



**PESCANOVA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEL GRUPO  
(GRUPO PESCANOVA)**

Cuentas anuales consolidadas e  
informe de gestión consolidado  
correspondientes al ejercicio 2011  
junto con el informe de auditoría  
de cuentas anuales



**PESCANOVA, S.A. Y SOCIEDADES DEL GRUPO  
(GRUPO PESCANOVA)**

**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES**

**Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas**

A los Accionistas de PESCANOVA, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de PESCANOVA, S.A. (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la Nota 4 de la memoria adjunta, los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de PESCANOVA, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.
3. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2011, contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de PESCANOVA, S.A. y sociedades dependientes.

BDO Auditores, S.L.

Santiago Sañé Figueras  
Socio-Auditor de Cuentas

Vigo, 28 de febrero de 2012

COL·LEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA

PER INCORPORAR AL PROTOCOL

Membre exercent:

BDO AUDITORES, S.L.

Any 2012 Núm. 20/12/02778

CÒPIA GRATUITA

.....  
Informe subjecte a la taxa establerta  
a l'article 44 del text refós de la  
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per  
Real decret legislatiu 1/2013, d'1 de juliol.  
.....



**PESCANOVA**

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

**2011**

**PESCANOVA**  
**BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010**

Miles Euros

<b>ACTIVO</b>	<b>Notas</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>1.120.143</b>	<b>1.123.169</b>
Inmovilizado Material	(11)	1.004.782	999.896
Activos Intangibles	(10)	37.931	38.876
Fondo de Comercio	(8)	70.880	70.770
Inversiones contabilizadas por el Método de Participación	(9)	2.242	149
Inversiones Financieras a Largo Plazo		358	6.295
Impuestos Diferidos	(18)	3.950	7.183
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>1.156.338</b>	<b>1.066.973</b>
Existencias	(12)	676.805	578.608
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	(19)	259.259	262.187
Inversiones Financieras a Corto		1.748	8.264
Efectivo y Otros medios equivalentes		142.636	131.447
Otros Activos		20.730	22.024
Activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta	(5g)	55.160	64.443
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>2.276.481</b>	<b>2.190.142</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>Notas</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>531.890</b>	<b>477.166</b>
De la Sociedad Dominante	(14)	505.610	448.484
De Accionistas Minoritarios	(14)	26.280	28.682
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>		<b>924.275</b>	<b>810.950</b>
Ingresos Diferidos	(15)	111.522	119.677
Provisiones a Largo Plazo	(16)	2.622	3.450
Obligaciones y Otros Valores Negociables	(17)	244.704	104.254
Deuda Financiera a Largo sin Recurso	(17)	125.320	120.046
Deuda Financiera a Largo con Recurso	(17)	390.059	395.543
Otras Cuentas a Pagar a Largo	(17)	50.048	67.980
<b>PASIVO A CORTO PLAZO</b>		<b>820.316</b>	<b>902.026</b>
Deuda Financiera a Corto Sin Recurso	(17)	4.803	2.170
Deuda Financiera a Corto Plazo con Recurso	(17)	196.041	172.418
Acreedores Comerciales y Otras cuentas a Pagar a Corto	(19)	619.472	727.438
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>2.276.481</b>	<b>2.190.142</b>

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010**

	Notas	Miles Euros	
		31/12/2011	31/12/2010
Ventas	(21)	1.670.664	1.564.825
Otros Ingresos de Explotación	(21)	16.100	21.355
+/- variación de existencias		15.057	23.217
Aprovisionamientos		1.117.968	1.057.593
Gastos de Personal		168.723	160.012
Otros Gastos de Explotación		233.792	227.188
Beneficio/ (Pérdida) procedente del Inmovilizado		2.188	(1.255)
<b>BENEFICIO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b>		<b>183.526</b>	<b>163.349</b>
Amortización del Inmovilizado		61.671	56.883
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>121.855</b>	<b>106.466</b>
Gasto Financiero Neto	(21)	54.976	47.416
Diferencias de Cambio	(21)	1.246	(1.163)
Resultado de Sociedades por el Método de Participación	(9)	(4.286)	(3.569)
Resultado de Inversiones Financieras Temporales	(21)	(34)	(763)
Ingresos por Participaciones en el Capital	(21)	2.638	1.057
Resultados de Conversión	(21)	(60)	(50)
Provisión por deterioro del valor de activos	(8) & (11)	(1.607)	(4.878)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>64.776</b>	<b>49.684</b>
Impuesto sobre Sociedades	(18)	13.174	11.293
<b>RESULTADO EJERCICIO DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>51.602</b>	<b>38.391</b>
Resultado del ejercicio de operaciones interrumpidas (neto de impuestos)		(1.181)	(1.531)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>50.421</b>	<b>36.860</b>
<b>SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>50.140</b>	<b>36.297</b>
Accionistas Minoritarios		281	563
<b>Beneficio Neto del Ejercicio por Operaciones Continuas por Acción (en euros)</b>		<b>2,65</b>	<b>1,96</b>
<b>Beneficio Neto por Acción Diluido por operaciones continuadas (en euros)</b>		<b>2,43</b>	<b>1,86</b>

**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO GLOBAL CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

*Milés Euros*

	31/12/2011			31/12/2010		
	De la Sociedad Dominante	De accionistas minoritarios	Total	De la Sociedad Dominante	De accionistas minoritarios	Total
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.362</b>	<b>--</b>	<b>3.362</b>	<b>(1.311)</b>	<b>--</b>	<b>(1.311)</b>
En reservas por revaluación de activos y pasivos	979	--	979	(3.765)	--	(3.765)
En diferencias de conversión	4.083	--	4.083	3.410	--	3.410
En reservas de Cobertura	(1.700)	--	(1.700)	(956)	--	(956)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>50.140</b>	<b>281</b>	<b>50.421</b>	<b>36.297</b>	<b>563</b>	<b>36.860</b>
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO</b>	<b>53.502</b>	<b>281</b>	<b>53.783</b>	<b>34.986</b>	<b>563</b>	<b>35.549</b>

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

Descripción	Capital Social	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva de reservas	Reservas para acciones propias	Diferencias de Conversión	Reservas por Revaluación de Activos y Pasivos	Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	Beneficios Recibidos	Total Patrimonio Neto de la Sociedad		Total Patrimonio Neto
										Dominante	Minoritarios	
Saldo a 01/01/10	116.683	57.043	15.600	(3.778)	(2.901)	(2.382)	60.862	--	175.071	415.998	28.461	444.459
Distribución de resultados	--	--	1.431	--	--	--	--	--	(1.431)	--	--	--
Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto	--	--	--	(956)	--	3.410	720	--	(4.485)	(1.311)	--	(1.311)
Resultado del ejercicio	--	--	--	--	--	--	--	--	36.297	36.297	563	36.860
Dividendo	--	--	--	--	--	--	--	--	(8.751)	(8.751)	--	(8.751)
Otras operaciones con socios o propietarios	--	--	--	--	--	--	--	6.097	--	6.097	--	6.097
Otros	--	--	--	--	154	--	--	--	--	154	(342)	(188)
Saldo a 31/12/10	116.683	57.043	17.031	(4.734)	(2.747)	828	61.582	6.097	196.701	448.484	28.682	477.166
Saldo a 01/01/11	116.683	57.043	17.031	(4.734)	(2.747)	828	61.582	6.097	196.701	448.484	28.682	477.166
Distribución de resultados	--	--	1.545	--	--	--	--	--	(1.545)	--	--	--
Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto	--	--	--	(1.700)	--	4.083	950	--	29	3.362	--	3.362
Resultado del ejercicio	--	--	--	--	--	--	--	--	50.140	50.140	281	50.421
Dividendo	--	--	--	--	--	--	--	--	(9.724)	(9.724)	--	(9.724)
Otras operaciones con socios o propietarios	--	--	--	--	--	--	--	17.854	(5.286)	12.568	--	12.568
Otros	--	--	--	--	780	--	--	--	--	780	(2.683)	(1.903)
Saldo a 31/12/11	116.683	57.043	18.576	(6.434)	(1.967)	4.911	62.532	23.951	230.315	505.610	26.280	531.890

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

	<i>Miles Euros</i>	
	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Resultado bruto antes de impuestos y socios externos	64.776	49.684
Amortizaciones	61.671	56.883
Resultados de operaciones interrumpidas	(1.181)	(1.531)
Resultado ventas de activos	(588)	(551)
Impuesto sobre sociedades	(13.174)	(11.293)
Otros resultados que no generan mov. de fondos	(8.262)	(10.512)
<b>RECURSOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES</b>	<b>103.242</b>	<b>82.680</b>
Variación en activo/pasivo corriente operativo	(192.217)	(49.628)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(88.975)</b>	<b>33.052</b>
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	(86.722)	(65.368)
Enajenaciones de activos y cobros de inversiones	12.610	31.362
Enajenaciones de otras inversiones	6.406	7.438
Subvenciones y otros ingresos diferidos	(1.470)	(4.346)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO EMPLEADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(69.176)</b>	<b>(30.914)</b>
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO GENERADOS ANTES DE LA ACTIVIDAD DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(158.151)</b>	<b>2.138</b>
Emisión de instrumentos de Patrimonio	12.568	6.097
Disposiciones de deuda financiera a largo plazo	447.485	294.412
Amortizaciones de deuda financiera a largo plazo	(307.245)	(128.578)
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a corto plazo	26.256	(133.772)
Pagos de dividendos de la sociedad dominante	(9.724)	(8.751)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LA ACTIVIDAD DE FINANCIACIÓN</b>	<b>169.340</b>	<b>29.408</b>
<b>FLUJOS NETOS TOTALES</b>	<b>11.189</b>	<b>31.546</b>
<b>VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS</b>	<b>11.189</b>	<b>31.546</b>
<b>EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS INICIALES</b>	<b>131.447</b>	<b>99.901</b>
<b>EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS FINALES</b>	<b>142.636</b>	<b>131.447</b>

## MEMORIA 2011

## 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 Ahura-Almacén 41/42-VIGO-ESPAÑA	100,00	Comercialización de productos del mar
NOVAGROUP (Pty) Ltd.- 12th Floor MetLife Centre - 7 Coen Steydt - CAPE TOWN-R.S.A.	92,50	Otros servicios
PESCANOVA FRANCE, S.A.- 1 rue Albert Schweitzer - 14280 Caen - Saint Contest - FRANCIA	100,00	Comercialización de productos del mar
PESCANOVA LDA.- Av.da Republica 1 B 4º 1495 110 ALGÉS-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.- Via 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.- Jscimo Benavente, 18-2º-VIGO-ESPAÑA	100,00	Otros servicios
BAJAMAR SÉPTIMA, S.A.- Pol.Ind Sabón parcela 11-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 Bagameyo 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
INSUÑA, S.L.- Rúa J.Fdez López s/n-CHAPELA-VIGO-ESPAÑA	100,00	Producción 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	99,00	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	98,50	Comercialización de productos del mar
PESCAFINA BACALAO, S.A.- Omeniente,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 Vilayuda-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, Achileos 1 A & Trias Str. 152 35 VRILISSIA-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.I.secteur A 33, Allée des Pêcheurs-6700 ST. LAURENT DU VAR-FRANCIA	100,00	Proceso y comercialización de productos del mar
SERVICONSA, Reparto la Garnacha, s/n-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-104-0061Himola Giza Wing 6F 14-5, Giza 1, Chome, Chuo-Ku - JAPAN	100,00	Comercialización de productos del mar
ACUINOVA ACT,PISCICOLAS S.A.-Docapesca de Pedrouços-LISBOA-PORTUGAL	100,00	Producción y comercialización de productos del mar
NOVAPERÚ, S.A.C.-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-Cel Punta de Lastre-Guaymas-85430 SONORA-MEXICO	100,00	Producción y comercialización de productos del mar
NOVAGUATEMALA, 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 Via Durán Tambo, Guayaquil-ECUADOR	100,00	Producción y comercialización de productos del mar
NOVAHONDURAS, S.A.- Los Manguos Costado Sur Iglesia Sagrada 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.-1ª-LA CORUÑA-ESPAÑA	50,00	Otros servicios
IIARINAS 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	49,00	Producción y comercialización de productos del mar
ABAD EXIM PVT LTD.- Plot nº 32833 Kakkad, 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 Steyler - CAPE TOWN-R S A	49,00	Producción y comercialización de productos del mar
PESQUERA YELCHO, S.A.-Pº Peatonal E Echaurten 2631 DE.61-PROVIDENCIA-CHILE	33,30	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 2011, 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 2011 han sido formuladas por los Administradores, en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 24 de Febrero de 2012, 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 2011, 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 2011 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.

Al 31 de diciembre de 2011, el balance de situación consolidado adjunto presenta un fondo de maniobra por importe de 336.022 miles de euros (164.947 en 2010), por lo que, dadas las previsiones de tesorería del Grupo y su capacidad de endeudamiento en el corto plazo, no se prevé incidencia alguna.

## B) Comparación de la información:

La cuentas anuales consolidadas de 2010 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 2011.

Las cuentas anuales consolidadas de Grupo Pescanova del ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 8 de Abril de 2011.

## 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 2011 no se han producido cambios en el perímetro de consolidación por compras o ventas de sociedades.

##### 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 obtención (pesca, cultivo, trading) 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.

#### **F) Cambios en las política contables**

Las políticas contables adoptadas para la preparación de los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio 2011 son las mismas que las seguidas para la elaboración de los Estados Financieros Consolidados de 2010, excepto por las normas, modificaciones e interpretaciones publicadas por el IASB y el IFRIC adoptadas por la Unión Europea para su aplicación en Europa. Las aplicaciones de estas normas no ha tenido impacto en la posición financiera ni en los resultados del Grupo.

### **5) NORMAS DE VALORACIÓN**

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

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

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

1. Los gastos financieros relativos a la financiación externa devengados durante el período de construcción. La tasa de interés utilizada es la correspondiente a la financiación específica o, de no existir, la tasa media de financiación de la sociedad que realiza la inversión.

2. Los gastos de personal relacionados directamente con las obras en curso. Los importes capitalizados por este concepto se registran en la Cuenta de Resultados Consolidada como gasto en el epígrafe "Gastos de personal" y como ingreso en el epígrafe "Trabajos para el inmovilizado". El importe activado por este concepto en el ejercicio 2011 ha ascendido a 1,3 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".

A efectos de 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.

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. Actualmente la totalidad de licencias con coste tienen vida útil indefinida 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 cinco 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 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 2011 y durante el ejercicio 2011 la Sociedad no ha dispuesto de instrumentos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados incluyendo derivados no designados como instrumentos de cobertura, excepto el share swap mencionado en la nota 14 Patrimonio Neto.

**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 5 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 (28 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 fabriles o acuícolas y otros activos principalmente ubicados en Europa, Australia y Centro y Suramérica que se registran por su valor en libros y cuyo precio de venta final se estima no será inferior al mismo.

**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.

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.

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.

**ñ) Dividendos**

El dividendo correspondiente al ejercicio 2011 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".

**t) Obligaciones convertibles**

Con fecha 5 de marzo de 2010, Pescanova, S.A. completó el proceso de colocación entre inversores cualificados e institucionales de la emisión de Obligaciones Convertibles por importe de 110.000 miles de euros y con vencimiento a cinco años.

Conforme a lo previsto en los Términos y Condiciones, las Obligaciones serán canjeables a opción de los obligacionistas en cualquier momento durante la vida de las obligaciones a un precio fijado. El Emisor podrá decidir, en el momento en que los inversores ejerciten su derecho de canje, si se entrega acciones de la Sociedad, efectivo, o una combinación de efectivo por el nominal y acciones por la diferencia. El Emisor tiene en cada momento notificado explícitamente a los obligacionistas la opción de pago elegida.

Por otra parte, el Emisor tendrá la opción de amortizar las Obligaciones en cualquier momento en el supuesto de que (i) queden en circulación menos del 15% de las Obligaciones emitidas inicialmente, o (ii) a partir del 20 de marzo de 2013, si el valor de mercado de las acciones subyacente a las Obligaciones durante un período, de tiempo determinado representara un porcentaje igual o superior al 132% del valor nominal de las Obligaciones.

Pescanova, S.A. tiene intención, ante cualquier circunstancia futura, de ejercer su derecho a entregar acciones como canje de las Obligaciones.

Con fecha 20 de abril de 2011 Pescanova, S.A. completó el proceso de colocación entre inversores cualificados e institucionales de la emisión de obligaciones convertibles por importe de 180.000 miles de euros y con vencimiento a seis años (20 de abril de 2017). Dicha Emisión de Obligaciones Convertibles, incluyó la recompra por la Sociedad de bonos correspondientes a la emisión de bonos convertibles de marzo de 2010 por un valor nominal de 26.600 miles de euros.

Conforme a lo previsto en los Términos y Condiciones, las Obligaciones serán canjeables, a opción de los obligacionistas en cualquier momento durante la vida de las obligaciones a un precio fijado. El Emisor podrá decidir, en el momento en que los inversores ejerciten su derecho de canje, si entrega acciones de la Sociedad, efectivo, o una combinación de efectivo por el nominal y acciones por la diferencia. El Emisor tiene en cada momento notificado explícitamente a los obligacionistas la opción de pago elegida.

Por otra parte, el Emisor tendrá la opción de amortizar las Obligaciones en cualquier momento en el supuesto de que (i) queden en circulación menos del 15% de las Obligaciones emitidas, o (ii) a partir del 5 de marzo de 2014, si el valor de mercado de las acciones subyacentes a las Obligaciones durante un período de tiempo determinado representara un porcentaje igual o superior al 132 % del nominal más prima de reembolso correspondiente a cada período.

Pescanova, S.A. tiene intención, ante cualquier circunstancia futura, de ejercer su derecho a entregar acciones como canje de las Obligaciones.

Siguiendo lo establecido en las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) 32, y de acuerdo con los Términos y Condiciones de la emisión, el instrumento da lugar a un pasivo financiero y la intención de Pescanova, S.A. de ejercer su derecho a canjear la totalidad de las Obligaciones por acciones, hace que la opción de conversión deba clasificarse como un instrumento de patrimonio. Con ello, el instrumento que se desprende del contrato tiene carácter de instrumento financiero compuesto, e incluye un elemento de pasivo por deuda financiera y un instrumento de patrimonio relativo a la opción de conversión.

En el caso de Obligaciones Convertibles que dan lugar a instrumentos compuestos, el Grupo, de acuerdo con lo establecido en la NIC 32 antes mencionada, registra por separado sus dos componentes (pasivo e instrumento de patrimonio) determinando el valor inicial del instrumento de patrimonio a partir de la diferencia entre los valores razonables del instrumento compuesto en su conjunto y del pasivo financiero. Para valorar el instrumento compuesto en su conjunto se ha empleado el modelo binomial. La valoración del contrato principal, bono cupón con prima de reembolso se ha realizado por el método de coste amortizado. En valoraciones posteriores, el instrumento de patrimonio no recoge los cambios de valor razonable hasta la conversión final.

## 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 mitigen estos riesgos. Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo tiene contratados los derivados mencionados en la Nota 17.

La estructura de riesgo financiero al 31 de diciembre de 2011 diferenciando entre riesgo referenciado a tipo de interés fijo y protegido, y riesgo referenciado a tipo de interés variable, una vez considerados los derivados contratados, es la siguiente:

	Posición neta
Tipo de interés fijo o protegido	244.704
Tipo de interés variable	716.223
<b>TOTAL</b>	<b>960.927</b>

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 2011

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

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

	<i>Miles Euros</i>
Saldo inicial 01/01/10	75.176
Ajustes al saldo inicial	---
Adiciones	---
Reducciones por deterioro de activos	(4.406)
<b>Saldo final 31/12/10</b>	<b>70.770</b>
Ajustes al saldo inicial	45
Adiciones	65
Reducciones por deterioro de activos	---
<b>Saldo final 31/12/11</b>	<b>70.880</b>

Importe en libros del fondo de comercio distribuido a cada grupo de unidades

Grupo de unidades (Miles de Euros)	Fondo de Comercio 31/12/10	Ajustes al saldo inicial	Altas	Fondo de Comercio 31/12/11
Compañías dedicadas a Acuicultivos	27.584	---	---	27.584
Compañías Comerciales	23.993	76	65	24.134
Compañías en Procesos Productivos	19.193	(31)	---	19.162
<b>TOTAL</b>	<b>70.770</b>	<b>45</b>	<b>65</b>	<b>70.880</b>

La determinación del valor de uso de cada una de las unidades se ha realizado a partir de proyecciones de flujos de efectivo basadas en los presupuestos de cada una de las unidades aprobados por la Dirección. Dichos presupuestos, que cubren en todos los casos, un periodo de entre tres y cinco años, han sido elaborados por las direcciones operativas de cada unidad en base a su experiencia y conocimientos específicos del negocio y la situación del mercado en el que opera cada una de las unidades.

Las principales hipótesis utilizadas para el cálculo del valor de uso han sido las siguientes:

Importe neto de la cifra de negocios: se ha considerado como base la cifra de negocios del año anterior, actualizado por los incrementos o disminuciones previstos los cuales tienen en cuenta el actual entorno económico de estancamiento de la demanda.

Tasa de crecimiento: el valor residual, los flujos de efectivo extrapolados a periodos posteriores a las proyecciones utilizadas, se ha incrementado a una tasa de crecimiento del 0%.

Tipo de descuento: se ha utilizado una aproximación al coste medio de capital ponderado, teniendo en cuenta, en el cálculo del tipo de descuento aplicado a cada unidad, el tipo de interés sobre la deuda financiera existente en los correspondientes países. El tipo de descuento aplicado a las proyecciones de flujos de efectivo ha sido el 10,1% (10,5%).

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

## 9) INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL METODO DE PARTICIPACION

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

	Miles Euros	
	2011	2010
Saldo inicial	149	1.654
Trasposos a/desde cuentas de pasivo a largo plazo	6.379	2.064
Porción de los resultados de las Sociedades en equivalencia	(4.286)	(3.569)
Saldo final	2.242	149

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%	170.185	81.931	47.215	(5.341)
Hasenosa	50,00%	18.266	16.892	15.542	(127)
Otros	--	--	--	--	1.182

Los avales concedidos a empresas asociadas y de control conjunto ascienden a 112,9 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:	<i>Miles Euros</i>		
	Concesiones y licencias	Otros	Total
Importe bruto a 1 de Enero de 2010	18.046	30.139	48.185
Amortización acumulada y pérdida por deterioro a 1 de Enero de 2010	--	(16.605)	(16.605)
<b>Importe neto a 1 de Enero de 2010</b>	<b>18.046</b>	<b>13.534</b>	<b>31.580</b>
Adiciones	5.589	4.198	9.787
Adiciones netas por D <sup>2</sup> de cambio	1.821	559	2.380
Bajas	(32)	(2.325)	(2.357)
Traspaso a activos no corriente mantenidos para la venta	--	(761)	(761)
Subtotal 31 de Diciembre de 2010	7.378	1.671	9.049
Amortizaciones	--	(3.411)	(3.411)
Bajas	--	1.658	1.658
Subtotal 31 de Diciembre de 2010	--	(1.753)	(1.753)
<b>Importe bruto a 31 de Diciembre de 2010</b>	<b>25.424</b>	<b>31.810</b>	<b>57.234</b>
Amortización acumulada y pérdida por deterioro a 31 de Diciembre de 2010	--	(18.358)	(18.358)
<b>Importe neto a 31 de Diciembre de 2010</b>	<b>25.424</b>	<b>13.452</b>	<b>38.876</b>
<i>Adiciones</i>	<i>628</i>	<i>914</i>	<i>1.542</i>
<i>Adiciones netas por D<sup>2</sup> de cambio</i>	<i>979</i>	<i>65</i>	<i>1.044</i>
<i>Bajas</i>	<i>(262)</i>	<i>(2.395)</i>	<i>(2.657)</i>
<i>Traspaso a activos no corriente mantenidos para la venta</i>	<i>--</i>	<i>--</i>	<i>--</i>
Subtotal 31 de Diciembre de 2011	1.345	(1.416)	(71)
Amortizaciones	--	(2.306)	(2.306)
Bajas	--	1.432	1.432
Subtotal 31 de Diciembre de 2011	--	(874)	(874)
<b>Importe bruto a 31 de Diciembre de 2011</b>	<b>26.769</b>	<b>30.394</b>	<b>57.163</b>
Amortización acumulada y pérdida por deterioro a 31 de Diciembre de 2011	--	(19.232)	(19.232)
<b>Importe neto a 31 de Diciembre de 2011</b>	<b>26.769</b>	<b>11.162</b>	<b>37.931</b>

A 31 de diciembre de 2011 y a 31 de diciembre de 2010, la totalidad de licencias de pesca y concesiones registradas en el balance, con coste, tienen vida útil indefinida.

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

Las reservas de revalorización derivadas de dichas licencias ascienden a 1.851 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 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).

Las principales hipótesis utilizadas para el cálculo del valor de uso han sido las siguientes:

Importe neto de la cifra de negocios: se ha considerado como base la cifra de negocios del año anterior, actualizado por los incrementos o disminuciones previstos (entre un 5% y un 6%), los cuales tienen en cuenta el actual entorno económico de estancamiento de la demanda.

Tasa de crecimiento: el valor residual, los flujos de efectivo extrapolados a periodos posteriores a las proyecciones utilizadas, se ha incrementado a una tasa de crecimiento del 0%.

Tipo de descuento: se ha utilizado una aproximación al coste medio de capital ponderado (entre un 9% y un 11%), teniendo en cuenta, en el cálculo del tipo de descuento aplicado a cada unidad, el tipo de interés sobre la deuda financiera existente en los correspondientes países.

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 2011 asciende a 5,7 millones de euros. (5,8 millones en el ejercicio 2010).

## 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. Téc. y Maquinaria	Flota	Otros Inmovilizado	Amort. y en curso	
Importe bruto a 1 de enero de 2010	297.954	371.139	464.987	20.397	192.240	1.346.717
Amortización acumulada, Provisiones y Pérdida por Deterioro a 01.01.10	(77.922)	(164.253)	(92.631)	(10.284)	--	(345.090)
<b>Importe neto a 1 de enero de 2010</b>	<b>220.032</b>	<b>206.886</b>	<b>372.356</b>	<b>10.113</b>	<b>192.240</b>	<b>1.001.627</b>
Adiciones	7.532	9.315	6.726	381	30.447	54.401
Trasposos de activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta	7.039	4.395	2.446	368	2.023	16.271
Bajas	(3.753)	(15.381)	(2.497)	(795)	(121)	(22.547)
Otros	90.615	47.665	1.821	10.106	(147.655)	2.552
Traspaso a activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta	(13.020)	(1.388)	(7.034)	(3.467)	--	(24.909)
Subtotal 31 de Diciembre de 2010	88.413	44.606	1.462	6.593	(115.306)	25.768
Bajas	3.725	15.030	2.309	700	--	21.764
Amortizaciones	(13.128)	(28.516)	(9.144)	(2.684)	--	(53.472)
Traspaso a activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta	1.326	944	1.456	483	--	4.209
Subtotal 31 de Diciembre de 2010	(8.077)	(12.542)	(5.379)	(1.501)	--	(27.499)
Importe bruto a 31 de Diciembre de 2010	386.367	415.745	466.449	26.990	76.934	1.372.485
Amortización acumulada, Provisiones y Pérdida por Deterioro a 31.12.09	(85.999)	(176.795)	(98.010)	(11.785)	--	(372.589)
<b>Importe neto a 31 de Diciembre de 2010</b>	<b>300.368</b>	<b>238.950</b>	<b>368.439</b>	<b>15.205</b>	<b>76.934</b>	<b>999.896</b>
Adiciones	2.830	2.657	19.186	3.410	39.178	67.261
Adiciones netas por D <sup>a</sup> de cambio	7.036	4.445	4.994	1.169	1.856	19.490
Bajas	(3.824)	(8.669)	(2.736)	(1.787)	(177)	(17.193)
Otros	67.034	29.579	537	736	(97.899)	(13)
Traspaso a activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta	(6.229)	(914)	(13.670)	(4.265)	--	(25.078)
Subtotal 31 de Diciembre de 2011	66.847	27.098	8.311	(737)	(57.062)	44.457
Bajas	3.824	8.352	2.680	1.700	--	16.556
Amortizaciones	(17.733)	(27.028)	(10.900)	(3.704)	--	(59.365)
Traspaso a activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta	606	290	2.321	21	--	5.238
Subtotal 31 de Diciembre de 2011	(13.303)	(18.386)	(5.899)	(1.983)	--	(39.571)
Importe bruto a 31 de Diciembre de 2011	453.214	447.843	474.760	26.253	19.872	1.416.942
Amortización acumulada, Provisiones y Pérdida por Deterioro a 31.12.10	(99.302)	(195.181)	(103.909)	(13.768)	--	(412.160)
<b>Importe neto a 31 de Diciembre de 2011</b>	<b>353.912</b>	<b>247.662</b>	<b>370.851</b>	<b>12.485</b>	<b>19.872</b>	<b>1.004.782</b>

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

El valor en libros de los "Terrenos y Construcciones" y de "Flota" si se hubiera otorgado como valor atribuido inicial el de libros sería 101,4 millones de euros y 295,4 millones de euros respectivamente. Las reservas de revalorización derivadas de dichos activos 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 2011 ascienden a 86 millones de euros. Las deudas correspondientes ascienden a 55,5 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.

El importe de los costes por préstamos capitalizados durante el ejercicio, ascendió a 0,9 millones de euros (2 millones de euros en 2010) y correspondió a las inversiones realizadas en acuicultivos en Centroamérica. El tipo de capitalización utilizado para determinar el importe de los costes por préstamos susceptibles de capitalización correspondió al tipo promedio de los préstamos utilizados específicamente en la construcción de los citados proyectos.

#### Inmovilizado en proyectos

De los mencionados importes de activos fijos, un total de 266,7 millones de euros (183,3 en terrenos, 82,3 en instalaciones y 1,1 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>	
	2011	2010
Existencias comerciales	164.454	162.722
Materias primas y otros aprovisionamientos	135.627	125.238
Productos en curso y semiterminados	268.938	219.160
Productos terminados	62.161	39.083
Subproductos, residuos, materiales recuperados y anticipos	46.824	33.309
	<u>678.004</u>	<u>579.512</u>
Provisiones	(1.199)	(904)
<b>Total</b>	<u><b>676.805</b></u>	<u><b>578.608</b></u>

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.

#### • ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos se refieren a pescado cultivado en distintos grados de crecimiento.

Los activos biológicos son debidos a la actividad acuícola y se materializan en animales vivos (peces y crustáceos) de las especies salmón, rodaballo y langostino. Estos activos están controlados en las diferentes instalaciones que están especializadas en función del ciclo vital en que se encuentran los animales en cada momento. En las primeras etapas están en los criaderos y posteriormente pasan a instalaciones de preengorde y engorde que pueden estar situadas en terrenos de zonas costeras o directamente en el mar mediante jaulas. Consecuencia del propio proceso productivo de la acuicultura, los activos biológicos están compuestos por animales vivos de todos los tamaños, desde individuos recién nacidos con apenas días de edad hasta otros próximos a su comercialización con varios meses de edad.

Los activos biológicos se mantienen separados por grupos de edades y tamaños en estanques y jaulas marinas. En todo momento se sabe el número de individuos que hay en cada instalación al llevar un registro de entradas, pescas y mortalidades. Para determinar la biomasa de cada estanque/jaula se hacen muestreos sistemáticamente de un número razonable de individuos. Estos muestreos son imprescindibles y se realizan mensualmente para poder determinar en cada momento el tipo de alimentación que le corresponde a cada grupo de individuos y para estudiar la necesidad de trasladarlos a nuevos estanques/jaulas debido a su crecimiento. Adicionalmente, a los muestreos se hacen recuentos al 100% en el caso del rodaballo cuando al pasar de una etapa de crecimiento a otra se trasladan de un estanque a otro pasando por contadores láser que verifican con absoluta exactitud el número de ejemplares.

La Sociedad valora los distintos activos biológicos agrupándolos de acuerdo a atributos como la edad y el tamaño.

En el caso de los rodaballos, cuyo período entre su nacimiento y su tamaño comercial óptimo para la venta es de ciclo largo, la determinación de su valor en cada momento (cada grupo de animales de tamaño similar está en un estanque diferenciado) sigue una curva cuyo fin se aproxima al valor medio de las transacciones más recientes en el mercado como aproximación al valor razonable en el momento que el activo ya está en un tamaño adecuado para la venta.

En el caso de los salmones, cuyo período entre su nacimiento y su tamaño comercial idóneo para la venta es también de ciclo largo, la determinación de su valor en cada momento para cada grupo de salmones que están diferenciados por tamaños en diferentes jaulas, sigue una curva cuyo fin se aproxima al valor medio de las transacciones más recientes en el mercado como aproximación al valor razonable en el momento que el activo ya está en un tamaño adecuado para la venta.

En el caso de los langostinos, que tienen períodos de ciclo corto, entre 3 y 5 meses para alcanzar su tamaño comercialmente más adecuado, la determinación de su valor en cada momento para cada grupo de langostinos que están diferenciados por tamaños en diferentes piscinas en tierra, sigue una curva cuyo fin se aproxima al valor medio de las transacciones más recientes en el mercado como aproximación al valor razonable en el momento que el activo ya está en un tamaño adecuado para la venta.

La curva, que se revisa y corrige todos los años, se forma con la inclusión de todos los costes directos e indirectos, entre los que cabe destacar la alimentación, los recursos humanos empleados, el consumo de energía y otros como mantenimiento, amortizaciones, costes financieros correspondientes y todos los otros costes de producción, en función del tiempo que permanezca el pez en el agua, esto es en función de la edad de los peces. Adicionalmente, se añade el margen neto medio histórico, igualmente en proporción al tiempo que el pez lleva en el agua.

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 2011 en este epígrafe de balance se muestra a continuación:

<b>Activos Biológicos</b>	<i>Miles Euros</i>
Importe a 31 de Diciembre de 2010	182.596
Variación de existencias	77.112
<b>Importe a 31 de Diciembre de 2011</b>	<b>259.708</b>

### 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>						
	31/12/2009	Altas	Bajas	31/12/2010	Altas	Bajas	31/12/2011
Inmovilizado material							
Terrenos y Construcciones	14.184	13.020	(4.467)	22.737	6.229	(13.432)	15.534
Flota	39.018	7.034	(13.222)	32.830	13.670	(15.491)	31.009
Otros	23.162	5.616	(9.148)	19.630	5.179	(6.537)	18.272
Amortización Acumulada	(7.533)	(4.209)	988	(10.754)	(3.238)	4.337	(9.655)
<b>Activos no Corrientes Clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>68.831</b>	<b>21.461</b>	<b>(25.849)</b>	<b>64.443</b>	<b>21.840</b>	<b>(31.123)</b>	<b>55.160</b>

Durante el ejercicio 2011 se consideró que los resultados obtenidos en determinadas actividades pesqueras con artes de pesca experimentales en caladeros poco explorados, resultaban alentadores pero aconsejaban posponer la explotación de los mismos con fines comerciales a momentos más adecuados, por lo que se decidió discontinuar las citadas prácticas por completo en espera de momentos más propicios. El resultado del ejercicio 2011 de operaciones interrumpidas neto de impuestos ascendió a 1.181 miles de euros en tanto que el año anterior alcanzó 1.531 miles de euros.

El ejercicio 2011 y debido al mantenimiento de la situación económica global se han ralentizado los procesos de ventas de terrenos y barcos y en más de una ocasión los procesos de ventas se han cancelado en fase muy avanzada. Esta situación ha llevado al Grupo a mantener la clasificación actual de dichos activos ya que se mantiene la intención de proceder a su venta y se espera que las acciones de venta fructifiquen durante el ejercicio 2012.

### 14) PATRIMONIO NETO

#### Capital social

A 31 de diciembre de 2008, el importe del capital nominal, suscrito y desembolsado ascendía a 78 millones de euros, representado por 13 millones de acciones al portador, todas ellas de la misma clase, y con un valor nominal cada una de ellas de 6 euros.

La Junta General celebrada el 24 de abril de 2009, acordó delegar en el Órgano de Administración la facultad de aumentar el capital social de la entidad; por ello, en la reunión del Consejo de Administración celebrada el día 1 de octubre de 2009, con la asistencia de la totalidad de sus miembros, se acordó ampliar el capital social en la cantidad 38.683.524,00€ mediante la emisión de 6.447.254 nuevas acciones de 6 euros de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie y con iguales derechos que las demás acciones de Pescanova S.A. en circulación a partir de la fecha en que el aumento de capital se declare suscrito y desembolsado, previéndose expresamente la posibilidad de suscripción incompleta. Dichas acciones se suscribirían con una prima de emisión de nueve euros y sesenta céntimos (9,60 euros) por acción.

Cumplidos los plazos y condiciones para la suscripción y desembolso de las nuevas acciones, y habiéndose cubierto íntegramente la ampliación, el capital social de Pescanova S.A., quedó fijado en 116.683.524 euros representados por 19.447.254 acciones de seis euros de valor nominal, todas de igual clase y serie, estando todas ellas totalmente suscritas y desembolsadas.

Dicha situación se mantiene hasta la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales.

Todas las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid y Bilbao.

La sociedad que a 31 de diciembre de 2011 poseía un 10% o más del capital de Pescanova, S.A. era Sociedad Anónima de Desarrollo y Control (SODESCO): 14,823%.

A 31 de diciembre de 2011 la Sociedad tiene firmado un acuerdo ("share swap transaction") con un banco, tenedor de 777.866 acciones, equivalentes al 3,99% del capital emitido. Dicho acuerdo con vencimiento 25 de junio de 2012 implica, básicamente, el derecho de Pescanova a la compra de dichas acciones al tenedor por un precio de 25 euros. En el caso de no ejercitar dicho derecho el tenedor puede venderlas a un tercero y liquidar con la Sociedad el diferencial del precio obtenido.

La valoración de dicho acuerdo ha supuesto su contabilización como activo financiero en el balance de la Sociedad y la contabilización de un ingreso financiero por la valoración del derecho de 92.000 euros. Adicionalmente, existe un gasto financiero por el tipo de interés pactado registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad.

### **Instrumentos de Patrimonio Propio**

La Sociedad procedió, durante el ejercicio 2010, a la adquisición de acciones propias, que a 31 de diciembre de 2010, ascendían a 100.761 de 6 euros de valor nominal cada una de ellas, a un precio medio de adquisición de 27,25 euros por acción.

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 de Capital y las correspondientes a las Reservas para Valores Propios y las Reservas para Cobertura de instrumentos financieros. Al 31 de diciembre de 2011 existían 69.428 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 6,4 millones de euros para cubrir los riesgos derivados de las operaciones de cobertura de intereses.

### **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.

**PRIMA DE EMISIÓN**

La Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para la ampliación de capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

**RESERVA LEGAL:**

La dotación de esta reserva se determina de acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, 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 de Capital.

**Diferencias de conversión**

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

Sociedades Dependientes y Multigrupo	Miles Euros	
	31/12/2011	31/12/2010
Pesca Chile	2.232	1.849
Austral Fisheries	4.935	4.299
Promarisco	3.256	2.750
Argenova	2.236	2.336
Nova Austral	1.228	---
Pescanova France	1.048	1.048
Pesquerías Belnova	1.004	1.004
Antartic Polar	998	818
Camanica	687	227
Pescamar	(4.848)	(5.638)
Novagroup	(5.443)	(3.632)
Otras	1.846	1.084
	<u>9.179</u>	<u>6.145</u>
<b>Sociedades Asociadas</b>		
NovaNam	(4.268)	(5.317)
	<u>(4.268)</u>	<u>(5.317)</u>

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 111.522 miles de euros (119.677).

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

	<i>Miles Euros</i>	
	2011	2010
Saldo inicial	119.677	125.831
Adiciones	137	532
Amortización	(8.292)	(6.686)
<b>Saldo final</b>	<b>111.522</b>	<b>119.677</b>

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>	
	2011	2010
Provisiones para impuestos		
Saldo inicial	3.450	8.722
Dotaciones	238	2.533
Aplicaciones	(1.066)	(7.805)
<b>Saldo final</b>	<b>2.622</b>	<b>3.450</b>

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

Las provisiones a largo plazo ascienden a 2.622 miles de euros (3.450 miles de euros en 2010) que corresponden a Provisiones para impuestos en España y en otros países. Este epígrafe recoge el importe del principal y los correspondientes intereses de los diversos recursos contencioso-administrativos que el Grupo Pescanova mantiene ante diversos tribunales españoles o extranjeros, la mayoría de ellos en el Tribunal Supremo, contra liquidaciones tributarias giradas por la Agencia tributaria principalmente entre 1990 y 1997.

## 17) DEUDA FINANCIERA Y DEUDAS NO COMERCIALES

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

<i>Miles Euros</i>	Entidades de Crédito y Obligaciones		Deudas no comerciales	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Vencimientos				
2011		174.588		97.818
2012	200.844	170.363	96.416	11.838
2013	103.274	79.314	10.647	10.132
2014	165.350	91.432	9.209	9.861
2015	195.327	166.819	9.250	9.826
2016	28.356	111.915	9.397	26.323
Siguientes	267.776		11.545	
<b>Total</b>	<b>960.927</b>	<b>794.431</b>	<b>146.464</b>	<b>165.798</b>

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

Las deudas en moneda extranjera según los tipos de moneda en que estén contratados ascienden a 210,1 millones de euros de los que 184,9 millones corresponden a deudas en dólares USA y los restantes 25,2 a diversas deudas en yenes, meticais, dólares namibios y dólares australianos.

### Obligaciones convertibles

#### Emisión marzo 2010 (en adelante Bonos 2015):

Con fecha 5 de marzo de 2010, Pescanova, S.A. completó el proceso de colocación entre inversores cualificados e institucionales de la emisión de Bonos Convertibles por importe de 110.000 miles de euros. En resumen, los términos y condiciones de la emisión que quedaron fijados definitivamente son los siguientes:

- La emisión de bonos se realiza por importe de ciento diez millones de euros y con vencimiento a cinco años.
- Los bonos devengan un tipo de interés fijo anual pagadero semestralmente del 6,75% anual.
- Los bonos serán canjeables, a opción de los bonistas, por acciones nuevas o existentes de la Sociedad.

Conforme a lo previsto en los Términos y Condiciones, el Emisor podrá decidir, en el momento en que los inversores ejerciten su derecho de canje, si entrega acciones de la Sociedad o la combinación de efectivo por el nominal y acciones por la diferencia. Pescanova, S.A. tiene intención, ante cualquier circunstancia futura, de ejercer su derecho a entregar acciones como canje de las Obligaciones.

- En abril del presente ejercicio 2011, la Sociedad procedía a la amortización de obligaciones por un total de 27,1 millones de euros, de la citada emisión marzo 2010.

### **Emisión abril 2011 (en adelante Bonos 2017):**

Con fecha 20 de abril de 2011 Pescanova, S.A. completó el proceso de colocación entre inversores cualificados e institucionales de la emisión de Bonos Convertibles por importe de 180.000 miles de euros y con vencimiento a abril 2017.

Conforme a lo previsto en los Términos y Condiciones, las Obligaciones serán canjeables, a opción de los obligacionistas en cualquier momento durante la vida de las obligaciones a un precio fijado. El Emisor podrá decidir, en el momento en que los inversores ejerciten su derecho de canje, si entrega acciones de la Sociedad, efectivo, o una combinación de efectivo por el nominal y acciones por la diferencia. El Emisor tiene en cada momento notificado explícitamente a los obligacionistas la opción de pago elegida.

Por otra parte, el Emisor tendrá la opción de amortizar las Obligaciones en cualquier momento en el supuesto de que (i) queden en circulación menos del 15% de las Obligaciones emitidas, o (ii) a partir del 5 de marzo de 2014, si el valor de mercado de las acciones subyacentes a las Obligaciones durante un periodo de tiempo determinado representara un porcentaje igual o superior al 132 % del valor nominal de las Obligaciones.

Pescanova, S.A. tiene intención, ante cualquier circunstancia futura, de ejercer su derecho a entregar acciones como canje de las Obligaciones.

En resumen, los términos y condiciones de la emisión que quedaron fijados definitivamente son los siguientes:

- a) Importe 180 millones y vencimiento a 6 años
- b) Tipo de interés fijo anual pagadero semestralmente del 5,125% más una prima de reembolso.
- c) Los bonos serán canjeables, a opción de los bonistas, por acciones nuevas o existentes de la Sociedad.

Conforme a lo previsto en los Términos y Condiciones, el Emisor podrá decidir, en el momento en que los inversores ejerciten su derecho de canje, si entrega acciones de la Sociedad o la combinación de efectivo por el nominal y acciones por la diferencia. Pescanova, S.A. tiene intención, ante cualquier circunstancia futura, de ejercer su derecho a entregar acciones como canje de las Obligaciones.

Tal y como se define en la Nota 4.6.e de la matriz y siguiendo lo establecido en las NIC 32 el valor razonable del componente de pasivo de las obligaciones convertibles (Bonos 2017 y Bonos 2015) a 31 de diciembre de 2011 asciende a 244.703 miles de euros (104.254 miles de euros en 2010). Adicionalmente la valoración del componente del patrimonio generado en la emisión de las obligaciones convertibles fue de 23.950 miles de euros (6.097 miles de euros en 2010)( ver en Estado de Cambios en Patrimonio). El efecto de la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio 2011 por la periodificación de la prima de la opción asciende a un importe de 3.788 miles de euros (1.201 miles de euros en 2010), el gasto financiero devengado por bono (Bonos 2015 y Bonos 2017) a 14.028 miles de euros (6.183 en 2010) y la pérdida financiera por la recompra de los bonos a 3.810 miles de euros a 2011.

El tipo de interés medio de la deuda financiera durante el ejercicio 2011 ha sido del 6,97% (6,83%).

El importe de los gastos financieros devengados y no pagados al cierre del ejercicio asciende a 6.384 miles de euros.

Las deudas financieras que tienen garantías reales otorgadas por Sociedades comprendidas en el perímetro de consolidación ascienden a 55,5 millones de euros, para lo que se han instrumentado garantías sobre bienes de activo fijo cuyo valor de tasación asciende a 86 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 236 millones de euros (275).

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

A 31 de diciembre de 2011, 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 2011 por la Financiación de Proyectos son los siguientes:

Financiación sin recurso Aplicada a Proyectos	Saldo al 31/12/10	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31/12/11
Largo Plazo	120.046	5.274	--	125.320
Corto Plazo	2.170	2.633	--	4.803
<b>Total Financiación sin Recurso</b>	<b>122.216</b>	<b>7.907</b>	<b>--</b>	<b>130.123</b>

Los proyectos financiados bajo la modalidad de Financiación sin Recurso a cierre del ejercicio 2011 son los siguientes:

Proyecto	Actividad	País	% Propiedad
Insuñá, 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.

2012	2013	2014	2015	2016	Posteriores	TOTAL
4.803	6.911	8.879	11.065	11.232	87.233	130.123

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 2011 el Grupo mantenía contratos de aseguramiento de tipos de interés considerados como aseguramientos de cobertura.

Las principales características de los contratos eran las siguientes:

Tipo de derivado	Descripción de la Cobertura	Período	Importe del subyacente asegurado	Valor razonable 31/12/11
<b>Coberturas de flujos de efectivo</b>				
Permuta de tipo de interés (Interest Rate Swap)	Flujos de efectivo	2023	90.242	(8.680)

El método de valoración empleado es el estándar en mercado y no se ha realizado ninguna hipótesis ni estimación de pagos anticipados, tasas de pérdidas estimadas, spreads crediticios... ni ninguna otra estimación basadas en hipótesis no sustentadas en precios de mercado.

Los valores razonables de los swaps se han calculado por descuento de flujos de caja futuros, teniendo en cuenta los cobros (signo positivo) y los pagos (signo negativo) futuros a realizar y recibir por parte de Pescanova:

En el caso de la rama fija a pagar, se calcula aplicando el tipo de interés fijo al nominal vivo del swap por el plazo del devengo de intereses, obviamente según la convención estipulada en cada contrato swap.

Respecto a las cantidades a descontar para el caso de los flujos variables se calculan los tipos de mercado a los plazos forward de la forma estándar en mercado, es decir, como el tipo implícito en la curva a ese plazo. El importe de la rama variable se determina con la frecuencia y la base estipulada y sobre el nominal vivo del swap.

Los valores actuales se calculan aplicando, a los valores futuros calculados según lo expuesto anteriormente, las tasas de descuento correspondientes. Éstas se calculan a partir de las tasas cupón cero extraída de las curvas de tipos de interés de Swaps observables en mercado. La curva de tipos cupón cero se ha calculado mediante la técnica de Bootstrapping, la habitual en mercado.

El impuesto diferido reconocido como consecuencia de la valoración de los derivados mantenidos por el Grupo asciende a 2.246 miles de euros (1.714 miles de euros en el ejercicio anterior) y se encuentra registrado entre los activos por impuestos diferidos.

El impacto reconocido en el ejercicio 2011 en el patrimonio neto consolidado, derivado de la valoración de las posiciones abiertas a 31 de diciembre de 2011 de los mencionados contratos, ha supuesto una disminución durante el año de 1.700 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	31/12/2011		31/12/2010	
	Resultados	Patrimonio	Resultados	Patrimonio
Variación en el tipo de interés en 50 puntos básicos	± 5%	± 0.5%	± 5%	± 0.5%

Riesgo de tipo de cambio: La política monetaria seguida por el Grupo trata de minorar cualquier impacto derivado de la variación en la cotización de las monedas. La mayoría de los ingresos del grupo se producen en el área euro donde se concentra el 75% de las ventas del grupo. Una cuantía similar en porcentaje (78%) es la que se utiliza en la moneda en que se establecen las deudas financieras.

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

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

Descripción	31/12/2011		31/12/2010	
	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., Frigodis, S.A., Frinova, S.A., Pescafresca, S.A., Bajamar Séptima, S.A., Frivpesca Chapela, S.A., Pescanova Alimentación, S.A., Novapesca Trading, S.L., Insuiña, S.L., Pescafina, S.A., Pescafina Bacalao, S.A., Ultracongelados Antártida, S.A., Acuinoва, S.L., Fricatamar, S.L. y Marina Esuri, S.L..

	Miles Euros	
	Saldo 31/12/2011	Saldo 31/12/2010
Activos por Impuestos Diferidos con origen en:		
Créditos fiscales por deducciones de cuota pendientes de aplicar	--	2.853
Derivados de cobertura	2.246	1.714
Otros	1.704	2.616
<b>Total</b>	<b>3.950</b>	<b>7.183</b>
	Miles Euros	
	Saldo 31/12/2011	Saldo 31/12/2010
Pasivos por Impuestos Diferidos con origen en:		
Impuestos diferidos relativos a revalorización de activos	21.055	24.255
Otros diferidos	2.750	2.542
<b>Total</b>	<b>23.805</b>	<b>26.797</b>

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 31/12/2011	Saldo 31/12/2010
Conciliación entre Resultado Contable y Declaración de IS		
<b>Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>63.595</b>	<b>48.153</b>
Diferencias permanentes:		
De las sociedades individuales (España)	5.333	2.289
De las sociedades individuales (Extranjero)	(5.733)	23.022
Diferencias temporales:		
Con origen en el ejercicio	(1.489)	(4.353)
Con origen en ejercicios anteriores	11.372	22.542
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(14.946)	(16.933)
<b>Base Imponible (resultado fiscal)</b>	<b>58.132</b>	<b>74.720</b>

	Miles Euros	
	Saldo 31/12/2011	Saldo 31/12/2010
Conciliación entre Declaración de IS y Gasto Contable		
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>63.595</b>	<b>48.153</b>
Diferencias permanentes	(400)	25.311
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(13.580)	(15.500)
Actualización por cambio de tipo impositivo	--	--
<b>Resultado contable ajustado</b>	<b>49.615</b>	<b>57.964</b>
<b>Total gasto por impuesto</b>	<b>14.885</b>	<b>17.389</b>
Deducciones generadas en el ejercicio	(1.711)	(6.096)
<b>Total gasto por impuesto</b>	<b>13.174</b>	<b>11.293</b>
<b>Tipo medio efectivo</b>	<b>20,71%</b>	<b>23,45%</b>

A efectos informativos, se aporta un balance al 31 de diciembre de 2011 en el que los pasivos por impuesto diferido no han sido deducidos del importe de los activos que los han originado.

Balance Consolidado al 31/12/2011 (Miles Euros)	Balance Consolidado 31/12/2011	Impacto de los impuestos diferidos	Sin netear impuestos diferidos
<b>Total Activos no Corrientes</b>	<b>1.120.143</b>	21.055	<b>1.141.198</b>
Inmovilizado Material	1.004.782	21.055	1.025.837
Otros Activos No Corrientes	115.361		115.361
<b>Activos Corrientes</b>	<b>1.156.338</b>		<b>1.156.338</b>
<b>Total Activos</b>	<b>2.276.481</b>	21.055	<b>2.297.536</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>531.890</b>		<b>531.890</b>
<b>Total Pasivo a Largo Plazo</b>	<b>924.275</b>	21.055	<b>945.330</b>
Pasivos por Impuestos Diferidos		23.805	23.805
Otros Pasivos a Largo	924.275	-2.750	921.525
<b>Pasivo a Corto Plazo</b>	<b>820.316</b>		<b>820.316</b>
<b>Total Patrimonio Neto y Pasivos</b>	<b>2.276.481</b>	21.055	<b>2.297.536</b>

El efecto en la cuenta de resultados proviene de la diferencia de los activos y pasivos correspondientes en ambos ejercicios.

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, Portugal, etc...).

Al 31 de diciembre de 2011, una vez estimado el Impuesto de Sociedades correspondiente a dicho ejercicio, el Grupo Fiscal español no tiene bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y pendientes de aplicación, 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 2 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 conforme al régimen entonces vigente. 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 diez ejercicios. En los sucesivos ejercicios se han ido generando deducciones por reinversión cuya cuantificación y detalle se han hecho constar en las respectivas declaraciones del Grupo Fiscal.

Durante el ejercicio se han aplicado deducciones y desgravaciones en la inversión y deducciones por creación de empleo.

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. Están abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales de cada país en el que opera el Grupo de forma general los últimos 4-5 ejercicios; actualmente están en marcha en el Grupo Fiscal Español actuaciones inspectoras para los principales impuestos, relativos al período 2004 – 2007, no habiéndose manifestado hasta la fecha, ninguna discrepancia de relevancia entre el equipo de inspección y los criterios aplicados por las sociedades del Grupo. 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 179,2 millones de euros y otras cuentas a cobrar a 80,1 millones. Los acreedores comerciales ascienden a 487,2 millones y otras cuentas a pagar a corto a 132,3 millones.

Conforme a lo indicado en la disposición adicional tercera, deber de información de la Ley 15/2010, de 5 de julio, que modifica la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se informa de que a 31 de diciembre de 2011 no existen saldos pendientes de pago a proveedores mantenidos por las sociedades españolas del Grupo, con aplazamiento superior al plazo legal de pago.

## 20) OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

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

Existen reclamaciones judiciales contra terceros de las que podrían derivarse activos contingentes que no se han reflejado en los estados financieros consolidados de la compañía entre las que cabe destacar las relacionadas con el uso del prescriptor Capitán Pescanova y la anulación del proyecto sectorial de Touriñán.

## 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	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Ventas en la UE	72,0%	74,9%	1.202	1.171
Ventas fuera de la UE	28,0%	25,1%	468	393
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.670</b>	<b>1.564</b>

El número promedio de personas empleadas durante del ejercicio en las Sociedades del Grupo es de 10.278 (9.331).

### Ventas

El detalle de este epígrafe de la Cuenta de Resultados Consolidada del ejercicio 2011 y 2010, es el siguiente:

	<i>Miles Euros</i>	
	31/12/2011	31/12/2010
Ventas	1.630.578	1.532.568
Prestación de Servicios	40.086	32.257
<b>Total</b>	<b>1.670.664</b>	<b>1.564.825</b>

### Otros Ingresos de Explotación

El detalle de este epígrafe de la Cuenta de Resultados Consolidada del ejercicio 2011 y 2010, es el siguiente:

	<i>Miles Euros</i>	
	31/12/2011	31/12/2010
Subvenciones	8.292	6.686
Otros Ingresos de Gestión Corriente	7.808	14.669
<b>Total</b>	<b>16.100</b>	<b>21.355</b>

### Resultado Financiero Neto

El detalle de este epígrafe de la Cuenta de Resultados Consolidada del ejercicio 2011 y 2010, es el siguiente:

	<i>Miles Euros</i>	
	31/12/2011	31/12/2010
Ingresos Financieros	2.604	294
Gastos Financieros	54.976	47.416
Diferencias de Cambio	1.246	(1.163)
Positivas	1.957	580
Negativas	(711)	(1.743)
Otros resultados financieros	(60)	(50)
<b>Resultado financiero Neto</b>	<b>(51.186)</b>	<b>(48.335)</b>

No existen pérdidas o ganancias netas resultantes de los activos designados como disponibles para la venta reconocidas directamente en el patrimonio neto. Asimismo, no han existido activos financieros a valor razonable con cambios en resultados durante el ejercicio, excepto el share swap mencionado en la nota 14.

## 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.

**BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE**

Miles Euros	31/12/2011		31/12/2010	
ACTIVO	Alimentación	Servicios	Alimentación	Servicios
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>1.105.254</b>	<b>14.889</b>	<b>1.105.841</b>	<b>17.328</b>
Inmovilizado Material	991.633	13.149	985.980	13.916
Activos Intangibles	37.931	--	38.876	--
Fondo de Comercio	70.580	300	70.415	355
Inversiones contabilizadas por el Método de Participación	2.242	--	149	--
Inversiones Financieras a Largo Plazo	218	140	4.662	1.633
Impuestos Diferidos	2.650	1.300	5.759	1.424
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.132.643</b>	<b>23.695</b>	<b>1.045.699</b>	<b>21.274</b>
Existencias	672.103	4.702	574.632	3.976
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	240.625	18.634	246.014	16.173
Inversiones Financieras a Corto	1.748	--	8.264	--
Efectivo y Otros medios equivalentes	142.490	146	130.834	613
Otros Activos	20.517	213	21.512	512
Activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta	55.160	--	64.443	--
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.237.897</b>	<b>38.584</b>	<b>2.151.540</b>	<b>38.602</b>

**PATRIMONIO NETO Y PASIVO**

<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>517.294</b>	<b>14.596</b>	<b>462.020</b>	<b>15.146</b>
De la Sociedad Dominante	492.223	13.387	434.543	13.941
De Accionistas Minoritarios	25.071	1.209	27.477	1.205
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>920.474</b>	<b>3.801</b>	<b>806.634</b>	<b>4.316</b>
Ingresos Diferidos	111.522	--	119.677	--
Provisiones a Largo Plazo	2.613	9	3.443	7
Obligaciones y Otros Valores Negociables	244.704	--	104.254	--
Deuda Financiera a Largo sin Recurso	128.031	--	120.046	--
Deuda Financiera a Largo con Recurso	383.556	3.792	391.234	4.309
Otras Cuentas a Pagar a Largo	50.048	--	67.980	--
<b>PASIVO A CORTO PLAZO</b>	<b>800.129</b>	<b>20.187</b>	<b>882.886</b>	<b>19.140</b>
Deuda Financiera a Corto Sin Recurso	4.803	--	2.170	--
Deuda Financiera a Corto Plazo con Recurso	193.671	2.370	169.460	2.958
Acreedores Comerciales y Otras cuentas a Pagar a Corto	601.655	17.817	711.256	16.182
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>2.237.897</b>	<b>38.584</b>	<b>2.151.540</b>	<b>38.602</b>

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE

Miles Euros	31/12/2011		31/12/2010	
	Alimentación	Servicios	Alimentación	Servicios
Ventas	1.630.578	40.086	1.532.568	32.257
Otros Ingresos de Explotación	15.992	108	21.189	166
+/- variación de existencias	15.057	--	23.217	--
Aprovisionamientos	1.093.633	24.335	1.038.542	19.051
Gastos de Personal	162.111	6.612	153.889	6.123
Otros Gastos de Explotación	227.185	6.607	221.902	5.286
Beneficio procedente del Inmovilizado	2.188	--	(1.255)	--
<b>BENEFICIO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b>	<b>180.886</b>	<b>2.640</b>	<b>161.386</b>	<b>1.963</b>
Amortización del Inmovilizado	60.965	706	56.234	649
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>119.921</b>	<b>1.934</b>	<b>105.152</b>	<b>1.314</b>
Gasto Financiero Neto	53.994	982	46.356	1.060
Diferencias de Cambio	865	381	(1.328)	165
Resultado de Sociedades por el Método de Participación	(5.165)	879	(3.777)	208
Resultado de Inversiones Financieras Temporales	(34)	--	(763)	--
Ingresos por Participaciones en el Capital	2.427	211	541	516
Resultados de Conversión	40	(100)	(50)	--
Provisión por deterioro del valor de activos	(1.607)	--	(4.878)	--
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>62.453</b>	<b>2.323</b>	<b>48.541</b>	<b>1.143</b>
Impuesto sobre Sociedades	12.529	645	10.990	303
<b>RESULTADO EJERCICIO DE OPERAC.CONTINUA</b>	<b>49.924</b>	<b>1.678</b>	<b>37.551</b>	<b>840</b>
Resultado del ejerc.operac.interrumpidas (neto de impuestos)	(1.181)	--	(1.531)	--
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>48.743</b>	<b>1.678</b>	<b>36.020</b>	<b>840</b>
<b>SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>48.792</b>	<b>1.348</b>	<b>35.738</b>	<b>559</b>
Accionistas Minoritarios	(49)	330	282	281

## 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 2011 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 €)
LIQUIDAMBAR	PESCANOVA, S.A.	CONTRACTUAL	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones	18,17
LIQUIDAMBAR	INSUIÑA, S.L.	CONTRACTUAL	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones	2,00

### 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 2011 en transacciones inusuales 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 2011 y 2010.

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

Concepto Retributivo	Miles Euros	
	31/12/2011	31/12/2010
Retribución Fija	618	618
Retribución Variable	300	300
Dietas	513	562
Atenciones Estatutarias	460	472
<b>Total</b>	<b>1.891</b>	<b>1.952</b>

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	Miles Euros	
	31/12/2011 Por Sociedad	31/12/2010 Por Sociedad
Ejecutivos	989	993
Externos Dominicales	653	780
Externos Independientes	249	179
<b>Total</b>	<b>1.891</b>	<b>1.952</b>

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

Concepto Retributivo	Miles Euros	
	31/12/2011	31/12/2010
Retribución total de Consejeros	1.891	1.952
Remuneración total de Consejeros/Beneficio atribuido a la Sociedad Dominante (expresado en porcentaje)	3,77%	5,38%

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
Casal Cabaleiro, Olegario	Director General de Área
De la Cerda López-Baspino, Juan José	Director Técnica Alimentaria
Fernández Andrade, Pablo Javier	Director General de Área
Fernández Pellicer, Eduardo	Director de Organización
Gallego García, Joaquín	Dirección Técnica de Flota
García García, Jesús Carlos	Asesor del Presidente
López Uroz, Alfredo	Área Administración
Mata Moretón, César	Asesoría Jurídica
Real Rodríguez, César	Director General de Área
San Segundo Fernández, Susana	Dirección de Recursos Humanos
Táboas Moure, Antonio	Dirección Financiera
Troncoso García-Cambón, David	Director General de Área
Viña Tamargo, Joaquín	Área Auditoría Interna

Concepto Retributivo	Miles Euros	
	31/12/2011	31/12/2010
<b>Remuneración Total de la Alta Dirección</b>	<b>2.161</b>	<b>1.982</b>

B) Otra información referente al Consejo de Administración

De conformidad con lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital, 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 2011, 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 2011 no se han dado en los Administradores ni en personas vinculadas a los mismos 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 2011, los honorarios devengados por el auditor principal han ascendido a 749 miles euros (742 miles de euros en 2010), y los honorarios devengados por otros auditores de sociedades filiales a 267 miles de euros (264 miles de euros en 2010).

Se han prestado servicios adicionales a los de auditoría por parte del auditor principal por importe de 60 miles de euros.

### **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 períodos 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 auditoría son las estatutariamente previstas.

Resumen de los trabajos realizados:

El Comité de Auditoría se reunió el 24 de Febrero y el 8 de Septiembre de 2011 en la sede social en Vigo y en dichas reuniones:

- Se presentaron las cuentas anuales de 2010 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 2010 y agradece la colaboración de todo el personal de Pescanova y de sus sociedades filiales.
- El auditor expresa que sobre las cuentas anuales presentadas de la matriz y del Grupo Consolidado 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 2010.
- Se mantiene y actualiza el plan rotativo de revisiones de auditoría interna adecuándose con las nuevas inversiones realizadas.
- Se consideró favorablemente la propuesta de renovación de auditores para la revisión de las cuentas anuales del año 2011 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 relativas a cultivos, fabriles y extractivas.
- Se consideró el equilibrio de la deuda financiera neta habiéndose incrementado tanto el montante de la tesorería y disponible como el del endeudamiento asegurándose de las formas más adecuadas para mantener la mejor situación posible en la estructura financiera patrimonial del grupo Pescanova.
- El Auditor presentó el plan de auditoría a llevar a cabo sobre las cuentas del ejercicio 2011. Se expusieron las novedades fundamentales, centradas en el cambio de las normas contables de aplicación en el consolidado, describiendo el objeto y alcance del trabajo de Auditoría y sometiendo a examen las sociedades auditoras nombradas por todas y cada una de las compañías del Grupo. El Auditor presentó el programa y el calendario de trabajo para las fases preliminar y final de auditoría de las sociedades españolas así como de las filiales extranjeras.
- El socio auditor de BDO expone la planificación de la auditoría 2011 de la que informa que su alcance en cuanto a la consolidación del grupo Pescanova será similar a la ya efectuada en el año anterior ya que apenas se han producido modificaciones en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Informa que la coordinación de la consolidación se realizará desde Vigo en estrecha colaboración con la oficina de BDO en Barcelona. También explica que la gestión del proyecto de auditoría de las compañías individuales y del grupo consolidado se realizará en dos fases como son la auditoría preliminar que se desarrolla hasta el mes de setiembre y octubre 2011 y la auditoría final en la que se realizan trabajos de auditoría hasta el mes de febrero y marzo 2012.

El perímetro de la consolidación no cambia en relación al año anterior dado que no se han producido adiciones o ventas significativas de inmovilizado financiero. El socio auditor explica las distintas pruebas de auditoría en particular la referida a los test de deterioro habituales y especialmente el relacionado con los fondos de comercio así como los distintos sistemas de valoración existentes.

- El Comité aprobó unánimemente el plan y el programa de auditoría presentado.
- Se estudian las circunstancias en cuanto a tamaño, condiciones particulares y otras características de cada una de las compañías del grupo Pescanova en cuanto a las obligaciones de realizar cada una de las auditorías durante el año 2011. Se consideran en particular las distintas fusiones realizadas y su impacto en los trabajos de auditoría a realizar en 2011 así como las circunstancias especiales de incremento de tamaño en otras.
- Se aprobaron las propuestas de los honorarios de auditoría presentados por los auditores externos BDO Auditores para los trabajos correspondientes al ejercicio 2011 trasladándose al Consejo de Administración para su aprobación.

## 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

- En la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada, en primera convocatoria, el día 30 de enero, se aprobaron, por unanimidad, todas las propuestas del Consejo de Administración contenidas en el orden del día de la Convocatoria.

En particular:

- Se ratificaron en sus cargos de consejeros a Luxempart, S.A. (representado por D. François Tesch y a D. José Carceller Arce, designándoles consejeros por el plazo estatutario de 5 años.
  - Se delegaron en el Consejo de Administración las facultades de:
    - Adquirir acciones propias
    - Emitir Obligaciones y otros valores de renta fija convertibles o canjeables en acciones.
    - Ampliar el capital.
- Durante el mes de febrero Pescanova ha procedido a la emisión de Obligaciones Convertibles y/o canjeables en acciones de la Sociedad, en los términos finales de la Emisión:

Emisor	Pescanova, S.A.
Rango	Senior, no asegurados.
Importe	€160 millones Ingresos netos (antes de gastos y comisiones) de aproximadamente €100 millones (tras deducir el importe efectivo de la Recompra).
Vencimiento	7 años, con una opción de amortización anticipada a opción del inversor en el cuarto aniversario de la Emisión.
Prima de conversión	25% sobre el precio medio ponderado en función del volumen de contratación de las acciones del Emisor en el sistema de interconexión bursátil ("Mercado Continuo") durante el período comprendido entre el anuncio de la Emisión y el momento de fijación de sus términos definitivos.
Precio Inicial de conversión	€32,81
Número total de acciones subyacentes	4,88 millones de acciones (aproximadamente un 25,1% del capital social).
Cupón	8,75% por año, pago semestral
Estructura	Estructura Par/Par
Período de conversión	Con sujeción a los términos y condiciones de la Emisión, desde el día 29 de marzo de 2012 hasta no más tarde del séptimo día anterior a la fecha de vencimiento. Si el Emisor ha ejercitado una opción de amortización anticipada, hasta el séptimo día anterior a la fecha fijada para la amortización.
Modalidades de conversión / canje	En acciones (nuevas o existentes), efectivo, o en una combinación de ambas, a opción del Emisor y en una combinación de efectivo y acciones a opción del titular del Bono en determinados supuestos establecidos en los Términos y Condiciones
Amortización anticipada a opción del emisor	Transcurridos 4 años y 15 días, sujeto a un umbral de 130%, a la par más cupón corrido. En cualquier momento si más del 85% del valor nominal de la Emisión ha sido convertido, amortizado o recomprado y cancelado, a la par más cupón corrido.

Amortización anticipada a opción del inversor	En el cuarto aniversario de la Emisión, a la par más cupón corrido. En caso de cambio de control del Emisor, a la par más cupón corrido.
Protección frente a pago de dividendos	Ajuste del precio de conversión en caso de pago de dividendos por encima de los valores que se indican a continuación para cada año: 2012 €0,55; 2013 €0,74; 2014 €0,91; 2015 €1,05; 2016 €1,15; 2017 €1,25; 2018 €1,41; y 2019 €1,59.
Modalidad de colocación internacional	Regulation S bajo la US Securities Act 1933
Cotización	Mercado de Luxembourg EuroMTF (no regulado)
Destino de los fondos	Los ingresos netos de la Emisión se destinarán a la diversificación de las fuentes de financiación del Emisor, al fortalecimiento de sus recursos financieros y, en parte, a financiar la Recompra.

Con fecha de 17 febrero de 2012, previa la inscripción de la correspondiente escritura pública relativa a la emisión en el Registro Mercantil de Pontevedra se verificó la suscripción y desembolso de la totalidad de la emisión de Bonos Convertibles y/o canjeables en acciones de Pescanova por un importe de 160.000 millones de euros. Los Bonos quedaros admitidos a negociación en el EuroMTF Market de la Bolsa de Valores de Luxemburgo.

Con esta misma fecha se ha ejecutado y liquidado la recompra por la Sociedad de Bonos correspondientes a la emisión de obligaciones convertibles y/o canjeables en acciones de la Sociedad con vencimiento en 2015, emitidos por Pescanova en marzo de 2010 y, previa a la presente recompra en circulación por un valor nominal de 82,9 millones de euros (los "Bonos 2015") por un valor nominal conjunto de 37,45 millones de euros y por un importe efectivo total de 43,63 millones de euros así como de Bonos de la emisión de obligaciones convertibles y/o canjeables en acciones de la Sociedad con vencimiento en 2017 emitidos por Pescanova en abril de 2011, por un valor nominal de 180 millones de euros (los "Bonos 2017") por un valor nominal conjunto de 16,15 millones de euros y por un importe efectivo total de 16,03 millones de euros.

## 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.

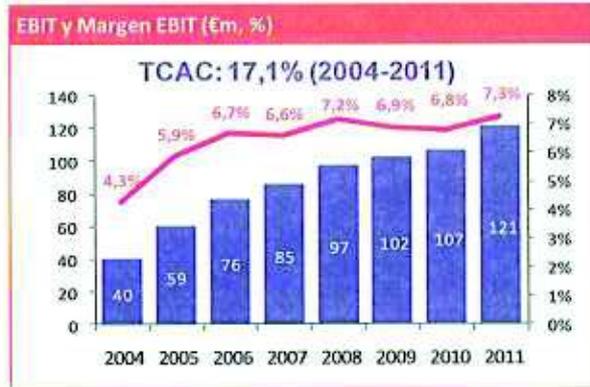


Durante el año 2011, el Grupo Pescanova ha continuado consolidando su estrategia empresarial, tanto en el área de extracción y producción de productos de origen pesqueros como en el área de los mercados, con la potenciación de su actividad marquista, en un continuo esfuerzo de enraizarse cada vez mas 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 1.670 millones de euros de facturación consolidada.



Durante el ejercicio 2011 la actividad de obtención de recursos mediante la pesca supera las 100.000 toneladas de pescado lo que supuso el mantenimiento de las cuotas de pesca del Grupo. Paralelamente, las cuotas de mercado de la marca Pescanova en el sector de alimentos congelados en España mantuvieron la línea de crecimiento respecto al año anterior al tiempo que el propio mercado de productos del mar también creció.

Asimismo en el área de recursos pesqueros, el Grupo, como parte integrante de la diversificación del riesgo y del desarrollo de la capacidad industrial en el campo de la pesca, ha venido intensificando durante el año 2011 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 2011 asciende a más de 5,7 millones de euros.



PESCANOVA como parte de su vocación pesquera que ocasionó su fundación hace 50 años, ha sido y continúa 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 2011 podríamos destacar que la cifra de negocios consolidada ascendió a 1.670 millones de euros, un 6,8 % superior al año anterior, que generaron unos recursos brutos consolidados (EBITDA) por importe de 183,5 millones de euros, un 12,4 % superior.



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

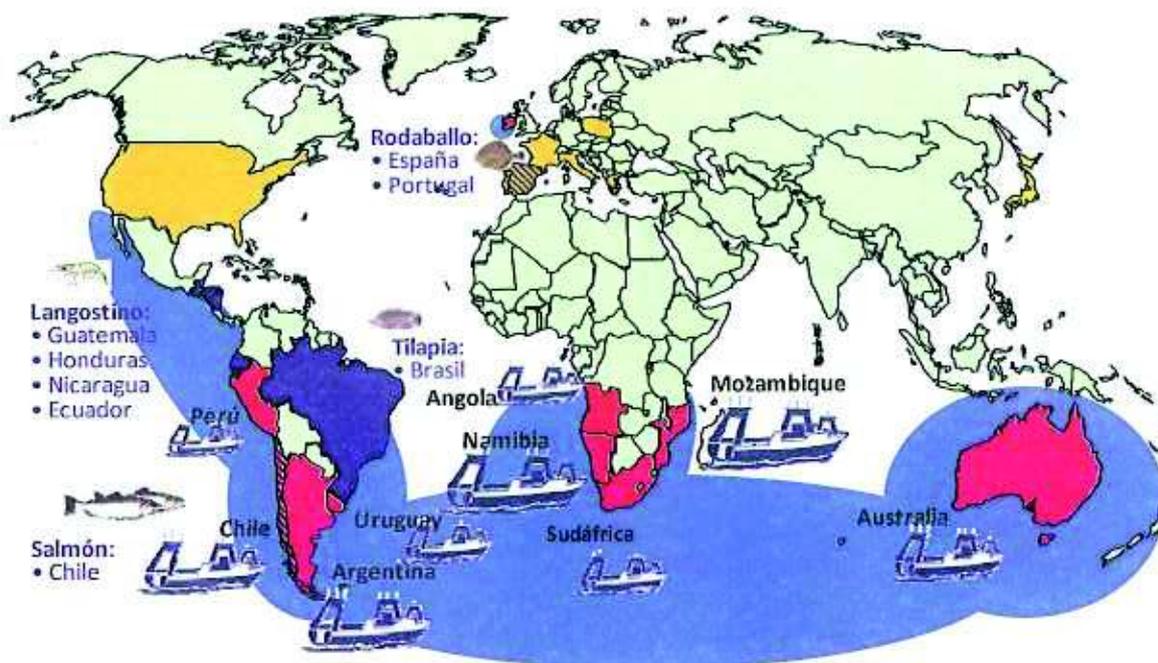
Se han dotado amortizaciones por valor de 61,6 millones de euros, un 8,4% más que el año anterior, alcanzando las actividades ordinarias un beneficio de 121,8 millones, un 14,5% superior al año anterior. El resultado después de provisiones para impuesto de sociedades, ascendió a 50,1 millones que representa un incremento del 38% sobre el año anterior. El resultado por acción ascendió a 2,65 €. El resultado atribuido al Grupo después de impuestos ascendió a 50,1 millones de euros, un 38% más que el año anterior.

Al 31 de diciembre de 2011 existían 69.428 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.

*Pescanova representa un propuesta de negocios única y se diferencia de sus competidores en:*

- *Empresa de gran tamaño en la lista de los 10 mejores de la industria de productos del mar.*
- *Integrada verticalmente.*
- *Marcas fuertes.*
- *Acuicultura: 3 proyectos de acuicultura excelentes retornos.*
- *Pesca: la mayor flota europea.*
- *Reducción de riesgos por medio de la diversificación por especie y geográfica.*
- *50 años de crecimiento orgánico ininterrumpido.*



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

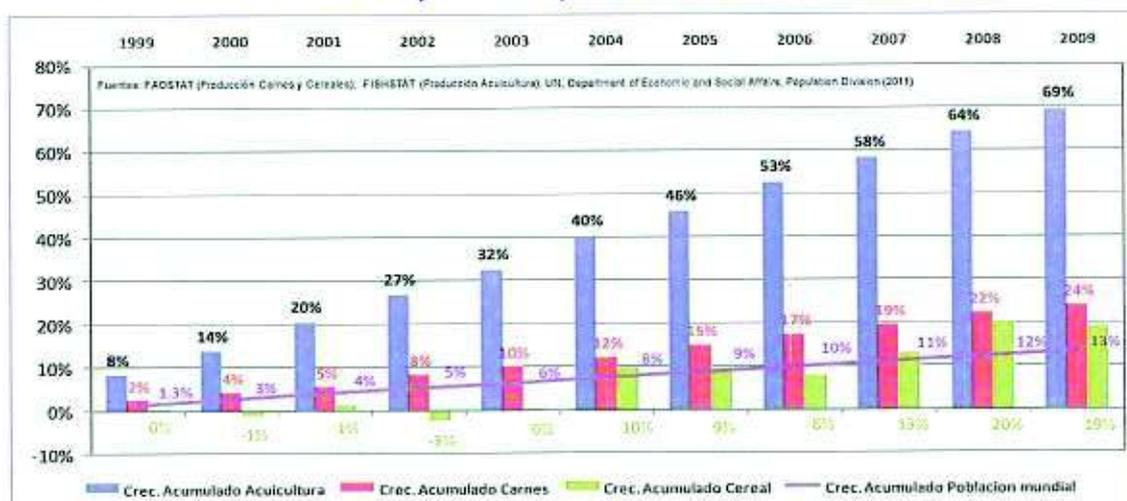
- Cumplir con las normas de buen gobierno corporativo.
- Cumplir estrictamente con todo el sistema normativo de Grupo Pescanova.
- Cada negocio y área corporativa define los mercados y productos en los que puede operar en función de los conocimientos y capacidades suficientes para asegurar una gestión 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.

## Crecimiento del Consumo de productos procedentes de la Acuicultura



Durante la última década el consumo de productos del mar ha crecido un 27%, favorecido por el incremento en la producción procedente de la acuicultura, dado que la extracción salvaje no ha crecido.

*"la acuicultura sigue creciendo más rápido que cualquier otro sector de producción de alimentos de origen animal, y a mayor ritmo que la población."* (FAO - El estado mundial de la pesca y la acuicultura 2010)

## 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.

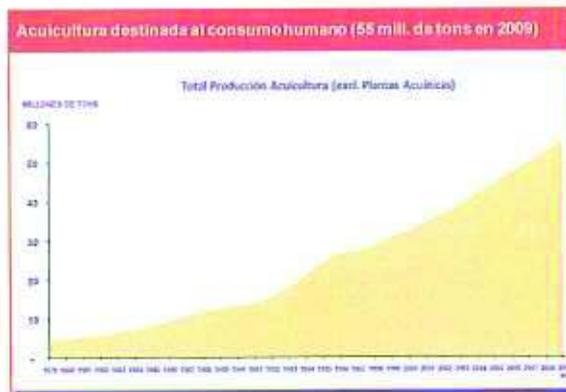
## Pesca Extractiva y Acuicultura



*El análisis de las cifras de la FAO de las descargas de la Pesca de especies salvajes, nos hacen observar que se han mantenido estables en los últimos 20 años, con descargas en el entorno de las 90 millones de toneladas.*

*De las cuales, unas 60 millones de toneladas se han destinado de forma directa al consumo humano.*

*En otras palabras, la Pesca de especies salvajes NO ha bajado, pero tampoco ha aumentado. Y su contribución a la alimentación humana tampoco ha subido ni bajado.*



*También según las estadísticas de la FAO, tal como se observa en esta gráfica, el crecimiento de la producción de la acuicultura ha sido vertiginoso.*

*Y todo apunta a que en los próximos dos años la contribución de la acuicultura a la dieta humana, alcance la misma cifra que la de la pesca salvaje.*

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 2011 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 2012.

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 19.447.254 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 de Capital.

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
MANUEL FERNÁNDEZ DE SOUSA-FARO	25.386	4.454.138	23,034
ALFONSO PAZ-ANDRADE RODRÍGUEZ	2.631	992.120	5,115
LIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.	975.000	-	5,014
JOSÉ ANTONIO PÉREZ-NIEVAS HEREDERO	-	974.307	5,010
LUXEMPART, S.A.	992.000	-	5,101
GOVERNANCE FOR OWNERS LLP	-	986.827	5,074
SOCIEDAD ANÓNIMA DAMM	-	972.366	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 6 de abril de 2010, y en el apartado 8.1 del Orden del día, se autorizó al Consejo de Administración, conforme a lo dispuesto en el artículo 160 de la Ley de Sociedades de Capital para que dentro del plazo máximo de cinco años, pueda aumentar el capital social, con o sin prima, hasta la mitad del capital en el momento de la autorización, en una o varias veces y en la oportunidad y cuantía que considere adecuadas, facultando al consejo consiguientemente para modificar el artículo 7 de los Estatutos Sociales.

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

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

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

Durante el presente ejercicio 2011, la Sociedad mantenía en su poder acciones propias que a 31 de diciembre, representaban el 0,35% de su capital social (69.428 acciones). El coste total ascendía a 1,9 millones de euros.

Los Administradores de PESCANOVA, S.A. declaran que hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales consolidadas de PESCANOVA, S.A., cerradas a 31 de diciembre de 2011, formuladas por el consejo de administración en su sesión de 24 de febrero de 2012 y 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 de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Chapela, a 24 de Febrero de 2012



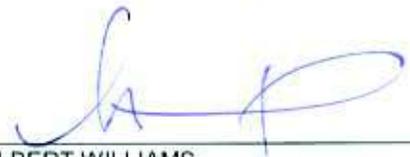
MANUEL FERNÁNDEZ DE SOUSA-FARO  
Presidente



ALFONSO PAZ-ANDRADE RODRÍGUEZ



ICS HOLDINGS LIMITED  
Representada por  
FERNANDO FERNÁNDEZ DE SOUSA-FARO



ROBERT ALBERT WILLIAMS



INVERPESCA, S.A.  
Representada por  
PABLO JAVIER FERNÁNDEZ ANDRADE



SOC. GALLEGA DE IMPORTACIÓN Y EXPORTACIÓN  
DE CARBONES S.A.  
Representada por  
JESUS CARLOS GARCÍA GARCÍA



ANTONIO BASAGOITI GARCÍA-TUÑÓN



YAGO ENRIQUE MÉNDEZ PASCUAL



LIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS S.L.  
Representada por  
FRANCISCO JAVIER SORIANO AROSA



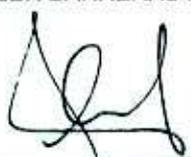
IBERFOMENTO, S.L.  
Representada por  
JOSÉ ANTONIO PÉREZ-NIEVAS HEREDERO



ANA BELÉN BARRERAS RUANO



LUXEMPART, S.A.  
Representada por  
FRANÇOIS TESCH



JOSÉ CARCELLER ARCE