Sociedades Anónimas.
- f) De acuerdo con la autorización emanada del punto 5 del orden del día de la Junta General Ordinaria de la Sociedad, celebrada el pasado 23 de abril de 2008, durante el ejercicio la Sociedad procedió a la adquisición de acciones propias, que a 31 de diciembre ascendían a 68.788, de 6 euros de valor nominal cada una de ellas, a un precio medio de adquisición de 28,15 euros por acción.
- g) Las sociedades que a 31 de diciembre de 2008 poseían un 10% o más del capital de Pescanova, S.A., eran ICS Holdings Ltd.: 20,005% y CXG CORPORACION CAIXA GALICIA, S.A.: 20,00%
- h) Todas las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid y Bilbao.
- i) No existen opciones u otros contratos emitidos por la Sociedad sobre sus propias acciones, ni circunstancias específicas relativas a subvenciones, donaciones y legados otorgados por socios.

9.3) Naturaleza y Nivel de riesgo procedentes de los Instrumentos Financieros:

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diferentes tipos de riesgos financieros:

Riesgo de Crédito

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

El riesgo de crédito de la Sociedad 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 de la Sociedad en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.

La Sociedad no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de contrapartes y clientes

Riesgo de liquidez

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

En especial, podemos resumir los puntos en los que se presta mayor atención:

- Liquidez de activos monetarios: la colocación de excedentes se realiza siempre a plazos muy cortos.
- Diversificación de vencimientos de líneas de crédito y control de financiaciones y refinanciaciones.
- Control de la vida remanente de líneas de financiación.
- Diversificación fuentes de la financiación: a nivel corporativo, la financiación bancaria es fundamentalmente debido a la facilidad de acceso a este mercado y a su coste, en muchas ocasiones, sin competencia con otras fuentes alternativas.

No se excluye la utilización de otras fuentes en el futuro.

Riesgo de tipo de cambio

La estrategia de la Sociedad en lo relativo a la gestión del riesgo de tipo de cambio se centra principalmente en la cobertura de riesgos sobre flujos de tesorería futuros por transacciones a realizar en base a compromisos en firme o altamente probables.

El riesgo de tipo de cambio existente en ejecución de contratos en los que los cobros y/o pagos se producen en una moneda distinta de la funcional se intenta cubrir mediante derivados de tipo de cambio.

En estos casos, el riesgo a cubrir es la exposición a cambios en el valor de transacciones a realizar en base a compromisos en firme o altamente probables de tal forma que exista sobre las mismas una evidencia razonable sobre el cumplimiento en el futuro, atribuible a un riesgo concreto.

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 Pérdidas y Ganancias.

Dependiendo de las estimaciones de la Sociedad y de los objetivos de la estructura de la deuda, pueden realizarse operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados que mitiguen estos riesgos.

Los tipos de interés de referencia de la deuda contratada por la Sociedad son, fundamentalmente, el Euribor y el Libor.

10) EXISTENCIAS:

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

Dado que la Sociedad no posee existencias de ciclo productivo superior a un año, no se ha efectuado capitalización alguna de gastos financieros.

11) MONEDA EXTRANJERA:

Las operaciones realizadas en moneda distinta del euro se registran en 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 Pérdidas y Ganancias.

Asimismo, la conversión de los saldos a cobrar o a pagar al 31 de diciembre de cada año en moneda distinta del euro se realiza al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran como resultados financieros en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

a) Los elementos del activo y pasivo denominados en moneda extranjera, son los siguientes:

Elementos	IMPORTE		MONEDA DE INSTRUMENTALIZACIÓN
	2008	2007	2007/2008
Intrumentos de patrimonio E. Grupo	93.409	86.919	Peso Argentino, Peso Chileno y Dólar USA principalmente
Clientes	5.253	3.007	Dólar USA
Tesorería	467	26	Dólar USA
Acreedores Comerciales	689	---	Dólar USA

- b) Las principales transacciones efectuadas en moneda extranjera durante el ejercicio han sido las siguientes:

	Importe		Moneda de instrumentalización	
	2008	2007	2008	2007
Compras	20.830	21.458	Dólar USA	Dólar USA
Ventas	25.468	25.002	Dólar USA	Dólar USA
Servicios recibidos	1.088	67	Dólar USA/Rand	Rand Sudaf.

- c) El desglose de las diferencias de cambio incluidas en el resultado del ejercicio, desglosadas por instrumento financiero es la siguiente:

Instrumento	Diferencias de Cambio	
	2008	2007
Préstamos y partidas a cobrar	(1.559)	(922)
Débitos y partidas a pagar	162	92

12) SITUACION FISCAL:

Impuesto sobre Beneficios:

Como se indica en la nota 4 apartado 10) de la Memoria, 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 Chapelá, S.A., Pescanova Alimentación, S.A., Novapesca Trading, S.L., Insuiña, S.L., Pescafina, S.A., Pescafina Bacalao, S.A., Piscícola de Sagunto, S.L., Ultracongelados Antártida, S.A., Acuinova, S.L., Fricatamar, S.L., y Marina Esuri, S.L..

La conciliación entre la agregación de los resultados contables de las sociedades integradas en el Grupo Fiscal y la base imponible consolidada por el Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	2008
Suma de resultados contables del ejercicio	<u>21.653</u>
Diferencias permanentes	
- Aumentos	8.050
- Disminuciones	(18.965)
- Compensación base imponible negativa (individuales)	(1.186)
Resultado Contable Ajustado	<u>9.552</u>
Diferencias temporarias con origen en el ejercicio	
- Aumentos	3.737
- Disminuciones	(12.867)
Diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores	
- Aumentos	407
- Disminuciones	(829)
Resultado Fiscal (Base Imponible)	0
Cuota al 30%	0

Están abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales los siguientes impuestos y ejercicios:

- Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas 2005 a 2008
- Impuesto sobre el Valor Añadido 2005 a 2008
- Impuesto sobre Sociedades 2004 a 2007
- Impuesto sobre los Rendimientos de Capital Mobiliario 2005 a 2008
- Rentas de Aduanas 2005/2007 y 2008

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. En opinión de la dirección de la Sociedad y de sus asesores fiscales, no se esperan pasivos fiscales significativos en caso de una inspección

La Sociedad mantiene ante el Tribunal Supremo diversos recursos contencioso-administrativos contra liquidaciones tributarias por los ejercicios 1990 a 1993, sobre las que la Sociedad manifestó su plena disconformidad estando tales importes debidamente provisionados.

Al 31 de diciembre de 2008, una vez estimado el Impuesto de Sociedades correspondiente a dicho ejercicio, el Grupo Fiscal tiene bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores pendientes de aplicación por importe de 12.712.050 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.

Al 31 de diciembre de 2008, y una vez estimada la liquidación del ejercicio cerrado a dicha fecha, el Grupo Fiscal tiene pendientes de aplicación en concepto de deducciones los siguientes importes:

Año de Generación	1996	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Con límite sobre cuota	123	158	68	3	11	383	278	918	1.274	1.600	369
Sin límite sobre cuota											
Donación							1	24	15	32	4
Doble Imposición							400	855	724	840	376

En lo que se refiere a la deducción por reinversión, 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. Respecto a las transmisiones realizadas en 1997, las reinversiones se llevaron a cabo por diferentes Sociedades del Grupo en elementos patrimoniales de inmovilizado material, inmaterial y financiero debidamente identificados en los registros contables, dando lugar a los correspondientes aumentos a la base imponible de las rentas diferidas conforme al régimen entonces vigente. No obstante lo anterior, conforme a lo dispuesto en la D.T. Tercera 3 Ley 24/2001 de 27 de diciembre, el Grupo optó por integrar la totalidad de sus plusvalías diferidas pendientes de reversión, generando la deducción del 17% de las mismas, que podrá aplicarse en los siguientes diez ejercicios. En los sucesivos ejercicios se han ido generando deducciones por reinversión cuya cuantificación y detalle se han hecho constar en las respectivas declaraciones del Grupo Fiscal que, a todos los efectos, se dan aquí por reproducidas.

En la actualidad, el estado de esta deducción es como sigue:

Ejercicio generación deducción	Renta acogida a reinversión	Deducción pendiente a 31-12-2008
2001	4.569	190
2002	562	24
2003	478	96
2004	2.061	412
2005	3.899	780
2006	10.531	2.106
2007	34.748	6.083

Los saldos pendientes de aplicación en concepto de deducción por inversiones podrían incrementarse pues se encuentran sujetas a la resolución definitiva de los recursos interpuestos ante el T.S. por la Sociedad contra las liquidaciones tributarias.

En cumplimiento del art. 79.3 del Real Decreto 4/2004 por el que se aprueba el Texto Refundido del Impuesto sobre Sociedades (TRLIS), a continuación se expone las eliminaciones practicadas en cada ejercicio pendientes de incorporación.

Ejercicio	Resultado eliminado
2008	9.201,00
2007	248,00
2006	(694,00)
2005	(21.265,00)
2004	(120,00)
2003	(1.162,00)
2002	(5.749,00)
2001	16.663,00
2000	(21.928,00)
1999	1.052,00
1998	(3.065,00)
1997	4.233,00
1995	2.259,00
1994	60,00
1993	1.341,00
1992	150,00
1991	599,00
1990	4.296,00

Asimismo se informa que durante el ejercicio no se han realizado incorporaciones de consolidación, ni es necesario detallar las diferencias entre eliminaciones e incorporaciones realizadas a efectos de la determinación de la Base Imponible del Grupo y los Estados Financieros contables dado que estas no existen.

13) INGRESOS Y GASTOS

- El desglose de las partidas incluidas en el epígrafe de consumos es el siguiente:

	2008		2007	
	Mercaderías	Materias primas	Mercaderías	Materias primas
Compras	416.831	6.357	278.811	5.262
Variación de existencias	(9.231)	(1.060)	(10.539)	45
TOTAL CONSUMOS	407.600	5.297	268.272	5.307

- La partida correspondiente a Cargas Sociales, comprende únicamente otras cargas sociales, no incluyendo aportaciones ni dotaciones para pensiones.

No se han producido ventas de bienes o prestación de servicios por permutas de bienes no monetarios o servicios.

- No se han originado resultados fuera de la actividad normal de la Sociedad.

14) PROVISIONES Y CONTINGENCIAS:

- a) El movimiento de las partidas incluidas en esta agrupación es como sigue.

<u>Tipo de provisión</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>Dotaciones</u>	<u>31/12/2008</u>
Provisión para impuestos:	1.403	34	1.437
TOTAL	1.403	34	1.437

- b) En este epígrafe se recoge el importe del principal y los correspondientes intereses de los diversos recursos contencioso-administrativos que la Sociedad mantiene ante el Tribunal Supremo contra liquidaciones tributarias giradas por la Agencia Tributaria por los ejercicios 1990 a 1993.

- a) La actualización anual de esta partida se produce aplicando a los principales, sujetos a intereses, los tipos de intereses de demora, anualmente fijados por Ley.

15) INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL:

La Sociedad no tiene activos ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

16) RETRIBUCIONES A LARGO PLAZO AL PERSONAL:

No existen cláusulas de garantía o blindaje para casos de despido o cambios de control a favor de los miembros de la alta dirección de la Sociedad, incluyendo los consejeros ejecutivos, de la Sociedad o de su Grupo.

La sociedad no tiene otorgado ningún plan de Pensiones a sus empleados.

17) TRANSACCIONES CON PAGOS BASADOS EN INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO:

La Sociedad no tiene ningún acuerdo basado en el desembolso por su parte de acciones propias de la Empresa Matriz ni de su grupo de empresas.

18) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS:

El movimiento de la agrupación correspondiente del balance, durante el ejercicio, ha sido el siguiente

Saldo al 01/01/07	121
Concesión	28
Aplicación	(56)
Saldo al 31/01/07	93
Concesión	6
Aplicación	(62)
Saldo al 31/12/08	37

Se cumplen en todos los casos las condiciones impuestas para el disfrute de las subvenciones, no habiéndose producido la devolución de ninguna partida por incumplimiento de las condiciones de concesión.

19) COMBINACIONES DE NEGOCIO:

La Sociedad no ha efectuado durante el ejercicio ninguna combinación de negocio.

20) NEGOCIOS CONJUNTOS:

Durante el ejercicio, la Sociedad no ha mantenido intereses significativos en negocios conjuntos, excepto la actividad de la Sociedad Austral Fisheries Pty. Ltd..

21) HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido acontecimientos significativos desde el 31 de diciembre de 2008, hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales que, afectando a las mismas, no se hubieran incluido en ellas, o cuyo conocimiento pudiera resultar útil a un usuario de las mismas.

22) OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

- A) Entidad dominante: Por ser Pescanova S.A., la entidad cabecera de su grupo de empresas, no se recoge información relativa a este punto.
- B) Otras Empresas del Grupo. No se han producido durante el ejercicio, correcciones valorativas por deudas de dudoso cobro relacionadas con Empresas del grupo, ni se han producido gastos como consecuencia de deudas incobrables o de dudoso cobro.

Las principales transacciones realizadas durante el ejercicio con las empresas del Grupo han sido:

NATURALEZA	IMPORTE
Compras de activos no corrientes	625
Servicios prestados	6.375
Servicios recibidos	14.047
Intereses cargados	13.942
Intereses abonados	1.214
Dividendos recibidos	3.033
Ventas de mercaderías	104.844
Compras de mercaderías	209.484

- C) Negocios conjuntos Durante el ejercicio, la sociedad no ha participado en ninguna actividad económica controlada conjuntamente junto con otra persona jurídica o física.
- D) Empresas Asociadas. No se han producido durante el ejercicio, correcciones valorativas por deudas de dudoso cobra relacionadas con Empresas Asociadas, ni se han producido gastos como consecuencia de deudas incobrables o de dudoso cobro.

Las principales transacciones realizadas durante el ejercicio con las empresas Asociadas han sido.

NATURALEZA	IMPORTE
Servicios prestados	780
Intereses cargados	1.734
Dividendos recibidos	88
Compras de mercaderías	34.646

E) Empresas con control conjunto, o influencia significativa sobre la empresa

Según se expresa en el apartado 9.2 de las presentes Cuentas Anuales, las empresas con participación significativa en el capital de Pescanova S.A. son las siguientes:

NOMBRE	%PARTICIPACION
I.C.S. HOLDING LIMITED	20,005
CXG CORPORACION CAIXA GALICIA	20,000

Durante el ejercicio, las transacciones realizadas con dicha entidades se recogen en el cuadro del epígrafe g.1 de esta misma nota, se ha efectuado también el pago de dividendos correspondiente a la distribución del resultado del ejercicio 2007.

F) Personal clave de la dirección de la empresa

Los miembros de la Alta dirección de la Sociedad que no son a su vez consejeros ejecutivos son los siguientes:

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

El total de remuneraciones del citado equipo directivo por el presente ejercicio 2008, ha ascendido a un total de 1.823 miles de euros (1.802 miles de euros en el ejercicio 2.007).

G) Otras partes vinculadas

g.1) accionistas significativos

Las Operaciones relevantes existentes durante el ejercicio 2008, con los accionistas significativos de la sociedad, todas ellas cerradas en condiciones de mercado, han sido las siguientes

Accionista Significativo/Administrador	Sociedad Del Grupo	Naturaleza de la operación	Tipo de Operación	Importe (Miles de €)
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (Caixanova)	PESCANOVA Y VARIAS	Contractual	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	8.500
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (Caixanova)	PESCANOVA, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	30.000
CXG CORPORACIÓN CAIXA GALICIA, S.A.	PESCANOVA Y VARIAS	Contractual	(1) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	50.100
CXG CORPORACIÓN CAIXA GALICIA, S.A.	PESCANOVA, S.A.	Contractual	(2) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	23.000
LIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.	PESCANOVA, S.A.	Contractual	(3) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	16.000

- (1) A través de su accionista Caixa Galicia
- (2) A través de su accionista Caixa Galicia y Lico Leasing
- (3) A través de EBN Banco

g.2) Administradores

Los miembros del Consejo de Administración 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 2.008 en transacciones inusuales y/o relevantes de la Sociedad.

g.2.1) Remuneraciones

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.

	2008	2007
Por concepto Retributivo	1.567	1.567
Retribucion Fija	742	835
Dietas	396	352
Atenciones Estatutarias	429	380
Por tipología de consejero	1.567	1.567
Ejecutivos	709	575
Externos dominicales	713	806
Externos Independientes	145	186

La sociedad no tiene concedidos anticipos ni créditos ni ha contraído obligaciones en materia de pensiones o de vida con sus Administradores.

g.2.2) Otra información

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 modifica la Ley 24/1998, 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 genero 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 2.008, por cuenta propia o ajena, actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Pescanova S.A.

23) OTRA INFORMACION

- 1) El numero medio de personas empleadas a lo largo del ejercicio, expresado en categorías, y distribuido por sexos, es el siguiente:

CATEGORÍA	NÚMERO DE EMPLEADOS		
	FIJOS	EVENTUALES	TOTAL
Directivos	24	0	24
Delegados de Ventas y vendedores	10	0	10
Otros técnicos	35	1	36
Jefes y Oficiales administrativos	46	0	46
Especialistas y Operarios	13	0	13
TOTAL	128	1	129

PLANTILLA		
MUJERES	HOMBRES	TOTAL
44	85	129

En cuanto a la distribución por sexos de los miembros del Consejo de Administración, la misma es la siguiente:

TIPOLOGÍA	SEXO	
	Hombre	Mujer
Ejecutivos	1	
Externos Dominicales	9	1
Externos Independientes	2	

- 2) Dado que Pescanova S.A. presenta Cuentas Anuales de su Grupo Consolidado, no existe obligación de información sobre las posibles variaciones que en el patrimonio neto y en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de la sociedad, se hubiera producido de haberse aplicado las normas Internacionales de información Financiera adaptadas por los Reglamentos de la Unión europea.

En cualquier caso, las citadas variaciones no son significativas.

- 3) Los honorarios de los Auditores por sus servicios de Auditoria ascendieron durante el ejercicio 2008 a 62 mil euros, 58 mil euros en el ejercicio 2007.

No se han prestado servicios adicionales a los de auditoria, por parte del auditor principal.

No se han efectuado transacciones significativas con ninguna empresa del mismo grupo al que pertenece el Auditor principal, ni con cualquier otra empresa con la que el auditor este vinculado por control, propiedad común o gestión.

- 4) No existen acuerdos significativos que vinculen a la Sociedad y que no figuren en balance, ni que puedan servir de una mayor ayuda para determinar la posición financiera de la Sociedad.
- 5) Como se ha indicado en el apartado 3 del punto 1 de las presentes cuentas anuales, Pescanova S.A. forma parte del grupo Consolidado Pescanova, por lo que no aplica ninguna otra relación de unidades de decisión, ni de actuación conjunta.

24) INFORMACION SEGMENTADA

La distribución del importe neto de la cifra de negocios, tanto por la categoría de actividad, como por mercado geográfico, es el siguiente

	2008		2007	
	Ventas	Prestacion Servicios	Ventas	Prestacion Servicios
Nacionales	349.421	3.083	224.620	5.859
Resto Unión Europea	30.566	523	29.541	485
Fuera de la U.E.	89.456	6.421	56.326	3.941
TOTAL	469.443	10.027	310.487	10.285

25) ASPECTOS DERIVADOS DE LA TRANSICIÓN AL PLAN GENERAL DE CONTABILIDAD

Hasta el ejercicio 2007 la Sociedad ha venido formulando sus cuentas anuales de acuerdo con lo establecido en el Plan General de Contabilidad aprobado en el Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre (en adelante "Plan General de Contabilidad de 1990" o "PGC"). Las cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2008, han sido formuladas de acuerdo a lo establecido en el Plan General de Contabilidad aprobado en el RD 1514/2007, de 16 de noviembre (en adelante, "Actual Plan General de Contabilidad" o "PGC 2007").

Conforme a lo establecido en la disposición transitoria cuarta del mencionado Real Decreto 1514/2007, se incluye a continuación una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en las Cuentas Anuales el ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que ha producido esta variación de principios contables en el Patrimonio Neto de apertura de la Sociedad.

Patrimonio Neto a 1 de enero de 2008 (PGC 1990)	122.392
Cancelación de Gastos de formalización de deudas	(2.307)
Subvenciones pendientes de imputar a resultados	93
Patrimonio neto a 1 de enero (PGC 2007)	120.178

La Sociedad se ha acogido a las excepciones siguientes:

- **Cancelación de Gastos de Formalización de Deudas**

Conforme al Plan General de Contabilidad de 1990 los gastos incurridos en relación con la formalización de préstamos y otras deudas con vencimiento superior a un año, se registraban en el activo amortizándose sistemáticamente en función de la duración de la deuda. Conforme al Actual Plan General de Contabilidad, este tipo de gastos deben restarse del valor razonable de la contraprestación de la deuda en el momento de su concesión. No obstante, y, dado que, conforme a lo establecido en la disposición transitoria primera Real Decreto 1514/2007, la Sociedad ha optado por mantener determinados elementos patrimoniales valorados conforme a los principios y normas establecidos por el Plan General de Contabilidad de 1990, el saldo correspondiente a gastos de formalización de deudas existente a la fecha de transición, ha sido cancelado contra reservas voluntarias.

- **Subvenciones pendientes de imputar a resultados**

Conforme al Plan General de Contabilidad de 1990 las subvenciones recibidas se registraban como ingresos a distribuir en varios ejercicios en el pasivo del balance hasta su imputación a resultados. Conforme a lo establecido en el Actual Plan General de Contabilidad, dichos importes tienen consideración de Patrimonio Neto.

Por otra parte, y con la finalidad de dar cumplimiento igualmente a la disposición transitoria cuarta, del RD 1514/2007, a continuación se muestran el Balance de Situación y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias incluidos en las Cuentas Anuales del ejercicio anterior, que fueron preparadas conforme a lo establecido en el Plan General de Contabilidad de 1990

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

	<i>Miles Euros</i>
Activo	2007
Inmovilizado	163.723
Gastos de establecimiento	---
Inmovilizaciones inmateriales	238
Gastos de investigación y desarrollo	207
Aplicaciones informáticas	421
Amortizaciones	(390)
Inmovilizaciones materiales	1.247
Terrenos y construcciones	1.715
Instalaciones técnicas y maquinaria	92
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.194
Otro inmovilizado	1.707
Amortizaciones	(5.461)
Inmovilizaciones financieras	162.238
Participaciones en empresas del grupo	161.428
Créditos a empresas del grupo	1.721
Participaciones en empresas asociadas	8.087
Cartera de valores a largo plazo	132
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	18
Provisiones	(9.148)
Gastos a distribuir en varios ejercicios	2.308
Activo circulante	201.331
Existencias	37.461
Comerciales	37.385
Materias primas y otros aprovisionamientos	76
Deudores	149.345
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	9.041
Empresas del grupo, deudores	136.677
Empresas asociadas, deudores	473
Deudores varios	706
Personal	204
Administraciones Públicas	5.143
Provisiones	(2.899)
Inversiones financieras temporales	7.698
Créditos a empresas del grupo	2.671
Créditos a empresas asociadas	1.435
Otros créditos	1.898
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	1.694
Tesorería	4.595
Ajustes por periodificación	2.232
Total General	367.362

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

	<i>Miles Euros</i>
Pasivo	2007
Fondos Propios	122.392
Capital suscrito	78.000
Reservas	32.803
Reserva legal	14.932
Otras reservas	17.871
Pérdidas y ganancias (beneficio o pérdida)	11.589
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	93
Subvenciones de capital	93
Provisiones para riesgos y gastos	1.403
Provisiones para impuestos	1.403
Acreeedores a largo plazo	212.103
Deudas con entidades de crédito	212.000
Otros acreedores	103
Otras deudas	103
Acreeedores a corto plazo	31.371
Deudas con entidades de crédito	1.476
Préstamos y otras deudas	18
Deudas por intereses	1.458
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	3.449
Deudas con empresas del grupo	2.601
Deudas con empresas asociadas	848
Acreeedores comerciales	14.986
Deudas por compras o prestación de servicios	11.092
Deudas representadas por efectos a pagar	3.894
Otras deudas no comerciales	7.510
Administraciones Públicas	7.076
Otras deudas	30
Remuneraciones pendientes de pago	404
Provisiones para operaciones de tráfico	81
Ajustes por periodificación	3.869
Total General	367.362

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

	<i>Miles Euros</i>
Debe	2007
Gastos	
Aprovisionamientos	273.578
Consumo de mercaderías	268.271
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	5.307
Gastos de personal	9.509
Sueldos, salarios y asimilados	8.224
Cargas sociales	1.285
Dotación para amortizaciones de inmovilizado	413
Variación de las provisiones de tráfico	876
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	876
Otros gastos de explotación	26.254
Servicios exteriores	26.051
Tributos	203
Beneficio de explotación	10.198
Gastos financieros y gastos asimilados	16.882
Por deudas con empresas del grupo	932
Por deudas con empresas asociadas	452
Por deudas con terceros y gastos asimilados	15.498
Diferencias negativas de cambio	922
Resultados financieros positivos	1.319
Beneficios de las actividades ordinarias	11.517
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	(524)
Pérdidas procedentes del inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	210
Gastos extraordinarios	327
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	
Resultados extraordinarios positivos	123
Beneficios antes de impuestos	11.640
Impuesto sobre sociedades	51
Resultado del ejercicio	11.589

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Haber	<i>Miles Euros</i>
	2007
Ingresos	
Importe neto de la cifra de negocios	320.772
Ventas	315.956
Prestaciones de servicios	10.285
Devoluciones y rappeles sobre ventas	(5.469)
Otros ingresos de explotación	56
Subvenciones	56
Pérdidas de explotación	---
Ingresos de participaciones en capital	5.692
En empresas del grupo	5.625
En empresas asociadas	48
En empresas fuera del grupo	19
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	293
De empresas fuera del grupo	293
Otros intereses e ingresos asimilados	13.046
De empresas del grupo	10.482
De empresas asociadas	2.564
Beneficios en inversiones financieras	---
Diferencias positivas de cambio	92
Resultados financieros negativos	---
Pérdidas de las actividades ordinarias	---
Beneficios de enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	60
Ingresos extraordinarios	75
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	1
Resultados extraordinarios negativos	---

INFORME DE GESTIÓN

Durante el ejercicio 2008, se ha continuado la consolidación de la estrategia empresarial de ejercicios anteriores, tanto en las áreas extractivas -productivas, como en la de los mercados, potenciando la actividad marquista. Se ha continuado la consolidación de la orientación marquista, con el convencimiento de que la innovación, calidad y proximidad al consumidor final de la marca, supone la mejor garantía para consolidar su éxito y liderazgo.

Durante el ejercicio 2008, la evolución económica de la Sociedad, se puede resumir en un incremento de la cifra de negocios en torno a un 49% sobre el año anterior, hasta superar los 475 millones de euros, mejorando también de forma significativa el beneficio de explotación en torno al 68%, y el resultado del ejercicio, que superando los 13, 5 millones de euros, supera en más de un 4% al del ejercicio anterior.

Pescanova S.A. esta expuesta 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 del buen gobierno corporativo.
- Cumplir estrictamente con todo el sistema normativo del Grupo Pescanova .
- Cada negocio y área corporativa define los mercados y productos en los que puede operar en función de los conocimientos y las 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 en forma coherente con la estrategia definida.

En el ámbito de control de los riesgos económico-financieros, la Sociedad, a través de la confección y formulación de las cuentas anuales para su posterior revisión por el Comité de auditoría y los auditores externos, establece los dispositivos necesarios para cubrir los citados riesgos.

El capital de Pescanova S.A., está constituido por 13 millones de acciones de 6 euros de nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas, emitidas al portador y representadas por anotaciones en cuenta. La totalidad de las acciones se hallan admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid y Bilbao. No existen partes de fundador, bonos de disfrute, ni títulos o derechos similares.

Según el artículo 10 de los estatutos sociales, las acciones serán libremente transmisibles, regulándose su transmisibilidad por las normas establecidas por la Ley de Sociedades Anónimas.

Las participaciones significativas en el capital de la Sociedad, (igual o superior al cinco por ciento) son las siguientes:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de votos directos	Número de derechos de voto indirectos	% sobre el total de derechos de voto
D. MANUEL FERNÁNDEZ DE SOUSA-FARO	16.003	3.124.311	24,156
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	2.600.000	0	20,000
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, ORENSE E PONTEVEDRA	660.959	0	5,084
D. ALFONSO PAZ-ANDRADE RODRÍGUEZ	1.690	655.070	5,052
LIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.	650.000	0	5,000
GOLDEN LIMIT, S.L.	650.005		5,000

No existe ninguna restricción del derecho a voto, aunque según el artículo 25 de los estatutos sociales, para poder asistir a la Junta general, será necesaria la tenencia de cien acciones.

En lo relativo al Consejo de administración, el Presidente goza de voto de calidad en todas las materias competencia del Consejo.

No han sido comunicados a la Sociedad pactos parasociales que le afecten, según lo establecido en el artículo 112 de la ley del mercado de Valores,

Corresponde a la Junta General de Accionistas la designación de las personas, sean o no accionistas, que habrán de regir, administrar y representar a la Compañía como órgano permanente. Los designados constituirán un Consejo de Administración integrado por un número de miembros no inferior a tres ni superior a quince. Dentro de estos límites corresponde a dicha Junta la determinación del número.

En la Junta General celebrada en 23 de abril de 2008, y en el apartado 8 del Orden del día, se autorizó al Consejo de Administración, conforme a lo dispuesto en el artículo 153.1 b del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas para que dentro del plazo máximo de cinco años, pueda aumentar el capital social, con o sin prima, hasta la mitad del capital en el momento de la autorización, en una o varias veces y en la oportunidad y cuantía que considere adecuadas, facultando al consejo consiguientemente para modificar el artículo 7 de los Estatutos Sociales.

El Presidente del Consejo de Administración tiene poderes generales conferidos por Pescanova; S.A. desde el año 1993, poderes que no incluyen la emisión o recompra de acciones.

No existen acuerdos celebrados por la Sociedad, y que entren en vigor, sean modificados o concluyan, en caso de cambio de control de la Sociedad.

No existen cláusulas de garantía o blindaje para casos de despido o cambios de control a favor de los miembros de la alta dirección, incluyendo los consejeros ejecutivos, de la Sociedad o de su grupo.

Durante el presente ejercicio 2008, la Sociedad ha adquirido acciones propias que a 31 de diciembre, representaban el 0,53% de su capital social (68.788 acciones). El coste total de la operación ascendió a 1,9 millones de euros.