



PESCANOVA

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

2008

PESCANOVA
BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007

ACTIVO	Notas	Miles Euros	
		31/12/2008	31/12/2007
ACTIVOS NO CORRIENTES		1.065.154	817.394
Inmovilizado Material	(11)	943.817	698.677
Activos Intangibles	(10)	25.635	32.815
Fondo de Comercio	(8)	79.967	52.878
Inversiones contabilizadas por el Método de Participación	(9)	2.100	2.276
Inversiones Financieras a Largo Plazo		5.379	18.042
Impuestos Diferidos	(18)	8.256	12.706
ACTIVOS CORRIENTES		1.001.245	724.606
Existencias	(12)	501.920	426.634
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	(19)	252.871	203.162
Inversiones Financieras a Corto		20.046	17.763
Efectivo y Otros medios equivalentes		150.193	21.397
Otros Activos		13.510	22.191
Activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta	(5g)	62.705	33.459
TOTAL ACTIVO		2.066.399	1.542.000
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas		
PATRIMONIO NETO		322.309	311.246
De la Sociedad Dominante	(14)	294.095	282.100
De Accionistas Minoritarios	(14)	28.214	29.146
PASIVO A LARGO PLAZO		755.433	507.627
Ingresos Diferidos	(15)	117.662	41.598
Provisiones a Largo Plazo	(16)	7.295	7.262
Deuda Financiera a Largo sin Recurso	(17)	85.895	--
Deuda Financiera a Largo con Recurso	(17)	482.554	432.461
Otras Cuentas a Pagar a Largo	(17)	62.027	26.306
PASIVO A CORTO PLAZO		988.657	723.127
Deuda Financiera a Corto Sin Recurso	(17)	3.295	
Deuda Financiera a Corto Plazo con Recurso	(17)	250.292	86.458
Acreedores Comerciales y Otras cuentas a Pagar a Corto	(19)	735.070	636.669
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		2.066.399	1.542.000

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

	Notas	Miles Euros	
		31/12/2008	31/12/2007
Ventas	(21)	1.343.241	1.293.378
Otros Ingresos de Explotación	(21)	13.717	11.778
+/- variación de existencias		15.525	(9.856)
Aprovisionamientos		896.407	854.080
Gastos de Personal		141.812	123.555
Otros Gastos de Explotación		203.008	202.118
Beneficio procedente del Inmovilizado		7.101	6.867
BENEFICIO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)		138.357	122.414
Amortización del Inmovilizado		41.404	37.031
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		96.953	85.383
Gasto Financiero Neto	(21)	39.429	35.430
Diferencias de Cambio	(21)	(2.634)	(1.351)
Resultado de Sociedades por el Método de Participación	(9)	(2.943)	(5.899)
Resultado de Inversiones Financieras Temporales	(21)	(913)	(773)
Ingresos por Participaciones en el Capital	(21)	1.031	854
Resultados de Conversión	(21)	(1.748)	(1.725)
Provisión por deterioro del valor de activos	(8) y (11)	(12.000)	(11.839)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		38.317	29.220
Impuesto sobre Sociedades	(18)	5.457	3.068
RESULTADO EJERCICIO DE OPERACIONES CONTINUADAS		32.860	26.152
Resultado del ejercicio de operaciones interrumpidas (neto de impuestos)		(7.256)	
RESULTADO DEL EJERCICIO		25.604	26.152
SOCIEDAD DOMINANTE		25.765	25.073
Accionistas Minoritarios	(18)	(161)	1.079
Beneficio Neto del Ejercicio por Operaciones Continuas por Acción (en euros)		2,55	1,93
Beneficio Neto por Acción Diluido por operaciones continuadas (en euros)		2,55	1,93

ESTADO CONSOLIDADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

	<i>Miles Euros</i>					
	31/12/2008			31/12/2007		
	De la Sociedad Dominante	De accionistas minoritarios	Total	De la Sociedad Dominante	De accionistas minoritarios	Total
RESULTADO NETO RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO	(5.984)		(5.984)	758	--	758
En reservas por revaluación de activos y pasivos	(612)		(612)	906	--	906
En diferencias de conversión	(3.270)		(3.270)	(148)	--	(148)
En reservas de Cobertura	(2.102)		(2.102)	--	--	--
RESULTADO DEL EJERCICIO	25.765	(161)	25.604	25.073	1.079	26.152
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN EL EJERCICIO	19.781	(161)	19.620	25.831	1.079	26.910

**ESTADO DE LAS VARIACIONES DE TESORERÍA CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

	<i>Miles Euros</i>	
	31/12/2008	31/12/2007
Resultado bruto antes de impuestos y socios externos	38.317	29.220
Amortizaciones	41.404	37.031
Resultados de operaciones interrumpidas	(7.256)	
Resultado ventas de activos	(7.101)	(6.867)
Impuesto sobre sociedades	(5.457)	(3.068)
Otros resultados que no generan mov. de fondos	9.074	14.133
Recursos generados por las operaciones	68.981	70.449
Variación en activo/pasivo corriente operativo	(24.997)	59.918
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	43.984	130.367
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	(286.326)	(183.655)
Adquisición de otras inversiones	(29.372)	(3.666)
Enajenaciones de activos y cobros de inversiones	32.676	4.228
Subvenciones y otros ingresos diferidos	70.567	(8.870)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO EMPLEADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(212.455)	(191.963)
Disposiciones de deuda financiera a largo plazo	205.538	108.333
Amortizaciones de deuda financiera a largo plazo	(69.550)	(54.346)
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a corto plazo	167.129	15.222
Pagos de dividendos de la sociedad dominante	(5.850)	(5.460)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LA ACTIVIDAD DE FINANCIACIÓN	297.267	63.749
FLUJOS NETOS TOTALES	128.796	2.153
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS	128.796	2.153
EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS INICIALES	21.397	19.244
EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS FINALES	150.193	21.397

MEMORIA 2008

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	100,00	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
INSUÍÑA, 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
AUSTRAL FISHERIES 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
PESCANOVA USA- 201 Alhambra Circle Suite 514-33134 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
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
SEABEL SAS.-Z.Lsecteur 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-Chinandega-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
PESCANOVA JAPON KK-104-0061Hinoki Ginza Wing 6F 14-5, Ginza 1, Chome, Chuo-Ku - JAPAN	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 Chinandega-Dpto.de Chinandega.NICARAGUA	100,00	Producción y comercialización de productos del mar
FRICATAMAR, S.L.-Fusters s/n-Pol.Ind.d'Obradors-46110 Godella-Valencia - ESPAÑA	100,00	Producción y comercialización de productos del mar
NOVAOCEANO, SA DE CV-c/29 s/n-Col.Punta de Lastre-Guaymas-85430 SONORA-MEXICO	100,00	Producción y comercialización de productos del mar
MULTIPROCESOS, S.A.-Calzada Aguilar Batres,35-35 Zona 12-Guatemala	100,00	Producción y comercialización de productos del mar
PROMARISCO, S.A.-Km. 6.5 Vía Durán Tambo, Guayaquil-Ecuador	100,00	Producción y comercialización de productos del mar
NOVAHONDURAS, S.A.- Los Mangos Costado Sur Iglesia Sagarada Familia - Choluteca-Honduras	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
AMERICAN SHIPPING S.A.- Convención 1511 piso 1º-MONTEVIDEO – URUGUAY	19,00	Producción y comercialización de productos del mar
ABAD EXIM PVT LTD.- Plot nº 32833 Kakkanad, Cochin-37 INDIA	32,00	Producción y comercialización de productos del mar
ABAD OVERSEAS PRIVATE LTD.- Plot nº C2-SIPCOT-CHENNAI-INDIA	45,00	Producción y comercialización de productos del mar
EYETHU NOVA.-12th Floor Metlife Centre - 7 Coen Steytler - CAPE TOWN-R.S.A	49,00	Producción y comercialización de productos del mar
PESQUERA YELCHO, S.A.-Pº Peatonal E.Echaurren 2631 Of.61-PROVIDENCIA-CHILE	33,30	Producción y comercialización de productos del mar
CORPORACIÓN NOVAMAR S.A.C.-Francisco del Castillo 643-2 Barranco-Lima-PERÚ	50,00	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 2008, 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 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 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 2008, 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 2008 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:

La cuentas anuales consolidadas de 2007 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 2008.

Las cuentas anuales consolidadas de Grupo Pescanova del ejercicio 2007 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 23 de Abril de 2008.

En el presente ejercicio, y para una mejor presentación de los estados financieros del Grupo, el Consejo de Administración ha decidido mostrar, en el balance de situación consolidado, los activos del Grupo netos, en su caso, del correspondiente impuesto diferido pasivo. A los efectos de permitir una adecuada comparación de saldos, en el balance consolidado del ejercicio anterior se ha practicado la misma reclasificación, minorándose, en consecuencia el valor del inmovilizado material y de los impuestos diferidos pasivos en 29.493 miles de euros.

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 Austral Fisheries Pty. Ltd..

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

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 2008 se han producido cambios en el perímetro de consolidación. Las más significativas han sido:

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

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

Por venta: Corporación Novamar, S.A..

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/proceso/venta de pescado y 2) la prestación de otros servicios tales como reparación de buques, almacenamiento de producto,...

En el punto 22 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 periodo de construcción. La tasa de interés utilizada es la correspondiente a la financiación específica o, de no existir, la tasa media de financiación de la sociedad que realiza la inversión.

2. Los gastos de personal relacionados directamente con las obras en curso. Los importes capitalizados por este concepto se registran en la Cuenta de Resultados Consolidada como gasto en el epígrafe “Gastos de personal” y como ingreso en el epígrafe “Trabajos para el inmovilizado”. El importe activado por este concepto en el ejercicio 2008 ha ascendido a 2,4 millones de euros.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(a) por su enajenación o disposición por otra vía; o

(b) cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso, enajenación o disposición por otra vía.

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

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

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

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

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

Inmovilizado en proyectos

Incluidas en el perímetro de consolidación se encuentran participaciones en diversas sociedades cuyo objeto social, en general, es el desarrollo de una actividad concreta y cuya fórmula de financiación se realiza a través de "Project Finance" (Financiación sin Recurso Aplicada a Proyecto)

La construcción de los proyectos ligados al desarrollo de dicha actividad se financia mediante una financiación a largo plazo conocida como "Project Finance" (Financiación sin Recurso Aplicada a Proyecto).

En esta figura la base del acuerdo de financiación entre la sociedad y la entidad financiera estriba en la asignación de los flujos de caja que el proyecto genera a la amortización de la financiación y a atender la carga financiera, con exclusión o bonificación cuantificada de cualquier otro recurso patrimonial, de manera que la recuperación de la inversión por la entidad financiera sea exclusivamente a través de los flujos de caja del proyecto objeto de la misma, existiendo subordinación de cualquier otro endeudamiento al que se deriva de la Financiación sin Recurso Aplicada a Proyectos, mientras éste no haya sido reembolsado en su totalidad.

Así, nos encontramos ante fórmulas de financiación sin recurso, que se aplican unívocamente a proyectos empresariales específicos.

Las Financiaciones sin Recurso Aplicadas a Proyectos pueden tener como garantías habituales las siguientes:

- Prenda de acciones de la sociedad promotora, otorgada por los socios de ésta.
- Cesión de los derechos de cobro.
- Limitaciones sobre la disposición de los activos del proyecto.
- Cumplimiento de ratios de cobertura de la deuda.
- Subordinación del pago de intereses y dividendos a los accionistas a que sean cumplidos dichos ratios.

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 Grupo, en la fecha de adquisición de una combinación de negocios o sociedad o a la fecha de primera adopción de las NIIF procede a:

(a) reconocer como un activo el fondo de comercio adquirido en la combinación de negocios o sociedad; y

(b) valorar inicialmente ese fondo de comercio por su coste, siendo éste el exceso del coste de la combinación de negocios o sociedad sobre la participación de la adquirente en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables que ha reconocido.

Después del reconocimiento inicial, el Grupo valora el fondo de comercio adquirido en la combinación de negocios o sociedad por el coste menos las pérdidas por deterioro del valor acumuladas.

El fondo de comercio representa el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables de la dependiente/asociada/sociedad adquirida en la fecha de adquisición o en la fecha de primera adopción de las NIIF. El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de dependientes se incluye en inmovilizado inmaterial. El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de empresas contabilizadas por el método de la participación se incluye en inversiones en empresas contabilizadas por el método de la participación. El fondo de comercio se valora anualmente para detectar posibles pérdidas por deterioro de su valor y se contabiliza a coste menos pérdidas por deterioro acumuladas. Las pérdidas y ganancias por la venta de una sociedad incluyen el importe en libros del fondo de comercio relacionado con la sociedad vendida.

Con el propósito de comprobar el deterioro del valor, el fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios/sociedad se distribuirá, desde la fecha de adquisición o desde la fecha de primera adopción de las IFRS, entre cada una de las unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo de la sociedad adquirente, que se esperen beneficiar de las sinergias de la combinación de negocios/sociedad, independientemente de que otros activos o pasivos de la sociedad adquirida se asignen a esas unidades o grupos de unidades.

Cada unidad o grupo de unidades entre las que se distribuye el fondo de comercio:

(a) representa el nivel más bajo dentro de la sociedad al cual el fondo de comercio es controlado a efectos de gestión interna; y

(b) no es mayor que un segmento principal o secundario de la sociedad, determinados de acuerdo con la información financiera por segmentos.

Una unidad generadora de efectivo, a la que se ha atribuido fondo de comercio, se someterá a la comprobación del deterioro del valor anualmente, y también cuando existan indicios de que la unidad podría haberse deteriorado, comparando el importe en libros de la unidad, incluido el fondo de comercio, con el importe recuperable de la misma. Si el importe recuperable de la unidad excediese a su importe en libros, la unidad y el fondo de comercio atribuido a esa unidad se considerarán como no deteriorados. Si el importe en libros de la unidad excediese su importe recuperable, el Grupo reconocerá la pérdida por deterioro.

Si el fondo de comercio forma parte de una unidad generadora de efectivo y parte de la actividad de esta unidad se enajena, la parte de fondo de comercio de la actividad enajenada se tendrá en cuenta para determinar la pérdida o beneficio de la operación. El fondo de comercio enajenado se determinará proporcionalmente a la parte de actividad enajenada.

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) 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.

El Grupo considera que la mejor evidencia del valor razonable de un activo menos los costes de venta es la existencia de un precio, dentro de un compromiso formal de venta, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua, ajustado por los costes incrementales directamente atribuibles a la enajenación o disposición por otra vía del activo.

Si no existiera un compromiso formal de venta, pero el activo se negocia en un mercado activo, el Grupo toma como valor razonable del activo menos los costes de venta el precio comprado de mercado del activo, menos los costes de enajenación o disposición por otra vía. Cuando no se dispone del precio comprador corriente, el precio de la transacción más reciente proporciona la base adecuada para estimar el valor razonable del activo menos los costes de venta, siempre que no se hayan producido cambios significativos en las circunstancias económicas, entre la fecha de la transacción y la fecha en la que se realiza la estimación.

Si no existe ni un acuerdo firme de venta ni un mercado activo, el valor razonable menos los costes de venta se calcula a partir de la mejor información disponible para reflejar el importe que el Grupo podría obtener, en la fecha del balance, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, una vez deducidos los costes de enajenación o disposición por otra vía. Para determinar este importe, la entidad considerará el resultado de las transacciones recientes con activos similares en el mismo sector, siempre que el valor razonable del activo menos los costes de venta no reflejen una venta forzada, salvo que la dirección se vea obligada a vender inmediatamente.

Los costes de enajenación o disposición por otra vía, diferentes de aquéllos que ya hayan sido reconocidos como pasivos, se deducen al calcular el valor razonable menos los costes de venta.

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 2008 y durante el ejercicio 2008 la Sociedad no ha dispuesto de instrumentos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados incluyendo derivados no 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 y actividades discontinuadas

Activos clasificados como 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.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta son 12 de los 125 barcos, todos ellos en activo, de la flota pesquera del Grupo que se estima serán vendidos y pueden ser sustituidos por otros más especializados. Se encuentran valorados a su coste en libros (41,6 millones de euros) por lo que su nueva clasificación no produjo resultado alguno y se estima que su precio neto de venta será igual ó superior al actual. Adicionalmente se encuentran en la misma situación terrenos e instalaciones acuícolas principalmente ubicadas en Galicia y Centroamérica cuyo valor en libros asciende a 14,2 millones de euros y cuyo precio estimado de venta no será inferior.

Actividades discontinuadas

Se registran como actividades discontinuadas aquellas que han sido enajenadas, se ha dispuesto de ellas por otra vía o han sido clasificadas como mantenidas para la venta y representan una línea de negocio o área geográfica de operaciones, o que forman parte de un plan individual y coordinado para enajenar o disponer por otra vía de una línea de negocio o un área geográfica.

El resultado generado por las actividades discontinuadas se presenta en una única línea específica en la cuenta de resultados consolidada neto de impuestos.

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 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 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 2008 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, entendiéndose 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 transfieren 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.

s) **Derivados y Operaciones de Cobertura**

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

Los derivados se registran inicialmente a su coste de adquisición en el Balance de Situación Consolidado y posteriormente se realizan las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor razonable en cada momento, registrándose en el epígrafe “Otros Activos Financieros – Derivados Financieros” del Balance de Situación Consolidado si son positivas, y como “Instrumentos Financieros Derivados” si son negativas. Los beneficios o pérdidas de dichas fluctuaciones se registran, en el caso de que el derivado haya sido asignado como instrumento de cobertura y ésta sea altamente efectiva, en la parte en que dichas coberturas son efectivas, en el epígrafe “Patrimonio neto: reserva por operaciones de cobertura” (véase Nota 14).

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.

Dependiendo de las estimaciones del Grupo y de los objetivos de la estructura de la deuda, pueden realizarse operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados que mitiguen estos riesgos. Al 31 de diciembre de 2008, el Grupo tiene contratados los derivados mencionados en la Nota 17.

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

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.

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

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

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.
- La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos basándose en estimaciones de resultados futuros.

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 2008

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

Nombre	Actividad	Domicilio	Porcentaje Adquirido	Fecha Adquisición
Promarisco, S.A.	Producción y comercialización de productos del mar	Ecuador	100,00%	01-abr-08
Multiprocesos, S.A.	Producción y comercialización de productos del mar	Guatemala	100,00%	01-abr-08
Space Clearing and Forwarding Agents (Pty) Ltd	Otros servicios	R.S.A.	100,00%	31-dic-08
Novaship Logistics (Pty) Ltd	Otros servicios	R.S.A.	100,00%	31-dic-08
NovaHonduras, S.A.	Producción y comercialización de productos del mar	Honduras	100,00%	31-jul-08

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

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

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

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 1.358,1 y 24,8 millones de euros respectivamente.

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

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

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

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

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

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

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

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

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>	
	31/12/08	31/12/07
Saldo inicial	2.276	2.481
Traspos a/desde cuentas de pasivo a largo plazo	2.767	5.694
Porción de los resultados de las Sociedades en equivalencia	(2.943)	(5.899)
Saldo final	2.100	2.276

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

<i>Miles Euros</i>					
Nombre	Porcentaje	Activos	Pasivos	Ingresos ordinarios	Resultados atribuidos al Grupo
NovaNam	49,00%	126.743	70.073	49.078	(2.586)
Hasenosa	50,00%	21.735	18.115	11.876	(327)
Otros	--	--	--	--	(30)

Los avales concedidos a empresas asociadas y de control conjunto ascienden a 118 millones de euros, de los que los más significativos corresponden al Grupo NovaNam y a American Shipping.

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 2007	22.670	16.081	38.751
Amortización acumulada y pérdida por deterioro a 1 de Enero de 2007	--	(13.007)	(13.007)
Importe neto a 1 de Enero de 2007	22.670	3.074	25.744
Altas	18	6.901	6.919
Adquisición por combinaciones negocio	1.032	--	1.032
Bajas	(19)	(309)	(328)
Subtotal 31 de diciembre de 2007	1.031	6.592	7.623
Amortizaciones	--	(781)	(781)
Bajas	--	229	229
Subtotal 31 de diciembre de 2007	--	(552)	(552)
Importe bruto a 31 de diciembre de 2007	23.701	22.673	46.374
Amortización acumulada y pérdida por deterioro a 31 de diciembre de 2007	--	(13.559)	(13.559)
Importe neto a 31 de diciembre de 2007	23.701	9.114	32.815
Altas	87	6.938	7.025
Adquisición por combinaciones negocio	--	720	720
Bajas	(9.892)	(3.029)	(12.921)
Traspaso a activos no corriente mantenidos para la venta	--	(1.292)	(1.292)
Subtotal 31 de Diciembre de 2008	(9.805)	3.337	(6.468)
Amortizaciones	--	(1.467)	(1.467)
Bajas	--	755	755
Subtotal 31 de Diciembre de 2008	--	(712)	(712)
Importe bruto a 31 de Diciembre de 2008	13.896	26.010	39.906
Amortización acumulada y pérdida por deterioro a 31 de diciembre de 2008	--	(14.271)	(14.271)
Importe neto a 31 de Diciembre de 2008	13.896	11.739	25.635

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 2008 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 alrededores (Australia).

Se han vendido concesiones y licencias principalmente en aguas chilenas por 9,9 millones de euros durante el año 2008.

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 2008 ascienden a 4,9 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 2007	128.168	242.812	462.589	15.478	55.399	904.446
Amortización acumulada y pérdida por deterioro a 1 de enero de 2007	(46.257)	(113.574)	(75.550)	(10.007)	--	(245.388)
Importe neto a 1 de enero de 2007	81.911	129.238	387.039	5.471	55.399	659.058
Adiciones	12.859	18.092	56.617	567	53.025	141.160
Adquisiciones por combinaciones de negocio	792	1.334	6.500	137	15	8.778
Bajas	(509)	(19.904)	(12.045)	(4.626)	(1.492)	(38.576)
Otros	4.256	43.011	245	59	(47.436)	135
Traspaso a activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta	--	--	(36.345)	--	--	(36.345)
Subtotal 31 de diciembre de 2007	17.398	42.533	14.972	(3.863)	4.112	75.152
Bajas	425	16.817	8.775	4.412	--	30.429
Amortización acumulada proveniente de combinación de negocio	(222)	(964)	(1.790)	(129)	--	(3.105)
Amortizaciones	(7.799)	(22.783)	(4.257)	(1.411)	--	(36.250)
Traspaso a activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta	--	--	2.886	--	--	2.886
Subtotal 31 de diciembre de 2007	(7.596)	(6.930)	5.614	2.872	--	(6.040)
Provisión de Valor por Impuestos diferidos	--	--	(29.493)	--	--	(29.493)
Importe bruto a 31 de diciembre de 2007	145.566	285.345	477.561	11.615	59.511	979.598
Amortización acumulada, Provisiones y Pérdida por Deterioro a 31 de diciembre de 2007	(53.853)	(120.504)	(99.429)	(7.135)	--	(280.921)
Importe neto a 31 de diciembre de 2007	91.713	164.841	378.132	4.480	59.511	698.677
Adiciones	44.795	28.999	5.769	10.956	179.368	269.887
Adquisiciones por combinaciones de negocio	29.669	12.033	179	911	21.465	64.257
Bajas	(1.338)	(5.780)	(8.020)	(824)	(3.175)	(19.137)
Otros	13.048	23.158	7.331	13	(44.180)	(630)
Traspaso a activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta	(12.490)	(4.045)	(7.274)	(200)	(4.146)	(28.155)
Subtotal 31 de Diciembre de 2008	73.684	54.365	(2.015)	10.856	149.332	286.222
Bajas	1.289	5.692	7.849	820	--	15.650
Amortización acumulada proveniente de combinación de negocio	(9.243)	(9.197)	(32)	(738)	--	(19.210)
Amortizaciones	(9.549)	(24.595)	(4.137)	(1.656)	--	(39.937)
Amortización acelerada por deterioro del valor de activos	--	--	(3.000)	--	--	(3.000)
Traspaso a activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta	1.413	2.014	3.637	222	--	7.286
Subtotal 31 de Diciembre de 2008	(16.090)	(26.086)	4.317	(1.352)	--	(39.211)
Provisión de Valor por Impuestos diferidos	--	--	(1.871)	--	--	(1.871)
Importe bruto a 31 de Diciembre de 2008	219.250	339.710	475.546	22.471	208.843	1.265.820
Amortización acumulada, Provisiones y Pérdida por Deterioro a 31 de diciembre de 2008	(69.943)	(146.590)	(96.983)	(8.487)	--	(322.003)
Importe neto a 31 de Diciembre de 2008	149.307	193.120	378.563	13.984	208.843	943.817

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

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

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

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

No existen compromisos de compras significativas de inmovilizado material, a excepción de los vinculados a los Proyectos Financieros.

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

Inmovilizado en proyectos

De los mencionados importes de activos fijos, un total de 195,6 millones de euros (35,4 en terrenos, 46,6 en instalaciones y 113,6 en inmovilizado en curso) corresponden a inmovilizado en proyectos financiado a través de “Project Finance”. Dichos inmovilizados están garantizando el buen fin de los préstamos, mediante los que están siendo financiados.

12) 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>	
	31/12/2008	31/12/2007
Existencias comerciales	174.973	158.397
Materias primas y otros aprovisionamientos	134.532	125.143
Productos en curso y semiterminados	104.637	74.748
Productos terminados	39.481	31.919
Subproductos, residuos, materiales recuperados y anticipos	48.653	37.430
	502.276	427.637
Provisiones	(356)	(1.003)
Total	501.920	426.634

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

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

Se espera que todas las existencias se realicen durante el año 2009.

• **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 2008 en este epígrafe de balance se muestra a continuación:

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

13) ACTIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES DISCONTINUADAS

El detalle de los activos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas al 31 de diciembre es como sigue:

	<i>Miles Euros</i>						
	31-12-06	Altas	Bajas	31-12-07	Altas	Bajas	31-12-08
Inmovilizado material							
Terrenos y Construcciones	--	--	--	--	12.490	--	12.490
Flota	--	36.345	--	36.345	43.619	(36.345)	43.619
Otros	--	--	--	--	16.768	--	16.768
Amortización Acumulada	--	(2.886)	--	(2.886)	(10.172)	2.886	(10.172)
Activos no Corrientes Clasificados como mantenidos para la venta	--	33.459	--	33.459	62.705	(33.459)	62.705

Durante el ejercicio 2008 se consideró que los resultados obtenidos en determinadas actividades pesqueras con artes de pesca experimentales en caladeros poco explorados, situados principalmente en Australia y Perú resultaban alentadores pero aconsejaban posponer la explotación de los mismos con fines comerciales a momentos mas adecuados, por lo que se decidió discontinuar las citadas prácticas por completo en espera de momentos mas propicios.

Durante el ejercicio 2008, también se discontinuaron las actividades fabriles en el archipiélago de Saint Pierre et Miquelon, cuya inversión y activos ya se habían provisionado en años anteriores.

Otras actividades discontinuadas y cuyos activos fueron reenfocadas a distintas finalidades se produjeron en las fábricas que habían pertenecido a Pez Austral y a Pesqueros de Altura, absorbidas durante el ejercicio por otras compañías del grupo, donde se optimizarán sus recursos.

Finalmente, también se discontinuaron parcialmente actividades en algunas áreas del sur de España para el cultivo de crustáceos.

14) PATRIMONIO NETO

La composición y movimientos del patrimonio neto del Grupo a 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente (miles de euros):

Descripción:	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de cobertura	Reservas para valores propios	Diferencias de Conversión	Reservas por Revaluación de Activos y Pasivos	Beneficio Retenido	Total Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante	Patrimonio Neto de Accionistas Minoritarios	Total Patrimonio Neto
Saldo a 01/01/07	78.000	13.840	--	--	(1.741)	61.722	109.908	261.729	27.781	289.510
Distribución de resultados	--	1.092	--	--	--	--	(1.092)	--	--	--
Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto	--	--	--	--	(148)	11	895	758	--	758
Resultado del ejercicio	--	--	--	--	--	--	25.073	25.073	1.079	26.152
Dividendo	--	--	--	--	--	--	(5.460)	(5.460)	--	(5.460)
Altas y Bajas de Sociedades	--	--	--	--	--	--	--	--	250	250
Otros	--	--	--	--	--	--	--	--	36	36
Saldo a 31/12/07	78.000	14.932	--	--	(1.889)	61.733	129.324	282.100	29.146	311.246

Descripción:	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de cobertura	Reservas para valores propios	Diferencias de Conversión	Reservas por Revaluación de Activos y Pasivos	Beneficio Retenido	Total Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante	Patrimonio Neto de Accionistas Minoritarios	Total Patrimonio Neto
Saldo a 01/01/08	78.000	14.932	--	--	(1.889)	61.733	129.324	282.100	29.146	311.246
Distribución de resultados	--	668	--	--	--	--	(668)	--	--	--
Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto	--	--	(2.102)	--	(3.270)	(871)	259	(5.984)	--	(5.984)
Resultado del ejercicio	--	--	--	--	--	--	25.765	25.765	(161)	25.604
Dividendo	--	--	--	--	--	--	(5.850)	(5.850)	--	(5.850)
Altas y Bajas de Sociedades	--	--	--	--	--	--	--	--	(29)	(29)
Otros	--	--	--	(1.936)	--	--	--	(1.936)	(742)	(2.678)
Saldo a 31/12/08	78.000	15.600	(2.102)	(1.936)	(5.159)	60.862	148.830	294.095	28.214	322.309

Capital social

El importe del capital nominal suscrito y desembolsado en Pescanova, S.A. al 31 de diciembre de 2008 era de 78 millones de euros, representado por 13 millones de acciones con un valor nominal de 6 euros cada una de ellas.

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 2008 poseían un 10% o más del capital social de Pescanova, S.A. eran: ICS Holdings Ltd.: 20,005% y CXG Corporación CaixaGalicia, S.A.: 20,00%.

Instrumentos de Patrimonio Propio

Al amparo de la autorización concedida por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de abril de 2008 y para facilitar en momentos puntuales la liquidez de la cotización, se procedió a adquirir, durante el año 2008, 68.788 acciones propias de 6 euros de valor nominal cada una de ellas a un precio medio de 28,15 euros por acción.

Gestión del capital

El Grupo dispone de una política interna de capitalización y dividendos destinada a dotar a las Sociedades del Grupo de una forma racional y objetiva de los capitales necesarios para cubrir los riesgos asumidos. La estimación de riesgos se realiza a través de un modelo estándar de factores fijos que cuantifica riesgos financieros, riesgos de crédito y riesgos operacionales.

El capital asignado se fija de manera estimativa, en función de los presupuestos del ejercicio siguiente, y se revisa por lo menos una vez al año en función de la evolución de los riesgos.

Ciertas sociedades del Grupo requieren un nivel de capitalización superior al que se obtiene de la norma general antes descrita, bien porque operan en distintos países con requerimientos legales diferentes, o bien porque pueden requerir de un rating de solvencia financiera correspondiente a niveles de capitalización más elevados. En esos casos, el Grupo fija el nivel de capitalización de forma individualizada, atendiendo a las particularidades de cada sociedad del Grupo.

Por otra parte las partidas integrantes del patrimonio propio no comprometido del Grupo se adecuan a lo exigido por la normativa vigente.

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 y las correspondientes a las Reservas para Valores Propios y las Reservas para Cobertura de instrumentos financieros. Al 31 de diciembre existían 68.788 acciones de Pescanova en poder de la Compañía, habiéndose dotado 1,9 millones de euros de Reservas para Acciones Propias. De la misma forma existían Reservas dotadas por valor de 2 millones de euros para cubrir los riesgos derivados de las operaciones de cobertura de intereses.

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:

Sociedades Dependientes y Multigrupo	<i>Miles Euros</i>	
	31/12/2008	31/12/2007
Argenova	2.336	2.336
Promarisco	1.937	---
Pesca Chile	1.849	1.849
Pescanova France	1.048	1.048
Pesquerías Belnova	1.004	1.004
Eiranova	625	625
Austral Fisheries	(1.628)	396
Pescamar	(4.940)	(4.916)
Novagroup	(7.121)	(5.276)
Otras	(799)	(273)
	(5.689)	(3.207)
Sociedades Asociadas		
NovaNam	530	1.318
	530	1.318

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, principalmente en España y Portugal, permaneciendo en el balance de situación consolidado el saldo por importe de 117.662 miles de euros (41.598).

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

	<i>Miles Euros</i>	
	31/12/2008	31/12/2007
Saldo inicial	41.598	43.758
Adiciones	82.566	3.119
Amortización	(6.502)	(5.279)
Saldo final	117.662	41.598

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>	
	31/12/2008	31/12/2007
Provisiones para impuestos	31/12/2008	31/12/2007
Saldo inicial	7.262	6.971
Dotaciones	527	702
Aplicaciones	(494)	(411)
Saldo final	7.295	7.262

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.

Miles Euros	Entidades de Crédito y Obligaciones		Deudas no comerciales	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Vencimientos				
2008		86.458		95.414
2009	253.587	69.550	121.315	8.685
2010	212.355	186.355	21.571	5.737
2011	179.255	129.579	10.766	4.929
2012	86.041	26.305	1.650	3.770
2013	14.612	20.672	4.786	3.185
Siguientes	76.186		23.254	
Total	822.036	518.919	183.342	121.720

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 77,9 millones de euros de los que 64,7 millones corresponden a deudas en dólares USA y los restantes 13,2 a diversas deudas en yenes, meticais, dólares namibios y dólares australianos.

El tipo de interés medio de la deuda financiera durante el ejercicio 2008 ha sido del 7,31% (7,23%).

El importe de los gastos financieros devengados y no pagados al cierre del ejercicio asciende a 2.541 miles de euros.

Las deudas financieras que tienen garantías reales otorgadas por Sociedades comprendidas en el perímetro de consolidación ascienden a 35,6 millones de euros, para lo que se han instrumentado garantías sobre bienes de activo fijo cuyo valor de tasación asciende a 82,3 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 371 millones de euros (394).

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

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

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.

FINANCIACIÓN SIN RECURSO

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

En esta Nota de memoria se intenta ofrecer tanto el detalle de la financiación sin recurso como aquella otra información relevante y relacionada con la financiación (excluyendo el detalle del inmovilizado en proyectos relacionada con la financiación, que se informa en la Nota 11 de esta memoria consolidada).

Los importes y variaciones experimentados durante el ejercicio 2008 (no existía en 2007) por la Financiación de Proyectos son los siguientes:

Financiación sin recurso Aplicada a Proyectos	Saldo al 31.12.07	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31.12.08
Total Financiación sin Recurso	--	89.190	--	89.190

Los proyectos financiados bajo la modalidad de Financiación sin Recurso a cierre del ejercicio 2008 son los siguientes:

Proyecto	Actividad	País	% Propiedad
Insuiña, S.L.	Acuicultura	España	100
Acuinova Actividades Piscícolas, S.A.	Acuicultura	Portugal	100

Ambas Financiaciones sin Recurso han sido firmadas durante el año 2008.

La cancelación de las Financiaciones sin Recurso Aplicadas a Proyectos, está prevista, a la fecha, realizarla según el siguiente calendario de acuerdo con las previsiones de “cash-flow” (flujos de caja) a generar por los proyectos.

2009	2010	2011	2012	20013	Posteriores	TOTAL
3.295	2.308	2.115	4.793	7.490	69.189	89.190

El tipo de interés de estas Financiaciones sin recurso tiene carácter variable y de mercado y está asegurado con los instrumentos financieros detallados a continuación.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

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

Las principales características de los contratos eran las siguientes:

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

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

ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD DE RIESGOS DE MERCADO

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

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

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

En relación con los riesgos derivados de los costes generados en monedas distintas de la moneda funcional, éstos se hayan muy diversificados (mas de 15 países) con lo que cualquier variación de alguna de estas monedas contra el euro, no tendría impacto significativo en las cuentas de resultados o del patrimonio consolidado. Dado que estos países se encuentran en zonas geográficas muy distantes, es muy remoto que la paridad de todas ellas evolucionase en un sentido contrario al de la moneda funcional del grupo.

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

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

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., 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 y la base imponible consolidada por el Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles Euros	
	Saldo 31/12/2008	Saldo 31/12/2007
Activos por Impuestos Diferidos con origen en:		
Créditos fiscales por bases imponibles negativas y deducciones de cuota pendientes de aplicar	2.869	5.964
Activos inmateriales	115	217
Activos materiales	1.560	1.953
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.756	2.079
Préstamos y anticipos	--	32
Otros deudores	1.089	1.251
Otros impuestos anticipados	867	1.210
Total	8.256	12.706
	Miles Euros	
	Saldo 31/12/2008	Saldo 31/12/2007
Pasivos por Impuestos Diferidos con origen en:		
Impuestos diferidos relativos a revalorización de activos	28.304	28.602
Otros diferidos	3.060	891
Total	31.364	29.493

	<i>Miles Euros</i>	
	Saldo	Saldo
	31/12/2008	31/12/2007
Conciliación entre Resultado Contable y Declaración de IS		
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos	31.061	29.220
Diferencias permanentes:		
De las sociedades individuales (España)	(10.915)	(6.745)
De las sociedades individuales (Extranjero)	(6.457)	(6.322)
Diferencias temporales:		
Con origen en el ejercicio	5.375	2.325
Con origen en ejercicios anteriores	(7.634)	(5.930)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(6.875)	(12.003)
Base Imponible (resultado fiscal)	4.555	545

	<i>Miles Euros</i>	
	Saldo	Saldo
	31/12/2008	31/12/2007
Conciliación entre Declaración de IS y Gasto Contable		
Beneficio antes de impuestos	31.061	29.220
Diferencias permanentes	(17.372)	(13.067)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(6.875)	(12.003)
Resultado contable ajustado	6.814	4.150
Total gasto por impuesto	5.457	3.068
Tipo medio efectivo	17,57%	10,50%

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 (30%) 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 2007 y 2008 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% 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 2008 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 2008, una vez estimado el Impuesto de Sociedades correspondiente a dicho ejercicio, el Grupo Fiscal español mantiene bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y pendientes de aplicación, por importe ligeramente superior a los 5 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 8 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. Respecto a las transmisiones realizadas en 1997, 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 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 la totalidad de sus plusvalías diferidas pendientes de reversión, generando 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) SALDOS DEUDORES Y ACREEDORES A CORTO

Los deudores comerciales por ventas y servicios ascienden a 129,8 millones de euros y otras cuentas a cobrar a 123,1 millones. Los acreedores comerciales ascienden a 570,3 millones y otras cuentas a pagar a corto a 164,7 millones.

20) OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

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

21) 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	
	31/12/2008	31/012/07	31/12/2008	31/012/07
Ventas en la UE	79,6%	80,6%	1.069	1.042
Ventas fuera de la UE	20,4%	19,4%	274	251
Total	100,0%	100,0%	1.343	1.293

El número promedio de personas empleadas durante del ejercicio en las Sociedades del Grupo es de 8.111 (6.239).

Ventas

El detalle de este epígrafe de la Cuenta de Resultados Consolidada del ejercicio 2008 y 2007, es el siguiente:

	<i>Miles Euros</i>	
	31/12/2008	31/012/07
Ventas	1.312.454	1.260.569
Prestación de Servicios	30.787	32.809
Total	1.343.241	1.293.378

Otros Ingresos de Explotación

El detalle de este epígrafe de la Cuenta de Resultados Consolidada del ejercicio 2008 y 2007, es el siguiente:

	<i>Miles Euros</i>	
	31/12/2008	31/012/07
Subvenciones	6.502	5.279
Otros Ingresos de Gestión Corriente	7.215	6.499
Total	13.717	11.778

Resultado Financiero Neto

El detalle de este epígrafe de la Cuenta de Resultados Consolidada del ejercicio 2008 y 2007, es el siguiente:

	<i>Miles Euros</i>	
	31/12/2008	31/12/2007
Ingresos Financieros	118	81
Gastos Financieros	39.429	35.430
Diferencias de Cambio	(2.634)	(1.351)
Positivas	1.032	970
Negativas	(3.666)	(2.321)
Otros resultados financieros	(1.748)	(1.725)
Resultado financiero Neto	(43.693)	(38.425)

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) 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.

<i>Miles Euros</i>	31/12/2008		31/12/2007	
ACTIVO	Alimentación	Servicios	Alimentación	Servicios
ACTIVOS NO CORRIENTES	1.057.289	7.865	836.225	10.662
Inmovilizado Material	938.228	5.589	722.383	5.787
Activos Intangibles	25.635	--	32.815	--
Fondo de Comercio	79.742	225	52.878	--
Inversiones contabilizadas por el Método de Participación	2.100	--	2.276	--
Inversiones Financieras a Largo Plazo	4.230	1.149	13.203	4.839
Impuestos Diferidos	7.354	902	12.670	36
ACTIVOS CORRIENTES	985.773	15.472	711.683	12.923
Existencias	498.552	3.368	423.845	2.789
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	240.086	11.785	193.291	9.871
Inversiones Financieras a Corto	20.046	--	17.763	--
Efectivo y Otros medios equivalentes	150.018	175	21.303	94
Otros Activos	14.366	144	22.022	169
Activos no corrientes clasif. Como mantenidos para la venta	62.705	--	33.459	--
TOTAL ACTIVO	2.043.062	23.337	1.547.908	23.585
PATRIMONIO NETO Y PASIVO				
PATRIMONIO NETO	312.934	9.375	301.228	10.018
De la Sociedad Dominante	285.374	8.721	272.713	9.387
De Accionistas Minoritarios	27.560	654	28.515	631
PASIVO A LARGO PLAZO	751.209	4.224	532.381	4.739
Ingresos Diferidos	117.662	--	41.598	--
Provisiones a Largo Plazo	7.287	8	7.254	8
Deuda Financiera a Largo sin Recurso	85.895	--	--	--
Deuda Financiera a Largo con Recurso	481.551	1.003	432.005	456
Otras Cuentas a Pagar a Largo	58.814	3.213	22.291	4.015
Impuestos Diferidos	--	--	29.233	260
PASIVO A CORTO PLAZO	978.919	9.738	714.299	8.828
Deuda Financiera a Corto Sin Recurso	3.295	--	--	--
Deuda Financiera a Corto Plazo con Recurso	248.819	1.473	84.766	1.692
Acreedores Comerciales y Otras cuentas a Pagar a Corto	726.805	8.265	629.533	7.136
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2.043.062	23.337	1.547.908	23.585

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE

Miles Euros	2008		2007	
	Alimentación	Servicios	Alimentación	Servicios
Ventas	1.312.454	30.787	1.260.569	32.809
Otros Ingresos de Explotación	13.645	72	11.617	161
+/- variación de existencias	15.525	--	(9.856)	--
Aprovisionamientos	878.254	18.153	833.189	20.891
Gastos de Personal	137.378	4.434	119.084	4.471
Otros Gastos de Explotación	197.924	5.084	197.226	4.892
Beneficio procedente del Inmovilizado	7.101	--	6.867	--
BENEFICIO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	135.169	3.188	119.698	2.716
Amortización del Inmovilizado	40.893	511	37.031	
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	94.276	2.677	82.667	2.716
Gasto Financiero Neto	38.434	995	34.594	836
Diferencias de Cambio	(2.551)	(83)	(1.332)	(19)
Resultado de Sociedades por el Método de Participación	(3.633)	690	(5.899)	--
Resultado de Inversiones Financieras Temporales	(913)	--	(773)	--
Ingresos por Participaciones en el Capital	891	140	854	--
Resultados de Conversión	(1.747)	(1)	(1.682)	(43)
Provisión por deterioro del valor de activos	(12.000)	--	(11.839)	--
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	35.889	2.428	27.402	1.818
Impuesto sobre Sociedades	4.715	742	2.615	453
RESULTADO EJERCICIO DE OPERACIONES CONTINU	31.174	1.686	24.787	1.365
Resultado del ejercicio de operaciones interrumpidas (neto de im	(7.256)	--	--	--
RESULTADO DEL EJERCICIO	23.918	1.686	24.787	1.365
SOCIEDAD DOMINANTE	24.436	1.329	23.967	1.106
Accionistas Minoritarios	(518)	357	820	259

23) 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 2008 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	15,00
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	NOVA AUSTRAL, S.A.Y AM.SHIPP	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO	25,00
CAIXA GALICIA	PESCANOVA, S.A.	CONTRACTUAL	FACTORING	10,00
CAIXA GALICIA	PESCAFINA, S.A.	CONTRACTUAL	FACTORING	60,00
CAIXA GALICIA	FRICATAMAR, S.L.	CONTRACTUAL	FACTORING	10,00
CAIXA GALICIA	PESCAFRESCA, S.A.	CONTRACTUAL	FACTORING	10,00
CAIXA GALICIA	LA TREINTA	CONTRACTUAL	CUENTA DE CRÉDITO	0,25
CAIXA GALICIA	LA TREINTA	CONTRACTUAL	DESCUENTO	0,25
CAIXA GALICIA	LA TREINTA	CONTRACTUAL	FINANCIACION COMPRAS	1,40
CAIXA GALICIA	HASENOSA	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO	1,20
CAIXA GALICIA	HASENOSA	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO	0,50
CAIXA GALICIA	HASENOSA	CONTRACTUAL	CUENTA DE CRÉDITO	0,60
CAIXA GALICIA	HASENOSA	CONTRACTUAL	DESCUENTO	0,50
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	CREDITO LARGO PLAZO SINDICADO	3,33
EBN BANCO	PESCANOVA, S.A.	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO SINDICADO	1,67
EBN BANCO	PESCANOVA, S.A.	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO SINDICADO	2,00
EBN BANCO	NOVAPESCA TRADING	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO SINDICADO	1,50
EBN BANCO	INSUIÑA, S.L.	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO SINDICADO	2,00
CAIXANOVA	PESCANOVA, S.A.	CONTRACTUAL	CUENTA DE CRÉDITO	4,00
CAIXANOVA	PESCANOVA, S.A.	CONTRACTUAL	FACTORING	6,00
CAIXANOVA	PESCANOVA, S.A.	CONTRACTUAL	DESCUENTO	20,00
CAIXANOVA	PESCANOVA Y VARIAS	CONTRACTUAL	POLIZA COMERCIO EXTERIOR	7,50
CAIXANOVA	PESCANOVA Y VARIAS	CONTRACTUAL	POLIZA COMERCIO EXTERIOR	1,00
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	PESCAFINA, S.A.	CONTRACTUAL	POLIZA COMERCIO EXTERIOR	2,00
CAIXANOVA	FRIGODIS, S.A.	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	2,00
CAIXANOVA	PESCAFINA BACALAO, S.A.	CONTRACTUAL	POLIZA COMERCIO EXTERIOR	1,00
CAIXANOVA	PESCAFINA BACALAO, S.A.	CONTRACTUAL	CUENTA DE CRÉDITO	0,60
CAIXANOVA	PESCAFINA BACALAO, S.A.	CONTRACTUAL	DESCUENTO	0,40
CAIXANOVA	FRINOVA	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO	2,00
CAIXANOVA	FRINOVA	CONTRACTUAL	POLIZA COMERCIO EXTERIOR	0,30
CAIXANOVA	FRINOVA	CONTRACTUAL	DESCUENTO INTER COMPAÑÍAS	1,65
CAIXANOVA	INSUIÑA, S.L.	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO SINDICADO	2,00
CAIXANOVA	LA TREINTA	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO	1,10
CAIXANOVA	LA TREINTA	CONTRACTUAL	CUENTA DE CRÉDITO	0,30
CAIXANOVA	LA TREINTA	CONTRACTUAL	DESCUENTO	0,50
CAIXANOVA	HASENOSA	CONTRACTUAL	DESCUENTO	0,30

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 2008 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 2008 y 2007.

a) Remuneraciones y otros beneficios en la Sociedad:

Concepto Retributivo	<i>Miles Euros</i>	
	31/12/2008	31/02/07
Retribución Fija	742	835
Dietas	396	352
Atenciones Estatutarias	429	380
Total	1.567	1.567

Las sociedades consolidadas no tienen concedidos anticipos ni créditos, ni han contratado obligaciones en materia de pensiones o 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:

Concepto Retributivo	<i>Miles Euros</i>	
	31/12/08 Por Sociedad	31/012/07 Por Sociedad
Ejecutivos	709	575
Externos Dominicales	713	806
Externos Independientes	145	186
Total	1.567	1.567

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

Concepto Retributivo	<i>Miles Euros</i>	
	31/12/2008	31/02/07
Retribución total de Consejeros	1.567	1.567
Remuneración total de Consejeros/Beneficio atribuido a la Sociedad Dominante (expresado en porcentaje)	6,1%	6,25%

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:

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

Concepto Retributivo	Miles Euros	
	31/12/2008	31/02/07
Remuneración Total de la Alta Dirección	1.824	1.802

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 2008, 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 2008 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.

24) OTRA INFORMACIÓN

En el ejercicio 2008, los honorarios devengados por el auditor principal han ascendido a 658 miles euros (572 miles de euros en 2007), y los honorarios devengados por otros auditores de sociedades filiales a 181 miles de euros (158 miles de euros en 2007).

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. Durante el año 2007 el Consejo de Administración designó la composición del Comité de Auditoría de la forma siguiente:

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

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 4 de septiembre de 2008 y en dichas reuniones:

- Se presentaron las cuentas anuales de 2007 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 2007 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 2007.
- Se mantiene el 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 2008 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 informó sobre la progresiva aplicación de las mejoras en la unificación de sistemas de información financiera y de gestión y en la homogeneización de los procedimientos de control interno, informándose de los avances en curso. Se destacan la puesta en marcha de los nuevos sistemas de control interno en las áreas laboral y jurídica.
- El Auditor presentó el plan de auditoría a llevar a cabo sobre las cuentas del ejercicio 2008. Se expusieron las novedades fundamentales, centradas en el cambio de las normas contables de aplicación en el perímetro de consolidación, 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 2008.
- Se informó de las modificaciones en el Plan General Contable cuya entrada en vigor se establece el 1 de enero de 2008 y de su impacto que afectará a los sistemas contables de todas las compañías del Grupo Pescanova en España así como de las similitudes y diferencias con el antiguo Plan General Contable y con las Normas Internacionales de Información Financiera que rigen para la consolidación de grupos societarios. Se establece un calendario de seminarios internos de formación que permita la unificación de criterios dentro del Grupo. El nuevo Plan General Contable no afecta a la preparación de los estados financieros consolidados.

25) 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.

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.

26) HECHOS POSTERIORES

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 hubiera incluido en ellas.

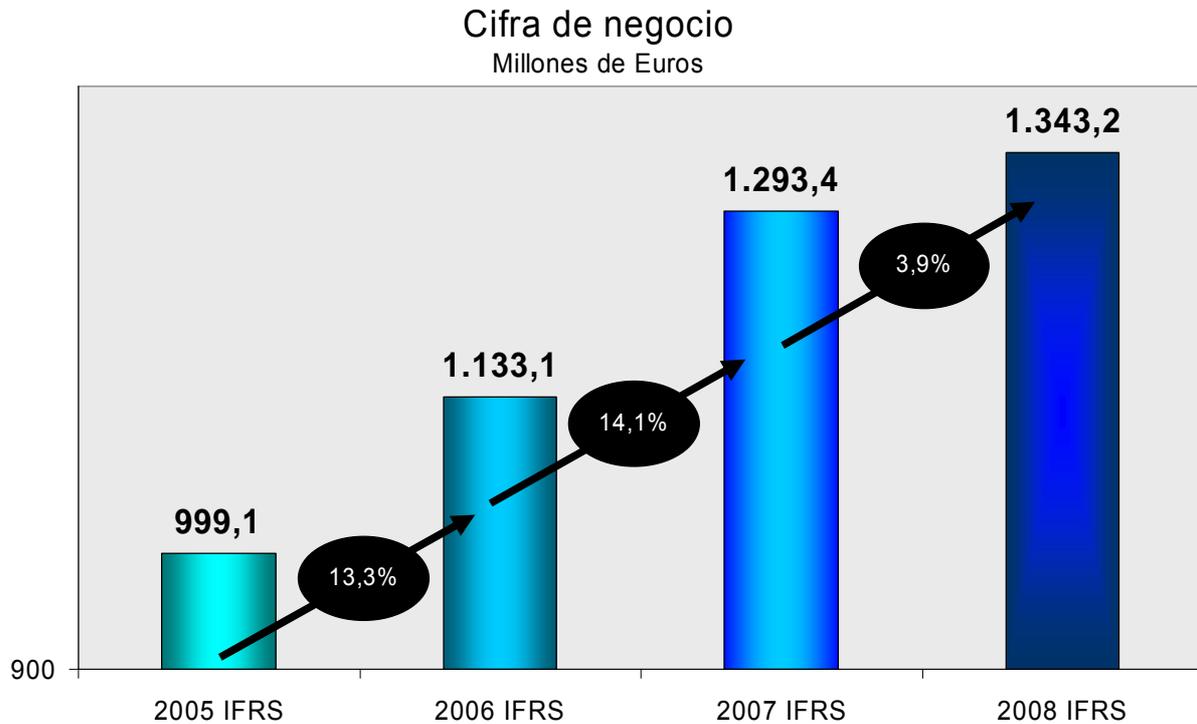
27) DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD (art. 8 R.D. 1362/2007)

Los administradores de Pescanova S.A. declaran, que hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Pescanova S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Pescanova S.A. y las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

La formulación de las Cuentas Anuales, del Informe de Gestión, así como la Declaración de Responsabilidad sobre su contenido a que se refiere la presente Nota incluida en la Memoria de las Cuentas Anuales, es firmada conjuntamente por los administradores de la sociedad.

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.

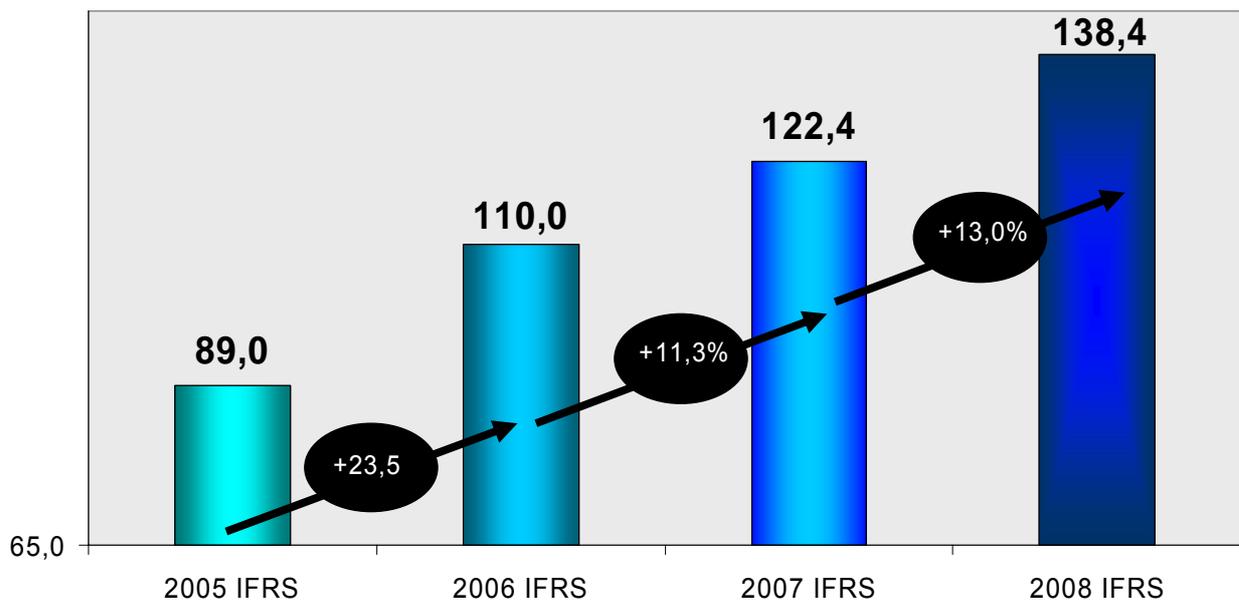


Durante el año 2008, el Grupo Pescanova ha continuado consolidando su estrategia empresarial, tanto en el área de extracción y producción de productos de origen pesqueros como en el área de los mercados, con la potenciación de su actividad marquista, en un continuo esfuerzo de enraizarse cada vez mas sólidamente en el binomio recursos-mercados con posicionamientos estratégicos en lugares con ventajas competitivas sostenibles en el tiempo y mercados donde la marca Pescanova, como líder, permita diferenciales en precio para sus productos. Todo ello ha permitido sobrepasar la cifra de 1.343 millones de euros de facturación consolidada.

Durante el ejercicio 2008 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.

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 2008 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 2008 asciende a 4,9 millones de euros.

EBITDA Millones de Euros



PESCANOVA como parte de su vocación pesquera que ocasionó su fundación hace 47 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.

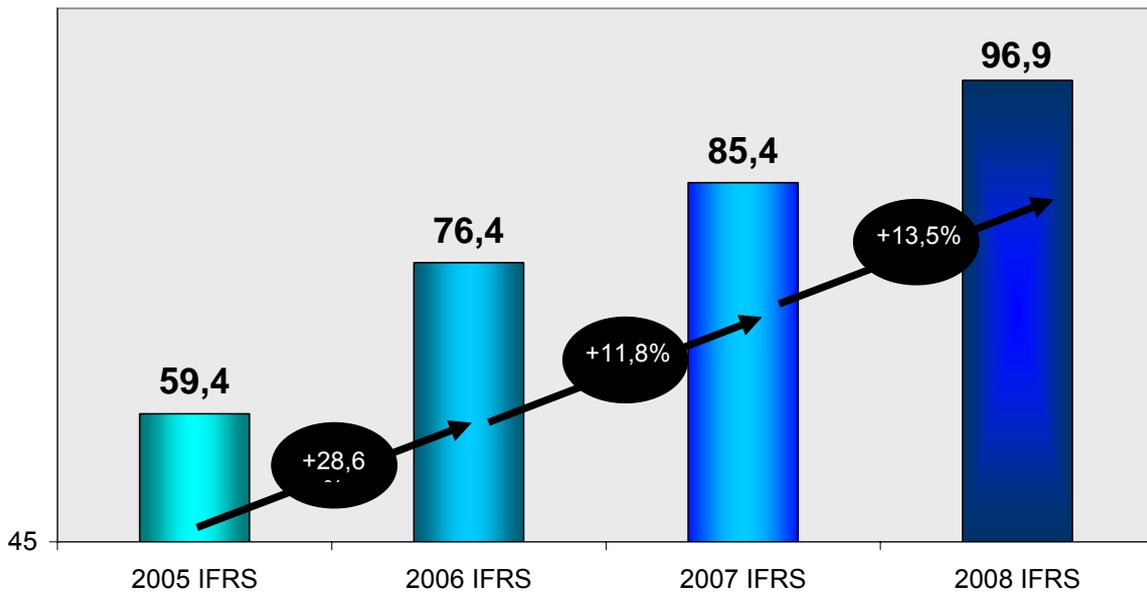
El Grupo ha participado activamente con los Gobiernos de los países en donde desarrolla sus actividades pesqueras para un progresivo y mejor ordenamiento jurídico y biológico de sus recursos marinos. Esta filosofía de conservación y racionalización de la actividad pesquera ha constituido y constituye 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 2008 podríamos destacar que la cifra de negocios consolidada ascendió a 1.343 millones de euros que generaron unos recursos brutos consolidados por importe de 138,4 millones de euros que representa un 177% del capital social.

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.

EBIT

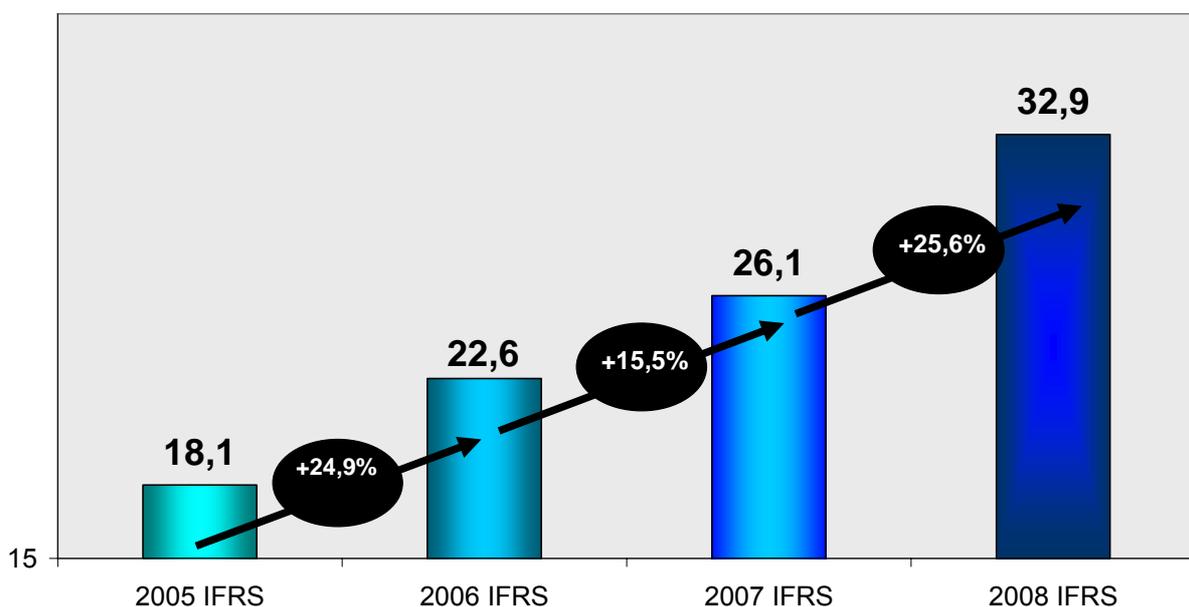
Millones de Euros



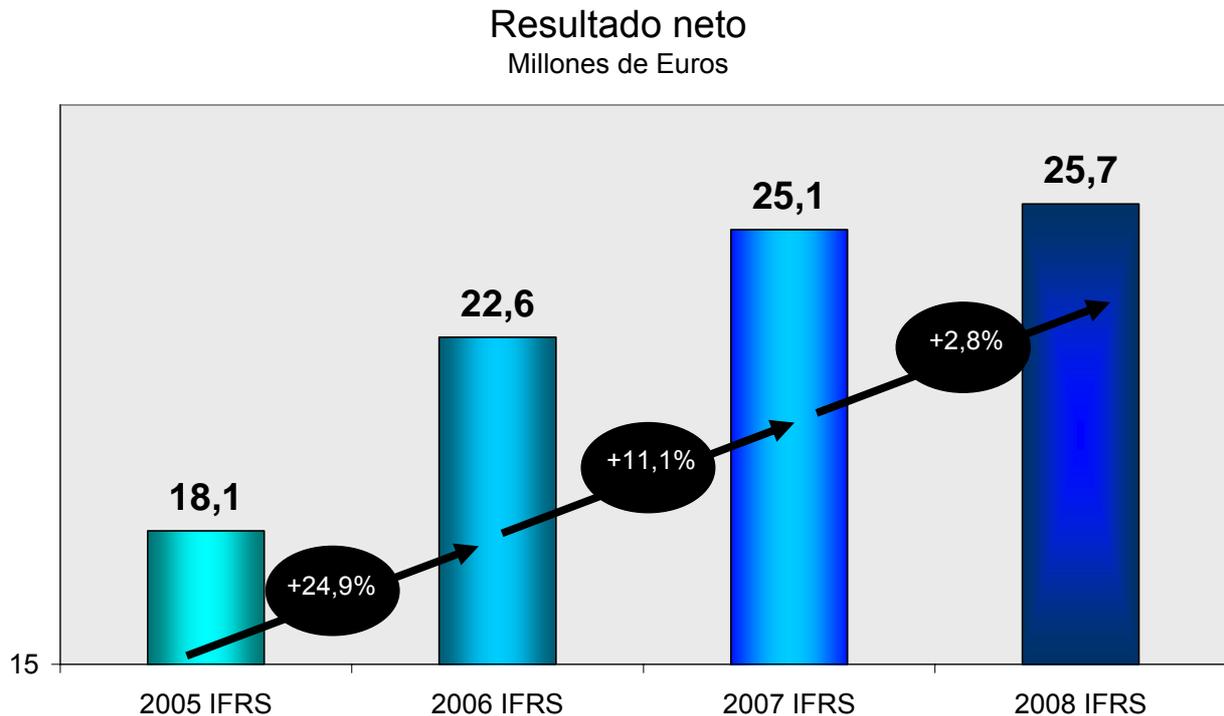
Se han dotado amortizaciones por valor de 41 millones de euros, un 11,8% más que el año anterior, alcanzando las actividades ordinarias un beneficio de 96,9 millones, un 13,5% superior al año anterior. El resultado después de provisiones para impuesto de sociedades, ascendió a 25,7 millones que representa un incremento del 2,8% sobre el año anterior así como un 33% sobre el capital social de la compañía. El resultado por acción ascendió a 1,98€.

Resultados de actividades continuadas

Millones de Euros



Al 31 de diciembre de 2008 existían acciones de la Sociedad Dominante en poder de Sociedades del Grupo para las cuales se había dotado una reserva indisponible de 1,9 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.

Durante el año 2008 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 2009.

En cumplimiento del artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores se incluye la siguiente información:

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	0	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.

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.

-----00000000000000-----