

D. MANUEL FERNANDEZ DE SOUSA-FARO, Presidente del Consejo de Administración de PESCANOVA, S.A., con domicilio en la calle José Fernández López, s/n, 36320 Chapela-Redondela (Pontevedra), Ante la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES.

CERTIFICA

Que el contenido del Documento de Registro de Acciones de PESCANOVA, S.A., aprobado con fecha 26 de junio de 2012, por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, coincide exactamente con el que se presenta adjunto a la presente certificación en soporte informático.

AUTORIZA

La difusión del Contenido del Documento de Registro de PESCANOVA, S.A., indicado a través de la página Web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Y para que conste, a los efectos oportunos, se expide el presente certificado en Chapela a 26 de junio de 2012.

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

DOCUMENTO DE REGISTRO DE ACCIONES
(ANEXO I DEL REGLAMENTO (CE) N° 809/2004 DE LA COMISIÓN DE 29
DE ABRIL DE 2004)

PESCANOVA



El presente Documento de Registro de Acciones ha sido inscrito en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 26 de junio de 2012

INDICE

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

	PAGINAS
0. FACTORES DE RIESGO	1
1. PERSONAS RESPONSABLES	9
2. AUDITORES DE CUENTAS	10
3. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA	11
4. FACTORES DE RIESGO	14
5. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR	15
6. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO (DE LA EMPRESA)	21
7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	62
8. PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO	68
9. ANÁLISIS OPERATIVO Y FINANCIERO	74
10. RECURSOS DE CAPITAL	79
11. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS	90
12. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS	93
13. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS	94
14. ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN, Y ALTOS DIRECTIVOS	95
15. REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS	110
16. PRÁCTICAS DE GESTIÓN	112
17. EMPLEADOS	116
18. ACCIONISTAS PRINCIPALES	117
19. OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS	120
20. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y AL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS	124
21. INFORMACIÓN ADICIONAL	152
22. CONTRATOS IMPORTANTES	167
23. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS	168
24. DOCUMENTOS PARA CONSULTA	169
25. INFORMACIÓN SOBRE PARTICIPACIONES	170

0. FACTORES DE RIESGO DEL EMISOR

Los factores principales de riesgo a los que está expuesto el Grupo PESCANOVA se describen a continuación.

Si bien se considera que se han descrito todos los factores principales, podrían existir riesgos adicionales o incertidumbres que no se encuentran identificados actualmente o no se consideran significativos, que podrían representar un efecto adverso en el futuro para el negocio o la posición financiera del Grupo PESCANOVA.

0.1. FACTORES DE RIESGO ESPECÍFICOS DEL EMISOR

0.1.1 Riesgos derivados del nivel de endeudamiento.

Si bien el Grupo PESCANOVA puede hacer frente a su nivel actual de endeudamiento, tal y como se explica en el capítulo 3 del presente Documento de Registro, podrían existir motivos tales como reducciones en los resultados, las necesidades de inversión o adquisiciones de otros negocios así como unas mayores necesidades de financiación o efectivo que podrían originar la necesidad de un incremento de endeudamiento del Grupo PESCANOVA. En este sentido debe considerarse además el contexto actual de dificultad para obtener o mejorar la financiación por las consecuencias de la situación económica sobre el sector bancario-financiero. A 31 de marzo de 2012 el endeudamiento financiero neto total ascendió a 832 millones de euros, siendo el ratio sobre EBITDA, de 4,4. El tipo medio de interés de la deuda con entidades de crédito, fue del 7,03%. El 75% de la deuda con entidades financieras estaba sujeta, a tipos de interés variable. Las tres emisiones de obligaciones efectuadas en 2010, 2011 y 2012, en vigor a la fecha, fueron suscritas a tipos de interés de mercado vigentes en cada momento, siendo, para todos los casos, los tipos conseguidos los mejores posibles dadas las actuales condiciones de mercado.

A la fecha actual, el Grupo PESCANOVA no se encuentra en situación de incumplimiento de sus obligaciones financieras o de cualquier tipo de obligación que pudiera dar lugar a una situación de vencimiento anticipado de sus compromisos financieros.

En caso de incumplimiento de sus obligaciones financieras, los prestamistas podrían exigir anticipadamente el pago del principal de la deuda y sus intereses.

La capacidad del Grupo PESCANOVA para cumplir los covenants financieros, atender la deuda o poder refinanciarla en el caso de que fuera necesario, está condicionada por la obtención de resultados del negocio así como por otros factores económicos y del sector en que opera el Grupo PESCANOVA, tal y como se describe en el resto de apartados de esta sección.

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

Los fondos de comercio son reconocidos por su coste 70,8 millones de euros a 31 marzo 2012 entendido éste como el exceso del coste de la combinación de negocios sobre la participación de la Sociedad dominante en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables adquiridos. Si bien los fondos de comercio no se amortizan, su valor recuperable se revisa al menos una vez al año, o en menor plazo si existe un indicio de pérdida de valor. A estos efectos, los cálculos del valor recuperable se ajustan al valor razonable y se basan en proyecciones de los flujos de efectivo de las unidades generadoras de efectivo asignadas a los fondos de comercio. En esta revisión se toman hipótesis relativas a la operativa futura, a los resultados y a la situación de los mercados, lo cual implica la utilización de estimaciones de ventas, márgenes, porcentajes de crecimiento y tasas de descuento. Por ser dichas hipótesis subjetivas, existen incertidumbres y la posibilidad de ocurrencia de hechos que podrían ocasionar la necesidad de reflejar pérdidas en el valor contable de los fondos de comercio, lo cual podría afectar negativamente a los resultados del período y nuestros ratios financieros.

0.1.3 Riesgo de tipo de interés

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

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

Dependiendo de las estimaciones del Grupo y de los objetivos de la estructura de la deuda, pueden realizarse operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados que mitiguen estos riesgos. El análisis de sensibilidad efectuado por el Grupo PESCANOVA respecto al tipo de interés al que se encuentra expuesto, se detalla a continuación:

Descripción	31/03/2012		31/12/2011	
	Resultados	Patrimonio	Resultados	Patrimonio
Variación en el tipo de interés en 50 puntos básicos	± 5%	± 0.5%	± 5%	± 0.5%

El tipo de interés de referencia de la deuda contratada por el Grupo PESCANOVA es fundamentalmente, el Euribor.

0.1.4 Riesgo de tipo de cambio.

Los riesgos de tipos de cambio a 31.03.2012 se corresponden, fundamentalmente, con las siguientes transacciones:

- Las deudas en moneda extranjera según los tipos de moneda en que estén contratados ascienden a 197,3 millones de euros de los que 172,8 millones corresponden a deudas en dólares USA y los restantes 24,5 a diversas deudas en yenes, meticaís, dólares namibios y dólares australianos.
- Deuda denominada en moneda extranjera contratada por Sociedades del Grupo y asociadas (18,4% en USD y el resto aproximadamente 2,8% en varias divisas de los distintos países en donde trabaja el Grupo Pescanova).
- Pagos a realizar en países fuera de la zona Euro por adquisición de todo tipo de servicios. Las obligaciones de pago en moneda distinta al euro son, aproximadamente, un 29% de las totales.

Adicionalmente, los activos netos provenientes de las inversiones netas realizadas en Sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro (105 millones de euros), están sujetas al riesgo de fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de dichas Sociedades en el proceso de consolidación.

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

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

Descripción	31/03/2012		31/12/2011	
	Resultados	Patrimonio	Resultados	Patrimonio
Variación en la cotización de las divisas respecto al euro en un 5%	± 1%	± 0.1%	± 1%	± 0.1%

0.1.5 Riesgo de liquidez.

El Grupo mantiene una política de liquidez consistente en la contratación de facilidades crediticias comprometidas e inversiones financieras temporales por importe suficiente para soportar las necesidades previstas por un período que esté en función de la situación y expectativas de los mercados de deuda y de capitales.

La situación general de los mercados financieros, especialmente el mercado bancario, durante los últimos meses, ha sido particularmente desfavorable para los demandantes de crédito. La Sociedad presta una atención permanente a la evolución de los diferentes factores que pueden ayudar en

un futuro a solventar posibles crisis de liquidez y, en especial, a las fuentes de financiación y sus características.

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

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

0.1.6 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, no superando el mayor deudor el 5% de la facturación, estando la exposición distribuida entre un gran número de contrapartes y clientes. Asimismo, la morosidad histórica puede calificarse de muy baja (no llega históricamente al 0,5%), sin que la misma haya variado significativamente, pese al entorno económico actual.

0.2 FACTORES DE RIESGO DEL SECTOR DE ACTIVIDAD DEL EMISOR

0.2.1 Riesgos por la situación económica general, del consumo y de los canales de distribución.

El Grupo PESCANOVA está sometido a algunas de las tendencias que se vienen produciendo en el mercado nacional e internacional en general y en particular en el sector de la alimentación:

- Ralentización en el consumo combinado con un traspaso creciente de una parte del mismo hacia las marcas de distribución o marcas blancas y las categorías de producto más baratas. Así, según los estudios de la agencia TNS sobre el sector de alimentación en España, la marca blanca ha pasado entre los años 1993 y 2011 de representar aproximadamente un 10% a un 35% sobre el total del sector en valor. Los datos que se revelan en medios de comunicación en meses recientes apuntan a que la tendencia de crecimiento continúa, fomentada por la situación económica actual. Este hecho provoca también un incremento de las barreras para la introducción de nuevas referencias en los canales de distribución, debido a la existencia de menos consumidores dispuestos a gastar por encima de lo estrictamente necesario y conocido.
- Incremento, por un lado, de las operaciones de concentración de empresas de distribución, lo cual aumenta su poder de negociación ante empresas proveedoras y, por otro, de los concursos de empresas de distribución de pequeño y mediano tamaño, provocando en este caso un aumento de la morosidad.
- Incremento global de los precios (pescado, energía y transporte) que ocasiona un incremento generalizado de los costes del Grupo PESCANOVA (véase también siguiente apartado sobre impacto en materias primas y piensos).
- El impacto de la contracción del gasto de la compra es más negativo en los productos de mayor precio de venta al público en términos absolutos, lo que afecta a algunos de nuestros productos.

Si bien la estrategia del Grupo PESCANOVA está orientada a compensar estas tendencias en el mercado y también a aprovechar algunas de ellas, no puede garantizarse que las mismas no tengan un efecto notable en la capacidad del Grupo PESCANOVA para incrementar sus ventas y márgenes.

0.2.2 Riesgos derivados del efecto de las oscilaciones de los precios del pescado.

El precio de las materias primas del pescado, que representa el mayor componente del coste de los productos a la venta, es volátil y en algunos casos cíclico (históricamente mucha variación). La volatilidad viene

determinada por factores diversos sobre los que el Grupo PESCANOVA no puede ejercer control o sólo parcialmente, tales como los cambios climáticos y meteorológicos, patologías del pescado en cultivo, restricciones a la importación y exportación, uso de cereales en biocombustibles, precios de la energía e impactos en costes del transporte, etc.

En el capítulo 6.2 del presente Documento de Registro se cuantifican y se muestran de forma gráfica las oscilaciones del consumo de productos congelados de la pesca en España en volumen (toneladas) y en valor (euros) deduciéndose del mismo una tendencia en la evolución de los precios de mercado de los productos derivados de la pesca desde 2001 hasta hoy. No existe la posibilidad de aseguramiento de los precios de las materias primas de pescado, dado que no existen mercados de futuros u otros en los que llevar a cabo dicho aseguramiento.

Por otra parte, y en función de las características concretas de los mercados de cada país, la capacidad con la que pueden contar los operadores para transmitir al mercado los incrementos o descensos del precio del pescado varía entre los distintos países en los que se encuentra presente el Grupo PESCANOVA. En este hecho también influye la competencia de productos distintos del pescado (cárnicos u otros) de contenido proteico que pueden ser sustitutivos con respecto a los productos pesqueros en caso de fluctuaciones de precio.

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

Debido al sector en que opera el Grupo PESCANOVA, éste está sujeto a los riesgos generales asociados a la salud y el bienestar de los consumidores, tanto los reales como los que puedan ser originados por la percepción del propio consumidor. Entre estos riesgos se encuentran la evolución de las preferencias de los consumidores, las preocupaciones nutricionales, efectos de la publicidad adversa, reclamaciones de responsabilidad de los consumidores, daños o contaminación en los productos, legislación más restrictiva, etc. Igualmente, el potencial de venta de los productos podría verse afectado por acciones de otras compañías operando en el mismo sector, si éstas ocasionaran una pérdida general de la confianza del consumidor.

El Grupo PESCANOVA está sujeto en sus plantas de fabricación a numerosa regulación relativa al área de seguridad alimentaria, incluyendo inspecciones constantes tanto de autoridades de países diversos como internas a través de su departamento de calidad, presente en todas las actividades fabriles. Adicionalmente, dentro del propio proceso de producción se aplican sistemas de seguimiento y control en todas sus fases, para reducir y evitar los riesgos de seguridad alimentaria. A esto debe añadirse la formación regular del personal de las plantas y, respecto de las Sociedades integrantes del Grupo PESCANOVA, el establecimiento de normas rigurosas alineadas con la normativa ISO 9001 que son certificadas por la Asociación Española de Normalización y Certificación (AENOR).

Por otro lado, hay que destacar que las fábricas del Grupo PESCANOVA en la práctica totalidad de los países donde opera cumplen la Norma ISO 9001 sobre sistemas de Calidad, la Norma ISO 14000 sobre medio ambiente y otras Normas específicas en determinados países como HACCP, BRC ISO 22000 en Ecuador o las PAC (AI) y (A2) IFS en Chile, entre otras. No obstante, no se puede impedir la existencia de algún factor de riesgo en esos productos derivado de algún error humano a pesar de todos los elementos de control. Debe considerarse adicionalmente que este hecho puede ocurrir con posterioridad a la fase de fabricación, como consecuencia de una manipulación inadecuada por un distribuidor o el propio consumidor.

Los productos de PESCANOVA están destinados al consumo humano. Si a pesar de los múltiples controles que el Grupo PESCANOVA establece éstos no llegaran al consumidor en óptimas condiciones, pueden producirse situaciones que sean causa de responsabilidad administrativa, civil e incluso penal para PESCANOVA así como de pérdida de reputación.

Estos supuestos podrían dar lugar a que la reputación, el negocio, los resultados, las perspectivas o la situación financiera, económica o patrimonial de PESCANOVA se vieran afectados negativamente.

0.2.4 Riesgos derivados del efecto de la regulación específica relativa al sector medioambiental en las actividades de PESCANOVA.

En el capítulo 8.2 del presente Documento de Registro se describen con mayor detalle los principales aspectos medioambientales que afectan al Grupo PESCANOVA, así como las inversiones y gastos efectuados en materia de medio ambiente.

Al igual que todas las actividades medioambientales, y más concretamente las de la industria alimentaria, las actividades de PESCANOVA están sujetas a una extensa y completa regulación medioambiental en los países en que opera, que incluye la obtención de diversas licencias y autorizaciones administrativas para el desarrollo de la actividad. Diferentes administraciones (locales, autonómicas, estatales, comunitarias y supranacionales) tienen competencias en materia de medio ambiente.

El incumplimiento de la normativa medioambiental, incluyendo la falta de obtención de las preceptivas licencias o autorizaciones para el desarrollo de la actividad puede, en su caso, tener consecuencias negativas para PESCANOVA. Adicionalmente, la normativa medioambiental es cada vez más exigente, con lo que, en su caso, no puede descartarse que PESCANOVA tuviese que incurrir en gastos e inversiones importantes para el cumplimiento de nuevos requisitos legales o para satisfacer nuevos tributos o cánones de carácter medioambiental.

Hipotéticamente todo ello implica que PESCANOVA podría tener que incurrir en gastos e inversiones o el pago de sanciones cuya cuantía puede ser muy elevada, lo cual podría afectar negativamente al negocio, a los

resultados, a las perspectivas o a la situación financiera, económica o patrimonial de PESCANOVA.

0.2.5 Riesgos derivados del efecto de la regulación específica de la industria alimentaria en las actividades de PESCANOVA.

Las actividades de PESCANOVA, como todo el conjunto de la industria alimentaria, están sujetas a una extensa regulación en los países en que opera y distribuye sus productos. La regulación afecta al proceso productivo, al embalaje, al almacenaje, a la distribución, al etiquetado, a la publicidad y a la comercialización de los productos de PESCANOVA.

Si a pesar de los múltiples controles que el Grupo Pescanova establece se produjera algún incumplimiento de la normativa aplicable, podría tener serias consecuencias para PESCANOVA, que podría incurrir en responsabilidades, y podría afectar negativamente al negocio, a los resultados, a las perspectivas o a la situación financiera, económica o patrimonial de PESCANOVA.

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

Las actividades de PESCANOVA están sujetas en España a la regulación nacional y europea de ordenación del sector pesquero o acuícola, de la actividad comercial de productos pesqueros y del comercio exterior de éstos. Asimismo, en el resto del mundo, las actividades de PESCANOVA están sujetas a la legislación específica de los países y aguas territoriales donde opera como también ocurre en los países donde cultiva pescados. Esta legislación persigue racionalizar la explotación de los recursos pesqueros, gestión de las flotas y asegurar la viabilidad de determinadas poblaciones limitando las cantidades anuales a que tienen acceso las flotas y estableciendo períodos de regeneración de los caladeros.

Si a pesar de los múltiples controles que el Grupo PESCANOVA establece se produjera algún incumplimiento de la normativa aplicable, podría tener serias consecuencias para PESCANOVA que podría incurrir en responsabilidades, y podría afectar negativamente al negocio, a los resultados, a las perspectivas o a la situación financiera, económica o patrimonial de PESCANOVA, S.A.

1. PERSONAS RESPONSABLES

- 1.1 Todas las personas responsables de la información que figura en el documento de registro y, según los casos, de ciertas partes del mismo, con, en el último caso, una indicación de las partes. En caso de personas físicas, incluidos los miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión del emisor, indicar el nombre y el cargo de la persona; en caso de personas jurídicas, indicar el nombre y el domicilio social.**

D. Manuel Fernández de Sousa - Faro, Presidente de la Sociedad, mayor de edad, de nacionalidad española y con D.N.I. número 1.385.544 R, en vigor, asume la responsabilidad de la información contenida en el presente Documento de Registro, en virtud del acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de 3 de septiembre de 2010.

- 1.2 Declaración de los responsables del documento de registro que asegure que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en el documento de registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.**

D. Manuel Fernández de Sousa-Faro declara que, tras actuar con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en el Documento de Registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. AUDITORES DE CUENTAS

2.1 Nombre y dirección de los auditores del emisor para el período cubierto por la información financiera histórica (así como su afiliación a un colegio profesional).

Los auditores BDO Auditores, inscritos con el número S-1273 en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, y domicilio en Barcelona, calle San Elías, 29-35 realizaron las auditorías de PESCANOVA SA y su Grupo consolidado de empresas en los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de los años 2011, 2010 y 2009.

2.2 Si los auditores han renunciado, han sido apartados de sus funciones o no han sido redesignados durante el período cubierto por la información financiera histórica, deben revelarse los detalles si son importantes.

Los auditores BDO Auditores llevan realizando la auditoría de PESCANOVA, S.A. y su Grupo Consolidado de empresas desde el año 2002 ininterrumpidamente. Durante el período cubierto por la información financiera histórica y hasta la fecha de presentación de este Documento, ni han renunciado, ni han sido apartados de sus funciones.

3. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

3.1 Información financiera histórica seleccionada relativa al emisor, que se presentará para cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica, y cualquier período financiero intermedio subsiguiente, en la misma divisa que la información financiera.

La información financiera presentada a continuación hace referencia a los datos de la actividad del Grupo PESCANOVA al 31 de diciembre de los ejercicios 2011, 2010 y 2009, en base a las Cuentas Anuales Consolidadas y auditadas, elaboradas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), de acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento y del Consejo Europeo (en adelante, las “NIIF”).

El capítulo 20.1 de este Documento incluye los estados financieros históricos, consolidado del Grupo PESCANOVA, relativos a los ejercicios 2011, 2010 y 2009, que han sido auditados.

A continuación se muestra un extracto de las principales partidas de dichos estados financieros.

Las cifras más significativas del balance de situación y su evolución y variaciones en el período 2009 a 2011 del Grupo Consolidado PESCANOVA se presentan en el cuadro siguiente

BALANCE DE SITUACIÓN GRUPO CONSOLIDADO

<i>Miles de Euros</i>					
Datos financieros	2011	2010	2009	% variación 10-11	% variación 09-10
Activo no corriente	1.120.143	1.123.169	1.129.682	0%	-1%
Activo corriente	1.156.338	1.066.973	948.592	8%	12%
Total Activo	2.276.481	2.190.142	2.078.274	4%	5%
Patrimonio neto	531.890	477.166	444.459	11%	7%
Pasivos no corrientes	924.275	810.950	642.647	14%	26%
Pasivos corrientes	820.316	902.026	991.168	-9%	-9%
Total Pasivo + Patrimonio Neto	2.276.481	2.190.142	2.078.274	4%	5%
Fondo de Maniobra	336.022	164.947	-42.576	104%	487%

Los comentarios relativos a las cifras y saldos más importantes y sus variaciones se encuentran en los capítulos 9.2 y 20. Información financiera relativa al activo y el pasivo del emisor, posición financiera y pérdidas y beneficios.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

	<i>Miles de Euros</i>			% variación	% variación
CUENTA DE RESULTADOS DE GRUPO	2011	2010	2009	10-11	09-10
Ingresos de explotación	1.701.821	1.609.397	1.496.126	5,74%	7,57%
Gastos de explotación	1.579.966	1.502.931	1.394.439	5,13%	7,78%
EBITDA	183.526	163.349	149.709	12,35%	9,11%
BENEFICIO DE EXPLOTACION CONSOLIDADO	121.855	106.466	101.687	14,45%	4,70%
Ingresos financieros	2.604	294	499	785,71%	-41,08%
Gastos financieros	55.397	53.507	54.388	3,53%	-1,62%
RESULTADOS FINANCIEROS	-52.793	-53.213	-53.889	-0,79%	-1,25%
OTROS RESULTADOS	-4.286	-3.569	-2.294	20,09%	55,58%
RESULTADOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	64.776	49.684	45.504	30,38%	9,19%
Impuesto sobre beneficios	-13.174	-11.293	-8.412	16,66%	34,25%
Resultado consolidado procedente de actividades continuadas	51.602	38.391	37.092	34,41%	3,50%
Resultado neto de operaciones discontinuadas	-1.181	-1.531	-4.508	-22,86%	-100%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	50.421	36.860	32.584	36,79%	13,12%
Atribuible a:					
Socios externos	281	563	493	-50,09%	14,20%
Sociedad dominante	50.140	36.297	32.091	38,14%	13,11%

Las variaciones de las magnitudes más significativas de las cuentas de resultados se describen en el capítulo 20, Información Financiera, relativa al Activo y Pasivo del EMISOR, Posición Financiera y Pérdidas y Ganancias.

Principales coeficientes financieros

	<i>Miles de Euros</i>			% variación	% variación
	2011	2010	2009	10-11	09-10
Resultado operativo bruto (EBITDA) (*)	183.526	163.349	149.709	12,35%	9,11%
Deuda Financiera Neta (**)	688.168	540.768	545.144	27,26%	-0,80%
Deuda Financiera Neta Total	818.291	662.984	649.950	23,43%	2,01%
Rentabilidad de los Fondos Propios (ROE = Bº neto / PN)	9,48%	7,72%	7,33%	22,72%	5,37%
Apalancamiento Financiero (Deuda Neta/Activo)	30,23%	24,69%	26,23%	22,43%	-5,87%
Deuda Financiera Neta/EBITDA	3,8	3,31	3,64	14,79%	-9,09%
Deuda Financiera Neta Total/EBITDA	4,46	4,06	4,34	9,86%	-6,51%
Fondo de Maniobra	336.022	164.947	-42.576	103,72%	487,42%
EBITDA/Cifra de Negocio	10,99%	10,44%	10,16%	5,23%	2,71%

(*) El EBITDA representa el resultado de la empresa antes de impuestos, financieros y amortizaciones y coincide con el resultado de explotación más las amortizaciones.

(**) La deuda financiera neta incluye, exclusivamente, la deuda financiera con recurso.

3.2 Si se proporciona información financiera seleccionada relativa a períodos intermedios, también se proporcionarán datos comparativos del mismo período del ejercicio anterior, salvo que el requisito para la información comparativa del balance se satisfaga presentando la información del balance final del ejercicio.

Se incluye información financiera consolidada, no auditada, correspondiente al primer trimestre de 2012.

BALANCE

<i>Miles de Euros</i>			
Datos financieros	31/03/2012	31/12/2011	% variación
Activo no corriente	1.118.793	1.120.143	-0,12%
Activo corriente	1.113.680	1.156.338	-3,69%
Total Activo	2.232.473	2.276.481	-1,93%
Patrimonio neto	525.245	531.890	-1,25%
Pasivos no corrientes	911.849	924.275	-1,34%
Pasivos corrientes	795.379	820.316	-3,04%
Total Pasivo + Patrimonio Neto	2.232.473	2.276.481	-1,93%
Fondo de Maniobra	318.301	336.022	-5,27%

CUENTA DE RESULTADOS

<i>Miles de Euros</i>			
CUENTA DE RESULTADOS DE GRUPO	31/03/2012	31/03/2011	% variación 11-12
Facturación consolidada	350.960	329.571	6,49%
EBITDA	38.318	34.280	11,78%
EBIT	23.238	20.388	13,98%
BENEFICION DESPUES DE IMPUESTOS	9.042	8.553	5,72%

Principales coeficientes financieros marzo 2012 (TAM (total acumulado móvil))

<i>Miles de Euros</i>	31/03/2012	31/12/2011	Variación
Resultado operativo bruto (EBITDA) (*)	187.564	183.526	2,20%
Deuda Financiera Neta (**)	709.557	688.168	3,11%
Deuda Financiera Neta Total	832.387	818.291	1,72%
Apalancamiento Financiero (Deuda Neta/Activo)	31,78%	30,23%	
Deuda Financiera Neta/EBITDA	3,78	3,75	
Deuda Financiera Neta Total/EBITDA	4,44	4,46	
Fondo de Maniobra	318.301	336.022	-5,27%
EBITDA/Cifra de Negocio	11,08%	10,99%	

(*) El EBITDA representa el resultado de la empresa antes de impuestos, financieros y amortizaciones y coincide con el resultado de explotación más las amortizaciones.

(**) La deuda financiera neta incluye, exclusivamente, la deuda financiera con recurso.

4. FACTORES DE RIESGO

Se desarrolla en el capítulo 0 de este Documento de Registro.

5. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

5.1 Historial y evolución del emisor.

5.1.1 Nombre legal y comercial del emisor.

La denominación legal del EMISOR es PESCANOVA, S.A. (en adelante PESCANOVA, EMISOR o Sociedad) y, su nombre comercial, es PESCANOVA.

Para referirnos a su grupo de empresas usaremos indistintamente Grupo PESCANOVA, Grupo Consolidado o Grupo.

Las oficinas centrales de PESCANOVA, S.A. se encuentran ubicadas en la misma dirección que su domicilio social.

5.1.2 Lugar de registro del emisor y número de registro.

PESCANOVA., S.A. está inscrita en el Registro Mercantil de Pontevedra en el Libro 580, Folio, 215, hoja número PO-877.

5.1.3 Fecha de constitución y período de actividad del emisor, si no son indefinidos.

PESCANOVA, S.A. se constituyó mediante escritura pública otorgada ante el Notario de Madrid, Don Manuel Pardo de Vera el 23 de junio de 1960, con el número 1909 de orden de su protocolo. Se halla inscrita en el Registro Mercantil de Pontevedra al Libro 580, Folio 215, hoja nº PO-877. Su duración, de acuerdo con el artículo 6 de los Estatutos Sociales, es indefinida.

5.1.4 Domicilio y personalidad jurídica del emisor, legislación conforme a la cual opera, país de constitución, y dirección y número de teléfono de su domicilio social (o lugar principal de actividad empresarial si es diferente de su domicilio social).

El domicilio social de PESCANOVA, S.A. radica en Rúa de José Fernández López s/n, Chapela-Redondela (Pontevedra) y su teléfono es 986.81.81.00; siendo éste su principal lugar de la actividad empresarial. Su número de identificación fiscal es A-36.603.587.

PESCANOVA, S.A. constituida en España, adopta la forma jurídica de Sociedad Anónima, siéndole de aplicación las leyes españolas relativas a dicho tipo de Sociedades. La Sociedad tiene adaptados sus Estatutos Sociales a la vigente legislación mercantil mediante escritura pública otorgada ante Notario de Vigo, Don Alberto Casal Rivas, el 8 de marzo de 1990, recogida al número 929 de su protocolo.

Los Estatutos Sociales pueden consultarse en el Registro Mercantil de Pontevedra mediante los medios legales habilitados para ello, así como en el domicilio del EMISOR previa petición al efecto y en la página Web corporativa bajo www.pescanova.com.

PESCANOVA, S.A. es una Sociedad Anónima sujeta a la regulación establecida por la vigente Ley de Sociedades Capital (“LSC”), por la legislación del Mercado de Valores y demás disposiciones que le sean aplicables.

5.1.5 Acontecimientos importantes en el desarrollo de la actividad del emisor.

1960/1969

Don José Fernández López constituye la Sociedad Anónima PESCANOVA con sede en Vigo.

Se botan los barcos congeladores Lemos y Andrade primeros barcos pesqueros con congelación a bordo en el mundo. Se envían con éxito a los caladeros de Sudáfrica y Argentina.

Se comienzan las actividades de investigación de caladeros mediante continuas prospecciones con los distintos barcos. Se descubren numerosos caladeros de especies muy significativas tales como pota, merluza y langostinos.

Se construyen nuevos barcos pesqueros congeladores más sofisticados técnicamente y más apropiados para los distintos caladeros.

Se crean empresas conjuntas en países tales como Sudáfrica (Sea Harvest Corporation), Irlanda (Eiranova) y Argentina.

En el área de la distribución, PESCANOVA contribuye a la popularización del pescado congelado y ayuda a los distribuidores comerciales con la introducción de arcones y frigoríficos donde se pueda conservar adecuadamente el producto final.

Nace la marca PESCANOVA.

Los caladeros de determinados países (Perú, Canadá, etc.) comienzan a ser delimitados como área económica exclusiva extendiendo la territorialidad de sus aguas desde las 12 a las 200 millas más cercanas a la costa. En la práctica, supone la expulsión de buena parte de la flota española sin permiso de pesca.

1970/1979

Casi todos los países ribereños extienden sus aguas delimitando la exclusividad económica de las riquezas en 200 millas en derredor.

En España se regulan las empresas mixtas facilitando la exportación de barcos y bienes pesqueros y la importación de los productos de la pesca realizados con tales barcos.

Al amparo de la nueva legislación, el Grupo PESCANOVA se incrementa con nuevas empresas en países como Mozambique (Pescamar Ltda.), Guinea (Afripisca), Camerún, Marruecos, Uruguay (Pesquerías Belnova SA), etc.

Aparece por primera vez Rodolfo Langostino.

1980/1989

La actividad comercial se expande hacia Europa mediante la creación de filiales comerciales en Portugal (Pescanova Ltda.) y Francia (Pescanova France).

Se constituyen en España Frinova S.A. y Bajamar Séptima S.A. que construyen las fábricas de proceso de pescado y productos preparados y precocinados en Galicia.

Se continúa la actividad pesquera en nuevos caladeros fundándose empresas en Chile, Argentina, Australia, Mauritania o Escocia, entre otras.

Comienzan las actividades de acuicultura en el Grupo PESCANOVA.

1990/1999

Los cultivos de salmón en Chile, de langostinos en el sur de España y de rodaballos en el norte de España comienzan a dar los frutos adecuados. Se incrementa la actividad acuícola en tales zonas.

Se crea NovaNam Ltd, empresa pesquera en Namibia en cuanto se independiza de la República de Sudáfrica.

Se crea Polar Ltd. desde la que se comienzan las actividades pesqueras de pota y calamar en las islas Malvinas.

Se crea Pescanova Inc. en los Estados Unidos de América y Pescanova Italia.

2000/2012

La expansión del Grupo PESCANOVA deriva más a las áreas comerciales y de cultivos que a la pesquera, hasta ahora mas tradicional en el crecimiento de la firma.

Se toma el control de Pescafina (año 2000), del área mayorista, de Fricatamar (año 2007) y Congepesca (año 2005), dedicadas al área cefalópodos, de Ultracongelados Antártida (año 2002), cocedero de mariscos en España, así como de empresas de gran proyección comercial en sus respectivos países como Krustanord (año 2006) en Francia, o Ladex (año 2007) en Norteamérica, mientras que se fundan nuevas empresas comerciales en Japón (año 2006), Grecia (año 2004), Polonia (año 2006), etc.

En el área de cultivos, se construyen en Mira (Portugal) y Xove (Lugo) los mayores proyectos del mundo de rodaballo.

Se potencia el desarrollo y proceso de langostino vannamei en Nicaragua (año 2006), Honduras (año 2008), Guatemala (año 2008) y Ecuador (año 2008) mediante la compra de diversas Sociedades cultivadoras de langostinos.

Se fortalece la estructura patrimonial del Grupo Pescanova con la ampliación de capital por 100 millones de euros habida durante 2009 y la fortaleza financiera con las emisiones de obligaciones convertibles realizadas en 2010 por importe de 110 millones de euros, en 2011 por importe de 180 millones de euros y en 2012 (febrero) por importe de 160 millones de euros.

En junio de 2012 el Consejo de Administración de Pescanova, S.A. acordó la salida a Bolsa en Santiago de Chile de su filial Acuino Chile cabecera de su actividad de acuicultura de Salmón.

5.2 Inversiones.

5.2.1 Descripción, (incluida la cantidad) de las principales inversiones del emisor por cada ejercicio para el período cubierto por la información financiera histórica hasta la fecha del documento de registro.

Inversiones y desinversiones en Activos Fijos (propiedad, planta y equipos)

A continuación se incluye un cuadro que muestra las variaciones netas y su evolución en el período 2011a 2009.

(Miles de euros)	2011	2010	2009
Terrenos y construcciones	66.847	88.413	78.704
Instalaciones técnicas y maquinaria	27.098	44.606	31.429
Flota	8.311	1.462	-10.559
Otro inmovilizado	-737	6.593	-2.074
Anticipos e inmovilizado en curso	-57.062	-115.306	-16.603
Altas en el perímetro de consolidación	--	--	--
Total	44.457	25.768	80.897

Como se indica en el capítulo 6, el Grupo PESCANOVA se basa en una integración vertical que va desde la obtención de los productos que comercializa hasta la puesta en los principales mercados en Europa, América y Japón pasando por la transformación de los mismos hasta la obtención del producto terminado deseado. Dentro de esta integración vertical, el acceso inicial a los recursos puede desarrollarse bien como capturas de pesca a través de su flota pesquera, bien como cultivo de los mismos en sus distintas granjas. Las inversiones más significativas en activos fijos se han relacionado históricamente con la flota pesquera y en estos últimos años con el nuevo reto del Grupo relativo a su esfuerzo acuicultor, al que corresponde la gran mayoría de las inversiones realizadas, tanto en propiedad, planta y equipos como en el inmovilizado financiero.

2011

Durante 2011 las principales inversiones se dirigieron a reforzar, complementar y consolidar las realizadas en años anteriores relacionadas con la acuicultura, en particular la que se relaciona con los proyectos de langostino en Ecuador, y otros y de salmón en el sur de Chile, mientras que las inversiones en el negocio tradicional de pesca, y procesos industriales se redujeron a niveles menores.

2010

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

2009

Durante 2009 las inversiones netas en activos fijos ascendieron a 81 millones de euros de los que 79 millones se refieren a inversiones en terrenos y construcciones y 31 millones a instalaciones técnicas y maquinaria ambas principalmente relacionadas con las inversiones en cultivos en langostino vannamei en Centroamérica y Ecuador y de rodaballo en Portugal mientras que en flota se produjeron algunas desinversiones por ventas y otras bajas por valor de 10 millones de euros. Asimismo, se produjeron reducciones en anticipos e inmovilizado en curso por haberse aplicado a sus fines por valor de 17 millones de euros.

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

Inversiones y desinversiones en activos intangibles.

A continuación se indican las variaciones de las cuentas de inmovilizado inmaterial correspondientes al período 2011 a 2009 en el Grupo PESCANOVA.

(Miles de euros)	2011	2010	2009
Concesiones y licencias	1.345	7.378	4.150
Otros	-1.416	1.671	4.129
Altas en el perímetro de consolidación	--	--	--
Total	-71	9.049	8.279

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

En 2011 las variaciones de activos intangibles han sido muy poco significativas.

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

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

5.2.2 Descripción de las inversiones principales del emisor actualmente en curso, incluida la distribución de estas inversiones geográficamente (nacionales y en el extranjero) y el método de financiación (interno o externo).

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

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

5.2.3 Información sobre las principales inversiones futuras del emisor sobre las cuales sus órganos de gestión hayan adoptado ya compromisos firmes.

No existen inversiones futuras del emisor de tamaño significativo sobre las cuales sus órganos de gestión hayan adoptado ya compromisos firmes.

6. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

6.1 Actividades principales

6.1.1 Descripción y factores clave relativos al carácter de las operaciones del emisor y de sus principales actividades, declarando las principales categorías de productos vendidos y/o servicios prestados en cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica.

El objeto social de PESCANOVA, S.A. queda determinado por el Artículo 2 de los Estatutos Sociales, cuya transcripción literal es la siguiente:

“La explotación industrial de todas las actividades relacionadas con productos destinados al consumo humano o animal, incluso su producción, transformación, distribución comercialización y desarrollo de otras actividades complementarias o derivadas de la principal, tanto de carácter industrial como mercantil, así como la participación en empresas nacionales o extranjeras”.

La actividad principal de PESCANOVA y su Grupo de empresas se relaciona con las distintas especies de productos del mar y de proteínas marinas, su producción, su transformación y su puesta en el mercado final. En los inicios de PESCANOVA, S.A. su actividad principal consistía en la obtención de los recursos pesqueros mediante la pesca y su posterior comercialización. Hasta mediada la década de los 80 mantuvo esa actividad combinándola con la preparación del pescado y en menor medida otros productos alimenticios como vegetales o pizzas, entre otros mediante la transformación de los productos pesqueros en productos de mayor valor añadido en sus fábricas de prefritos o de platos preparados.

Hasta fechas relativamente recientes la actividad de obtención de los pescados no había variado demasiado en relación a cómo se realizaba en la antigüedad; desde tierra y con sistemas artesanales. Con la llegada del barco de vapor a principios del siglo pasado se comenzó la evolución en la obtención por caladeros más alejados de especies pesqueras. La gradual transformación en el diseño de las embarcaciones y la evolución de la tecnología empleada, en dirección a un mayor rendimiento, fue a partir de ese momento extraordinaria. Sin embargo el pescado reducía su vida útil con facilidad por falta de medios de conservación. Únicamente se usaban los métodos de conservación del pescado en sal o en hielo. La llegada del sistema de congelación a bordo supuso una gran revolución en la conservación del pescado y por consiguiente en la capacidad y autonomía de los barcos. Pronto todos los caladeros del mundo quedaron al alcance de la industria pesquera.

PESCANOVA fue la primera empresa que construyó un barco congelador para operar a larga distancia, el buque Lemos en 1960, que dio origen al nacimiento de la empresa y a una revolución tecnológica para el sector pesquero como era el poder acceder a caladeros de larga distancia y conservar el pescado congelándolo a bordo.

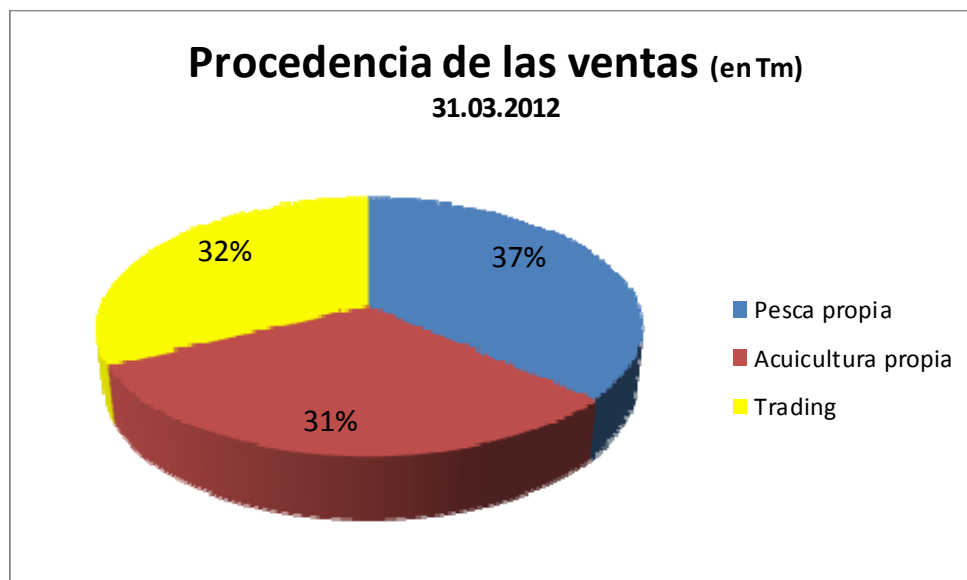
En los años 70 países ribereños con riquezas pesqueras próximas a sus costas desconocidas hasta entonces decretaron en algunos casos la extensión de 12 millas de aguas jurisdiccionales, pero fue en una Convención de la ONU de 1980 cuando se alcanzó el acuerdo mundial de extender hasta las 200 millas la Zona Económica Exclusiva de explotación de los recursos naturales (fauna, flora y minería) que se ha venido a denominar ZEE.

Con la extensión de las 200 millas como ZEE tuvieron comienzo los primeros ordenamientos jurídicos sobre los caladeros de pesca efectuados por los países costeros propietarios de los recursos, desarrollando los criterios con los que se otorgaban las licencias de pesca en cada país en particular.

En una segunda etapa y no menos importante se comenzaron a establecer regulaciones referentes al control biológico de las especies que habitan en sus aguas delimitando estrictamente las capturas que se pueden hacer cada año a fin de preservar la riqueza de sus aguas. Esta regulación, que es fundamental a la hora de preservar las especies, se realiza mediante sistemas de veda temporal, el estudio de la biomasa anual disponible de las especies y definiendo la captura anual sostenible (TAC) para cada una de las especies, así como otros elementos de regulación y preservación de los mismos como la delimitación de áreas de pesca, definición y limitaciones de los aparejos de pesca, limitación de fauna acompañante, etc. todas ellas medidas encaminadas a preservar la bondad y calidad del recurso y paralelamente favorecedoras de una reducción en los costes de producción en las capturas por unidad de esfuerzo.

El Grupo Pescanova está formado por un grupo de empresas de alimentación dedicado a la obtención de la proteína marina que recibe a través de diversas fuentes entre las que se incluyen la pesca, la acuicultura y la comercialización de productos marinos producidos por terceros ajenos. El origen de los productos que comercializa se puede ver en el gráfico siguiente donde destaca que el 31% de los productos que vende el grupo Pescanova provienen de la acuicultura y el 65% provienen de las capturas realizadas por los barcos del Grupo Pescanova o por compras de pescado salvaje a terceros. Una característica específica del grupo Pescanova es la integración vertical que le permite abarcar la totalidad de los procesos desde el origen hasta su comercialización manteniendo dentro del grupo la globalidad de los márgenes que se generan durante los distintos procesos. En el período 2004/2009 las inversiones del grupo Pescanova se dirigieron fundamentalmente a los procesos de cultivos marinos, manteniendo sus volúmenes de pesca y/o trading lo que dado el período de maduración de las especies cultivadas, (hasta 30 meses) permite considerar que en los próximos

años el desarrollo futuro del grupo hará que el porcentaje del origen de los productos vendidos procedentes de la acuicultura sobrepase el actual, en detrimento de los otros.



Pesca propia: Capturas obtenidas por la flota del Grupo Pescanova

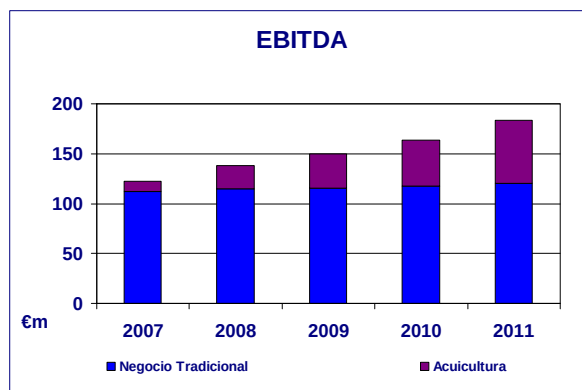
Acuicultura propia: Producción con origen cultivos, principalmente de langostino vanamei, salmónidos y rodaballos.

Trading: porción de ventas con origen otros productores.

RESULTADO POR UNIDAD DE NEGOCIO

(€m)		2007	2008	2009	2010	2011	Q1 2011	Q1 2012
ACUICULTURA	FACTURACIÓN	284,5	322,4	353,5	406,9	465,3	95,6	114,9
	CRUSTÁCEOS	202,6	235,3	259,2	272,0	293,5	67,8	81,5
	PECES	81,9	87,1	94,3	134,9	171,8	27,9	30,4
	EBITDA	10,4	23,7	34,0	45,5	63,2	10,4	13,4
	%	3,7%	7,4%	9,6%	11,2%	13,6%	10,9%	11,7%
	CRUSTÁCEOS	0,7	7,3	14,9	17,2	29,1	4,7	8,9
	%	0,3%	3,1%	5,7%	6,3%	9,9%	6,9%	10,9%
	PECES	9,7	16,4	19,1	28,3	34,1	5,7	4,5
	%	11,8%	18,8%	20,3%	21,0%	19,8%	20,6%	14,8%
NEGOCIO TRADICIONAL	FACTURACIÓN	1.008,8	1.020,9	1.119,5	1.158,0	1.205,3	234,0	236,1
	EBITDA	112,0	114,6	115,7	117,8	120,4	23,9	24,9
	%	11,1%	11,2%	10,3%	10,2%	10,0%	10,2%	10,5%
TOTAL	FACTURACIÓN	1.293,4	1.343,2	1.473,0	1.564,8	1.670,7	329,6	351,0
	EBITDA	122,4	138,3	149,7	163,3	183,5	34,3	38,3
	%	9,5%	10,3%	10,2%	10,4%	11,0%	10,4%	10,9%

✓ La acuicultura representa en la actualidad más de 1/3 del EBITDA y continua creciendo a buen ritmo.



Durante los últimos años, especialmente desde 2005 hasta 2010, las inversiones del Grupo Pescanova provocaron que la magnitud del activo fijo neto de amortizaciones creciera hasta casi duplicarse. La mayor parte de las inversiones realizadas en aquel período lo fueron en el área de acuicultura.

En el cuadro adjunto se observa la evolución del resultado de explotación y de la cifra de negocios desde 2007 hasta el último trimestre y destaca el incremento del EBITDA en el período de 5 años desde 2007 a 2011 pasando de 122,4 a 183,5 millones de euros, un 50% de incremento en 5 años mientras que la cifra de ventas creció un 29%. Tales crecimientos vienen derivados principalmente del área de acuicultura que creció un 63% en ventas y un 507% en el EBITDA, mientras que el resto del negocio del Grupo, el tradicional, derivado de las capturas, su proceso fabril y el trading creció un 19% y un 8% respectivamente. Ambas áreas crecen continuamente, en especial la relacionada con la acuicultura como consecuencia de las grandes inversiones que el Grupo Pescanova realizó entre 2005 y 2010.

Año tras año desde que terminaron las grandes inversiones en acuicultura, siguen creciendo tanto las ventas como el EBITDA como consecuencia de los períodos de maduración de las especies cultivadas, de ciclo largo en el caso del salmón y del rodaballo.

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

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

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

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

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

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

Las granjas crían una población de seres vivos por lo que su producción está sujeta a las oscilaciones inherentes a dicho proceso. Se trata, además, de una actividad de un elevado componente tecnológico, ya que las piscifactorías son susceptibles de explotación mediante un régimen de cría más o menos intensivo en función del nivel técnico de las soluciones aplicadas, desde la selección genética de los ejemplares pasando por los procesos de recirculación y oxigenación del agua y por la densidad de población por metro cúbico de agua, lo que hace que la capacidad productiva potencial en algunos casos y según las especies, pueda variar en un rango muy amplio.

Además, el período de cría de las especies puede extenderse hasta los dos años, de forma que hay un desfase considerable entre la puesta en explotación de una granja y el comienzo de la producción. Todo ello hace que cualquier información que se pudiera facilitar sobre la capacidad productiva esperada de las instalaciones acuícolas del Grupo una vez finalizado el proceso inversor y respecto de su grado de ocupación actual incluiría necesariamente rangos muy abiertos y, por tanto, podría inducir a confusión.

PESCANOVA representa una propuesta de negocios única y se diferencia de sus competidores en:

- ✚ Empresas de gran tamaño en la lista de las 10 mayores en facturación de la industria de productos del mar. (Elaboración propia con datos obtenidos de Información pública y Cuentas Anuales de las empresas del sector en su último cierre).
- ✚ Integrada verticalmente.
- ✚ Marcas fuertes.
- ✚ Acuicultura: proyectos de acuicultura diversificados y diferenciados.
- ✚ Pesca: gran flota pesquera.
- ✚ Reducción de riesgos por medio de la diversificación por especie y geográfica.
- ✚ 50 años de crecimiento orgánico ininterrumpido.

En el mapa que aparece a continuación se detallan las actividades del Grupo Pescanova por naturaleza y localización geográfica.

- Países coloreados en rojo: Actividad tradicional
- Países coloreados en azul: Actividad de Acuicultura
- Países coloreados en mostaza: Actividad Comercial
- Países con trazado sobre color: Actividad Acuícola más la propia del color.



A. Actividades por naturaleza:

Actividad extractiva o pesca.

El sector tradicional por excelencia es la captura de pescado en caladeros naturales que, básicamente, consiste en pescar y elaborar el producto congelado a través de Sociedades localizadas en los países donde se encuentran las fuentes de suministro y en las que, adicionalmente, los costes de transformación son muy competitivos. El binomio RECURSOS-MERCADOS constituye un papel decisivo, combinando las materias primas obtenidas en el Hemisferio Sur en aguas del Pacífico, Atlántico e Índico con los mercados desarrollados del Hemisferio Norte en Europa, América del Norte y Japón principalmente.

Para conseguir concesiones pesqueras en todo el mundo, el Grupo PESCANOVA ha creado numerosas empresas con socios locales en países con abundantes recursos pesqueros. Las empresas conjuntas han demostrado ser una herramienta tremendamente útil, que permite a las economías de estos países beneficiarse del desarrollo y utilización de sus propios recursos, mientras que el Grupo PESCANOVA consigue mantener su concesión de forma casi garantizada por haber decidido establecerse en dichos países. De este modo, el Grupo PESCANOVA disfruta de un adecuado suministro de pesca para vender a los consumidores finales.

Los derechos de pesca son otorgados por los gobiernos, ya sea directamente a las compañías o indirectamente a través de otros gobiernos o de organizaciones supranacionales, que distribuyen las cuotas pesqueras entre sus Estados miembros.

Gracias a esta política de filiales, el Grupo PESCANOVA no se ha visto afectado sensiblemente por la aplicación de la resolución de la ONU de 1980 sobre la ZEE, al operar sus barcos bajo bandera de los países ribereños, propietarios y gestores de los caladeros.

Por el contrario, el Grupo PESCANOVA se ha visto favorecido por la explotación más racional de los bancos de pesca que supuso el nuevo sistema y que trajo como consecuencias principales:

1. La garantía de la supervivencia del caladero, y su continuidad como fuente de suministro.
2. El aumento en el precio del pescado derivado de la reducción en la oferta debida a la disminución de las capturas.
3. La mejora en el tamaño de los peces como consecuencia de la racionalización de su captura, dando lugar a un rendimiento comercial superior para las Sociedades pesqueras.

Históricamente, el Grupo PESCANOVA ha dedicado gran parte de sus esfuerzos en mejorar el diseño de sus barcos, para adecuarlos a la evolución de los procesos de I+D que comenzaron con la congelación a bordo. Mejoras en los sistemas de pesca que han supuesto importantes innovaciones, como fueron las incorporaciones por primera vez entre las flotas españolas de la rampa por popa, los buques factoría o el sistema de palangre de profundidad. En los tres últimos ejercicios, el Grupo ha invertido 30 millones de euros en estas mejoras (en 2011 6 millones en gastos y 8 millones en inversiones, en 2010 5,8 millones en gastos y 2,3 en inversiones, en 2009 5,4 en gastos y 2,5 en inversiones). Ahora bien, en el mundo de la pesca, lo fundamental no es sólo tener los barcos más adecuados para cada especie y caladero sino además tener acceso al propio caladero, lo que los distintos países regulan a través de la concesión de licencias y cuotas de pesca.

Los derechos de pesca del Grupo PESCANOVA tienen un alto valor estratégico siendo en aquellos países donde la empresa ha seguido una política de filialización el factor determinante de su actual posición competitiva dentro del sector.

Las capturas de pescado destinado al consumo humano que realiza el Grupo PESCANOVA se llevan a cabo en los principales caladeros del mundo (ubicados todos ellos fuera de España) siendo los más importantes los de Namibia, Mozambique, Angola, República de Sudáfrica, Australia, Uruguay, Argentina y Chile. Una de las consecuencias más importantes de la estrategia del Grupo es la importante cuota de pesca que mantiene en los caladeros en los que está presente.

La actividad del Grupo PESCANOVA se desarrolla en diversas zonas de pesca o caladeros y para distintas especies, siendo las más relevantes las que se especifican en el cuadro siguiente:

Países/zonas donde realiza las mayores capturas	Especies respecto de las que obtiene las mayores capturas
Namibia, Sudáfrica Chile y Argentina	Merluza
Mozambique, Angola, Australia y Argentina	Langostino
Argentina, Australia y Chile	Pescados de profundidad

La existencia de especies comunes a varios caladeros y de caladeros con varias especies (diversificación que asegura la no concentración) garantiza el suministro de mercancía independientemente de situaciones concretas con disminución de suministros en alguna de ellas.

Una buena parte del proceso de elaboración del producto se lleva a cabo a bordo de los buques congeladores, en los que el pescado es sometido a un proceso inmediato de selección, despiece, fileteado y ultracongelación, de forma que en tierra el producto se puede destinar en algunos casos a la venta directa o bien someterse a otras etapas finales de depurado, envasado y elaboración. Este sistema productivo es de gran importancia dando lugar a un aprovechamiento óptimo de la capacidad de captura y almacenamiento de la flota.

Por otra parte, debe indicarse que los países propietarios de los recursos esperan que, al menos, parte de los beneficios generados por el uso de sus recursos naturales reviertan en sus propias economías.

Así, tanto a través de su flota como de las plantas que tiene en los países en que opera, el Grupo PESCANOVA se convierte en una fuente importante de divisas para aquellos y permite la generación de empleo. Las plantas que el Grupo PESCANOVA opera en esos países, se destinan tanto a la manipulación del pescado congelado como a la congelación y mantenimiento del mismo. Esta organización permite una división internacional del trabajo con el fin de maximizar la eficiencia en la utilización de los recursos.

La cantidad de pescado extraído del mar por las distintas compañías pesqueras del Grupo PESCANOVA en los últimos 3 años ha permanecido estable en torno a las 110.000 tons anuales.

Las ventas del Grupo PESCANOVA de productos del mar procedentes de la extracción superaron en 2011 las 200.000 toneladas.

Actividades Acuícolas.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

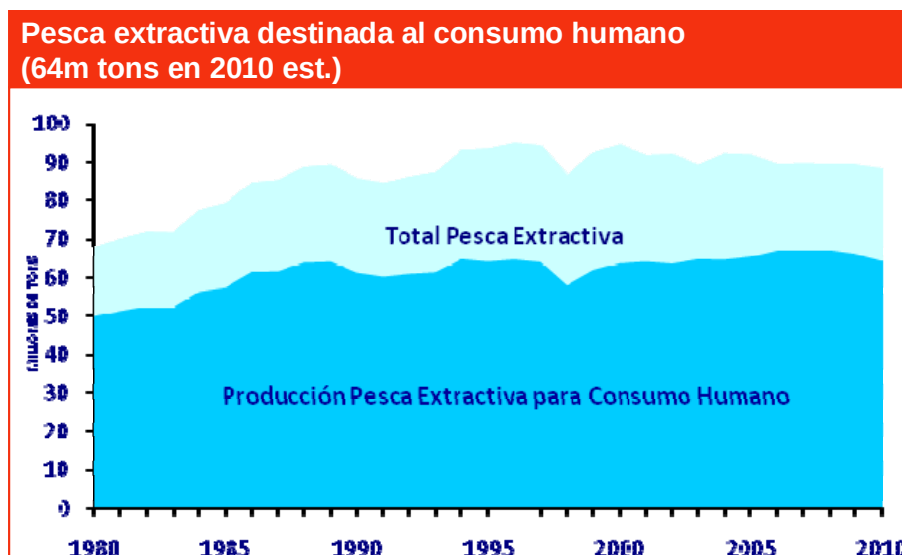
La genética es la rama de la ciencia que facilita la mejora de las cualidades generales de un elemento vivo mediante la aplicación de técnicas legales; con su aplicación se incrementa la capacidad de resistencia a enfermedades, se mejora la tasa de crecimiento, y las características generales en su conjunto.

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

Actualmente en el Grupo se cultivan las siguientes especies:

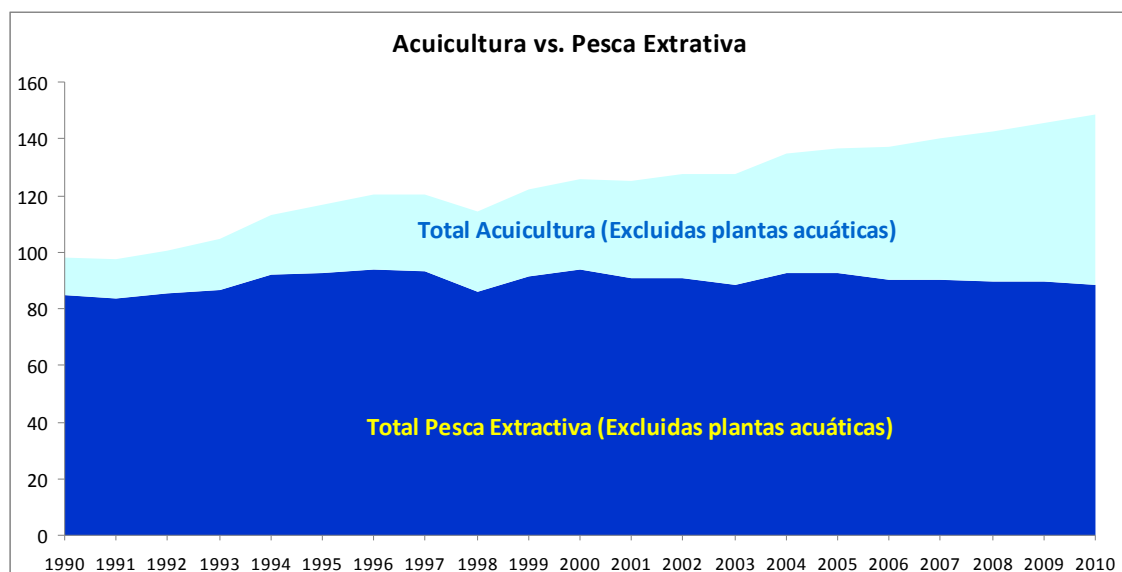
- Salmónidos en Chile, con las variedades, salmón atlántico, salmón coho y trucha arco iris.
- Rodaballo en España y en Portugal.
- Tilapia en Brasil.
- Crustáceos en centro y Sudamérica con el camarón blanco, y en Andalucía el langostino japonés.

Según datos de la FAO, y como se observa en el gráfico siguiente (últimos datos disponibles), las capturas mundiales se mantienen estables sin crecer ni reducirse desde hace 20 años, alrededor de la cifra de 90 millones de toneladas de pesca anual en el mundo. De ellas, unos dos tercios, aproximadamente 63 millones de toneladas de la pesca extractiva se dedican directamente al consumo humano.



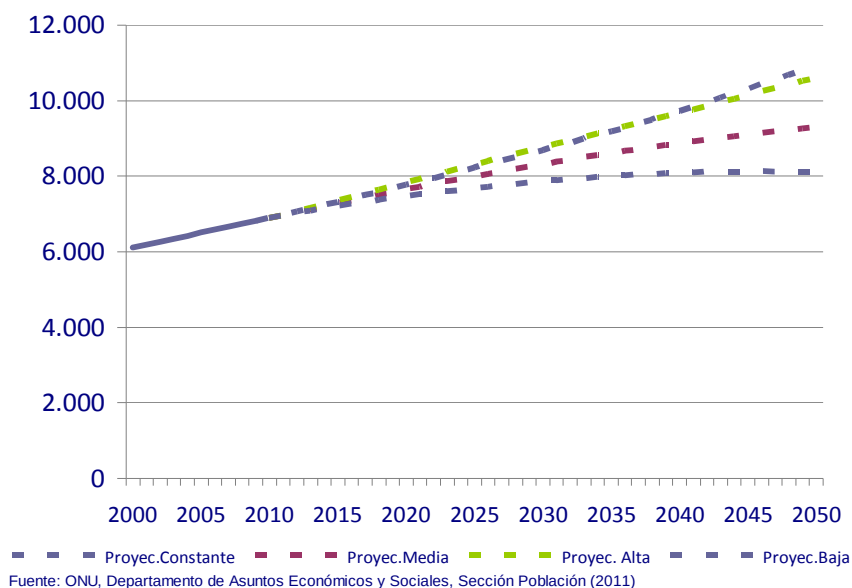
Fuente FAO

También según la FAO se observa que la demanda mundial de pescado está creciendo en los últimos años a un ritmo de un 3% anual que en los últimos 21 años (últimos datos disponibles) acumula un incremento de casi el 50%. Como se observa en el gráfico siguiente se comprueba que el incremento de la demanda se surte en el mercado en base a cultivo de especies y no en base a capturas extractivas que como vimos, se mantienen.



La población mundial está creciendo a un ritmo de un 1% anual en la última década. Durante ese mismo período el crecimiento del consumo de proteína Marina (pescado procedente de la acuicultura) ha sido del 69%.

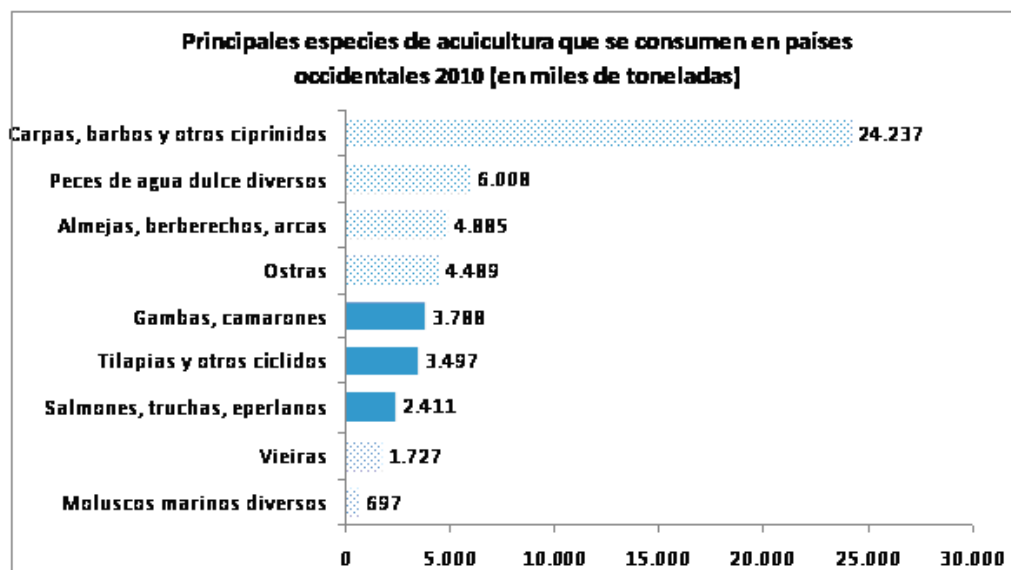
Crecimiento de la población mundial Revisión 2010 (Millones personas)



Y la aportación de los productos procedentes de la acuicultura al consumo humano ha sido del 48%.

Según los últimos datos proporcionados por GOAL (Global Aquaculture Alliance), se estima que en los próximos 10 años la producción acuícola mundial crecerá hasta las 90 millones de toneladas anuales por lo que igualarán las cantidades generadas en la pesca extractiva y que como se observa más arriba no han variado en su cuantía desde hace décadas.

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



Fuente FAO.Últimos Datos disponibles

- La mayor parte de las toneladas producidas en acuicultura se generan y consumen en el mayor mercado mundial, China.
- Las tres especies principales consumidas en los mercados de Europa y Estados Unidos y producidas en sistemas acuícolas alcanzan una producción anual de 6.28 millones de toneladas.

Según la NFI (National Fisheries Institute (USA)), el consumo de pescado per cápita en uno de los mayores mercados del mundo, el de los Estados Unidos de América, es el que se muestra a continuación donde se observa que en los últimos 23 años de los que se dispone información, el consumo de langostinos per cápita y año pasó de 1,04 Kg por año a 1,81 kilos por persona y año; y el de salmón, que pasó de 200 gr./año a 910 gr. por persona y año. En los mercados europeos se produjo una evolución similar. La única posibilidad de surtir la demanda en estos mercados, consiste en poder acceder a los recursos, bien mediante la pesca directa, bien mediante el cultivo de las principales especies demandadas.

Rank	1987	Kg	% / Total		2010	Kg	% / Total	% Variación
1	Atún en lata	1,59	21,63		Langostino	1,81	25,3%	74%
2	Langostino	1,04	14,15		Atún en lata	1,22	17,1%	-23%
3	Bacalao	0,76	10,34		Salmón	0,91	12,7%	353%
4	Abadejo	0,40	5,44		Tilapia	0,66	9,2%	
5	Peces planos	0,33	4,49		Abadejo	0,54	7,5%	35%
6	Almejas	0,30	4,08		Pez gato	0,36	5,1%	34%
7	Pez gato	0,27	3,67		Cangrejos	0,26	3,6%	73%
8	Salmón	0,20	2,72		Bacalao	0,21	2,9%	-72%
9	Cangrejos	0,15	2,04		Pangasius	0,18	2,6%	
10	Vieiras	0,15	2,04		Almejas	0,15	2,2%	-48%
	Otros	2,16	29,39		Otros	0,85	11,9%	
	Total top 10	5,19	70,61		Total top 10	6,32	88,1%	
	Total P. del Mar	7,35	100,00		Total P. del Mar	7,17	100,0%	

Últimos datos disponibles Fuente National Fisheries Institute(NFI)

Consciente de la escasez de los productos pesqueros, PESCANOVA, S.A. comenzó en la década de los ochenta a desarrollar la actividad de acuicultura (cultivo de especies marinas). En este campo, el objetivo de la SOCIEDAD es que el volumen de producción de la acuicultura crezca para incrementar así la producción de pescado a un ritmo que por la vía pesquera sería difícil alcanzar, lo que le permitirá mantener el actual posicionamiento que tiene en el sector pesquero mundial.

La actividad de acuicultura del Grupo PESCANOVA se estructura fundamentalmente a través de Acuinova Chile, S.A., Novaustral, S.A., Promarisco, S.A., Servicios y Contrataciones, S.A., Camarones de Nicaragua, S.A., Camanica Zona Franca, S.A., Zona Franca Río Real, S.A., Kokua Development Corporation, S.A., Río Tranquilo Empresa de Camarón, S.A., Yang Shrimps, S.A., Pescanova Nicaragua, S.A., Novahonduras, S.A., Novaguatemala, S.A., Pescanova Brasil, S.A., Acuinova Actividades Piscícolas, S.A., Insuiña, S.L..

Siguiendo criterios de mercado, el Grupo PESCANOVA, desarrolla las técnicas de reproducción de especies, lo que constituye una alternativa a la escasez de fuentes naturales. La acuicultura del Grupo PESCANOVA se centra fundamentalmente en especies de alto valor como el langostino, el rodaballo, el salmón y la tilapia, aunque actúa en el desarrollo de la tecnología necesaria para producir en el futuro otras especies de alto valor.

El Grupo PESCANOVA ha pasado ya una fase inicial de estudio y creación de las infraestructuras necesarias para el desarrollo en acuicultura de la mayoría de las especies que produce. Actualmente se encuentra en una segunda fase, que podríamos denominar industrial, en la que empieza a ver los frutos de las inversiones y estudios efectuados en el pasado.

Estas nuevas inversiones, en su primera fase necesitan capital circulante o financiación hasta el inicio de la producción comercializable.

Una vez superada la fase inicial de creación de estructuras empresariales, se trabaja en la consolidación de esas estructuras para lo que se requiere la realización de campañas de publicidad, para fomentar el consumo de pescado entre la población y concienciar de la calidad de los productos obtenidos. Estas campañas se realizan desde diferentes asociaciones de productores en las que el Grupo PESCANOVA participa activamente.

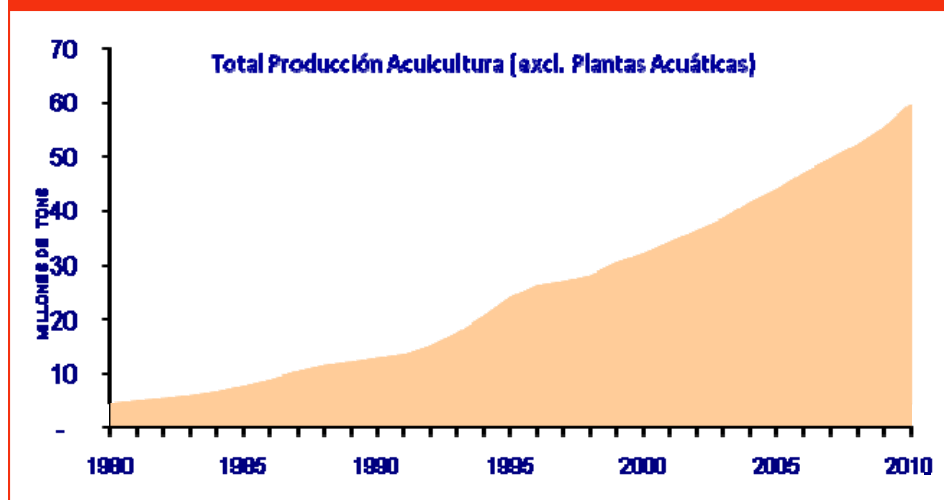
Independientemente de la fase de desarrollo de cada una de las especies en acuicultura, el Grupo PESCANOVA sigue promocionando la investigación en esta área con el objetivo de seguir mejorando la calidad del producto ofrecido a sus clientes y poder aumentar la eficiencia de las explotaciones gestionadas. En la actualidad, cada empresa del Grupo realiza las labores de Investigación y Desarrollo relativas a las especies que obtienen, siendo las mismas coordinadas desde España por PESCANOVA, S.A.

Por lo que respecta a sus actividades de acuicultura en el extranjero, Grupo PESCANOVA está presente en Chile (especialmente salmónidos), en Ecuador, Nicaragua, Honduras y Guatemala (principalmente langostinos), en Brasil (tilapia) y en Portugal (rodaballo).

Las ventas de productos procedentes de la acuicultura del Grupo PESCANOVA representan 92.900 toneladas de producción propia, en 2011.

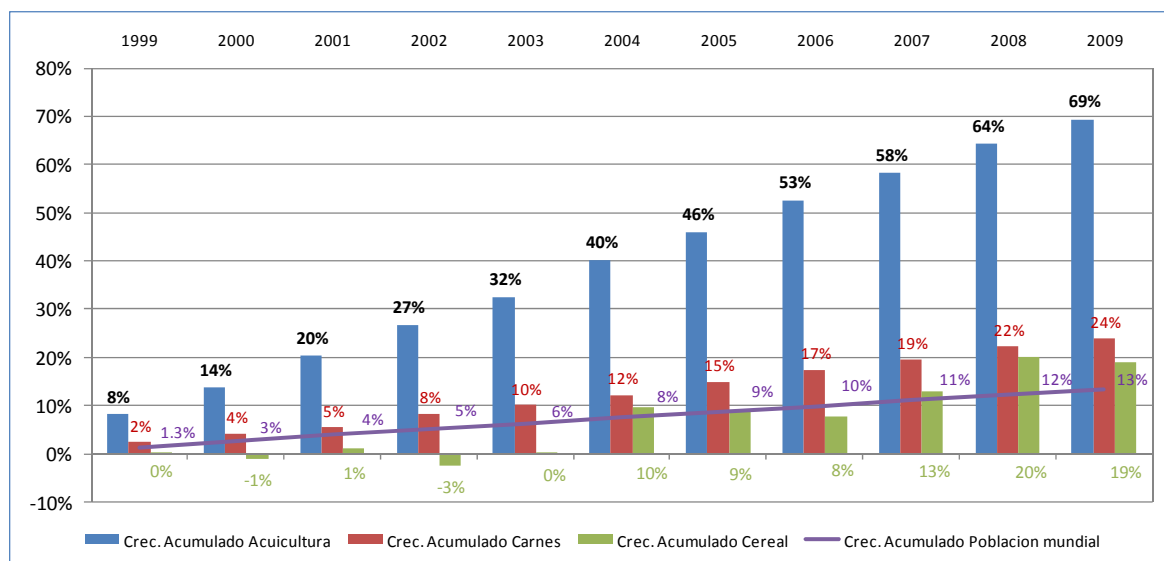
Según los datos de la FAO (últimos datos disponibles), en los últimos 50 años el crecimiento de la producción acuícola ha sido vertiginoso, y todo hace prever que en los próximos 2 años la contribución de la acuicultura a la dieta humana, alcance la misma cifra que los de la pesca salvaje.

Acuicultura destinada al consumo humano (60m tons en 2010)



Fuente FAO

Crecimiento del Consumo de Productos procedentes de la Acuicultura



“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)

Actividades de transformación

Además de las actividades de transformación que el Grupo realiza en sus buques pesqueros (primer procesamiento eviscerado, fileteado y congelación) se realizan actividades de transformación en las plantas industriales en tierra (elaboración en detalle, incorporación de valor añadido obteniendo productos precocinados, refrigeración o congelación de los mismos).

Actividades de distribución y comercialización

Desde los inicios de su actividad pesquera en 1960, PESCANOVA ha desarrollado una intensa actividad de distribución y comercialización de sus productos en el mercado. Así favoreció la creación en España, de la red logística de distribución para los productos congelados, tanto en transporte y almacenamiento, como en la aparición de los primeros arcones para la venta de producto congelado en los establecimientos de alimentación del mercado español. Su red comercial y logística propia, repartida por toda la geografía, le permitía llegar a todos los hogares españoles.

En la década de los ochenta, la SOCIEDAD comenzó también un proceso de diversificación por producto, de tal manera que tomó presencia en el sector de la distribución de alimentos congelados distintos del pescado y del marisco, como los derivados de harinas y los vegetales. El objetivo último era poder atender mejor las necesidades de aprovisionamiento de las grandes superficies como un proveedor multiproducto, al tiempo que optimizar sus medios comerciales y logísticos.

Desde finales de los 80, y hasta la fecha el Grupo PESCANOVA ha diversificado su actividad comercial geográficamente, abriendo mercados con estructuras comerciales en Europa (Portugal, Francia, Italia, Grecia, Polonia), Estados Unidos, y Japón.

El Grupo PESCANOVA ha adaptado de forma continua su actividad comercial y de distribución a los procesos de concentración de los clientes, y a los cambios de hábitos de los consumidores en el hogar como fuera del hogar.

B. Actividades por segmentos:

El Grupo PESCANOVA distingue los segmentos relacionados con las ventas de productos alimenticios y la prestación de servicios tales como alquiler de instalaciones frigoríficas, servicio de contenedores, astilleros en Mozambique y otros. Las cifras facturadas a terceros ajenos al Grupo durante el período 2009 a 2011 se muestran a continuación.

(Miles de euros)	2011	%	2010	%	2009	%
Alimentación	1.630.578	98%	1.532.568	98%	1.445.257	98%
Prestación de servicios	40.086	2%	32.257	2%	27.719	2%
Total	1.670.664	100%	1.564.825	100%	1.472.976	100%

ALIMENTACIÓN (Miles de euros)	2011	2010	2009	% Variación 10-11	% Variación 09-10
Cifra de Negocios	1.630.578	1.532.568	1.445.257	6,40%	6,04%
EBITDA	180.886	161.386	147.976	12,08%	9,06%
RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE	48.792	35.738	31.308	36,53%	14,15%
SERVICIOS (Miles de euros)		2010	2009	% Variación 10-11	% Variación 09-10
Cifra de Negocios	40.086	32.257	27.719	24,27%	16,37%
EBITDA	2.640	1.963	1.733	34,49%	13,27%
RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE	1.348	559	783	141,14%	-28,61%

Balance Consolidado por segmentos

	<i>Miles Euros</i>					
	31/12/2011		31/12/2010		31/12/2009	
ACTIVO	Alimentación	Servicios	Alimentación	Servicios	Alimentación	Servicios
ACTIVOS NO CORRIENTES	1.105.254	14.889	1.105.841	17.328	1.115.432	14.250
Inmovilizado Material	991.633	13.149	985.980	13.916	990.118	11.509
Activos Intangibles	37.931	--	38.876	--	31.580	--
Fondo de Comercio	70.580	300	70.415	355	74.900	276
Inversiones contabilizadas por el Método de Participación	2.242	--	149	--	1.654	--
Inversiones Financieras a Largo Plazo	218	140	4.662	1.633	10.562	1.271
Impuestos Diferidos	2.650	1.300	5.759	1.424	6.618	1.194
ACTIVOS CORRIENTES	1.132.643	23.695	1.045.699	21.274	927.361	21.231
Existencias	672.103	4.702	574.632	3.976	496.217	2.996
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	240.625	18.634	246.014	16.173	226.772	17.655
Inversiones Financieras a Corto	1.748	--	8.264	--	11.296	--
Efectivo y Otros medios equivalentes	142.490	146	130.834	613	99.686	215
Otros Activos	20.517	213	21.512	512	24.559	365
Activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta	55.160	--	64.443	--	68.831	--
TOTAL ACTIVO	2.237.897	38.584	2.151.540	38.602	2.042.793	35.481

	<i>Miles Euros</i>					
	31/12/2011		31/12/2010		31/12/2009	
PATRIMONIO NETO Y PASIVO						
PATRIMONIO NETO	517.294	14.596	462.020	15.146	432.342	12.117
De la Sociedad Dominante	492.223	13.387	434.543	13.941	404.728	11.270
De Accionistas Minoritarios	25.071	1.209	27.477	1.205	27.614	847
PASIVO A LARGO PLAZO	920.474	3.801	806.634	4.316	629.614	13.033
Ingresos Diferidos	111.522	--	119.677	--	125.831	--
Provisiones a Largo Plazo	2.613	9	3.443	7	8.714	8
Obligaciones y Otros Valores Negociables	244.704	--	104.254	--	--	--
Deuda Financiera a Largo sin Recurso	128.031	--	120.046	--	102.513	--
Deuda Financiera a Largo con Recurso	383.556	3.792	391.234	4.309	335.393	3.584
Otras Cuentas a Pagar a Largo	50.048	--	67.980	--	57.163	9.441
PASIVO A CORTO PLAZO	800.129	20.187	882.886	19.140	980.837	10.331
Deuda Financiera a Corto Sin Recurso	4.803	--	2.170	--	2.293	--
Deuda Financiera a Corto Plazo con Recurso	193.671	2.370	169.460	2.958	303.467	2.601
Acreedores Comerciales y Otras cuentas a Pagar a Corto	601.655	17.817	711.256	16.182	675.077	7.730
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2.237.897	38.584	2.151.540	38.602	2.042.793	35.481

RESULTADO POR UNIDAD DE NEGOCIO

(€m)		2011	2010	2009
ACUICULTURA	FACTURACIÓN	465,3	406,9	353,5
	CRUSTÁCEOS	293,5	272,0	259,2
	PECES	171,8	134,9	94,3
	EBITDA	63,2	45,5	34,0
	%	13,6%	11,2%	9,6%
	CRUSTÁCEOS	29,1	17,2	14,9
	%	9,9%	6,3%	5,7%
	PECES	34,1	28,3	19,1
	%	19,8%	21,0%	20,3%
NEGOCIO TRADICIONAL	FACTURACIÓN	1.205,3	1.158,0	1.119,5
	EBITDA	120,4	117,8	115,7
	%	10,0%	10,2%	10,3%
TOTAL	FACTURACIÓN	1.670,7	1.564,8	1.473,0
	EBITDA	183,5	163,3	149,7
	%	11,0%	10,4%	10,2%

Durante los últimos años, especialmente desde 2005 hasta 2010, las inversiones del Grupo Pescanova provocaron que la magnitud del activo fijo neto de amortizaciones creciera hasta casi duplicarse. La mayor parte de las inversiones realizadas en aquel período lo fueron en el área de acuicultura.

En el cuadro adjunto se observa la evolución del resultado de explotación y de la cifra de negocios en el período de la información financiera histórica y destaca el incremento del EBITDA en el período 2011 a 2009 pasando de 149,7 a 183,5 millones de euros, un 22,6% de incremento mientras que la cifra de ventas creció un 13,4%. Tales crecimientos vienen derivados principalmente del área de acuicultura que creció un 31,6% en ventas y un 85,9% en el EBITDA. Ambas áreas crecen continuamente, en especial la relacionada con la acuicultura como consecuencia de las grandes inversiones que el Grupo Pescanova realizó entre 2005 y 2010.

Año tras año desde que terminaron las grandes inversiones en acuicultura siguen creciendo tanto las ventas como el EBITDA como consecuencia de los períodos de maduración de las especies cultivadas, de ciclo largo en el caso del salmón y del rodaballo.

C. Actividades por mercados geográficos:

A continuación se muestra un cuadro que incluye el desglose de las ventas de productos alimenticios y servicios por áreas geográficas:

(Miles de euros)	1er trimestre 2012	%	2011	%	2010	%	2009	%	% Variación 11-10	% Variación 09-10
Mercado Interior	160.975	46%	800.289	48%	794.665	51%	779.372	53%	1%	2%
Exportación:	189.985	54%	870.375	52%	770.160	49%	693.604	47%	13%	11%
Unión Europea	88.406	25%	402.259	24%	376.311	24%	348.609	24%	7%	8%
Resto Países	101.579	29%	468.116	28%	393.849	25%	344.995	23%	19%	14%
Total	350.960	100%	1.670.664	100%	1.564.825	100%	1.472.976	100%	7%	6%

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

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

Durante 2011 y por primera vez en la historia de Pescanova, más de la mitad de las ventas del Grupo se produjeron en el extranjero, el 24% en el resto de la UE y el 28% en mercados exteriores a la UE entre los que destacan Estados Unidos y Japón, así como otros mercados emergentes como Cuba, Rusia, México o Brasil. Mientras que el incremento de las ventas en España alcanzó un 2%, el incremento en los mercados extranjeros creció un 13%, en línea con lo sucedido en años anteriores y como consecuencia de la paulatina maduración de las inversiones, en años pasados realizadas en el área de acuicultura.

Además de la diversificación por producto, la SOCIEDAD ha ido aumentando su diversificación geográfica (primero Europa y luego Asia y América) a lo largo de toda su historia, con el objetivo de reducir su dependencia de los mercados locales.

6.1.2 Indicación de todo nuevo producto y/o servicio significativos que se hayan presentado y, en la medida en que se haya divulgado públicamente su desarrollo, dar la fase en que se encuentra.

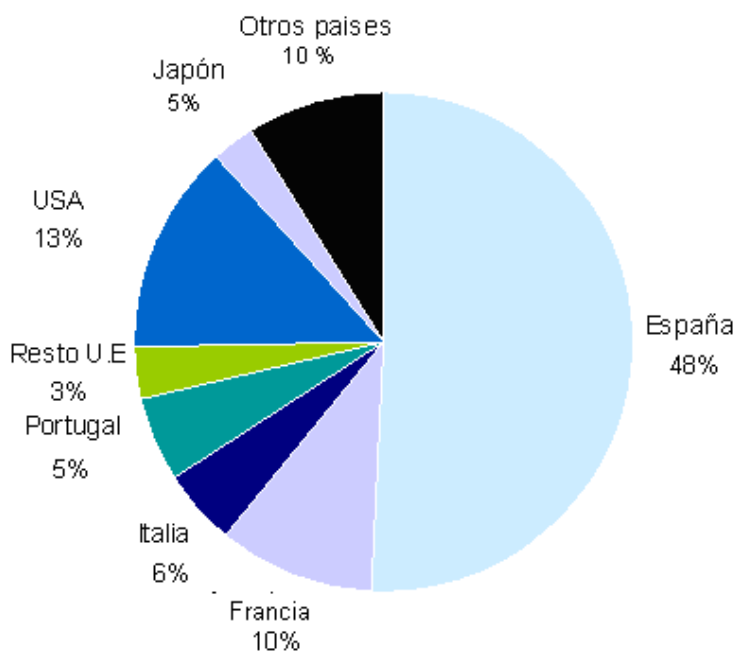
No se ha presentando recientemente ningún producto o servicio significativo.

6.2 Mercados principales

Descripción de los mercados principales en que el emisor compite, incluido un desglose de los ingresos totales por categoría de actividad y mercado geográfico para cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica.

A continuación se presentan los mercados más importantes donde está Pescanova, en función de sus ventas actuales.

Desglose geográfico de las ventas 2011



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

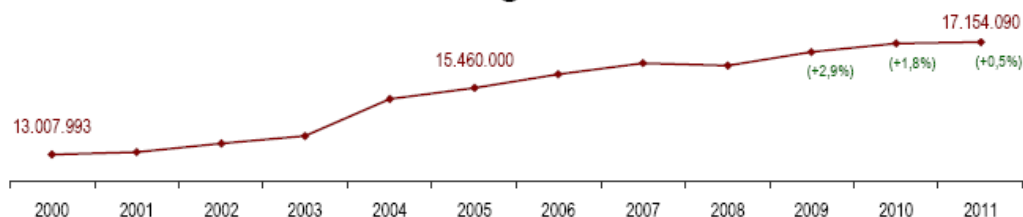
El desglose geográfico de las ventas son similares en 2009, 2010 y en 2011.

MERCADO ESPAÑOL

I. EL ENTORNO SOCIO ECONÓMICO

España cuenta actualmente con 47,2 millones de habitantes y más de 17 Mill de hogares, que continúan creciendo aunque a tasas ligeramente más bajas que las experimentadas en los últimos años.

Crecimiento en Número de Hogares



Fuente: Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio ambiente

Este crecimiento en el número de hogares favorece el crecimiento de los mercados de gran consumo.

II. PERSPECTIVAS DE MERCADO DE PRODUCTOS DEL MAR Y PESCANOVA.

EL MERCADO DE CONSUMO HOGAR

El consumo alimentario en los hogares españoles alcanzó la cifra de 30.283 (millones de kg/lts) y 67.520 millones de euros en el año 2011 (según el panel de hogares del Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente) creciendo un 0.6% en volumen frente al mismo período del año anterior.

Otros datos como el panel Nielsen, que audita los mercados de Alimentación, Bebidas y Droguería en el canal libre servicio, cifra el mercado anual de gran consumo en 69.300 millones de euros a TAM Agosto 2011, que supone un incremento de un 1.3 % respecto al año anterior.

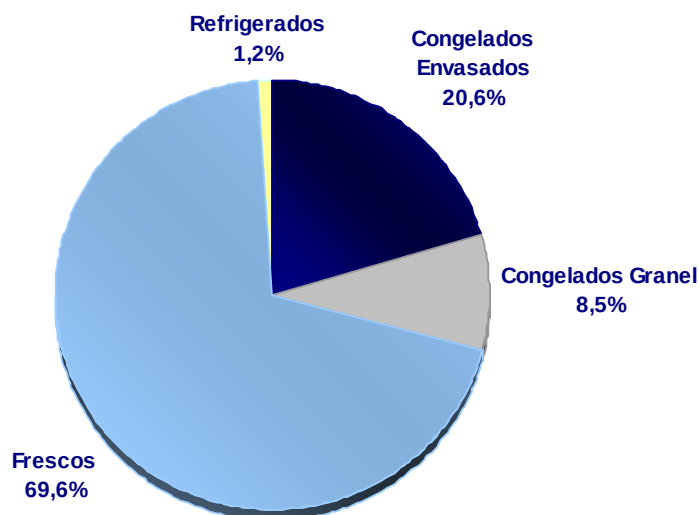
EL MERCADO DE PRODUCTOS DEL MAR

El Mercado español de consumo de Productos del Mar alcanzó en 2011 la cifra de 10.116 millones de euros concentrando un 76.2 % de las ventas en consumo Hogar y el 23.8 % restante en Foodservice.

TOTAL PRODUCTOS DEL MAR VALOR		
	Valor (Miles €)	% Cuota Vertical
Total HOGAR	7.712.178	76,2%
Super + Hiper	4.451.361	44,0%
Pescaderías + Mercado	2.453.922	24,3%
Frezeer Center	322.764	3,2%
Otros	484.130	4,8%
FUERA HOGAR	2.404.250	23,8%
TOTAL PROD MAR	10.116.428	100%

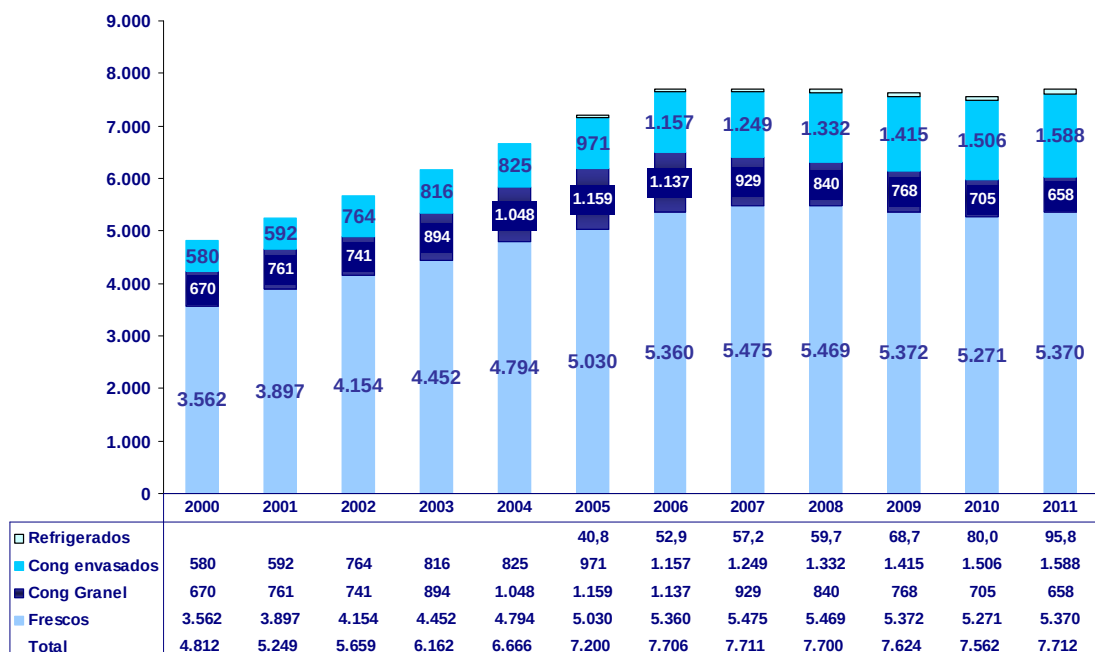
Fuente: Kantar Wordlpanel, datos TAM T4 2011.

El Mercado de consumo alimentario de productos del mar en el HOGAR se divide en 4 categorías: Productos del mar Congelados envasados, Productos del mar congelados granel, Productos del mar frescos y Productos del mar refrigerados. Es el mercado de productos del mar frescos el que concentra la mayor parte del mercado 69,6 %, seguido del mercado de productos del mar congelados 29,1% (envasado 20,6 % y granel 8,5%), y los productos del mar refrigerados que inician el desarrollo del mercado con un 1,2% del mercado.



Fuente: Kantar Wordlpanel, datos TAM T4 2011. (Porcentaje sobre importe)

El Mercado español de Productos del Mar ha crecido de forma constante a lo largo de los últimos años, llegando a alcanzar en el último TAM 7.712 Mill € y concentrando cada vez más peso en la cesta de compra de los hogares españoles (actualmente significa un 11.4% del total mercado de alimentación), siendo una de las categorías más relevantes.



Fuente: Kantar Wordlpanel. Datos en Mill de €.

Respecto a los canales principales de venta, el canal Hogar libreservicio (que engloba Supermercados e Hipermercados) concentra más de la mitad de las ventas (57,7 %), y son los productos del mar frescos los que alcanzan una mayor venta (65,1%), frente al 32,7% de los productos del mar congelados, y un 2,2% los productos del mar refrigerados.

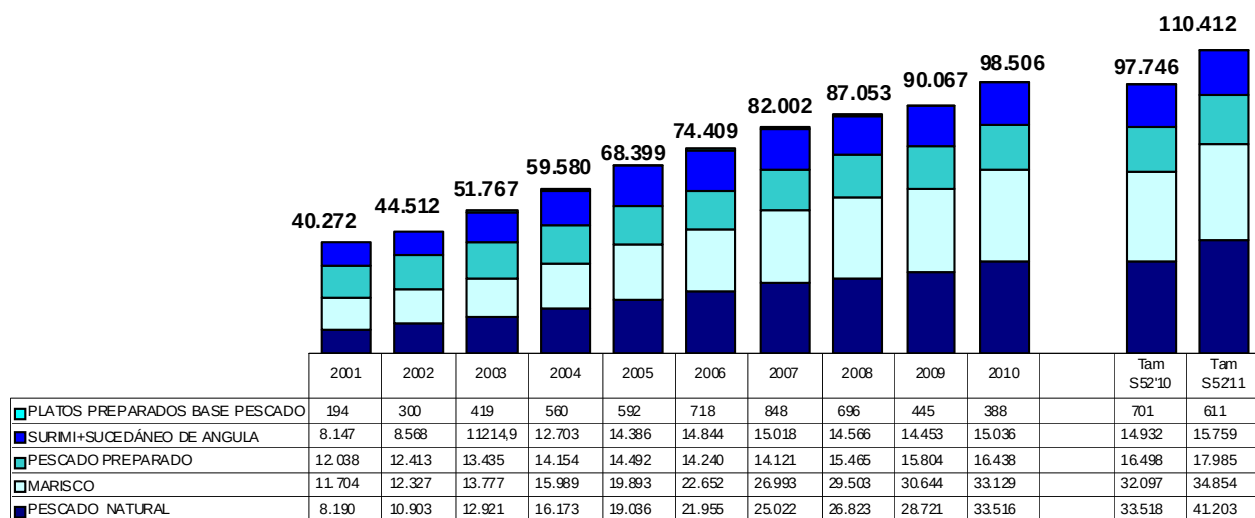
PRODUCTOS DEL MAR VALOR Mercado					
	Total HOGAR		Super+ Hiper		
	Valor	% Vertical	Valor	% Cuota	% Vert
Congelados Envasados	1.588.378	20,6%	1.181.155	74,4%	26,5%
Congelados Granel	658.376	8,5%	274.486	41,7%	6,2%
Frescos	5.369.652	69,6%	2.899.948	54,0%	65,1%
Refrigerados	95.772	1,2%	95.772	100,0%	2,2%
Total	7.712.178	100%	4.451.361	57,7%	100%

Fuente: Kantar Wordlpanel, datos TAM T4 2011.

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

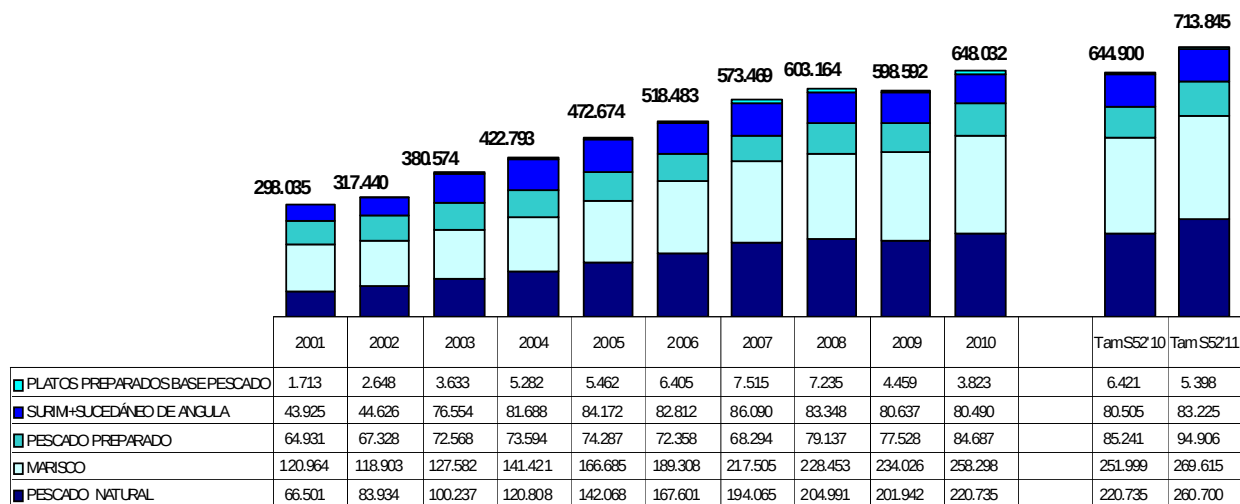
Centrándonos en el mercado de productos del mar congelados envasados comercializados en el canal Hogar libreservicio donde la marca PESCANOVA desarrolla su actividad marquista, las cifras del mercado también muestran un crecimiento sostenido durante los últimos años.

EVOLUCIÓN EN VOLUMEN (tn)



(Fuente: Nielsen).

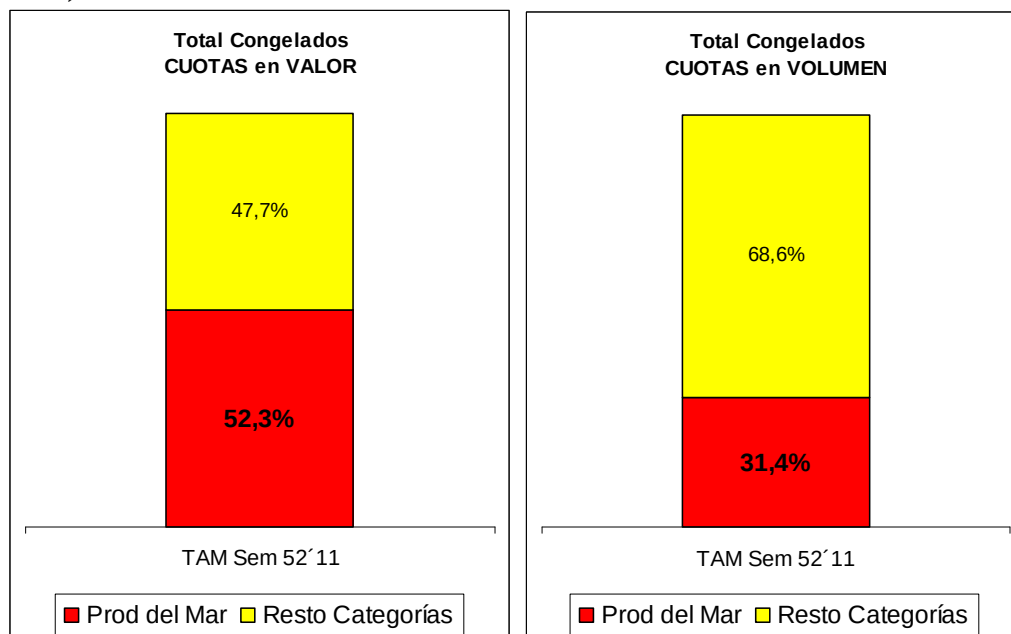
EVOLUCIÓN EN VALOR (Miles de euros)



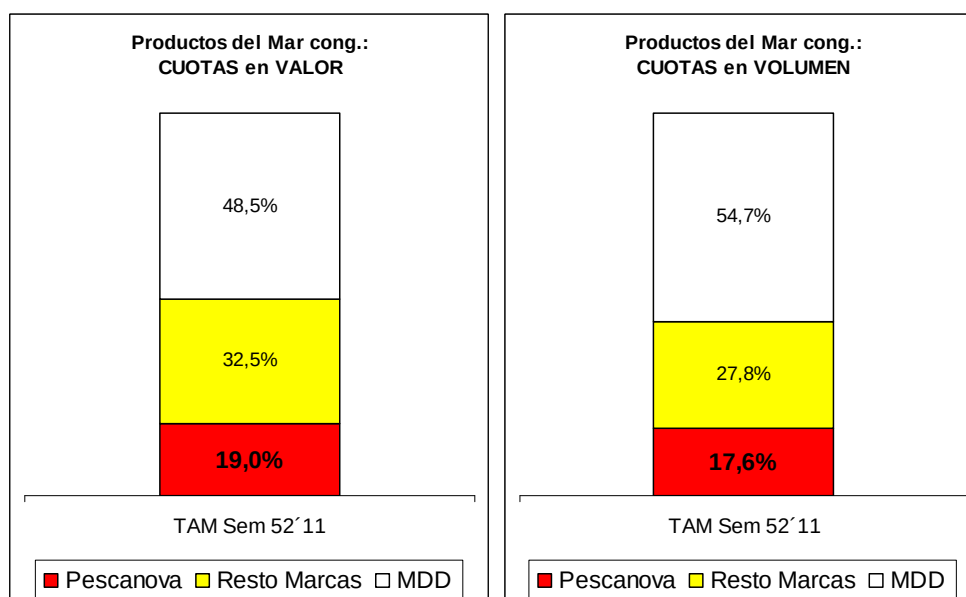
(Fuente: Nielsen).

La categoría de Productos del Mar, con un total de 110.412 Tn. supone el 31,4% del volumen y el 52,3 % del valor total de productos congelados envasados que se comercializan en el canal Hogar libreservicio español.

Está compuesta por los mercados de Marisco, Pescado Natural, Pescado y Marisco Preparado y Surimi y presenta crecimientos del 13% en volumen y 10,7% valor en el último TAM semana 52/2011 vs año anterior, actuando como dinamizador del crecimiento del mercado de congelados ya que el resto de categorías presenta crecimiento muy inferiores (1 % en volumen y 2,7% en valor).



La marca PESCANOVA se mantiene como primer operador de este mercado, con una cuota del 19% en valor y del 17,6% en volumen. (Fuente: Nielsen, datos TAM sem 52-2011).



(Fuente: Nielsen).

MDD= Marca del Distribuidor

Los Productos Congelados envasados están presentes en el 97,8% de los hogares españoles, siendo los Productos del Mar el tipo de congelado más consumido, con una penetración del 92,9%. El Gasto Medio en Productos del Mar envasados se incrementó en el último año un 4,7%.

La actividad comercial de PESCANOVA se centra en la venta de una amplia variedad de productos Congelados, Frescos y Refrigerados, especialmente con origen en el mundo de la Pesca y la Acuicultura.

Pescanova desarrolla su actividad comercial en 4 canales:

- ✓ Canal Hogar Libreservicio, que incluye hipermercados y supermercados.
- ✓ Canal Hogar Especialista, que incluye tiendas especializadas en congelados, pescaderías y mercados tradicionales.
- ✓ Canal Fuera Hogar “Food Service”, que incluye establecimientos de restauración (bares, hoteles, cafeterías, etc.), empresas de catering y colectividades, etc.
- ✓ Canal Mayorista.

MERCADO PORTUGUÉS

I. EL ENTORNO SOCIO ECONÓMICO

En marzo de 2011 la población residente en Portugal era de 10'6 millones de personas (Fuente: INE). Durante el periodo 2006-2011, el número de personas residentes en Portugal creció a una tasa media del 0'21% por año.

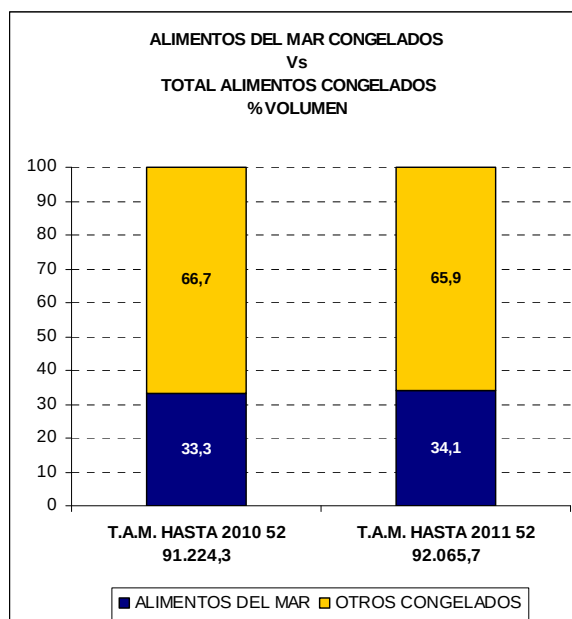
II. PERSPECTIVAS DEL MERCADO DE ALIMENTOS DEL MAR Y PESCANOVA

Según datos proporcionados por TNS WorldPanel acerca del mercado interno portugués de consumo en el hogar de productos congelados se puede concluir que, en el período 2010-2011, este creció un 2,2 por ciento en términos de valor.

III. MERCADO RETAIL CONGELADO EN EL HOGAR

De acuerdo con datos Nielsen, para las 52 semanas de 2011, el mercado de comida congelada alcanzó los 418'1 millones de € y 92'1 miles de toneladas (mercado de productos con empaquetado retail). En este mismo periodo, también de acuerdo con Nielsen, el mercado de productos del mar congelados llegó a los 230'8 millones de € y a 31'4 miles de toneladas (mercado de productos con empaquetado retail).

Analizando el Informe Nielsen del mercado portugués para el TAM 2011.52, se puede concluir que el mercado de productos congelados creció de 2010 a 2011 un 0'9 por ciento en términos de volumen y un 4'2 por ciento en términos de valor. Además, el mercado de productos del mar de 2010 a 2011 creció un 3'5 por ciento en términos de volumen y un 7'7 por ciento en términos de valor.



Fuente: TNS

IV. PRINCIPALES CANALES DE VENTA

En Portugal el Grupo Pescanova vende en los canales Retail y Food Service, con una amplia gama de productos. Pescanova es la marca líder en el canal Retail, con una cuota del 13'7 por ciento en valor, lo cual representa 6 puntos más que la del segundo operador (Fuente: Nielsen TAM 2011.52).

MERCADO FRANCÉS

I. EL ENTORNO SOCIO ECONÓMICO

En 2012 la población residente en Francia se estimaba en 65'35 millones de personas.

II. PERSPECTIVAS DEL MERCADO DE ALIMENTOS DEL MAR Y PESCANOVA

El mercado francés de productos del mar congelados es estratégico para el Grupo Pescanova debido a su gran tamaño (240.000 toneladas). Es además un mercado altamente competitivo, con la presencia de numerosas marcas de renombre y de marcas de la distribución.

A nivel de mercado, el gasto por familia francesa en alimentación se sitúa tercero tan sólo después del gasto en alojamiento y transportes.

III. LANZAMIENTO DE PESCANOVA EN EL MERCADO FRANCÉS

El hecho de que PESCANOVA sea la marca líder en el segmento marquista del mercado español de productos del mar congelados (datos Nielsen TAM SEM 52'11) ha ayudado al Grupo a introducir sus productos en un mercado altamente competitivo

IV. SECTOR RETAIL

La distribución directa es el primer canal retail para ventas de comida, representando más del 66 por ciento en términos de valor en 2011. El 33 por ciento restante se realiza a través de tiendas y tiendas de comestibles. Carrefour, Auchan, Intermarché, Leclerc, Super-U, Casino y Cora suman cerca del 50 por ciento del mercado y el 50 por ciento restante se reparte entre todos los otros retailers. El sector retail francés es sofisticado, bien desarrollado y profesional.

La distribución moderna es el principal canal para el mercado de consumo doméstico y se mantiene estable en el 46 por ciento del sector de alimentos congelados (MDD) en 2010. Tradicionalmente este tipo de distribuidores han aumentado su presencia a costa de las pequeñas marcas locales, lo cual refuerza el papel de distribuidores especializados como Pescanova quien se ha beneficiado tanto de la reducción del número de competidores como de mayores volúmenes de venta.

V. POSICIÓN DE PESCANOVA

Pescanova es una figura global en productos del mar con un importante posicionamiento estratégico y una amplia concentración de consumidores tanto en el canal Retail como en el Foodservice. El hecho de que el Grupo sea capaz de suministrar amplios volúmenes representa una ventaja competitiva

al compararse con otros proveedores. En el mercado francés, los principales productos del mar están empaquetados en formato retail y se presentan de forma natural, aunque también están presentes los productos rebozados (empanados, enharinados.....).

En el canal Foodservice, Pescanova posee una posición fuerte como un proveedor global de productos del mar (langostinos, langostas, merluza, etc.) y es precisamente en este canal en el que Pescanova está más presente con su capacidad y fiabilidad como proveedor. En consecuencia este canal ha experimentado la mayor subida en las ventas y es el que presente una ventaja competitiva más pronunciada.

En términos de volumen, el mercado francés es el segundo más grande en la U.E. para el Grupo.

MERCADO ITALIANO

I. EL ENTORNO SOCIO ECONÓMICO

En 2012 la población de Italia se estima que creció en un 0'38 por ciento hasta alcanzar los 61'2 millones de habitantes.

II. PERSPECTIVAS DEL MERCADO DE ALIMENTOS DEL MAR Y PESCANOVA

El mercado italiano de alimentos del mar congelados es estratégico para el Grupo debido a su tamaño (116.000 toneladas ó 1.410 millones de €). En 2009 debido a la crisis financiera global, el crecimiento en Italia fue de tan solo el 1'7 por ciento. En 2010 el crecimiento en volúmenes ha permanecido prácticamente inalterado con similares porcentajes a 2009: 1'7 por ciento (Fuente: IIAS). Es un mercado altamente competitivo con competencia entre compañías multinacionales como Nestlé y firmas de inversión líderes en el sector del consumo como Lion Capital (nuevos propietarios de la marca Findus), así como marcas de la distribución.

III. LANZAMIENTO DE PESCANOVA EN EL MERCADO ITALIANO

En el mercado italiano de alimentos del mar congelados, el Grupo Pescanova es capaz de asegurar una gestión adecuada de la producción (salvaje, capturado o cultivado) así como de sus procesos y marketing. Esto es de gran relevancia para entender la capacidad de Pescanova para suministrar productos desde su origen, reaccionar a las nuevas tendencias del mercado e innovar.

IV. POSICIÓN DE PESCANOVA

Pescanova es un proveedor global e integrado de alimentos del mar congelados que ofrece sus productos (incluyendo en empaquetado retail, tanto en natural como con rebozados) a través de canales que son capaces de llegar al máximo número de clientes (supermercados e hipermercados, así como tiendas de congelados).

En el mercado mayorista, Pescanova está también presente como proveedor de alimentos del mar, especialmente langostinos, y es en este mercado en el que Pescanova es bien conocida por la calidad de sus productos. En este mercado ha experimentado un crecimiento del 66% entre 2010 y 2011.

En términos de volumen, el mercado italiano es el cuarto más grande en la U.E. para el Grupo.

MERCADO GRIEGO

I. EL ENTORNO SOCIO ECONÓMICO

En 2010, el PIB ha experimentado un crecimiento negativo del 4'5 por ciento comparado con el mismo periodo en 2009.

En Mayo de 2011 la población griega ascendía a 10'7 millones de personas.

II. PERSPECTIVAS DEL MERCADO DE ALIMENTOS DEL MAR Y PESCANOVA

El mercado de alimentos congelados del mar en Grecia ha experimentado un crecimiento sostenido en los últimos años, habiendo excedido los 320 millones de € por año, gracias en parte al desarrollo de la acuicultura y al éxito de la comida congelada en general en formato retail. El mercado ha comenzado a consumir este tipo de alimentos con una distribución más homogénea a lo largo de todo el año, como una alternativa sencilla y nutritiva, siguiendo campañas de marketing.

El mercado está organizado a través de la Asociación Nacional de Alimentos Congelados (National Association of Frozen Food Business), formado por 10-12 grandes compañías, 5 de las cuales tienen fábricas propias.

A pesar del hecho de que no estén disponibles datos de alimentos del mar congelados, dado que los datos existentes se refieren al total del mercado de alimentos congelados, Pescanova considera que el mercado tiene un valor total de 320 millones de € y que sigue creciendo a pesar de la mala situación económica.

III. EL MERCADO GRIEGO DE ALIMENTOS DEL MAR

El mercado se divide en dos categorías, retailers que se dirigen al mercado de consumo en hogares (menos del 40 por ciento del total de las ventas) y Foodservice (60 por ciento de las ventas), el cual incluye hoteles, restaurantes y puntos de venta de los denominados cash&carry.

Los principales productos en 2010 en este sector fueron la merluza, la perca, el bacalao, los distintos tipos de calamares, el pulpo, sepias, mejillones y langostinos. El 90 por ciento de estos fueron importados en el año 2010.

IV. POSICIÓN DE PESCANOVA

La historia de Pescanova en Grecia aún es corta pero ya pueden verse desde hace algunos años los productos con marca en los lineales de las principales cadenas de distribución y es un proveedor de referencia en el canal Foodservice. En el último año 2011, la gama de productos vendidos por Pescanova ha aumentado considerablemente.

Los principales productos que el Grupo vende en Grecia tienen su origen en Sudamérica (especialmente merluza). Por otro lado los crustáceos, especialmente langostinos, han ido poco a poco ganando su cuota de mercado y sobre todo han, de algún modo, ayudado al consumidor a habituarse a nuevos tipos de alimentos, lo cual es el objetivo último del Grupo.

MERCADO POLACO

I. EL ENTORNO SOCIO ECONÓMICO

El crecimiento de la economía polaca en 2010 fue del 3'9 por ciento (PIB) (Fuente: Eurostat Al final del tercer trimestre de 2011, el crecimiento era del 4'3 por ciento (PIB), según datos de la misma fuente.

De acuerdo con Eurostat, el número de habitantes en Polonia en 2011 ascendía a 38'3 millones

II. PERSPECTIVAS DE MERCADO DE PRODUCTOS DEL MAR Y PESCANOVA

En general la tendencia ha sido positiva, con un crecimiento aproximado del 5 por ciento en 2010. El consumo de alimentos del mar ha crecido en 2011 a 13'8 kg por persona. Polonia ha experimentado una caída en el suministro de especies locales debido a la pesca excesiva en el Mar Báltico, lo que ha implicado la importación de materias primas congeladas de otras partes del mundo. Las especies importadas más significativas han sido el pangasius, el abadejo, la tilapia, el granadero, la merluza de cola, la caballa, el arenque y los langostinos. Los orígenes más habituales han sido China, Vietnam, India, Tailandia, Indonesia, Bangladesh, Argentina, Chile, Perú, Noruega, Holanda, España, Irlanda, Reino Unido, Francia, Rusia y Letonia.

Los productos congelados crecieron un 5 por ciento en 2010 alcanzando un valor de 1.720 millones de zlotys (la equivalencia del zloty polaco, PLN, a 31/12/2011, era de 4'46 PLN/EUR).

En relación con el mercado de alimentos del mar congelados, el 80 por ciento de las ventas se realizaron a través del canal Retail y el 20 por ciento restante a través del canal Foodservice, alcanzado las 60.000 toneladas. En términos de valor, el mercado de alimentos del mar congelados genera 670 millones de PLN. Los alimentos del mar de la mejor calidad se sirven solamente en los mejores hoteles y restaurantes. El salmón es la especie más importante en el sector Foodservice, siendo su origen en un 95 por ciento de Noruega y realizándose su venta como fresco. Las ventas Retail, para consumo en hogar, tienen lugar tradicionalmente en tiendas de alimentación: no obstante, la cuota de supermercados e hipermercados ha aumentado en los últimos cuatro años, llegando a alcanzar el 30-45 por ciento dependiendo del producto.

El mercado polaco ha experimentado un incremento en la demanda de alimentos del mar. En los primeros tres trimestres de 2011, el 76 por ciento de las familias polacas compraron alimentos del mar congelados en el sector retail, gastándose 430 millones de PLN.

III. POSICIÓN DE PESCANOVA

La presencia de Pescanova en Polonia es relativamente reciente, si bien ya pueden encontrarse productos Pescanova en los principales canales de distribución y se apunta al sector Foodservice.

Los principales productos que el Grupo vende en Polonia (canal Foodservice) tienen su origen en Sudamérica

MERCADO EE.UU

PERSPECTIVAS DE MERCADO DE PRODUCTOS DEL MAR Y PESCANOVA

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

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

Se estima que la producción global procedente de la acuicultura en los próximos años, llegue a representar el 50% de la oferta mundial de productos del mar. De los 157 millones de MT de producción mundial en 2011, 90 millones de toneladas correspondieron a Capturas y 67 millones de toneladas a la acuicultura. Se estima para 2012 un ligero descenso en capturas del 0.4% y un incremento cercano al 6% en acuicultura con respecto a los volúmenes de 2011. (Fuente FAO).

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

La tilapia ha tenido un incremento superior al 100% desde 2002 donde contaba con una producción cercana a 1.5 millones de toneladas, superando en 2010 una producción de 3 millones de toneladas. Con una tendencia de crecimiento continuada, se estima que la producción supere los 3.5 millones de toneladas en 2013.

La producción de langostino alcanzo los 3.4 millones de toneladas en 2008, año en el que por primera vez el porcentaje de producción de acuicultura supero al de las capturas pesqueras (52%). Después de un ligero descenso en 2009, en 2011 la cifra de producción mundial se situó en 3.2 millones de toneladas. Se prevé un cambio de tendencia en 2012, con una tasa estimada de crecimiento de 10.3% en 2012 y 2013.

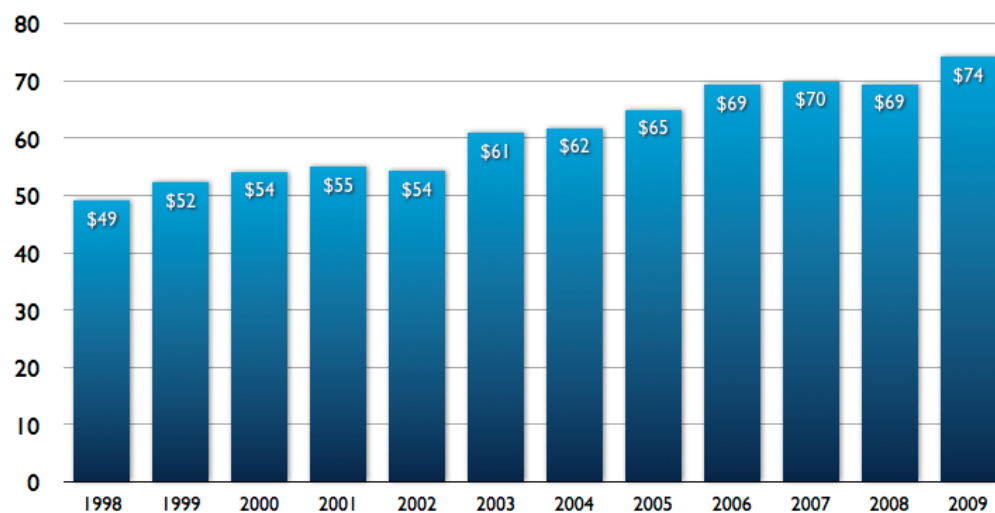
El salmón ha recuperado los índices de crecimiento de los últimos años alcanzando los volúmenes de 1.9 millones de toneladas en 2011 y con expectativas de producción para 2012 por encima de los 2 millones de toneladas.

Otro producto significativo en la acuicultura ha sido el pangasius (Panga). Su producción en 2010 supero 1.8 millones de toneladas.

Mercado Productos del Mar EE.UU.:

Total ventas anuales

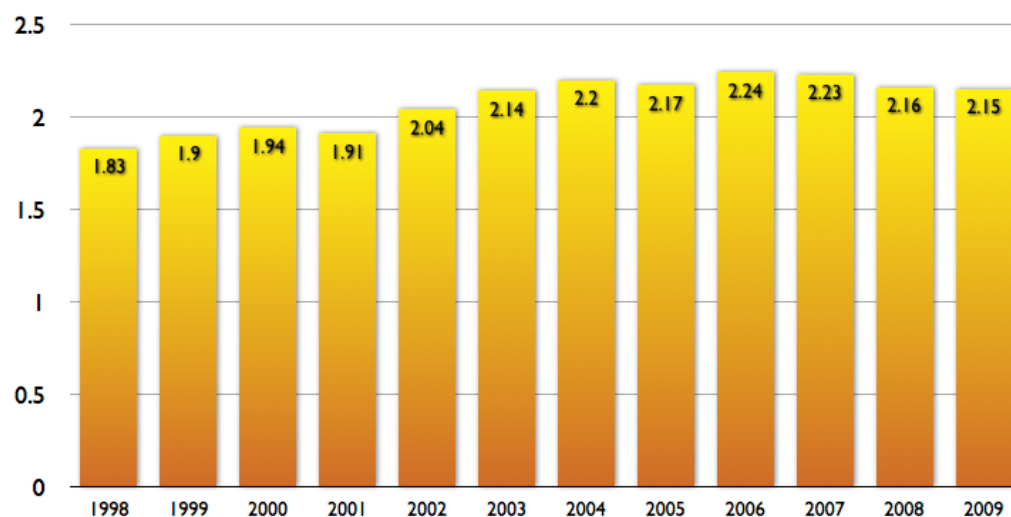
(Miles Millones \$)



Fuente: National Marine Fisheries Service (NMFS). (Última información disponible).

Volumen Importaciones (peso comestible)

(Millones Toneladas)



Fuente: National Marine Fisheries Service (NMFS). (Última información disponible)

El mercado

El consumo anual per cápita en el mercado norteamericano durante el 2010 ha sido de 7.17 Kg.

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

En 2009, el canal Foodservice alcanzó 50.3 mil millones de dólares, un 68%, del total mercado. Mientras que el canal minorista, representó 23.8 mil millones de dólares, o un 32% del mercado. Sin embargo, la opinión generalizada es que en un plazo de 5 a 7 años estos porcentajes tenderán a igualarse hasta alcanzar un reparto al 50%, a medida que el canal minorista aumenta su cuota de mercado al promover una oferta de productos procedentes de una acuicultura sostenible, económica y disponible a lo largo de todo el año. Muchos de los productos de cultivo, incluidos el langostino y el salmón están dejando de considerarse como exquisiteces o artículos de lujo, convirtiéndose en artículos de gran consumo.

Productos del Mar en los EE.UU. – Categorías

o Langostino

El langostino continúa siendo el producto más popular y de mayor consumo en el mercado de los Estados Unidos. En el año 2010 el consumo anual per cápita supero las 1.81 kg. En 2009 el mercado se mantuvo como líder mundial en importaciones de langostino con 545 mil toneladas, seguido de Japón con 270 mil toneladas. El volumen de importaciones en 2010 supero las 558 mil toneladas.

o Atún

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

o Salmón

Sigue ocupando el puesto número 3 en la lista de National Fisheries Institute (NFI) de los principales productos del mar consumidos en 2009. El consumo anual per cápita alcanzo 0.91 kg en 2010. Las importaciones alcanzaron la cifra de 221 mil toneladas en 2010.

o Tilapia

En 2010 el consumo per cápita de tilapia ha alcanzado 0.66 kg., subiendo desde 0.52 kg. en 2007 y 0.45 kg. en el año 2006. Sigue ocupando el puesto número 4 en la lista de National Fisheries Institute de los principales productos del mar consumidos en 2009.

o Demanda conjunta

Suponiendo que la demanda de productos del mar continuará aumentando en los próximos años, las especies de cultivo cubrirán la demanda dada la estabilidad de la disponibilidad de especies salvajes.

En el cuadro siguiente, datos NFI (USA) se presenta la evolución del consumo de productos del mar, para los diez más importantes, en EE.UU. en las dos últimas décadas, observando la tendencia a que se hace referencia en el párrafo anterior.

Rank	1987	Kg	% / Total		2010	Kg	% / Total	% Variación
1	Atún en lata	1,59	21,63		Langostino	1,81	25,3%	74%
2	Langostino	1,04	14,15		Atún en lata	1,22	17,1%	-23%
3	Bacalao	0,76	10,34		Salmón	0,91	12,7%	353%
4	Abadejo	0,40	5,44		Tilapia	0,66	9,2%	
5	Peces planos	0,33	4,49		Abadejo	0,54	7,5%	35%
6	Almejas	0,30	4,08		Pez gato	0,36	5,1%	34%
7	Pez gato	0,27	3,67		Cangrejos	0,26	3,6%	73%
8	Salmón	0,20	2,72		Bacalao	0,21	2,9%	-72%
9	Cangrejos	0,15	2,04		Pangasius	0,18	2,6%	
10	Vieiras	0,15	2,04		Almejas	0,15	2,2%	-48%
	Otros	2,16	29,39		Otros	0,85	11,9%	
	Total top 10	5,19	70,61		Total top 10	6,32	88,1%	
	Total P. del Mar	7,35	100,00		Total P. del Mar	7,17	100,0%	

Fuente: National Fisheries Institute (NFI)

MERCADO JAPONÉS

I. EL ENTORNO SOCIO ECONÓMICO

La crisis financiera mundial, la apreciación del yen con respecto a las principales divisas y el gran terremoto sufrido en Japón en 2011 han afectado la economía japonesa sustancialmente. No obstante, las ventas en Japón del Grupo Pescanova han sido positivas si se comparan con 2010.

En 2010 la población de Japón estaba ligeramente por encima de los 128 millones de personas

II. PERSPECTIVAS DE MERCADO DE ALIMENTOS DEL MAR Y PESCANOVA

Japón es uno de los principales consumidores de alimentos del mar, y el consumo de pescados y mariscos está profundamente enraizado en la cultura japonesa (61 kg Per cápita por año). Se sitúa segundo a nivel mundial, tan sólo después de Islandia (87 kg) (Fuente: FAOSTAT, 2007).

En 2010, 2'72 millones de toneladas de alimentos del mar fueron importadas por Japón por un valor total de 1'37 billones de JPY. Las principales especies han sido el atún (13 por ciento), los langostinos (13 por ciento) y el salmón (10'5 por ciento). Ninguna otra especie ha sumado un porcentaje superior al 4 por ciento.

En valores, el esquema de las importaciones ha sido el siguiente: salmón (8'64 por ciento); atún (7'94 por ciento); langostinos (7'57 por ciento); calamares (2'86 por ciento); caballa (2'80 por ciento); bacalao (2'5 por ciento); peces planos (2 por ciento); cangrejos (1'8 por ciento); pulpo (1'65 por ciento); huevos de bacalao (1'47 por ciento). El resto de especies están por debajo del 1'47 por ciento.

III. POSICIÓN DE PESCANOVA

El papel de Pescanova en el mercado japonés es principalmente de importador y trader. Oferta especies tanto salvajes como de acuicultura: salmón de Chile, langostinos de distintos orígenes, calamares y otras especialidades del Grupo son vendidas en este mercado. La presencia del Grupo en Japón está siendo gradualmente incrementada mediante la venta de mayores volúmenes y mediante la introducción de nuevas especies.

Para Pescanova, fuera de la U.E. el mercado japonés es el segundo más grande, tras EE.UU.

6.3 Cuando la información dada de conformidad con los puntos 6.1. y 6.2. se haya visto influenciada por factores excepcionales, debe mencionarse este hecho.

No se considera que se hayan podido producir factores excepcionales que deban ser mencionados.

6.4 Si es importante para la actividad empresarial o para la rentabilidad del emisor, revelar información sucinta relativa al grado de dependencia del emisor de patentes o licencias, contratos industriales, mercantiles o financieros, o de nuevos procesos de fabricación.

Se considera que no es importante para la actividad empresarial o para la rentabilidad del emisor, la dependencia del emisor de patentes o licencias, contratos industriales, mercantiles o financieros, o de nuevos procesos de fabricación, excepto en cuanto a licencias de pesca, de las cuales, una parte son en propiedad y la otra se renuevan históricamente sin dificultad.

Licencias y cuotas

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

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

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

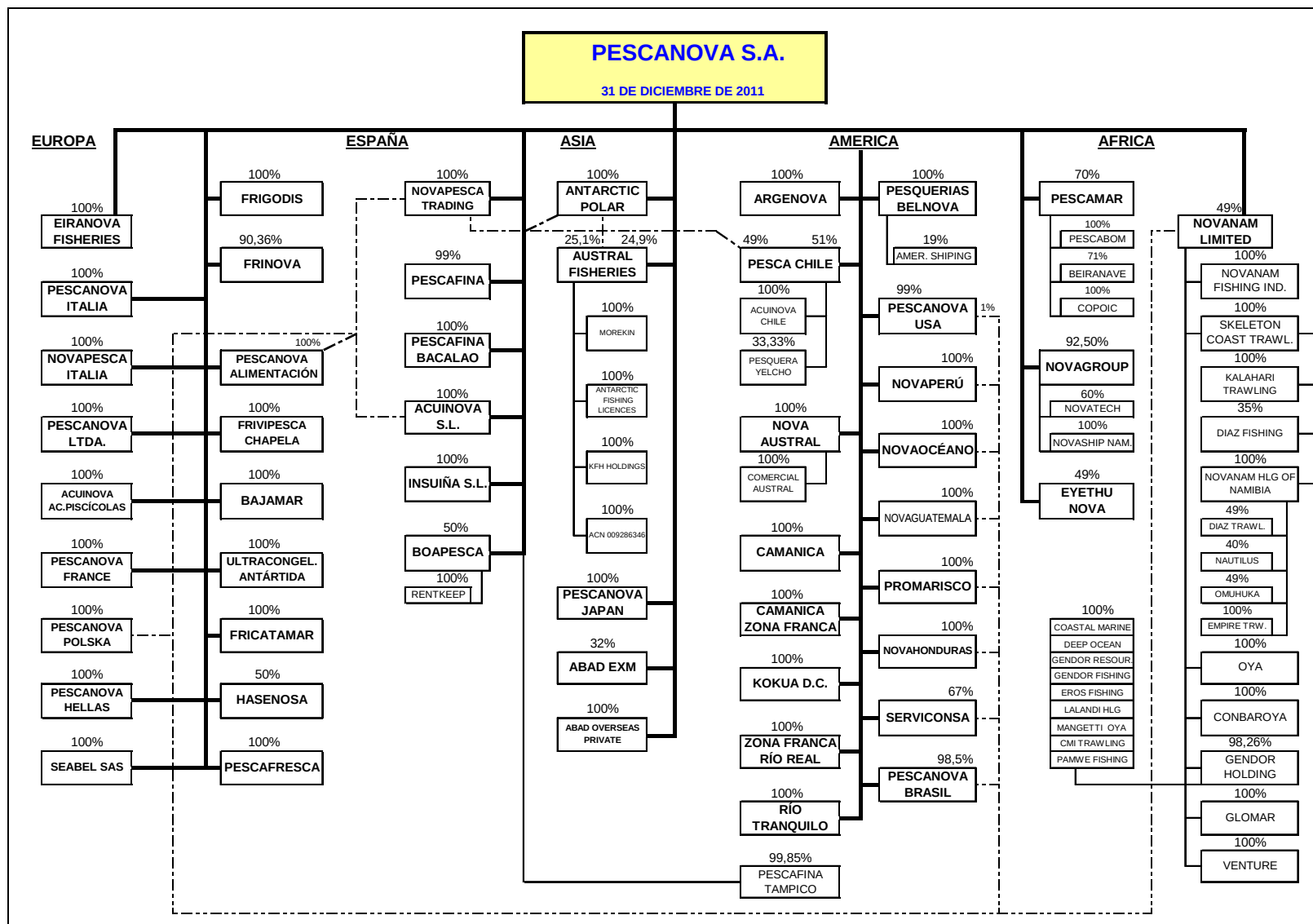
El EMISOR siempre que a lo largo de este Documento de Registro incluya datos sobre su posición competitiva, especifica la fuente de dichos datos.

7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

7.1. Si el emisor es parte de un grupo, una breve descripción del grupo y la posición del emisor en el grupo.

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

A continuación se muestra en un cuadro la estructura organizativa del Grupo PESCANOVA a la fecha de la presentación de este Documento de Registro. (No habiéndose producido variación desde el 31 de diciembre de 2011 fecha del cuadro adjunto).



7.2. Lista de las filiales significativas del emisor, incluido el nombre, el país de constitución o residencia, la proporción de interés de propiedad y, si es diferente, su proporción de derechos de voto.

La identificación de las Sociedades dependientes y multigrupo más significativas (cuyos derechos de voto se corresponden con la participación) incluidas en el Grupo PESCANOVA consolidado es la siguiente:

	% participación	Actividad
FRINOVA, S.A.- Pol.Ind.Gándaras-PORRIÑO-ESPAÑA	90,36	Proceso y comercialización de productos del mar
EIRANOVA FISHERIES LIMITED.- Dinish Island-Castletownbere-CORK-IRLANDA	100,00	Producción y comercialización de productos del mar
PESQUERÍAS BELNOVA, S.A.- Florida 1613-MONTEVIDEO-URUGUAY	100,00	Producción y comercialización de productos del mar
PESCAFRESCA, S.A.- Puerto Pesquero-Lonja de Altura-Almacén 41/42-VIGO-ESPAÑA	100,00	Comercialización de productos del mar
NOVAGROUP (Pty) Ltd.- 12th Floor Metlife Centre - 7 Coen Steytler - CAPE TOWN-R.S.A.	92,50	Otros servicios
PESCANOVA FRANCE, S.A.- 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.- Vía Independenza, 42-BOLOGNA-ITALIA	100,00	Comercialización de productos del mar
FRIVIPESCA CHAPELA, S.A.- Rúa J.Fdez.López s/n-CHAPELA-VIGO-ESPAÑA	100,00	Proceso y comercialización de productos del mar
FRIGODIS, S.A.- Jacinto Benavente, 18-2º-VIGO-ESPAÑA	100,00	Otros servicios
BAJAMAR SÉPTIMA, S.A.- Pol.Ind.Sabón parcela 13-ARTEIXO-LA CORUÑA-ESPAÑA	100,00	Proceso y comercialización de productos del mar
NOVAPESCA TRADING S.L.- Rúa J.Fdez.López s/n-CHAPELA-VIGO-ESPAÑA	100,00	Otros servicios
PESCAMAR, LDA.- Rúa Bagamoyo s/n-BEIRA-MOZAMBIQUE	70,00	Producción y comercialización de productos del mar
ACUINOVA, S.L.- Finca El Dique-AYAMONTE-HUELVA-ESPAÑA	100,00	Producción y comercialización de productos del mar
INSUIÑA, S.L.- Rúa J.Fdez.López s/n-CHAPELA-VIGO-ESPAÑA	100,00	Producción y comercialización de productos del mar
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.- Onteniente,12-Pol.Fuente del Jarro-PATERNA-VALENCIA-ESPAÑA	100,00	Proceso y comercialización de productos del mar
ULTRACONGELADOS ANTÁRTIDA, S.A.- Páramo,9-Pol.Ind.Villayuda-BURGOS-ESPAÑA	100,00	Proceso y comercialización de productos del mar
NOVA AUSTRAL, S.A.- Pº Peatonal E.Echaurren 2631 Of.61-PROVIDENCIA-CHILE	100,00	Producción y comercialización de productos del mar
PESCANOVA HELLAS. 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.Wladyslaw IV nr 11-70651-SZCZECIN-POLONIA	100,00	Comercialización de productos del mar
PESCANOVA JAPON KK-104-0061 Hinoki Ginza Wing 6F 14-5, Ginza 1, Chome, Chuo-Ku - JAPAN	100,00	Comercialización de productos del mar
ACUINOVA ACT.PISCÍCOLAS S.A.- Docapesca de Pedrouços-LISBOA-PORTUGAL	100,00	Producción y comercialización de productos del mar
NOVAPERÚ. 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-Col. 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 Vía Durán Tambo, Guayaquil-ECUADOR	100,00	Producción y comercialización de productos del mar
NOVAHONDURAS, S.A.- Los Mangos Costado Sur Iglesia Sagarada Familia - Choluteca-HONDURAS	100,00	Producción y comercialización de productos del mar

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

Las Sociedades dependientes se consolidan por el método de integración global, integrándose en los estados financieros consolidados la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes de las operaciones intra-grupo. Son Sociedades dependientes aquellas en las que la Sociedad dominante controla la mayoría de los derechos de voto o, sin darse esta situación, tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de las mismas.

Los resultados de las Sociedades dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en las cuentas de resultados consolidadas desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de enajenación, según corresponda.

La consolidación de las operaciones de la Sociedad dominante y de las Sociedades dependientes consolidadas se ha efectuado siguiendo los siguientes principios básicos:

1. En la fecha de adquisición, los activos, pasivos y pasivos contingentes de la Sociedad filial son registrados a valor de mercado. En el caso de que exista una diferencia positiva entre el coste de adquisición de la Sociedad filial y el valor de mercado de los activos y pasivos de la misma, correspondientes a la participación de la matriz, esta diferencia es registrada como fondo de comercio. En el caso de que la diferencia sea negativa, ésta se registra con abono a la Cuenta de Resultados Consolidada.
2. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las Sociedades dependientes consolidadas por integración global se presenta, respectivamente, en los epígrafes “Patrimonio neto - De accionistas minoritarios” del Balance de Situación Consolidado y “Resultado del ejercicio de accionistas minoritarios” de la Cuenta de Resultados Consolidada.
- 3 La conversión de los estados financieros de las Sociedades extranjeras con moneda funcional distinta del euro se realiza del siguiente modo:
 - a) Los activos y pasivos utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de los estados financieros consolidados.
 - b) Las partidas de las Cuentas de Resultados utilizando el tipo de cambio medio del ejercicio.
 - c) El patrimonio neto se mantiene a tipo de cambio histórico a la fecha de su adquisición (o al tipo de cambio medio del ejercicio de su generación, tanto en el caso de los resultados acumulados como de las aportaciones realizadas), según corresponda.

Las diferencias de cambio que se producen en la conversión de los estados financieros se registran netas de su efecto fiscal en el epígrafe “Diferencias de conversión” dentro del Patrimonio Neto.

4. Todos los saldos y transacciones entre las Sociedades consolidadas por integración global se han eliminado en el proceso de consolidación.

Se ha aplicado el método de integración proporcional para los negocios conjuntos, entendiendo como tales los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos ó más entidades realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes, sin que tales operaciones o activos se encuentren integrados en estructuras financieras distintas de las de los partícipes. La única Sociedad consolidada por integración proporcional es Austral Fisheries Pty. Ltd.

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

La identificación de las Sociedades asociadas más significativas (cuyos derechos de voto se corresponden con la participación) es la siguiente:

	% participación	Actividad
NOVANAM LIMITED - Industry Street-9000-LÜDERITZ-NAMIBIA	49,00	Producción y comercialización de productos del mar
BOAPESCA, S.A. - Primo de Rivera,10-1º-LA CORUÑA-ESPAÑA	50,00	Otros servicios
HARINAS Y SÉMOLAS DEL NOROESTE, S.A. - P.Ind.Gándaras-PORRIÑO-ESPAÑA	50,00	Producción y comercialización de harinas especiales
AMERICAN SHIPPING S.A. - Convención 1511 piso 1º-MONTEVIDEO – URUGUAY	19,00	Producción y comercialización de productos del mar
ABAD EXIM PVT LTD. - Plot nº 32833 Kakkanad, Cochin-37 INDIA	32,00	Producción y comercialización de productos del mar
ABAD OVERSEAS PRIVATE LTD. - Plot nº C2-SIPCOT-CHENNAI-INDIA	45,00	Producción y comercialización de productos del mar
EYETHU NOVA. -12th Floor Metlife Centre - 7 Coen Steytler - CAPE TOWN-R.S.A	49,00	Producción y comercialización de productos del mar
PESQUERA YELCHO, S.A. -Pº Peatonal E.Echaurren 2631 Of.61-PROVIDENCIA-CHILE	33,30	Producción y comercialización de productos del mar

Inversiones contabilizadas por el método de participación

Las participaciones en Sociedades sobre las que el Grupo ejerce el control conjuntamente con otra Sociedad o en las que posee una influencia significativa se registran siguiendo el método de participación. Con carácter general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en los que el Grupo posee una participación superior al 20%.

El método de participación consiste en registrar la participación en el Balance de Situación por la fracción de su patrimonio neto que representa la participación del Grupo en su capital una vez ajustado, en su caso, el efecto de las transacciones realizadas con el Grupo, más las plusvalías tácitas que correspondan al fondo de comercio pagado en la adquisición de la Sociedad.

Si el importe resultante fuera negativo se deja la participación a cero en el Balance de Situación Consolidado a no ser que exista el compromiso por parte del Grupo de reponer la situación patrimonial de la Sociedad, en cuyo caso se dota la correspondiente provisión para riesgos y gastos.

Los dividendos percibidos de estas Sociedades se registran reduciendo el valor de la participación, y los resultados obtenidos por estas Sociedades que corresponden a la Sociedad Dominante conforme a su participación se incorporan, netos de su efecto fiscal, a la Cuenta de Resultados Consolidada en el epígrafe “Resultado de Sociedades por el método de participación”.

8. PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO

8.1. Información relativa a todo inmovilizado material tangible existente o previsto, incluidas las propiedades arrendadas, y cualquier gravamen importante al respecto.

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:	<i>Miles Euros</i>					Total
	Terrenos y Construcciones	Inst. Téc. y Maquinaria	Flota	Otro Inmovilizado	Anticipos 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)
Importe neto a 1 de enero de 2010	220.032	206.886	372.356	10.113	192.240	1.001.627
Adiciones	7.532	9.315	6.726	381	30.447	54.401
Traspasos 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)
Importe neto a 31 de Diciembre de 2010	300.368	238.950	368.439	15.205	76.934	999.896

Descripción:	Miles Euros					Total
	Terrenos y Construcciones	Inst. Téc. y Maquinaria	Flota	Otro Inmovilizado	Anticipos y en curso	
Importe neto a 1 de enero de 2011	300.368	238.950	368.439	15.205	76.934	999.896
Adiciones	2.830	2.657	19.186	3.410	39.178	67.261
Adiciones netas por D ^a de cambio	7.036	4.445	4.994	1.169	1.836	19.480
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	--	3.238
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	442.843	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)
Importe neto a 31 de Diciembre de 2011	353.912	247.662	370.851	12.485	19.872	1.004.782

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

El valor en libros de los “Terrenos y Construcciones” y de “Flota “ si se hubiera otorgado como valor atribuido inicial el de libros sería 101,4 millones de euros y 295,4 millones de euros respectivamente. Las reservas de revalorización derivadas de dichos activos ascienden a 110 millones de euros a 31 de diciembre de 2011 y apenas han tenido movimiento desde 1 de enero de 2004.

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

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

La producción del Grupo PESCANOVA se centra en varias áreas fabriles que se corresponden con caladeros de pesca donde operan los 90 barcos propios (no hay barcos alquilados en el Grupo), las granjas de cultivo de salmón (Chile), langostino (Ecuador, Nicaragua, Honduras y Guatemala), tilapia (Brasil) y rodaballo (España y Portugal) y las 25 fábricas de proceso de los productos pesqueros. Se acompañan mapas con la ubicación de los distintos centros productivos.

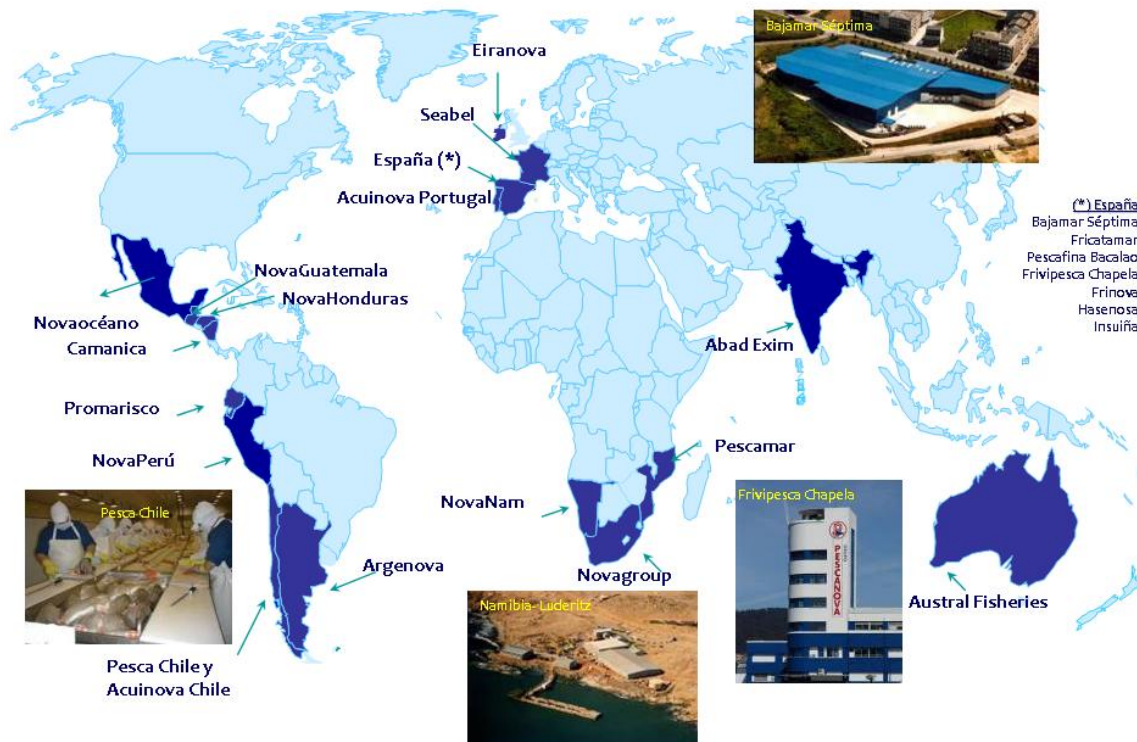
Compañías del Grupo PESCANOVA con flota



Países con granjas de cultivo



Compañías con fábricas para el proceso de los productos del mar



El valor de mercado de los bienes de activo fijo afectos a garantías al 31 de diciembre de 2011 asciende a 86 millones de euros. Las deudas correspondientes ascienden a 55,5 millones de euros, la mayoría a largo plazo.

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

Las propiedades arrendadas no son significativas ni en número ni en su participación en el proceso productivo.

8.2. Descripción de cualquier aspecto medioambiental que pueda afectar al uso por el emisor del inmovilizado material tangible.

PESCANOVA desarrolla su actividad en diversos ámbitos, tanto en el medio marino (actividad extractiva pesquera y acuícola marina), como en el medio terrestre (actividad fabril y acuícola en tierra) y en las más diversas áreas geográficas.

Las referidas actividades son hoy en día sectores regulados en los distintos países, existiendo, entre otras, normas que regulan aspectos medioambientales.

PESCANOVA cuenta con todas las licencias, permisos y autorizaciones que son requeridas por las distintas legislaciones medioambientales estatales, por lo que no existen aspectos medioambientales que puedan afectar al uso de su inmovilizado material tangible.

9. ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS

9.1. Situación financiera

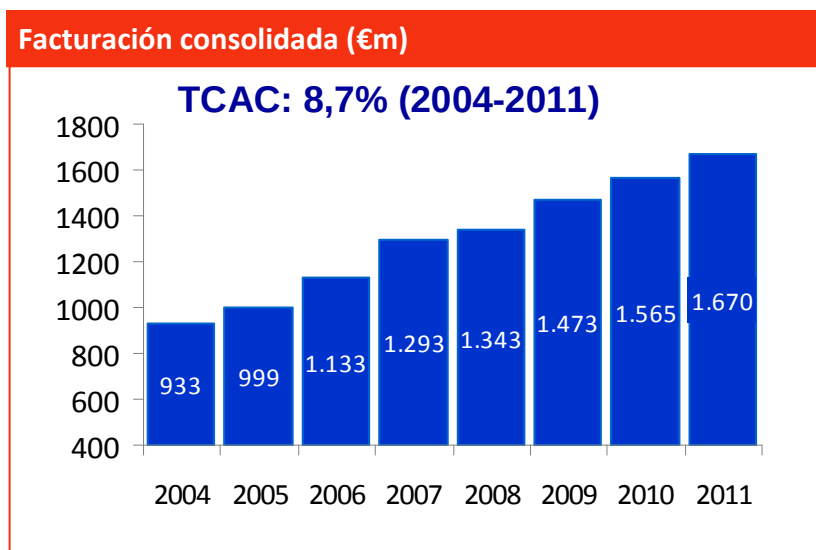
La información relativa a la situación financiera del Grupo PESCANOVA se trata con detalle en el capítulo 20.

9.2. Resultados de explotación:

Se presenta a continuación el desglose del resultado de explotación del Grupo Consolidado al cierre de los tres últimos ejercicios:

	Miles de Euros			% variación 10-11	% variación 09-10
	2011	2010	2009		
Importe neto de la cifra de negocios	1.670.664	1.564.825	1.472.976	6,76%	6,24%
Aumento de existencias	15.057	23.217		-35,15%	100,00%
Otros ingresos de explotación	16.100	21.355	23.150	-24,61%	-7,75%
Ingresos de explotación	1.701.821	1.609.397	1.496.126	5,74%	7,57%
Consumos y reducción de existencias de productos terminados y en curso	1.117.968	1.057.593	971.465	5,71%	8,87%
Consumos sobre cifra de ventas	66,92%	67,59%	65,95%		
Disminución de existencias			13174		-100,00%
Disminución de existencias sobre cifra de ventas			0,89%		
Gastos de personal	168.723	160.012	149.172	5,44%	7,27%
Gastos de personal sobre cifra de ventas	10,10%	10,23%	10,13%		
Dotaciones para amortizaciones	61.671	56.883	48.022	8,42%	18,45%
Otros gastos de explotación	231.604	228.443	212.606	1,38%	7,45%
Otros gastos de explotación sobre cifra de ventas	13,86%	14,60%	14,43%		
Gastos de explotación	1.579.966	1.502.931	1.394.439	5,13%	7,78%
EBITDA	183.526	163.349	149.709	12,35%	9,11%
EBITDA sobre importe neto de la cifra de negocios	10,99%	10,44%	10,16%		
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN CONSOLIDADO	121.855	106.466	101.687	14,45%	4,70%
Beneficio de explotación sobre cifra de ventas	7,29%	6,80%	6,90%		

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



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

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

Durante el ejercicio 2011 la facturación consolidada del Grupo ascendió a 1.670 millones de euros (un 6,7 % superior al año anterior).

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 (Kantar Wordpanel y Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente, según capítulo 6.2 Mercado Español) mantuvieron la línea de crecimiento respecto al año anterior al tiempo que el propio mercado de productos del mar también creció (2% Kantar Wordpanel y Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente).

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 5,7 millones de euros (en 2010, ascendió a 5,8 millones de euros).

PESCANOVA como parte de su vocación pesquera que ocasionó su fundación hace 51 años, ha sido y continua siendo consciente de la gran importancia que supone para la industria un adecuado y estricto ordenamiento jurídico y biológico de los recursos marinos, como única vía para la estabilidad de una captura anual sostenible.

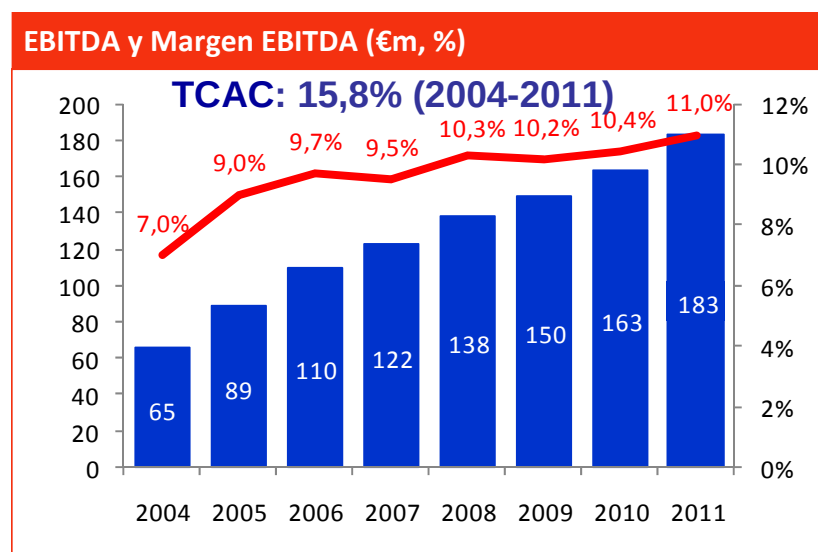
El Grupo ha participado activamente con los Gobiernos de los países en donde desarrolla sus actividades pesqueras para un progresivo y mejor ordenamiento jurídico y biológico de sus recursos marinos. Esta filosofía de conservación y racionalización de la actividad pesquera ha constituido y constituye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

En cuanto a las cifras que resumen la actividad económica del Grupo en el año 2011 podríamos destacar que la cifra de negocios consolidada ascendió a 1.670 millones de euros que generaron unos recursos brutos consolidados (EBITDA) por importe de 183,5- millones de euros (un 12,4% superior al 2010).

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.

En el gráfico siguiente se muestra la evolución del EBITDA para los ejercicios comprendidos entre el 2004/2011.



El EBITDA pasó de 110,1 millones de euros en 2006 a 122,4 millones en 2007, 138,4 millones en 2008 y 149,7 millones en 2009, 163,3 millones en 2010 y 183,5 millones en 2011, pasando porcentualmente de significar un 9,5% sobre las ventas en 2007 a un 10,9% en 2011.

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

ALIMENTACIÓN (Miles de euros)	2011	2010	2009
Cifra de Negocios	1.630.578	1.532.568	1.445.257
EBITDA	180.886	161.386	147.976
SERVICIOS (Miles de euros)	2011	2010	2009
Cifra de Negocios	40.086	32.257	27.719
EBITDA	2.640	1.963	1.733

9.2.1 Información relativa a factores significativos, incluidos los acontecimientos inusuales o infrecuentes o los nuevos avances, que afecten de manera importante a los ingresos del emisor por operaciones, indicando en qué medida han resultado afectados los ingresos.

No ha habido factores significativos que afecten, de manera importante, a los ingresos por operaciones del Grupo PESCANOVA.

9.2.2 Cuando los estados financieros revelen cambios importantes en las ventas netas o en los ingresos, proporcionar un comentario narrativo de los motivos de esos cambios.

No ha habido cambios importantes en las ventas netas o en los ingresos del Grupo PESCANOVA.

9.2.3 Información relativa a cualquier actuación o factor de orden gubernamental, económico, fiscal, monetario o político que, directa o indirectamente, hayan afectado o pudieran afectar de manera importante a las operaciones del emisor.

Pese a la difícil coyuntura económica internacional actual, no ha habido factores de origen económico, fiscal, monetario político que hayan afectado a las operaciones del Grupo PESCANOVA.

Los potenciales riesgos de esta naturaleza que pudieran afectar a los suministros del Grupo, se ven muy atemperados por el desarrollo de las actividades extractivas, en países con demostrada estabilidad política y por la ausencia de concentración de especies y países que pudieran dificultar dichos suministros.

10. RECURSOS DE CAPITAL

10.1 Información relativa a los recursos de capital del emisor a (corto y largo plazo).

A continuación se exponen los detalles del Patrimonio Neto y del Pasivo del Grupo Consolidado a 31 de Diciembre de 2009, 2010, 2011 y primer trimestre de 2012, obtenidos de los Balances de Situación al cierre de los correspondientes ejercicios. La información ha sido preparada de acuerdo a las NIIF adoptadas por la Unión Europea.

Recursos de capital a corto y largo plazo

	<i>Miles de Euros</i>			
	1^{er} trimestre 2012 (*)	2011	2010	2009
Capital suscrito	116.683	116.683	116.683	116.683
Prima de emisión	57.043	57.043	57.043	57.043
Otras reservas	330.384	285.234	245.114	219.442
Operaciones de cobertura	(6.936)	(6.434)	(4.734)	(3.778)
Diferencias de conversión	(4.315)	4.911	828	(2.582)
Valores propios	(1.967)	(1.967)	(2.747)	(2.901)
Ganancias atribuibles a la Sociedad dominante	9.042	50.140	36.297	32.091
Patrimonio neto de la dominante	499.934	505.610	448.484	415.998
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	25.311	26.280	28.682	28.461
Patrimonio neto	525.245	531.890	477.166	444.459
Subvenciones	109.655	111.522	119.677	125.831
Obligaciones y Otros Valores Negociables	346.525	244.704	104.254	0
Deudas con entidades de crédito	293.534	390.059	395.543	338.977
Otros pasivos financieros sin recurso	121.320	125.320	120.046	102.513
Otros pasivos no corrientes	40.319	50.048	67.980	66.604
Provisiones	496	2.622	3.450	8.722
Pasivos no corrientes	911.849	924.275	810.950	642.647
Deudas con entidades de crédito	184.203	196.041	172.418	306.068
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	485.965	487.242	596.426	559.143
Otros pasivos financieros	1.510	4.803	2.170	2.293
Otros pasivos corrientes	123.701	132.230	131.012	123.664
Pasivos corrientes	795.379	820.316	902.026	991.168
Total Pasivo	1.707.228	1.744.591	1.712.976	1.633.815
Total Pasivo + Patrimonio Neto	2.232.473	2.276.481	2.190.142	2.078.274
Deuda Financiera con recurso CP	184.203	196.041	172.418	306.068
Deuda Financiera con recurso LP	640.059	634.763	499.797	338.977
Deuda Financiera bruta con recurso	824.262	830.804	672.215	645.045
DFN (Deuda Financiera Neta) con recurso total	709.557	688.168	540.768	545.144
Deuda Financiera Neta total (CR+SR)	832.387	818.291	662.984	649.950
Deuda Financiera con recurso CP / Deuda Financiera con recurso total	22%	24%	26%	47%
DFN / Patrimonio neto	135%	129%	113%	123%
DFN / EBITDA	3,78	3,75	3,31	3,64
EBITDA / Gastos financieros (sin difs de cambio)	3,1	3,2	3,1	2,9
tesorería	(114.705)	(142.636)	(131.447)	(99.901)
EBITDA	187.564	183.526	163.349	149.709
Gastos financieros	(58.775)	(55.397)	(53.507)	(54.388)
Diferencias de cambio	1.060	1.246	(1.163)	(2.810)
Gastos financieros (sin difs de cambio)	(59.835)	(56.643)	(52.344)	(51.578)

(*) Los datos de la cuenta de Resultados, utilizados en los índices, no son trimestrales, tienen carácter anual

La variación de las principales magnitudes incluidas en el cuadro anterior pasa a examinarse seguidamente:

a) Recursos propios:

Las principales variaciones producidas durante los ejercicios de referencia se corresponden con la asignación a Patrimonio Neto de la parte del resultado del ejercicio anterior no distribuido.

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

b) Recursos ajenos:

Variaciones en 31 de marzo de 2012

Durante el primer trimestre se han reducido los pasivos no corrientes en 12,4 millones como consecuencia principalmente de la emisión de obligaciones por importe de 160 millones y la amortización de 53,5 millones de obligaciones emitidas en 2010 y 2011, así como la reducción de créditos incluidos en deudas con entidades de crédito por valor de 96,5 millones. También se redujeron otros pasivos a largo por 9,7 millones.

Los pasivos corrientes se redujeron en 25 millones de los que 11,8 millones corresponden a deudas con entidades de crédito.

Variaciones en 2011

Durante 2011 se ha producido un incremento de los pasivos no corrientes de 113,3 millones de euros entre los que destacan la emisión de obligaciones convertibles realizada en abril de 2011 por importe de 180 millones de los que se informa con mayor detalle en el apartado 21.1.4. La deuda financiera sin recurso creció en 5,3 millones alcanzando 125 millones de euros a largo plazo. Se ha refinanciado un sindicado por valor de 150 millones de euros con vencimiento final de 2015.

Las deudas con entidades de crédito a corto plazo aumentaron en 23,6 millones.

Variaciones en 2010

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

que vencieron en 2010, cuyo nuevo vencimiento final es 2015, operaciones que se cerraron en condiciones financieras análogas a las originales.

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

Variaciones en 2009

Los principales movimientos experimentados en 2009 fueron:

- o El decremento del pasivo no corriente en 113 millones de euros pasando de 755,4 millones a 642,6 millones de euros. Esta reducción de los recursos ajenos no corrientes se debió fundamentalmente a:
 - a1) Decremento de la deuda financiera no corriente con recurso, que pasó de 482,5 millones de euros a 339 millones, lo que supuso una reducción de deuda de 142,5 millones y cuya causa principal fue el traspaso de la deuda de largo a corto plazo.
 - a2) Incremento de los ingresos diferidos por subvenciones para inversiones de inmovilizado que se incrementan de 117,7 a 125,8 millones de euros en 2009.
 - a3) Incremento de la deuda financiera a largo sin recurso que pasa de 85,9 a 102,5 millones de euros durante 2009 debido a la financiación de la última fase de construcción de la factoría de cultivo de rodaballos en Portugal.
- o El incremento del pasivo a corto plazo que pasó de 988,7 a 991,2 millones de euros durante 2009. Este incremento se debió fundamentalmente a:
 - a1) Crecimiento de la deuda financiera corriente con recurso que pasó de 250,3 a 306,1 millones de euros como consecuencia de la reclasificación de pasivos de largo plazo.
 - a2) Reducción de la partida “acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a corto” más otros pasivos corrientes que pasan de 735,1 millones a 682,8 millones como consecuencia de la menor incidencia de las compras y gastos asociados a inversiones en activos fijos.

10.2 Explicación de las fuentes y cantidades y descripción narrativa de los flujos de tesorería del emisor.

A Evolución del Fondo de Maniobra.

En la tabla adjunta se muestra la evolución del fondo de maniobra durante el primer trimestre de 2012 y el período 2011/2009.

(Miles de euros)	1er Trimestre 2012	2011	2010	2009
Activo corriente	1.113.680	1.156.338	1.066.973	948.592
Pasivo corriente	795.379	820.316	902.026	991.168
Fondo de Maniobra	318.301	336.022	164.947	(42.576)

B Estado de Flujos de Efectivo Consolidado.

Para una mejor comprensión de los flujos de tesorería se muestra a continuación el cuadro que refleja los flujos de tesorería del Grupo Consolidado en los años 2009, 2010, 2011 y primer trimestre de 2012

Estado de flujos de efectivo consolidado

	<i>Miles de Euros</i>			
	31/03/2012	2011	2010	2009
Resultado bruto antes de impuestos y socios externos	9.886	64.776	49.684	45.504
Amortizaciones	15.080	61.671	56.883	48.022
Resultados de operaciones interrumpidas	(65)	(1.181)	(1.531)	(4.508)
Resultado ventas de activos	(96)	(588)	(551)	(5.763)
Impuesto sobre sociedades	(864)	(13.174)	(11.293)	(8.412)
Otros resultados que no generan mov. de fondos	(13.578)	(8.262)	(10.512)	8.682
Recursos generados por las operaciones	10.363	103.242	82.680	83.525
Variación en activo/pasivo corriente operativo	5.026	(192.217)	(49.628)	(53.979)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	15.389	(88.975)	33.052	29.546
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	(14.068)	(68.790)	(66.744)	(134.447)
Enajenaciones de activos y cobros de inversiones	339	12.610	31.362	15.463
Enajenaciones de otras inversiones	3	6.406	7.438	13.542
Subvenciones y otros ingresos diferidos	(1.120)	(1.470)	(4.346)	3.336
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO EMPLEADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(14.846)	(51.244)	(32.290)	(102.106)
Emisión/ Amortización de instrumentos de Patrimonio	(4.908)	12.568	6.097	95.726
Disposiciones de deuda financiera a largo plazo	191.607	447.485	294.412	85.396
Amortizaciones de deuda financiera a largo plazo	(190.312)	(307.245)	(128.578)	(212.355)
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a corto plazo	(15.132)	26.256	(133.772)	54.774
Pagos de dividendos de la sociedad dominante	---	(9.724)	(8.751)	(5.850)
Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación	(9.729)	(17.932)	1.376	4.577
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LA ACTIVIDAD DE FINANCIACIÓN	(28.474)	151.408	30.784	22.268
FLUJOS NETOS TOTALES	(27.931)	11.189	31.546	(50.292)
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS	(27.931)	11.189	31.546	(50.292)
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS INICIALES	142.636	131.447	99.901	150.193
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS FINALES	114.705	142.636	131.447	99.901

Variaciones en 31 de marzo de 2012

Durante el primer trimestre de 2012 destaca la generación de efectivo procedente de las actividades de explotación por importe de 15,4 millones derivado de la variación positiva del capital circulante (más cinco millones) lo que supone un cambio significativo en relación a los 12 meses previos en los que se generó una variación negativa de 192 millones.

Paralelamente, las inversiones en activos fijos materiales e inmateriales ascendieron a 14,1 millones, en línea con la estrategia del Grupo de invertir por debajo de la amortización del período.

Variaciones en 2011

Recursos generados por las actividades de explotación.

El resultado del ejercicio y las amortizaciones dotadas permitieron alcanzar unos recursos de 103,2 millones de euros de los que durante el ejercicio se consumieron 192,2 millones en financiación del circulante, destacando principalmente el incremento de la biomasa (peces o crustáceos vivos en las distintas granjas) en 77,1 millones, financiación proporcionada por los acreedores comerciales de pescado como consecuencia de la mayor producción propia realizada en las granjas de cultivo del Grupo Pescanova, tal y como se preveía en la consolidación generada por la integración vertical del Grupo.

La aplicación de los recursos en las actividades de inversión, 69,1 millones (contra 30,9 millones aplicados en 2010) está en línea con la cifra de amortización.

Variaciones en 2010

Recursos generados por las actividades de explotación.

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

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

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

Variaciones en 2009

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

- Recursos generados por las operaciones.

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

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

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

- Emisión de Instrumentos de Patrimonio.

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

C Índices más significativos.

PERÍODO MEDIO DE COBRO A CLIENTES

Entendido como el saldo medio de la cifra de clientes por ventas y prestación de servicios, respecto del total de la cifra de ventas de cada año.

(Miles de euros)	1er trimestre de 2012	2011	2010	2009	% Variación 10-11	% Variación 09-10
Saldo medio de clientes	243.280	260.723	253.307	248.649	2,93%	1,87%
Ventas netas	1.692.053	1.670.664	1.564.825	1.472.976	6,76%	6,24%
Período medio de cobro (días)	52	57	59	62	-3,59%	-4,11%

ROTACION DE EXISTENCIAS

Entendido como ventas netas respecto del promedio de existencias.

(Miles de euros)	1er trimestre de 2012	2011	2010	2009	% Variación 10-11	% Variación 09-10
Ventas netas	1.692.053	1.670.664	1.564.825	1.472.976	6,76%	6,24%
Saldo medio de existencias	640.890	627.707	538.911	500.567	16,48%	7,66%
Rotación de existencias	2,64	2,66	2,90	2,94	-8,34%	-1,32%

10.3 Información sobre las condiciones de los préstamos y la estructura de financiación del emisor.

En la composición de la deuda financiera del Grupo (capítulo 10.1 anterior), la partida más significativa es la de deudas con entidades de crédito, fuente de financiación que se analiza a continuación.

La Deuda con Entidades Financieras durante el período analizado estaba sujeta fundamentalmente (en un 75%) a tipo de interés variable.

Las variaciones producidas en los importes y la estructura de financiación en 2011, se deben fundamentalmente al crecimiento de las deudas por obligaciones que aumentaron hasta 244,7 millones como consecuencia de la emisión de obligaciones convertibles, en parte aplicadas en la cancelación anticipada de obligaciones procedentes de la emisión vigente al principio del año y cuyo precio de conversión era igual o inferior al de cotización de la acción de Pescanova. Los fondos se aplicaron en la financiación del incremento de la biomasa y otras necesidades del capital circulante.

La composición de las deudas con entidades de crédito a 31 de marzo de 2012, 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 de acuerdo con sus condiciones, fue la siguiente:

(Miles de euros)	1er trimestre 2012	2011	2010	2009
Deuda financiera no corriente	761.379	760.083	619.843	441.490
Obligaciones y otros valores negociables (*)	346.525	244.704	104.254	
Deudas con entidades de crédito con recurso (largo plazo)	293.534	390.059	395.543	338.977
Deudas con entidades de crédito sin recurso/otros pasivos financieros (largo plazo)	121.320	125.320	120.046	102.513
Deuda financiera corriente	185.713	200.844	174.588	308.361
Deudas con entidades de crédito con recurso (corto plazo)	184.203	196.041	172.418	306.068
Deudas con entidades de crédito sin recurso/otros pasivos financieros (corto plazo)	1.510	4.803	2.170	2.293
TOTAL	947.092	960.927	794.431	749.851

(*) Según valor registrado como endeudamiento a largo plazo. La diferencia hasta los 369,3 millones figura en recursos propios.

Los incrementos de financiación en los ejercicios 2011, 2010 y 2009 se dedican fundamentalmente a las inversiones en el área de acuicultura del rodaballo (Xove y Mira) y acuicultura del langostino (Centroamérica), tal como se desarrolla a continuación y en el capítulo 20.1

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

Los proyectos financiados bajo la modalidad de Financiación sin Recurso a cierre de ejercicio 2011 son los proyectos de acuicultura pertenecientes a las empresas Insuiña, S.L. radicada en España y Acuinova Actividades Piscícolas, S.A., en Portugal, ambas al 100% de propiedad. La cancelación de las Financiaciones sin Recurso Aplicadas a Proyectos, está prevista realizarla entre el 2012 y el 2023 de acuerdo con las previsiones de cash flow a generar por los proyectos.

La composición de las deudas financieras a 31 de marzo de 2012, de acuerdo con sus vencimientos fue la siguiente:

Deudas con Entidades de Crédito (Millones de euros)	Hasta 31.03.2013	Resto 2013	2014	2015	2016	Siguientes	Total
Deuda financiera con recurso	184,2	84,4	92,9	83,0	17,1	16,1	477,7
Deuda financiera sin recurso	1,5	6,9	8,9	11,1	11,2	83,3	122,9
Obligaciones convertibles	0,0	0,0	0,0	46,3	0,0	300,2	346,5
TOTAL	185,7	91,3	101,8	140,4	28,3	399,6	947,1

La variación más significativa en el primer trimestre de 2012 es la emisión de obligaciones por importe de 160 millones de euros.

Los intereses devengados a 31 de diciembre de 2011 y pendientes de pago a esa fecha ascienden a 6,3 millones de euros y están incluidos en la Deuda financiera con vencimiento 2011.

Los intereses de la Deuda con entidades de crédito se pagan mensual o trimestralmente mientras que los de las Obligaciones convertibles se liquidan por períodos semestrales, su coste corresponde a Euribor más un diferencial medio de un 2,75 para la Deuda con entidades de crédito y a un 6,75% fijo para las Obligaciones convertibles, bonos 2015, un 5,125% para los bonos de 2017 y un 8,75 para los bonos de 2019.

El tipo de interés medio de la deuda con entidades de crédito durante el ejercicio 2011 ha sido del 6,97%, en 2010 fue del 6,83% y durante el 2009 fue del 7,21%.

El Gasto Financiero Neto del Grupo, durante el ejercicio 2011 ascendió 54.976 miles de euros, en 2010 ascendió a 47.416 miles de euros. El citado importe incluye 6.384 miles de euros devengados y pendientes de liquidación (2.298 miles de euros en 2010 y 1.603 miles de euros en 2009).

A 31 de Diciembre de 2011, la deuda financiera corriente con entidades de crédito representaba un 21% del total de la deuda financiera con entidades de crédito.

De los 200,8 millones de euros de la deuda corriente un 95% está formada por préstamos y créditos de funcionamiento con vencimiento inferior al año para los que es habitual su renovación

El disponible en pólizas de crédito al cierre del ejercicio 2011 en las Sociedades del Grupo asciende a más de 236 millones de euros, al cierre de 2010 asciende a 275 millones de euros y, a 330 millones de euros en el cierre de 2009.

La deuda financiera de la Sociedad contiene las estipulaciones financieras (“covenant”) habituales en contratos de esta naturaleza, sin que hasta la fecha, el EMISOR se haya encontrado en ningún momento en situación de incumplimiento de sus obligaciones financieras o de cualquier tipo que pudiera dar lugar a una situación de vencimiento anticipado de sus compromisos financieros.

OPERACIONES DE COBERTURA E INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS.

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

Al 31 de marzo de 2012 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 31/03/12
Coberturas de flujos de efectivo				
Permuta de tipo de interés (Interest Rate Swap)	Flujos de efectivo	2023	88.278	(9.470)

(Datos en miles de euros)

El impacto reconocido en el primer trimestre de 2012 en el patrimonio neto consolidado, derivado de la valoración de las posiciones abiertas a 31 de marzo de 2012 de los mencionados contratos, ha supuesto una disminución de 587 miles de euros. Al 31 de marzo de 2012, el saldo de la reserva de cobertura asciende a -7.021 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	31/03/2012		31/12/2011	
	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.

Nuestras obligaciones de pago en monedas distintas al euro son aproximadamente un 29% de las totales y nuestros flujos en monedas distintas al euro son aproximadamente un 23% del total.

Las deudas en moneda extranjera según los tipos de moneda en que estén contratadas ascienden, en 31.03.2012, a 197,3 millones de euros (210,1 a 31.12.2011) de los que 172,8 millones, (184,9 a 31.12.2011), corresponden a deudas en dólares USA y los restantes 24,5 (25,2 a 31.12.2011), a diversas deudas en yenes, meticáis, dólares namibios y dólares australianos.

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

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

Descripción	31/03/2012		31/12/2011	
	Resultados	Patrimonio	Resultados	Patrimonio
Variación en la cotización de las divisas respecto al euro en un 5%	± 1%	± 0.1%	± 1%	± 0.1%

10.4 Información relativa a cualquier restricción sobre el uso de los recursos de capital que, directa o indirectamente, haya afectado o pudiera afectar de manera importante a las operaciones del emisor.

Una parte de la deuda financiera del Grupo contiene las estipulaciones financieras (“covenant”) habituales en contratos de ésta naturaleza.

A la fecha de Registro del Presente Documento, ni PESCANOVA, S.A. ni ninguna de sus filiales significativas se encuentra en situación de incumplimiento de sus obligaciones financieras o de cualquier tipo de obligación que pudiera dar lugar a una situación de vencimiento anticipado de sus compromisos financieros. Durante el ejercicio de 2011 no se han producido impagos de principal e intereses ni otros incumplimientos, ni se ha solicitado waiver alguno.

Al cierre del ejercicio de 2011 se han cumplido la totalidad de los covenants.

El 37% de los saldos por deudas financieras con recurso corresponden a préstamos y créditos sindicados entre varios bancos y cajas de ahorro y liderados por Banco EBN Banco que contienen cláusulas con obligaciones financieras que se están cumpliendo permanentemente desde la concesión de los mismos y que se refieren a la relación de apalancamiento y a la relación de cobertura de intereses.

Los coeficientes a cumplir son:

- Deuda Neta con recurso/Patrimonio $< 1,8$.
- EBITDA/Gastos Financieros > 3 .
- DFN con recurso/EBITDA < 4 .

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

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

Las deudas financieras que tienen garantías reales otorgadas a Sociedades comprendidas en el perímetro de consolidación ascienden al 31.12.2011, 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.

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

10.5 Información relativa a las fuentes previstas de fondos necesaria para cumplir los compromisos mencionados en 5.2.3. y 8.1.

A 31 de diciembre de 2011, un total de 266,7 millones de euros (183,3 en terrenos y construcciones, 82,3 en instalaciones y 1,1 en inmovilizado en curso) corresponden a inmovilizado en proyectos financiados a través de "Project Finance". Dichos inmovilizados están garantizando el buen fin de los préstamos, mediante los que están siendo financiados.

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

11. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS.

11.1 Descripción del área y de sus actividades.

El Área de I+D+I del Grupo PESCANOVA está formada por más de 80 técnicos distribuidos en tres departamentos centrales de la Matriz:

- Departamento Técnico de Flota
- Departamento Técnico de Acuicultura
- Departamento Técnico Alimentario

y en los distintos Departamentos de Nuevos Productos y Oficinas Técnicas de cada una de las empresas del Grupo.

Los Departamentos Técnicos de la Matriz, desarrollan fundamentalmente labores de dirección, coordinación e integración de tareas y proyectos con los distintos Departamentos de las empresas del Grupo, además de liderar la realización de proyectos transversales que puedan implicar a varias unidades productivas, así como los proyectos integrados que suponen la implicación de distintas unidades productivas dentro de la propia cadena de valor del Grupo.

Asimismo, desde los Departamentos Técnicos de la Matriz, se presta soporte técnico a todas las empresas del Grupo en lo referente a la mejora de procesos, implantación de nuevos esquemas productivos, incorporación de nuevas tecnologías, vigilancia tecnológica, asesoría legal en aspectos relacionados con propiedad industrial, etc.

11.2 Políticas de I+D e Innovación.

La política de I+D+I del Grupo PESCANOVA se fundamenta en:

- La búsqueda de nuevas fuentes de proteína de origen marino y el mayor aprovechamiento de las ya utilizadas.
- La mejora continúa de los procesos y productos en el mercado; basada en la aplicación de las últimas tecnologías disponibles y el desarrollo de investigaciones ad hoc para cada tipología de productos.
- El desarrollo de nuevas soluciones alimentarias fundamentadas en los atributos más relevantes para el consumidor.
- La implementación de los sistemas productivos más eficientes energéticamente.

Para lo cual:

Se desarrollan regularmente Estudios de Mercado – en aquellos en los que la compañía opera – y Test de Consumidores; así como sistemática Vigilancia Tecnológica en las áreas de mayor interés.

De manera continua se llevan a cabo diversos proyectos de investigación, en diferentes áreas, en colaboración con los Grupos de Investigación, nacionales e internacionales, de mayor prestigio de distintas Universidades y Centros Tecnológicos. Además de participar activamente en Asociaciones y Plataformas Tecnológicas relacionadas con las políticas señaladas.

Se mantienen operativas distintas plantas piloto en varias compañías del Grupo y se desarrollan igualmente ensayos específicos en los Laboratorios y Centros de Desarrollo externos de distintos especialistas.

Se implementan en los laboratorios del Grupo las últimas técnicas disponibles en relación a los estudios y áreas de interés.

11.3 Cuadro de inversión y gasto de I+D.

Se incluye a continuación un cuadro con la inversión y gastos de I+D+i en los tres últimos ejercicios del Grupo PESCANOVA:

Millones de euros			
	2011	2010	2009
TOTAL	5,7	5,8	5,4

El Grupo ha intensificado 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.

PESCANOVA desarrolla un esfuerzo continuo en innovación adaptando su cartera de Productos del Mar a las nuevas necesidades de los consumidores, tanto en producto como en presentaciones y forma de conservación.

Los ejes de la innovación en PESCANOVA se centran en los principales vectores de consumo actuales:

- o Salud (productos que ayuden al consumidor a estar mejor/cuidarse)
- o Facilidad (producto más fáciles y rápidos de preparar)
- o Placer (productos sabrosos, ricos,...)

La innovación se ha centrado en la investigación de los beneficios de los productos del mar y la salud, dando lugar tanto al lanzamiento de nuevos productos - nueva línea de productos sin gluten - como a la mejora de los productos actuales.

Desde el punto de vista de nuevos productos, los desarrollos se han traducido en lanzamientos en todas las carteras de producto congelado así como una ampliación de la gama de productos refrigerados.

La innovación en investigación ha supuesto demostrar la presencia significativa de los ácidos grasos Omega 3 en merluza, tanto natural, como en sus diferentes formas de preparación, rebozada y empanada y su relación con la salud, con estudios hospitalarios ya concluidos y otros actualmente en marcha.

La investigación de contenido en Omega 3 en merluza ha permitido la comunicación a la Sociedad a través de la publicidad y los envases de forma clara el contenido natural en Omega 3 de la merluza natural PESCANOVA, y en la gama Grumete Pescanova de productos empanados y rebozados de merluza apoyando el mensaje nutricional para los niños de esta gama de productos.

Se continúa investigando sobre la presencia de ácidos grasos Omega 3 y otros compuestos de interés nutricional en otras especies pesqueras o productos de interés comercial como crustáceos, cefalópodos o surimi.

Centrado en el vector de consumo Facilidad, se ha relanzado toda la gama de pescados preparados y rebozados adaptando su preparación al horno, lo que permite al consumidor una forma de preparación más fácil y más sana.

En Pescado Natural congelado, se ha innovado en procesos de congelación introduciendo mejoras continuas que están permitiendo una mejor y más rápida congelación de los productos de merluza que garantizan la mejor calidad de nuestros productos. Además se ha ampliado la oferta disponible en especies ofreciendo al consumidor otros pescados como Bacalao, Rape o Rosada entre otros.

En la gama Surimi Pescanova se ha innovado en la mejora de los usos y la funcionalidad de producto presentando productos como los Tronquitos, las Anguriñas y los Muslitos porcionables tanto congelados como refrigerados. Cabe destacar el lanzamiento de una gama de productos de surimi con 0% de grasa.

Se han desarrollado innovaciones en la formulación y en los procesos notables que permiten la actual oferta de todos los productos de la gama sin presencia de gluten. Aptos para celíacos.

En Mariscos congelados, y en especial langostinos las inversiones en cultivo del Grupo y la innovación en origen y procesos garantizan la calidad y el suministro estable de producto a lo largo del año con la máxima frescura y en presentaciones tanto en crudo y cocido adaptados a las necesidades del consumidor español, ya sea en congelado, como fresco o refrigerado.

Así, actualmente PESCANOVA, comercializa con su marca langostinos congelados en diferentes presentaciones, a la vez que lo hace en producto refrigerado embarquetado o en presentaciones para su venta en pescadería.

En cuanto a patentes el Grupo no posee ninguna significativa de interés.

El Grupo comercializa sus productos, principalmente, bajo la marca PESCANOVA, no siendo significativas las restantes marcas utilizadas.

12. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS.

12.1 Tendencias recientes más significativas de la producción, ventas e inventario, y costes y precios de venta desde el fin del ejercicio anterior hasta la fecha del documento de registro.

Se encuentra recogida en el capítulo 20.6.1. del presente documento, información relativa al ejercicio 2011°.

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

12.2 Información sobre cualquier tendencia conocida, incertidumbres, demandas, compromisos o hechos que pudieran razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor, por lo menos para el actual ejercicio.

La información solicitada se encuentra en Factores de Riesgo capítulo 0. y en el capítulo 20 del presente Documento de Registro.

Además con fecha 22 de junio de 2012 el Consejo de Administración de Pescanova, S.A., ha acordado la salida a la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile de su filial Acuinova Chile, S.A, cabecera de su actividad de acuicultura de salmón, lo que implicaría la colocación entre inversores de un porcentaje no superior al 49 por ciento (49%) del capital social de Acuinova Chile, S.A., a través de una operación (OPV/OPS) de venta de acciones y de ampliación de capital de la propia Acuinova Chile, S.A.

El objetivo de esta operación, que se realizará antes de que finalice el primer trimestre de 2013, será el de financiar el crecimiento del área de negocios del salmón manteniendo y reforzando al tiempo su solidez patrimonial.

13. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

PESCANOVA ha optado por no incluir previsión o estimación de beneficios en el presente documento.

14. ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN, Y ALTOS DIRECTIVOS

14.1 Nombre, dirección profesional y cargo en el emisor de las siguientes personas, indicando las principales actividades que éstas desarrollan al margen del emisor, si dichas actividades son significativas con respecto a ese emisor:

a) Miembros de los órganos de administración de gestión o de supervisión:

Según el artículo 33º de los Estatutos Sociales de PESCANOVA, el Consejo de Administración estará compuesto por un mínimo de tres y un máximo de quince miembros. A fecha de registro del presente Documento, el número de integrantes del Consejo de Administración es de trece, y el nombre y cargo de sus componentes es el siguiente:

Nombre	Dirección Profesional	Cargo	Tipología
Don Manuel Fernández de Sousa-Faro.	Rúa de José Fernández López s/n, 36320, Chapela, Redondela (Pontevedra)	Presidente	Ejecutivo
D. Alfonso Paz Andrade	Rúa de José Fernández López s/n, 36320, Chapela, Redondela (Pontevedra)	Vocal	Dominical (*)
Mr. Robert A. Williams	Rúa de José Fernández López s/n, 36320, Chapela, Redondela (Pontevedra)	Vocal	Independiente
ICS HOLDINGS LIMITED (Representada por D. Fernando Fernández de Sousa-Faro)..	Rúa de José Fernández López s/n, 36320, Chapela, Redondela (Pontevedra)	Vocal	Dominical (*)
D. Antonio Basagoiti García - Tuñón	Rúa de José Fernández López s/n, 36320, Chapela, Redondela (Pontevedra)	Vocal	Independiente
D. Yago Méndez Pascual	Rúa de José Fernández López s/n, 36320, Chapela, Redondela (Pontevedra)	Vocal	Independiente
Inverlema, S.L.. (Representada por D. Pablo Javier Fernández Andrade)	Rúa de José Fernández López s/n, 36320, Chapela, Redondela (Pontevedra)	Vocal	Dominical(*)
Liquidambar Inversiones Financieras, S.L. (Representada por D. Javier Soriano Arosa)	Rúa de José Fernández López s/n, 36320, Chapela, Redondela (Pontevedra)	Vocal	Dominical(*)
Iberfomento, S.A. (Representada por D. José Antonio Pérez-Nievas Heredero)	Rúa de José Fernández López s/n, 36320, Chapela, Redondela (Pontevedra)	Vocal	Dominical(*)
Sociedad Gallega de Importación de Carbones, S.A. (Representada por D. Jesús C. García García)	Rúa de José Fernández López s/n, 36320, Chapela, Redondela (Pontevedra)	Vocal	Dominical(*)
Doña Ana Belén Barreras Ruano.	Rúa de José Fernández López s/n, 36320, Chapela, Redondela (Pontevedra)	Vocal	Dominical(*)
D. José Carceller Arce	Rúa de José Fernández López s/n, 36320, Chapela, Redondela (Pontevedra)	Vocal	Dominical(*)
Luxempart, S.A. (Representada por M. François Tesch)	Rúa de José Fernández López s/n, 36320, Chapela, Redondela (Pontevedra)	Vocal	Dominical

- * D. Alfonso Paz Andrade fue nombrado Consejero a propuesta de Nova Ardara Equities, S.A, antes Josechu, S.A.
- * Ics Holding Limited fue nombrado Consejero por cooptación y ratificado en dicha condición, por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en 25 de febrero de 2010, a propuesta de Sociedad Anónima de Desarrollo y Control, S.A. (Sodesco) (controlada por D. Manuel Fernández de Sousa-Faro).
- * Inverlema, S.L.. fue nombrado Consejero a propuesta de D. Manuel Fernández de Sousa-Faro.
- * Liquidambar Inversiones Financieras, S.L. fue nombrado Consejero a propuesta de Liquidambar Inversiones Financieras, S.L.
- * Iberfomento, S.A. fue nombrado Consejero a propuesta de Golden Limit, S.L., participación indirecta de D. José Antonio Pérez-Nievas Heredero
- * Sociedad Gallega de Importación de Carbones, S.A. fue nombrado Consejero a propuesta de Sociedad Gallega de Importación de Carbones, S.A., participación indirecta de D. Manuel Fernández de Sousa-Faro.
- * Doña Ana Belén Barreras Ruano fue nombrado Consejero a propuesta de Transpesca, S.A., participación indirecta de D. José Alberto Barreras Barreras.
- * D. José Carceller Arce fue nombrado Consejero a propuesta de Corporación Económica Damm, participación indirecta de Sociedad Anónima Damm.

El funcionamiento y composición de los Comités de Auditoría y Retribuciones está desarrollado en el capítulo 16.3) del presente Documento de Registro.

b) Socios comanditarios, si se trata de una Sociedad comanditaria por acciones.

No aplica, al tratarse de una Sociedad Anónima.

c) Fundadores, si el emisor se ha establecido para un período inferior a cinco años.

No aplica, al haberse constituido la Sociedad hace más de cinco años.

d) Cualquier alto directivo que sea pertinente para establecer que el emisor posee las calificaciones y la experiencia apropiadas para gestionar las actividades del emisor.

El cuadro de Altos Directivos de PESCANOVA a la fecha de verificación del presente Documento, además del Consejero Ejecutivo del órgano de administración mencionado anteriormente, es el que se refleja a continuación:

NOMBRE	CARGO
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
Víña Tamargo, Joaquín	Área Auditoría Interna

Naturaleza de toda relación familiar entre cualquiera de esas personas.

De acuerdo con la definición de “familiares próximos” prevista en la normativa aplicable sobre operaciones vinculadas (Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre), en cuya virtud estas relaciones se limitan estrictamente a (i) el cónyuge o la persona con análoga relación de afectividad, (ii) ascendientes, descendientes y hermanos, así como los respectivos cónyuges o personas con análoga relación de afectividad y (iii) ascendientes, descendientes y hermanos del cónyuge o de la persona con análoga relación de afectividad, entre las personas identificadas en el capítulo 14.1 de la presente sección del Documento, existen las siguientes relaciones de carácter familiar:

D. Manuel Fernández de Sousa - Faro, Presidente del Consejo de Administración es hermano D. Fernando Fernández de Sousa – Faro, representante del Consejo ICS Holdings. Limited.

D. Manuel Fernández de Sousa - Faro, Presidente del Consejo de Administración es padre de D. Pablo Javier Fernández Andrade, representante del Consejero Inverlema, S.L., y Director General de Área.

D. Fernando Fernández de Sousa – Faro, es representante del Consejero ICS Holdings. Limited, es tío de D. Pablo Javier Fernández Andrade, representante del Consejero Inverlema, S.L., y Director General de Área.

En el caso de los miembros de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión del emisor y de las personas descritas en b) y d) del primer párrafo, datos sobre la preparación y experiencia pertinentes de gestión de esas personas.

A continuación se resume brevemente información sobre preparación académica y trayectoria profesional de los miembros de los órganos de administración, así como los de gestión y de supervisión, (o sus representantes):

D. MANUEL FERNÁNDEZ DE SOUSA-FARO

FORMACION:

Licenciado en Ciencias Físicas por la Universidad Complutense de Madrid.

Finalizados sus estudios universitarios, realiza diferentes Masters de alta dirección de empresa.

HISTORIAL PROFESIONAL:

En Enero de 1977 se incorpora a la plantilla de PESCANOVA, pasando por distintos Departamentos de la Empresa, En Junio del mismo año 1977, se incorpora al Consejo de Administración de la Empresa como Consejero, participando en la estrategia económica de la Empresa.

En 1978 fue nombrado Director Gerente de PESCANOVA y posteriormente, en el año 1985 es nombrado por el Consejo de Administración, Presidente de PESCANOVA, cargo que ostenta en la actualidad, además del cargo de Director General.

En el ámbito de la estructura social de PESCANOVA, participa en la creación de Sociedades Conjuntas en todo el mundo, formando parte de diversos Consejos de Administración de empresas.

ACTIVIDADES EXTRAPROFESIONALES:

Es amante de las letras y las artes y disfruta, además, con la práctica de diversos deportes como la vela y la equitación.

D. ALFONSO PAZ-ANDRADE RODRÍGUEZ

Licenciado en Derecho.

En 1977 se incorpora a la plantilla de PESCANOVA así como a su Consejo de Administración. Dentro de PESCANOVA ha desempeñado funciones ejecutivas, siendo responsable de varias áreas de negocio como Irlanda y Mozambique, hasta su jubilación.

Ha sido Presidente Ejecutivo de varios certámenes de la Exposición Mundial de Pesca, formando parte de Consejos de Administración de diversas empresas e instituciones vinculadas al mundo de la pesca.

Es Director de la revista de economía Industrias Pesqueras.

D. ROBERT A. WILLIAMS

Licenciado en Letras (BA: Bachelor of Arts) y Derecho (LLB: Bachelor of Laws) por la Universidad de Ciudad del Cabo.

Tras finalizar sus estudios se incorporó a Barlows Manufacturing Company, donde fue nombrado Consejero Delegado en 1979. En 1985 fue nombrado presidente de C G Smith Foods y de Tiger Brands, así como miembro del Consejo de Administración de Barlow Rand.

Tras la división de CG Smith, continuó siendo Presidente de Tiger Brands hasta el año 2006.

En la actualidad es Presidente de Illovo Sugar Limited y Consejero de Oceana Group Limited.

D. FERNANDO FERNÁNDEZ DE SOUSA-FARO (Representante de ICS Holdings. Limited)

Licenciado en derecho.

Colaboró en distintos desarrollos de áreas de actividad del Grupo PESCANOVA, tanto nacionales como internacionales.

Desde el 11 de junio de 1980 es Consejero de PESCANOVA.

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

D. ANTONIO BASAGOITI GARCÍA-TUÑÓN

Licenciado en Derecho.

Presidente del Banco Español de Crédito (Banesto).

Consejero, miembro de la Comisión Ejecutiva, de la Comisión Delegada de Riesgos y de la Comisión de Tecnología Productividad y Calidad del Grupo Santander. Presidente de Honor de Unión Fenosa. Vicepresidente de FAES FARMA. Consejero de Pescanova y Presidente de su Comité de Nombramientos y Retribuciones, y miembro del Consejo Asesor de A.T. Kearney, de la Junta Directiva del Club Español de la Industria, Tecnología y Minería y del Círculo de Empresarios.

D. YAGO E. MÉNDEZ PASCUAL

Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad San Pablo Ceu, MBA en el IESE y Máster en Mercados Financieros por el CEU.

Ha compaginado su carrera profesional como directivo en Banca Corporativa en España y en Banca de Inversión en USA con la presencia como asesor en diversos Consejos de Administración de Empresas relacionadas con la alimentación, infraestructuras, banca y seguros.

En la actualidad es asesor independiente empresarial de diversas sociedades de inversión en Europa, Asia y Sudamérica con presencia en alimentación, real estate, sector financiero e infraestructuras.

D. PABLO J. FERNÁNDEZ ANDRADE (Representante de INVERLEMA, S.A. y Director General de Área)

Licenciado en Administración de Empresas por la *Northeastern University* de Boston.

Es miembro del Consejo de Administración del Grupo PESCANOVA desde el año 2000. Director General de Área desde junio de 2007.

Adicionalmente es Presidente de las filiales del Grupo PESCANOVA, Frigodis (empresa destinada a la gestión logística del Grupo) y Frinova (fábrica de precocinados).

Antes de su nombramiento como Director General de Área, trabajó en el departamento de Planificación y Desarrollo.

Desde el año 2003 es miembro del Consejo de la Mutua de Seguros de Armadores de Buques de Pesca de España.

D. JAVIER SORIANO AROSA (Representante de LIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.)

Licenciado en Ciencias Económicas.

Treinta y cinco años de experiencia en empresas de servicios financieros. Analista financiero y de empresas, responsable de la formación y dirección de equipos humanos. Nivel máximo de responsabilidad ejecutiva en empresas dedicadas al Análisis, la Intermediación en los Mercados y las derivadas de la Banca de Negocios e Inversión.

Su trayectoria profesional se inicia en Safeí, discurriendo posteriormente por Gesinca, Gesmosa y Ahorro Corporación.

En 1992 se incorpora a EBN Banco como Consejero Delegado, cargo que ejerció hasta su jubilación el 30 de agosto de 2009.

D. JOSÉ ANTONIO PÉREZ-NIEVAS HEREDERO (Representante de IBERFOMENTO, S.A.).

Títulos Académicos:

- Dr. Ingeniero Industrial (ETSH de Barcelona).
- Master en Ingeniería especializada (Universidad de París).
- Graduado en Advanced Management (Harvard Business School).

Trayectoria profesional:

- 1974 –1977 President of Piher Corporation (EE.UU.)
- 1977 –1993 Fundador y Presidente Ejecutivo del Grupo CESELSA, y de sus filiales en Francia y Reino Unido.
- 1993 –1998 Vicepresidente y Consejero de INDRA (Resultado de la fusión CESELSA-INISEL).
- 1991 – 1993 Vicepresidente de la Fundación COTEC.
- 1996 – 2001 Consejero de REPSOL YPF, S.A.
- 1995 – 2002 Consejero del International Council de INSEAD (Francia).
- 2001 – 2004 Consejero de PETRONOR.

Cargos actuales:

- Presidente de IBERFOMENTO, S.A.
- Vicepresidente del Consejo España – Estados Unidos.
- Patrono de la Fundación COTEC.
- Patrono de la Fundación REPSOL.
- Miembro del Consejo de Administración de diversas empresas.

D. JESÚS C. GARCÍA GARCÍA (Representante de GICSA y Asesor del Presidente)

Doctor en ingeniería Industrial.

Se incorpora a PESCANOVA a principios de los años 1964 habiendo desempeñado funciones ejecutivas, como director general de área de alimentación.

Participó en el desarrollo de proyectos de expansión del Grupo PESCANOVA, tanto a nivel nacional como internacional

En la actualidad es Asesor del Presidente y Consejero de las empresas del Grupo PESCANOVA, Frinova y Frigodis.

Es miembro de la Comisión Delegada de la Federación de Industrias y Bebidas FIAB.

DÑA. ANA BELÉN BARRERAS RUANO

Diplomada en Dirección de Empresa, así como programa en dirección de empresas por la Escuela de Negocios Caixanova.

Master en dirección financiera y control por el Instituto de Empresa.

2005-2006 Escuela de Negocios Caixanova Vigo, España.
Programa en Administración y Dirección de Empresa.

1994–1998 ESERP Madrid, Spain.

D. JOSÉ CARCELLER ARCE

Nacido el 22 de marzo de 1972. Licenciado en Administración y Dirección de Empresas en 1994 por la European Business School en Londres. MBA por el IESE en Barcelona (2003).

Se incorpora ese mismo año a Disa Corporación Petrolífera, S.A. como Director de Desarrollo Corporativo.

Desde 2005 es nombrado Consejero Director General, cargo que ostenta en la actualidad.

Además de participar en los Consejos del Grupo Disa, está presente en el Consejo de Administración de S.A. Damm, Corporación Económica Damm y otras filiales del grupo.

M. FRANÇOIS TESCH

Nacido el 16 de Enero de 1951.

Licenciado en Económicas por la Universidad de Aix-en-Provence, también realizó estudios de MBA en INSEAD (Institut Européen d'Administration des Affaires).

Es Consejero de Luxempart desde el 15 de Abril de 1999.

Asímismo es el Director general (CEO) de Foyer S.A. y de Luxempart S.A..

También es Consejero de Atenor Group S.A. y Vicepresidente de Consejo de SES.

A continuación se resume brevemente información sobre preparación académica y trayectoria profesional de los Altos Directivos:

D. CÉSAR REAL RODRÍGUEZ: DIRECTOR GENERAL DE ÁREA.

Ingeniero Superior de Telecomunicación por la Universidad Politécnica de Madrid.

Completó su formación en Dirección y Administración de Empresas en París y Londres.

Ha trabajado como Consultor durante tres años en Francia, Bélgica y España. Desde 1981 como Consejero Delegado de otras Sociedades pesqueras. Se incorpora a PESCANOVA en 1991 como Director General de Área. Actualmente es responsable de la gestión de las filiales comerciales en Europa y Japón.

En representación de PESCANOVA es Consejero Delegado de Mutuapesca, Consejero de Conxemar, Consejero del Puerto de Vigo y Presidente del Clúster de Sociedades Pesqueras en países terceros.

D. JUAN JOSÉ DE LA CERDA LÓPEZ-BASPINO. DIRECCIÓN TÉCNICA ALIMENTARIA

Licenciado en Biología por la Universidad de Murcia. Master en Administración de Empresas (MBA) - Pesca y Acuicultura - por ICAI - ICADE. Advanced Management Program por la Business School del Instituto de Empresa (IE). CS Dirección Comercial y Marketing por la Escuela de Negocios - Caixanova. CS Organización y Gestión de la Innovación Tecnológica por la U.Vigo - MINER.

Desde 1991 ocupó distintos puestos en la Matriz y otras empresas del Grupo PESCANOVA: Gerente División Productos Refrigerados, Group Product Manager (Departamento de Marketing), Técnico de Proyectos Área Recursos Pesqueros - Acuicultura, Jefe de Control de Calidad de Fábrica y Flota.

Desde 2001 forma parte del Consejo de Administración de varias empresas comerciales y fabricas del Grupo PESCANOVA y Director Técnico Alimentario del Grupo.

D. EDUARDO FERNÁNDEZ PELLICER. DIRECTOR ORGANIZACIÓN.

Ingeniero Industrial en Organización de Empresas. Profesor de Organización de la producción en la ETS Ingenieros Industriales de Tarrasa y Socio de Implantación de Sistemas, S.A. (Sabadell) de 1975 a 1980. Profesor de Investigación Operativa de la ETS Ingenieros Industriales de Vigo entre 1982 y 1983.

En PESCANOVA desde mayo de 1981 como Analista de Sistemas y desde 1994 Director de Organización.

D. JOAQUÍN GALLEGO GARCÍA. DIRECCIÓN TÉCNICA FLOTA

Ingeniero Naval.

Desde 1996/1998 trabajó como jefe de oficina técnica en Astilleros Navales Santodomingo. Desde 1998/2000 jefe de buque proyecto quimiqueros suecos para United Tankers en Factorías Vulcano.

Desde el año 2000 hasta el día de hoy en PESCANOVA como Director Técnico de Flota.

D. ALFREDO LÓPEZ UROZ. ÁREA DE ADMINISTRACIÓN**Estudios:**

Ingeniería Industrial E.T.S.I.I. Madrid.

Profesional:

INECO (Ingeniería y Economía del Transporte) Ingeniería Económica y Técnica de RENFE.

Control Presupuestario (Consultoría de Gestión).

PESCANOVA (1982-2009) (Jefe Contabilidad Analítica. Jefe de Administración).

D. CÉSAR MATA MORETÓN. ASESORÍA JURÍDICA.

Licenciado en Derecho por la Universidad de Santiago de Compostela.

En el año 1992 se incorpora al Departamento Jurídico de PESCANOVA. Entre 1993 y 2001 también ejerce como abogado en un despacho profesional. En Septiembre de 2001 es designado como Secretario del Consejo de Administración de PESCANOVA.

DÑA. SUSANA SAN SEGUNDO FERNÁNDEZ

Nació en Vigo, 29 de marzo de 1963

Formación Académica:

1981-1986: Licenciada en Historia del Arte (Universidad de Santiago de Compostela), especialidad Arte Moderno y Contemporáneo.

Formación complementaria:

Dirección de Recursos Humanos y Derecho del Trabajo (Universidad Politécnica de Madrid, Centro de Estudios de Postgrado de Administración de Empresas).

Experiencia Profesional:

1988-1991: Argenova S.A. – Grupo Pescanova -(Buenos Aires, Argentina)

1992-actualidad: Pescanova S.A.:

Feb/92-Jun/11: Técnico RR.HH.
Jul/11-Sep/11: Subdirectora de Personal y RR.HH.
Sep/11-actualidad: Directora de Personal y RR.HH.

D. ANTONIO TÁBOAS MOURE. DIRECCIÓN FINANCIERA

Licenciado en Económicas por la Universidad de Bilbao.

Master de negocios por la Universidad de Vigo. Es miembro del Colegio de Economistas y de la Asociación Nacional de Tesoreros de España.

Comienza a trabajar como Economista del Estado. También trabajó en una Empresa Textil de renombre Internacional. En el año 1972 entra a formar parte de la empresa PESCANOVA y en el año 1980 es nombrado Director Financiero cargo en el que permanece actualmente.

D. DAVID TRONCOSO GARCÍA-CAMBÓN

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales, Sección Empresariales, especialidad Dirección de Personal por la Universidad de Santiago de Compostela, 1989.

Título de Agente y Corredor de Seguros, 1990.

Idiomas: Inglés, hablado y escrito correctamente. Portugués, hablado y escrito correctamente.

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

1990: PESCANOVA, S.A.-Dpto. Comercial Sección administración de delegaciones. Participó en la implantación de nueva gestión administrativa e informática en las delegaciones de Toledo, Cádiz, Lérida, Murcia y Córdoba en Pescanova España, y en las delegaciones de Oporto y Lisboa de Pescanova Portugal.

1990-92: PESCANOVA, S.A: Jefe de Administración de la delegación de Murcia.

1992-94 PESCANOVA, S.A. Jefe de Administración de delegación de Madrid.

1994-2005 Pescamar, Lda.- Director-Gerente. Desde 1997 hasta 2005 Cónsul Honorario de España en Beira- Mozambique para las provincias de Sofala, Manica y Tete.

Posición Actual: En PESCANOVA, S.A. como Director General para África

D. OLEGARIO CASAL CABALEIRO

Licenciado en Ciencias Económicas.

Se incorporó en el año 1963 a Pescanova, en el Departamento de Administración y más tarde es nombrado Jefe de Contabilidad General hasta 1980 que le hacen responsable del Área de Mozambique, Guinea Ecuatorial e Irlanda hasta el julio de 2007, y desde agosto de este mismo año hasta la actualidad se incorpora como Director de Área de Vannamei.

D. JOAQUÍN VIÑA TAMARGO. ÁREA AUDITORÍA INTERNA

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales.

Trabajó en Ernst & Young hasta 1985 fecha a partir de la cual trabaja en el Grupo PESCANOVA como Jefe de Auditoría.

Además, añadir la siguiente información:

- a) Nombres de todas las empresas y asociaciones de las que esa persona haya sido en cualquier momento de los cinco años anteriores, miembro de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión, o socio, indicando si esa persona sigue siendo miembro de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión, o si es socio. No es necesario enumerar todas las filiales de un emisor del cual la persona sea también miembro del órgano administrativo, de gestión o de supervisión:**

A continuación se detallan todas las empresas de las que los Consejeros de PESCANOVA, S.A. han sido miembros de su órgano de administración, de gestión o de supervisión, o socio directo, en los últimos cinco años, con excepción de (i) aquellas Sociedades de carácter meramente patrimonial o familiar, (ii) paquetes accionariales de Sociedades cotizadas que no tienen el carácter de participación significativa y (iii) cualesquiera otras que no tienen relevancia alguna a los efectos de la actividad de la Sociedad.

Nombre del Consejero.	Denominación social de la entidad	Cargo
Dña. Ana Belén Barreras Ruano	MONTEBALITO, S.A.	Consejera
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A. (BANESTO)	Presidente
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	SCH	Consejero
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	FAES FARMA, S.A.	Vicepresidente
LIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L. (EBN BANCO)	DURO FELGUERA, S.A.	Consejero y Accionista
LIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L. (EBN BANCO)	LA SEDA DE BARCELONA, S.A.	Consejero y Accionista
IBERFOMENTO, S.A.	INDO INTERNACIONAL, S.A.	Consejero y Accionista
IBERFOMENTO, S.A.	CARTERA INDUSTRIAL REA, S.A.	Consejero y Accionista
IBERFOMENTO, S.A.	NATRA, S.A.	Consejero y Accionista
IBERFOMENTO, S.A.	TAVEX ALGODONERA, S.A.	Consejero y Accionista

No le consta a PESCANOVA, S.A. que ninguno de sus Altos Directivos sea miembro de órganos de administración, gestión o supervisión, o socio directo de entidades distintas a las mencionadas en sus respectivos currícula profesionales, los cuales aparecen resumidos anteriormente sin perjuicio de que puedan representar a PESCANOVA, S.A. en los Consejos de Administración de las diversas Sociedades del Grupo.

b) Cualquier condena en relación con delitos de fraude por lo menos en los cinco años anteriores.

De acuerdo con la información suministrada a la Sociedad por cada Consejero y Alto Directivo, se hace constar que ninguno de los Consejeros o Altos Directivos de la Sociedad mencionados en el presente capítulo 14.1 ha sido condenado en relación con delitos de fraude.

c) Datos de cualquier quiebra, suspensión de pagos o liquidación con las que una persona descrita en a) y d) del primer párrafo, que actuara ejerciendo uno de los cargos contemplados en a) y d) estuviera relacionada por lo menos durante los cinco años anteriores.

De acuerdo con la información suministrada a la Sociedad por cada Consejero y Alto Directivo, se hace constar que ninguno de los Consejeros o Altos Directivos de la Sociedad mencionados en el presente capítulo 14.1 ha sido miembro del órgano de administración, de gestión o de supervisión, ni de la alta dirección de entidades que hubieran sido objeto de quiebra, suspensión de pagos u otro procedimiento concursal.

d) Detalles de cualquier incriminación pública oficial y/o sanciones de esa persona por autoridades estatutarias o reguladoras (incluidos los organismos profesionales designados) y si esa persona ha sido descalificada alguna vez por un tribunal por su actuación como miembro de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión de un emisor o por su actuación en la gestión de los asuntos de un emisor durante por lo menos los cinco años anteriores.

De acuerdo con la información suministrada a la SOCIEDAD por cada Consejero y Alto Directivo, se hace constar que ninguno de los Consejeros o Altos Directivos de la SOCIEDAD mencionados en el presente capítulo 14.1 ha sido condenado en procedimiento penal o sancionado por parte de autoridades estatutarias o reguladoras (incluidos los organismos profesionales designados) ni descalificado en ocasión alguna por un tribunal por su actuación como miembro de los órganos de administración, de gestión o de supervisión del EMISOR, o por su actuación en la gestión de los asuntos del EMISOR.

14.2 Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión, y altos directivos

14.2.1 Conflictos de interés.

PESCANOVA, S.A. se ha dotado de normas específicas relativas a la regulación de situaciones de conflictos de interés que pudiesen afectar a cualquier Consejero.

Según el artículo 23 del Reglamento del Consejo, los administradores deberán comunicar al Consejo de Administración cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener, con el interés de la SOCIEDAD. En caso de conflicto el Consejero se abstendrá de intervenir en la operación a la que el conflicto se refiera.

Por otro lado, el Reglamento Interno de Conducta en su artículo 4, también establece que los destinatarios de dicho Reglamento comunicarán a PESCANOVA, S.A: los posibles conflictos de interés con la SOCIEDAD a que estén sometidos por sus relaciones familiares, su patrimonio personal o por cualquier otra causa. A estos efectos, y sin perjuicio de la obligación de comportamiento leal derivada de la normativa societaria y laboral, se considerará conflicto de interés la realización de operaciones de cualquier clase sobre valores, cotizados o no, de entidades que se dediquen al mismo tipo de negocios que PESCANOVA, S. A.

Por otro lado, el artículo 25 del Reglamento del Consejo de PESCANOVA, S.A. establece en cumplimiento del deber de lealtad al que se halla sujeto cada Consejero, que éstos no podrán utilizar el nombre de la SOCIEDAD ni invocar su condición de Consejeros de la misma para la realización de operaciones por cuenta propia o de personas a ellos vinculadas, así como que ningún Consejero podrá realizar, en beneficio propio o de personas a él vinculadas, inversiones o cualesquiera operaciones ligadas a los bienes de la SOCIEDAD, de las que haya tenido conocimiento con ocasión del ejercicio del cargo, cuando la inversión o la operación hubiera sido ofrecida a la SOCIEDAD o ésta tuviera interés en ella, siempre que la misma no haya desestimado dicha inversión u operación sin mediar influencia del Consejero.

Ningún Consejero ha notificado a PESCANOVA, S.A. participaciones en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social, tanto de PESCANOVA, S.A., como de su Grupo, así como que ostenten cargos o funciones en dichas entidades, en cumplimiento del artículo 229.2 de la LSC.

La SOCIEDAD ha mantenido operaciones con partes vinculadas y que se describen en el capítulo 19 del Documento.

Con carácter general PESCANOVA, S.A. trata de mantener siempre todas las cautelas exigidas por los principios de buen gobierno corporativo en los casos de conflictos de intereses, real o potencial, y velará por el cumplimiento de los artículos 225 y siguientes, de la Ley de Sociedades de Capital (LSC).

Según la información de que dispone la SOCIEDAD, ninguno de los miembros del Consejo de Administración ni de los Altos Directivos mencionados en el capítulo 14.1 anterior tiene conflicto de intereses, (según la definición de los artículos 225 y siguientes de la LSC) alguno entre sus deberes con la SOCIEDAD y sus intereses

privados de cualquier otro tipo, ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de PESCANOVA, S.A.

14.2.2. Cualquier acuerdo o entendimiento con accionistas importantes, clientes, proveedores u otros, en virtud de los cuales cualquier persona mencionada en el punto 14.1 hubiera sido designada miembro de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión, o alto directivo.

PESCANOVA no ha tenido constancia de ningún acuerdo o entendimiento con accionistas importantes, clientes, proveedores u otros, en virtud de los cuales cualquier persona mencionada en el epígrafe 14.1 anterior hubiera sido designada miembro de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión, o Alto Directivo, excepto los Consejeros Dominicales y así como la persona física representante del Consejero Gicsa, D. Jesús García García, que con anterioridad viene desempeñando funciones ejecutivas en la SOCIEDAD.

14.2.3. Datos de toda restricción acordada por las personas mencionadas en el punto 14.1 sobre la disposición en determinado período de tiempo de su participación en los valores del emisor.

PESCANOVA no tiene conocimiento de la existencia de restricciones acordadas por las personas mencionadas en el capítulo 14.1 anterior sobre la disposición en determinado período de tiempo de su participación en los valores de PESCANOVA.

15. REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS

En relación con el último ejercicio completo, para las personas mencionadas en a) y d) del primer párrafo del punto 14.1.

15.1 Importe de la remuneración pagada (incluidos los honorarios contingentes o atrasados) y prestaciones en especie concedidas a esas personas por el emisor y sus filiales por servicios de todo tipo prestados por cualquier persona al emisor y sus filiales.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 41 de los Estatutos Sociales, el cargo de Consejero será retribuido, consistiendo dicha retribución en una cantidad anual fija, una dieta por asistencia, así como que se les reponga de los gastos de desplazamientos. Las percepciones anteriores serán compatibles e independientes de las remuneraciones o prestaciones económicas de carácter laboral que algún Consejero pudiera percibir por servicio o función distinta del desempeño del cargo de Consejero.

La remuneración agregada de los miembros del Consejo de Administración devengada durante los ejercicios correspondientes a la información histórica ha sido la siguiente: (datos en miles de Euros)

CONCEPTO RETRIBUTIVO	2011	2010	2009
Retribución Variable	300	0	0
Retribución Fija (salarios)	618	618	557
Dietas	513	562	453
Atenciones Estatutarias	460	472	429
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0	0	0
Otros	0	0	0
Total	1.891	1.652	1.439

Por la pertenencia de los Consejeros de PESCANOVA a otros Consejos de Administración de Sociedades del Grupo PESCANOVA, éstos no han recibido remuneración alguna.

Remuneración total por tipología de Consejero: (datos en miles de Euros)

TIPOLOGIA CONSEJEROS	POR SOCIEDAD 2011	POR SOCIEDAD 2010	POR SOCIEDAD 2009
Ejecutivos	989	693	620
Externos Dominicales	653	780	664
Externos Independientes	249	179	155
Otros Externos	0	0	0
Total	1.891	1.652	1.439

La remuneración total pagada en los únicos conceptos de sueldos y salarios a los miembros de la Alta Dirección de PESCANOVA a 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, ascendió a la cantidad de:

Remuneración Total Alta Dirección (Miles de Euros)		
2011	2010	2009
2.161	1.982	1.886

15.2 Importes totales ahorrados o acumulados por PESCANOVA o sus filiales para prestaciones de pensión, jubilación o similares.

No existen importes ahorrados o acumulados por PESCANOVA o por sus filiales para prestaciones de pensión, jubilación o similares.

16. PRÁCTICAS DE GESTIÓN

16.1 Fecha de expiración del actual mandato, en su caso, y período durante el cual la persona ha desempeñado servicios en ese cargo.

A la fecha del presente Documento, el Consejo de Administración de PESCANOVA tiene la siguiente composición:

CONSEJEROS	Fecha 1er nombramiento	Fecha Nombramiento en vigor	Fecha Vencimiento
D. Manuel Fernández de Sousa-Faro	25.06.77	23.04.08	23.04.13
D. Alfonso Paz-Andrade Rodríguez	25.06.77	23.04.08	23.04.13
D. Robert Albert Williams	29.06.93	06.04.10	06.04.15
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	20.06.96	08.04.11	28.04.16
D. Yago E. Méndez Pascual	28.04.06	08.04.11	08.04.16
Dña. Ana Belén Barreras Ruano	25.04.07	13.04.12	13.04.17
D. José Carceller Arce	09.09.11	30.01.12	30.01.17
INVERLEMA, S.L.	13.04.12	13.04.12	13.04.17
SOCIEDAD GALLEGA DE IMPORTACIÓN DE CARBONES, S.A. (GICSA)	28.04.06	08.04.11	08.04.16
ICS HOLDINGS LIMITED	04.09.09	25.02.10	25.02.15
LIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.	28.02.06	08.04.11	08.04.16
IBERFOMENTO, S.A.	28.04.06	08.04.11	08.04.16
LUXEMPART, S.A.	09.09.11	30.01.12	30.01.17

Los Estatutos de la SOCIEDAD establecen en cinco años la duración del mandato de los Consejeros, sin perjuicio de la reelección que se pueda hacer indefinidamente.

El cargo de Secretario (no consejero) del Consejo de Administración corresponde, desde el 21 de septiembre de 2001, a D. César Mata Moretón.

16.2 Información sobre los contratos de miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión con el emisor o cualquiera de sus filiales que prevean beneficios a la terminación de sus funciones o la correspondiente declaración negativa.

A la fecha del presente Documento, el Grupo PESCANOVA no cuenta con contratos de estas características.

16.3 Información sobre el comité de auditoria y el comité de retribuciones del emisor, incluidos los nombres de los miembros del Comité y un resumen de su reglamento interno.

Comité de Auditoría:

La Junta General de Accionistas de PESCANOVA, S.A. reunida el 25 de abril de 2003 aprobó modificar los Estatutos Sociales, con el fin incorporar a su texto una Disposición Adicional Primera reguladora del Comité de Auditoria, dando así cumplimiento a la Disposición Adicional Decimoctava de Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, disposición introducida por el artículo 47 de la Ley 44/2002 de Reforma del Sistema Financiero, sin que exista, por tanto, reglamento especial a tal efecto.

Las competencias fundamentales del Comité son básicamente las relacionadas con los sistemas de información y control interno, supervisar los servicios de auditoría interna, conocer de los procesos de información financiera y de los sistemas de control interno de la SOCIEDAD, proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas el nombramiento de los auditores de cuentas externas, así como cualquier otra competencia que legalmente le pudiera corresponder.

El Consejo de Administración designará de su seno el Comité de Auditoría, compuesto por tres miembros. La mayoría de los Consejeros designados para integrar dicho Comité, deben ostentar la cualidad de Consejeros no Ejecutivos. Corresponde al Presidente, quien deberá ser elegido entre los miembros Consejeros no Ejecutivos, convocar las sesiones de este Comité cuando lo estime oportuno y/o lo soliciten dos de sus miembros, habiéndose de celebrar dichas sesiones en el domicilio social. Corresponde al Secretario, con el visto bueno del Presidente, dar fe de los acuerdos del Comité y levantar acta de las reuniones que se celebren. El Comité quedará válidamente constituido cuando acudan a la sesión al menos dos de sus miembros. La asistencia podrá ser personal o por delegación, especial para cada caso, en otro miembro del Comité.

A la fecha del presente Documento, los miembros de dicho Comité son los siguientes:

Nombre	Cargo	Tipología
ICS Holdings Limited	Presidente	Dominical
D. Robert Albert Williams	Secretario-Vocal	Independiente
D. Alfonso Paz-Andrade	Vocal	Dominical

Los miembros del Comité de Auditoría tendrán derecho a la retribución fija y dietas que les correspondan por su condición de miembros del Consejo de Administración, así como a una dieta por asistencia a las reuniones de dicho Comité y a que se les reponga de los gastos de desplazamiento, todo ello conforme a lo dispuesto en el capítulo 5 de la Disposición Adicional Primera de los Estatutos Sociales de PESCANOVA, S.A.

De conformidad con lo previsto en el capítulo 3 de la Disposición Adicional Primera de los Estatutos Sociales de PESCANOVA, S.A. las competencias y funciones propias del Comité de Auditoría, son las siguientes:

- a) Informar a la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.
- b) Propuesta al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas del nombramiento de los auditores de cuentas externas a que se refiere el artículo 264 de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por el Real Decreto legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre.
- c) Supervisión de los servicios de auditoría interna en el caso de que exista dicho órgano dentro de la organización empresarial.
- d) Conocimiento del proceso de información financiera y de los sistemas de control interno de la SOCIEDAD.
- e) Relaciones de los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.
- f) Cualquier otra que legalmente le pudiera corresponder.

Durante los ejercicios 2011 y 2010, el Comité de Auditoría se ha reunido en cada uno de los años en dos ocasiones.

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

Durante el ejercicio de 2011 la Comisión de Nombramientos y Retribuciones se ha reunido, en tres ocasiones, (dos ocasiones en 2010).

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones tiene su regulación en el Reglamento del Consejo de Administración de PESCANOVA, S.A. (artículo 11bis), aprobado con fecha 1 de abril de 2004.

Está compuesta por tres miembros del Consejo en los que no concurra la condición de Consejeros Ejecutivos, correspondiendo al Consejo de Administración designar al Presidente y al Secretario de la Comisión.

Sin perjuicio de aquellos otros cometidos que le pueda asignar el Consejo, esta Comisión tendrá la función de proponer al Consejo de Administración el sistema de retribución de los Consejeros Ejecutivos por las cantidades que perciban por las funciones de gestión y dirección de la Compañía distintas a las que perciban por su condición de Consejeros, revisando periódicamente los sistemas de retribución, ponderando su adecuación y velando por la transparencia de las retribuciones. Igualmente propondrá al Consejo de Administración el sistema de retribución de los Consejeros por las cantidades que perciban por tal condición, de conformidad a la Ley y a los Estatutos.

La Comisión se reunirá cada vez que el Consejo o su Presidente lo soliciten y al menos una vez al año.

La Comisión quedará válidamente constituida cuando concurran a la reunión, presentes o representados, al menos dos de sus miembros. Los acuerdos se adoptarán por mayoría simple de los Consejeros concurrentes a la reunión. En caso de empate, el voto del Presidente o quien ejerza sus funciones, tendrá carácter dirimente.

Además de la retribución fija y dietas que les correspondan por su condición de miembros del Consejo de Administración, los miembros de la Comisión tendrán derecho a una dieta por asistencia a las reuniones de la Comisión, así como a que se les reponga de los gastos de desplazamiento.

A la fecha del presente Documento, los miembros de dicho Comité son los siguientes:

Nombre	Cargo	Tipología
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	Presidente	Independiente
ICS Holdings Limited	Secretario-Vocal	Dominical
D. Robert Albert Williams	Vocal	Independiente

16.4 Declaración de si el emisor cumple el régimen o regímenes de gobernanza corporativa de su país de constitución. En caso de que el emisor no cumpla ese régimen, debe incluirse una declaración a ese efecto, así como una explicación del motivo por el cual el emisor no cumple ese régimen.

PESCANOVA, S.A. cumple sustancialmente con las recomendaciones previstas en el Código Unificado de Buen Gobierno, aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 22 de mayo de 2006, explicando en el Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2011, aquellas recomendaciones que no sean objeto de total cumplimiento. El citado Informe está disponible en la Web (www.pescanova.com) Nacional del Mercado del Valores (www.cnmv.es), y se incorpora por referencia al presente Documento de Registro.

17. EMPLEADOS

17.1 Numero de empleados al final del periodo o la media para cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica hasta la fecha del documento de registro (y las variaciones de ese numero si son importantes) y si es posible y reviste importancia, un desglose de las personas empleadas por categoría principal de actividad y situación geográfica. Si el emisor emplea un número significativo de empleados eventuales, incluir datos sobre el número de empleados eventuales por término medio, durante el ejercicio más reciente.

A continuación, se desglosa la información relativa a los empleados del Grupo PESCANOVA y su evolución durante los tres últimos ejercicios.

PERSONAL MEDIO DEL PERIODO	2011	2010	2009
ESPAÑA	1.262	1.297	1.377
RESTO DE EUROPA	398	311	254
AMÉRICA	7.944	7.035	7.194
AFRICA	658	672	792
OTROS	16	16	15
TOTAL	10.278	9.331	9.632

El incremento de la plantilla del Grupo en 2011 se ha producido básicamente en América y se debe fundamentalmente a la incorporación/puesta en producción de plantas de Acuicultura en Centroamérica.

No es significativo el porcentaje que representan los empleados eventuales respecto al total de la plantilla.

A la fecha de Registro del presente documento no se han producido modificaciones significativas respecto a diciembre de 2011.

17.2 Acciones y opciones de compra de acciones.

No existen planes para adquisición de acciones u opciones de compra de acciones por parte de los empleados.

La información sobre las participaciones accionariales de los Consejeros de la Sociedad está incluida en el punto 18.1.

17.3 Descripción de todo acuerdo de participación de los empleados en el capital del emisor.

No existen acuerdos de participación de los empleados en el capital del EMISOR.

18. ACCIONISTAS PRINCIPALES

18.1 En la medida en que tenga conocimiento de ello el emisor, el nombre de cualquier persona que no pertenezca a los órganos administrativos, de gestión o de supervisión que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable, según el derecho nacional del emisor, en el capital o en los derechos de voto del emisor, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas o, en caso de no haber tales personas, la correspondiente declaración negativa.

Según la última información pública disponible, los principales accionistas de PESCANOVA y su porcentaje de participación en el capital son los siguientes:

I. ACCIONISTAS NO MIEMBROS DEL CONSEJO CON PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS

<u>Nombre</u>	<u>Nº de derechos de voto directos</u>	<u>Nº de derechos voto indirectos</u>	<u>Total número de derechos voto</u>	<u>% sobre total derechos de voto</u>
GOVERNANCE FOR OWNERS LLP ⁽¹⁾	0	986.827	986.827	5,074
D. JOSE ANTONIO PÉREZ-NIEVAS HEREDERO ⁽²⁾	0	974.307	974.307	5,010
SOCIEDAD ANÓNIMA DAMM ⁽³⁾	0	972.366	972.366	5,000
D. JOSÉ ALBERTO BARRERAS BARRERAS ⁽⁴⁾	0	748.100	748.100	3,847
TOTAL	0	3.681.600	3.681.600	18,931

A través:

(1) Governance for Owners European Focus Found

(2) Golden Limit, S.L.

(3) Corporación Económica Damm

(4) Transpesca

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

II. ACCIONISTAS MIEMBROS DEL CONSEJO CON DERECHO DE VOTO EN LA SOCIEDAD

<u>Nombre o denominación social del Consejero</u>	<u>Nº de derechos de voto directos</u>	<u>Nº de derechos voto indirectos</u>	<u>Total número de derechos voto</u>	<u>% sobre total derechos de voto</u>
FERNÁNDEZ DE SOUSA-FARO, MANUEL	18.073	4.283.603 (1)	4.301.676	22,120
PAZ-ANDRADE RODRÍGUEZ, ALFONSO	2.631	992.120 (2)	994.751	5,116
BASAGOITI GARCÍA-TUÑÓN, ANTONIO	1.100	0	1.100	0,006
INVERLEMA, S.L.	1	0	1	0,000
ROBERT ALBERT WILLIAMS	221	0	221	0,001
LIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L	975.000	0	975.000	5,014
SOCIEDAD GALLEGA DE IMPORTACIÓN DE CARBONES, S.A. (GICSA)	39.420	0	39.420	0,203
LUXEMPART, S.A.	1.000.000	0	1.000.000	5,142
D. JOSÉ CARCELLER ARCE	1.000	0	1.000	0,005
TOTAL	2.037.446	5.275.723	7.313.169	37,607

A través de:

(1) SODESCO (14,823%) e INVERPESCA, S.A. (7,204%).GICSA no está incluida, por ser consejero y presentar declaración separada

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

Ningún consejero tiene opciones sobre acciones de Pescanova

III. ACCIONES EN PODER DE PEQUEÑOS ACCIONISTAS

<u>Total número de acciones</u>	<u>% total sobre el capital social</u>
8.452.485	43,462

De conformidad con lo anterior, a la fecha del presente Documento, los accionistas no miembros del Consejo de Administración de PESCANOVA con participaciones significativas, ostentan, en su conjunto, la titularidad, directa o indirecta, de 3.681.600 acciones, representativas del 18,931% del capital social. Los miembros de Consejo de Administración son titulares de 7.313.169 acciones, lo que supone un 37,607% del capital social. Las acciones en poder de pequeños accionistas suman la totalidad de 8.452.485, que suponen un 43,462%.

- IV. Los Consejeros no incluidos en el cuadro II (Dña. Ana Belén Barreras Ruano, D.Yago Enrique Méndez Pascual, ICS HOLDINGS LTD.e IBERFOMENTO, S.A., no tienen acciones de la Sociedad.

La Sociedad no tiene conocimiento de que ningún responsable de alto nivel, que tenga habitualmente acceso a la información privilegiada relacionada, directa o indirectamente, con el emisor y que, además, tenga competencia para adoptar las decisiones de gestión que afecten al desarrollo futuro y a las perspectivas empresariales del emisor, tenga, acciones ni opciones de la Sociedad.

18.2 Si los accionistas principales del emisor tienen distintos derechos de voto, o la correspondiente declaración negativa.

Los derechos de voto de los titulares de participaciones significativas son proporcionales a sus respectivos porcentajes de participación en el capital, indicados en el capítulo 18.1 anterior de la presente sección del Documento, atribuyendo todas las acciones los mismos derechos.

18.3 En la medida en que tenga conocimiento de ello el emisor, declarar si el emisor es directa o indirectamente propiedad o está bajo control y quién lo ejerce, y describir el carácter de ese control y las medidas adoptadas para garantizar que no se abusa de ese control.

PESCANOVA es la Sociedad dominante del Grupo PESCANOVA y es una entidad independiente que constituye la instancia última de control y no forma parte de ningún otro grupo de Sociedades, tal como se define en el Art. 42 del Código de Comercio, ni está controlada por ninguna persona física o jurídica.

PESCANOVA no tiene conocimiento de la existencia en la actualidad de pactos parasociales ni de acciones concertadas entre los accionistas.

18.4 Descripción de todo acuerdo, conocido del emisor, cuya aplicación pueda en una fecha ulterior dar lugar a un cambio en el control del emisor.

PESCANOVA no tiene conocimiento de acuerdo alguno cuya aplicación pueda en fecha ulterior dar lugar a un cambio en el control del EMISOR.

19. OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS

Los datos de operaciones con partes vinculadas (que para estos fines se definen según las normas adoptadas en virtud del Reglamento (CE) n° 1606/2002), que el emisor haya realizado durante el período cubierto por la información financiera histórica y hasta la fecha del documento de registro, deben declararse de conformidad con las correspondientes normas adoptadas en virtud del Reglamento (CE) n° 1606/2002, en su caso.

Si tales normas no son aplicables al emisor, debería revelarse la siguiente información:

- a) **Naturaleza y alcance de toda operación que sea -como operación simple o en todos sus elementos- importante para el emisor. En los casos en que esas operaciones con partes vinculadas no se hayan realizado a precio de mercado, dar una explicación de los motivos. En el caso de préstamos pendientes, incluidas las garantías de cualquier clase, indicar el saldo pendiente.**
- b) **Importe o porcentaje de las operaciones con partes vinculadas en el volumen de negocios del emisor.**

Las operaciones entre la SOCIEDAD y sus Sociedades dependientes, que son partes vinculadas, forman parte del tráfico habitual de la SOCIEDAD en cuanto a su objeto y condiciones, y son eliminadas en el proceso de consolidación, no desglosándose por tanto en esta nota.

Las operaciones existentes durante el período comprensivo de la información financiera seleccionada con los miembros del Consejo Administración, cerradas todas ellas en condiciones de mercado, han sido las siguientes:

OPERACIONES RELEVANTES CON ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS DURANTE EL EJERCICIO DE 2009

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la operación	Tipo de la operación	Nominal Importe (miles de euros)
CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.	PESCANOVA Y VARIAS	Contractual-A través de su accionista Caixa Galicia	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	165.750
CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.	INSUIÑA, S.L.	Contractual-A través de su accionista Caixa Galicia	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	900
CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.	BAJAMAR SEPTIMA, S.A.	Contractual-A través de su accionista Caixa Galicia	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	750
CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.	PESCAFRESCA	Contractual-A través de su accionista Caixa Galicia	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	450
CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.	PESCANOVA INC.	Contractual-A través de su accionista Caixa Galicia	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	7.100
CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.	PESCANOVA PORTUGAL	Contractual-A través de su accionista Caixa Galicia	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	2.500
CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.	NOVA AUSTRA, S.A.	Contractual-A través de su accionista Caixa Galicia	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	25.000
CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.	PESCANOVA, S.A.	Contractual-A través de su accionista Caixa Galicia	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	51.000
CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.	HASENOSA	Contractual-A través de su accionista Caixa Galicia	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	8.230
LLIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.	PESCANOVA, S.A.	Contractual-A través de EBN Banco	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	18.500
LLIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.	INSUIÑA, S.L.	Contractual-A través de EBN Banco	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	2.000
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	PESCANOVA, S.A.	CONTRACTUAL	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	35.000
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	PESCANOVA Y VARIAS	CONTRACTUAL	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	12.900
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	PESCA CHILE, S.A.	CONTRACTUAL	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	5.000
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	FRIVIPESCA CHAPELA	CONTRACTUAL	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	3.900
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	FRIGODIS, S.A.	CONTRACTUAL	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	1.400
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	PESCAFRESCA	CONTRACTUAL	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	4.200
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	PESCAFINA BACALAO, S.A.	CONTRACTUAL	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	2.000
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	FRINOVA	CONTRACTUAL	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	3.950
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	INSUIÑA, S.L.	CONTRACTUAL	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	2.000
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	PESCAFINA, S.A.	CONTRACTUAL	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	2.600
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	HASENOSA	CONTRACTUAL	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	2.500

OPERACIONES RELEVANTES CON ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS 2010

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

OPERACIONES RELEVANTES CON ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS 2011

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la operación	Tipo de la operación	Nominal Importe (miles de euros)
LLIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.	PESCANOVA, S.A.	Contractual-A través de EBN Banco	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	18.170
LLIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.	INSUIÑA, S.L.	Contractual-A través de EBN Banco	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	2.000

OPERACIONES RELEVANTES CON ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS DURANTE EL PRIMER TRIMESTRE DE 2012

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la operación	Tipo de la operación	Nominal Importe (miles de euros)
LLIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.	PESCANOVA, S.A.	Contractual-A través de EBN Banco	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	10.670
LLIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.	INSUIÑA, S.L.	Contractual-A través de EBN Banco	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	2.000

El saldo pendiente de préstamos y garantías a 31 de marzo de 2012 con LIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L. es de 11,5 millones de euros.

No hay operaciones con otros accionistas significativos ni Altos Directivos de la Sociedad.

20. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS

20.1 Información financiera histórica

Las Cuentas Anuales auditadas correspondientes a los ejercicios 2011, 2010 y 2009 han sido aprobadas por la Junta General de Accionistas celebradas en sesiones de 13 de abril de 2012, 8 de abril de 2011 y 6 de abril de 2010 respectivamente.

Comparación de la información en las cuentas anuales.

La información financiera relativa a las Cuentas Anuales es homogénea en el sentido de que no se han producido cambios significativos en la aplicación de las NIIF durante el período histórico que abarca este Documento.

Modificaciones en el perímetro de consolidación.

En el capítulo 7 de este Documento “Estructura Organizativa” se relacionan las principales Sociedades Dependientes, “Multigrupo y Asociadas” que componen el Grupo PESCANOVA.

Variaciones del perímetro de consolidación en el período 2009 a 2011.

Durante el año 2011 y 2010 no se han producido variaciones por compras o absorciones.

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

La información seleccionada se describe a continuación:

A. BALANCE.

ACTIVO	Miles Euros			% variación 10-11	% variación 09- 10
	2011	2010	2009		
ACTIVOS NO CORRIENTES	1.120.143	1.123.169	1.129.682	-0,3%	-0,6%
Inmovilizado Material	1.004.782	999.896	1.001.627	0,5%	-0,2%
Activos Intangibles	37.931	38.876	31.580	-2,4%	23,1%
Fondo de Comercio	70.880	70.770	75.176	0,2%	-5,9%
Inversiones contabilizadas por el Método de Participación	2.242	149	1.654	1404,7%	-91,0%
Inversiones Financieras a Largo Plazo	358	6.295	11.833	-94,3%	-46,8%
Impuestos Diferidos	3.950	7.183	7.812	-45,0%	-8,1%
ACTIVOS CORRIENTES	1.156.338	1.066.973	948.592	8,4%	12,5%
Existencias	676.805	578.608	499.213	17,0%	15,9%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	259.259	262.187	244.427	-1,1%	7,3%
Inversiones Financieras a Corto	1.748	8.264	11.296	-78,8%	-26,8%
Efectivo y Otros medios equivalentes	142.636	131.447	99.901	8,5%	31,6%
Otros Activos	20.730	22.024	24.924	-5,9%	-11,6%
Activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta	55.160	64.443	68.831	-14,4%	-6,4%
TOTAL ACTIVO	2.276.481	2.190.142	2.078.274	3,9%	5,4%

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Miles Euros			% variación 10-11	% variación 09- 10
	2011	2010	2009		
PATRIMONIO NETO	531.890	477.166	444.459	11,5%	7,4%
De la Sociedad Dominante	505.610	448.484	415.998	12,7%	7,8%
De Accionistas Minoritarios	26.280	28.682	28.461	-8,4%	0,8%
PASIVO A LARGO PLAZO	924.275	810.950	642.647	14,0%	26,2%
Ingresos Diferidos	111.522	119.677	125.831	-6,8%	-4,9%
Provisiones a Largo Plazo	2.622	3.450	8.722	-24,0%	-60,4%
Obligaciones y Otros Valores Negociables	244.704	104.254	--	134,7%	100,0%
Deuda Financiera a Largo sin Recurso	125.320	120.046	102.513	4,4%	17,1%
Deuda Financiera a Largo con Recurso	390.059	395.543	338.977	-1,4%	16,7%
Otras Cuentas a Pagar a Largo	50.048	67.980	66.604	-26,4%	2,1%
PASIVO A CORTO PLAZO	820.316	902.026	991.168	-9,1%	-9,0%
Deuda Financiera a Corto Sin Recurso	4.803	2.170	2.293	121,3%	-5,4%
Deuda Financiera a Corto Plazo con Recurso	196.041	172.418	306.068	13,7%	-43,7%
Acreedores Comerciales y Otras cuentas a Pagar a Corto	619.472	727.438	682.807	-14,8%	6,5%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2.276.481	2.190.142	2.078.274	3,9%	5,4%

Comentarios a las variaciones significativas en el período histórico considerado 2009 al 2011:

1. Variaciones en 2011

ACTIVOS NO CORRIENTES

Los activos no corrientes decrecen durante 2011 en 3 millones de euros, un -0,3% respecto al saldo inicial. Del total de activos no corrientes, un 89,7% corresponde a inmovilizado material que crece un 0,5% durante el año hasta los 1.004 millones de euros y de cuyas variaciones y composición se informa con mayor detalle en los capítulos 5.2.1 y 8.1 “inversiones y desinversiones en activos fijos (propiedad, plantas y equipos)”.

El fondo de comercio crece en 2011 en 0,1 millones y supone un 6,3% del total de los activos no corrientes. Otros activos intangibles suponen un 3,3% del total activos no corrientes y se informa de ellos en el capítulo 5.2.1. “inversiones y desinversiones de activos intangibles”.

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

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

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

Durante el año 2011 no ha habido adicciones significativas al fondo de comercio de consolidación puesto que no ha habido compras de compañías.

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.

ACTIVOS CORRIENTES

Durante 2011 los activos corrientes aumentan en 89 millones de euros, un 8,4%. El componente mayoritario de los activos corrientes corresponde a las existencias que ascienden a 676 millones, con un incremento de 98 millones respecto al año anterior. Este incremento viene determinado principalmente por los activos biológicos, la biomasa, que suponen una subida de 77,1 millones de euros como consecuencia del mantenimiento del desarrollo industrial de la actividad de cultivos de salmones y rodaballos así como de langostinos. Los activos clasificados como mantenidos para la venta son 5 de sus barcos, todos ellos en activo, de la flota pesquera del Grupo que se

estima serán vendidos y pueden ser sustituidos por otros más especializados. Se encuentran valorados a su coste en libros (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 o superior al actual. Adicionalmente se encuentran en la misma situación terrenos e instalaciones fabriles o acuícolas y otros activos principalmente ubicados en Europa, Australia, Centroamérica y Suramérica que se registran por su valor en libros (27,1 millones de euros) y cuyo precio de venta final se estima no será inferior al mismo.

El desglose de las existencias por grupos homogéneos de actividades y grado de terminación, así como las provisiones dotadas son las siguientes:

	<i>Miles Euros</i>	
	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
	678.004	579.512
Provisiones	(1.199)	(904)
Total	676.805	578.608

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

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

No se ha generado ganancia ni pérdida alguna por el reconocimiento inicial de los activos biológicos, así como por los cambios en el valor razonable menos los costes estimados en el punto de venta.

El movimiento habido a lo largo del 2011 en estos activos se muestra a continuación:

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

Del resto de componentes de los activos corrientes destacan los relaciones con las deudas comerciales y otras deudas a cobrar, que asciende a 259 millones y suponen un 22% del total habiendo decrecido un -1,1% respecto al año anterior.

PATRIMONIO NETO

Ascendía a 531 millones y las variaciones con respecto al año anterior se deben principalmente a la obtención de beneficios y al reparto de dividendos. Las explicaciones relacionadas con el capital y otros recursos propios se incluyen en el capítulo 10.

La composición y movimientos del patrimonio neto del Grupo a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente (miles de euros).

Descripción:	Capital Social	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva de cobertura	Reservas para valores propios	Diferencias de Conversión	Reservas por Revaluación de Activos y Pasivos	Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	Beneficio Retenido	Total Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante	Patrimonio Neto de Accionistas Minoritarios	Total Patrimonio Neto
Saldo a 01/01/10	116.683	57.043	15.600	(3.778)	(2.901)	(2.582)	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 pro	--	--	--	--	--	--	--	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

Capital Social

El importe del capital social suscrito y desembolsado en PESCANOVA al 31 de diciembre de 2011 era de 116.683.524 euros, representado por 19.447.254 acciones con un valor nominal de 6 euros cada una de ellas.

La Sociedad que a 31 de diciembre de 2011 poseía un 10% o más del capital social de PESCANOVA, S.A. es SOCIEDAD ANÓNIMA DE DESARROLLO Y CONTROL (SODESCO): 14,823%

Instrumentos de Patrimonio Propio

Al amparo de la autorización concedida por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 8 de abril de 2011 y para facilitar en momentos puntuales la liquidez del valor, se procedió a enajenar, durante el ejercicio 31.333 acciones propias de 6 euros de valor nominal cada una de ellas con una variación de 780 mil euros.

PASIVOS NO CORRIENTES

Entre los pasivos a largo plazo destaca la deuda financiera con entidades de crédito con recurso a largo plazo que al cierre del 2011 ascendía a 390 millones y suponía un 42% del total de los Pasivos no corrientes. Esta deuda se estructuraba con diversas entidades de crédito españolas y extranjeras. Adicionalmente existen deudas sin recurso a largo plazo por valor de 125 millones de euros directamente relacionadas con la financiación de los proyectos financieros del rodaballo en Lugo y Portugal. Se informa con mayor detalle en el capítulo 10. “Recursos de Capital”.

En abril de 2011 y con vencimiento final en 2017 se emitieron obligaciones convertibles que al cierre del ejercicio 2011 se incluyen por valor de 164,4 millones de euros entre los pasivos, a largo plazo y de los que se informa con mayor detalle en el capítulo 21.

Englobado en el capítulo de pasivos no corrientes, se encuentra el saldo de los ingresos diferidos que ascendían a 111,5 millones habiéndose reducido el saldo desde el comienzo de 2011 en 8 millones de euros producto de las amortizaciones regulares. La mayor parte del saldo se debe a las subvenciones recibidas en el proceso de construcción de la granja de cultivo de pescado de Mira en Portugal y en menor medida de Xove al norte de las Rías Altas, en la provincia de Lugo ambas relacionadas con el cultivo de Rodaballo y procedentes de Fondos IFOP de la Unión Europea.

PASIVOS CORRIENTES

Al cierre del 2011 la deuda neta financiera, es decir, las deudas financieras con recurso a corto plazo menos la tesorería ascendían a 53 millones de euros, contra una deuda neta con recurso en el año anterior de 41 millones.

El resto de los pasivos a corto plazo, están compuestos por acreedores comerciales (487,2 millones) y otras cuentas a pagar a corto (132 millones).

Variaciones en 2010

ACTIVOS NO CORRIENTES

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los activos intangibles representaban un 2,7% de los activos no corrientes habiéndose reducido en 2009 por amortización y por venta de determinadas licencias. Otras variaciones habidas durante el año se deben a cambios en el perímetro de consolidación en el caso de concesiones y licencias y a otros entre los que se encuentran compras de programas informáticos.

ACTIVOS CORRIENTES

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

El desglose de las existencias por grupos homogéneos de actividades y grado de terminación, así como las provisiones dotadas son las siguientes:

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

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

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

No se ha generado ganancia ni pérdida alguna por el reconocimiento inicial de los activos biológicos, así como por los cambios en el valor razonable menos los costes estimados en el punto de venta.

El movimiento habido a lo largo del 2010 en estos activos se muestra a continuación:

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

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

PATRIMONIO NETO

Ascendía a 477 millones y las variaciones con respecto al año anterior se deben principalmente a la obtención de beneficios y al reparto de dividendos. Las explicaciones relacionadas con el capital y otros recursos propios se incluyen en el capítulo 10.

La composición y movimientos del patrimonio neto del Grupo a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente (miles de euros);

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

Descripción:	Capital Social	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva de cobertura	Reservas para valores propios	Diferencias de Conversión	Reservas por Revaluación de Activos y Pasivos	Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	Beneficio Retenido	Total Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante	Patrimonio Neto de Accionistas Minoritarios	Total Patrimonio Neto
Saldo a 01/01/10	116.683	57.043	15.600	(3.778)	(2.901)	(2.582)	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

Capital Social

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

La Sociedad que a 31 de diciembre de 2011 poseía un 10% o más del capital social de PESCANOVA, S.A. es SOCIEDAD ANÓNIMA DE DESARROLLO Y CONTROL (SODESCO): 14,823%

Instrumentos de Patrimonio Propio

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

PASIVOS NO CORRIENTES

Entre los pasivos a largo plazo destaca la deuda financiera con entidades de crédito con recurso a largo plazo que al cierre del 2010 ascendía a 395 millones y suponía un 49% del total de los Pasivos no corrientes. Esta deuda se estructuraba con diversas entidades de crédito españolas y extranjeras. Adicionalmente existen deudas sin recurso a largo plazo por valor de 120 millones de euros directamente relacionadas con la financiación de los proyectos financieros del rodaballo en Lugo y Portugal. Se informa con mayor detalle en el capítulo 10. “Recursos de Capital”.

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

Englobado en el capítulo de pasivos no corrientes, se encuentra el saldo de los ingresos diferidos que ascendían a 119,6 millones habiéndose reducido el saldo desde el comienzo de 2010 en 6 millones de euros producto de las amortizaciones regulares. La mayor parte del saldo se debe a las subvenciones recibidas en el proceso de construcción de la granja de cultivo de pescado de Mira en Portugal y en menor medida de Xove al norte de las Rías Altas, en la provincia de Lugo ambas relacionadas con el cultivo de Rodaballo y procedentes de Fondos IFOP de la Unión Europea.

PASIVOS CORRIENTES

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

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

3. Variaciones en 2009.

ACTIVOS NO CORRIENTES

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los activos intangibles representan un 2,7% de los activos no corrientes habiéndose reducido en 2009 por amortización y por venta de determinadas licencias. Otras variaciones habidas durante el año se deben a cambios en el perímetro de consolidación en el caso de concesiones y licencias y a otros entre los que se encuentran compras de programas informáticos.

ACTIVOS CORRIENTES

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

El desglose de las existencias por grupos homogéneos de actividades y grado de terminación, así como las provisiones dotadas son las siguientes:

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

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

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

No se ha generado ganancia ni pérdida alguna por el reconocimiento inicial de los activos biológicos, así como por los cambios en el valor razonable menos los costes estimados en el punto de venta.

El movimiento habido a lo largo del 2009 en este epígrafe de balance se muestra a continuación:

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

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

PATRIMONIO NETO

Ascendía a 444 millones y las variaciones con respecto al año anterior se deben principalmente al incremento de capital y a la obtención de beneficios y al reparto de dividendos. Las explicaciones relacionadas con el capital y otros recursos propios se incluyen en el capítulo 10.

La composición y movimientos del patrimonio neto del Grupo a 31 de diciembre de 2009 y 2009 es el siguiente (miles de euros):

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

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

Capital Social

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

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

Instrumentos de Patrimonio Propio

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

PASIVOS NO CORRIENTES

Entre los pasivos a largo plazo destaca la deuda financiera con recurso a largo plazo que al cierre del 2009 ascendía a 339 millones y suponía un 53%% del total de los Pasivos no corrientes. Esta deuda se estructuraba con diversas entidades de crédito españolas y extranjeras. Adicionalmente existen deudas sin recurso a largo plazo por valor de 103 millones de euros directamente relacionadas con la financiación de los proyectos financieros del rodaballo en Lugo y Portugal. Se informa con mayor detalle en el capítulo 10. “Recursos de Capital”.

Englobado en el capítulo de pasivos no corrientes, se encuentra el saldo de los ingresos diferidos que ascendían a 125,8 millones habiéndose incrementado el saldo desde el comienzo de 2009 en 8 millones de euros producto de las amortizaciones regulares. La mayor parte del incremento se debió a las subvenciones recibidas en el proceso de construcción de la granja de cultivo de pescado de Mira en Portugal y en menor medida de Xove al norte de las Rías Altas, en la provincia de Lugo ambas relacionadas con el cultivo de Rodaballo (99 millones en total, procedentes de Fondos IFOP de la Unión Europea)

PASIVOS CORRIENTES

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

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

B. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

	Miles de Euros			% variación 10-11	% variación 09-10
	2011	2010	2009		
Ventas	1.670.664	1.564.825	1.472.976	6,76%	6,24%
Otros Ingresos de Explotación	16.100	21.355	17.387	-24,61%	22,82%
+/- variación de existencias	15.057	23.217	(13.174)	-35,15%	-276,23%
Aprovisionamientos	1.117.968	1.057.593	971.465	5,71%	8,87%
Gastos de Personal	168.723	160.012	149.172	5,44%	7,27%
Otros Gastos de Explotación	233.792	227.188	212.606	2,91%	6,86%
Beneficio / (Pérdida) procedente del Inmovilizado	2.188	(1.255)	5.763	-274,34%	-121,78%
BENEFICIO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	183.526	163.349	149.709	12,35%	9,11%
Amortización del Inmovilizado	61.671	56.883	48.022	8,42%	18,45%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	121.855	106.466	101.687	14,45%	4,70%
Gasto Financiero Neto	54.976	47.416	40.574	15,94%	16,86%
Diferencias de Cambio	1.246	(1.163)	(2.810)	-207,14%	-58,61%
Resultado de Sociedades por el Método de Participación	(4.286)	(3.569)	(2.294)	20,09%	55,58%
Resultado de Inversiones Financieras Temporales	(34)	(763)	(827)	-95,54%	-7,74%
Ingresos por Participaciones en el Capital	2.638	1.057	1.326	149,57%	-20,29%
Resultados de Conversión	(60)	(50)	(2.304)	20,00%	-97,83%
Provisión por deterioro del valor de activos	(1.607)	(4.878)	(8.700)	-67,06%	-43,93%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	64.776	49.684	45.504	30,38%	9,19%
Impuesto sobre Sociedades	13.174	11.293	8.412	16,66%	34,25%
RESULTADO EJERCICIO DE OPERACIONES CONTINUADAS	51.602	38.391	37.092	34,41%	3,50%
Resultado del ejercicio de operaciones interrumpidas (neto de impuestos)	(1.181)	(1.531)	(4.508)		
RESULTADO DEL EJERCICIO	50.421	36.860	32.584	36,79%	13,12%
SOCIEDAD DOMINANTE	50.140	36.297	32.091	38,14%	13,11%
Accionistas Minoritarios	281	563	493	-50,09%	14,20%

La explicación sobre las variaciones del Beneficio de Explotación aparece recogida en el capítulo 9.2 del presente Documento de Registro.

Se explican a continuación el resto de las partidas de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Resultado financiero.

Dentro del resultado financiero se incluyen partidas relativas a ingresos y gastos financieros, a provisiones especiales fundamentalmente relacionadas con el deterioro de activos principalmente fondo de comercio de consolidación, a diferencias de cambio y a resultados por conversión de monedas.

Durante el ejercicio 2010 se reforzó la composición del calendario de vencimientos de la deuda financiera del Grupo PESCANOVA, mediante la emisión de obligaciones convertibles por importe de 110 millones de euros y la refinanciación de créditos y préstamos sindicados por importe de 180 millones de euros, con vencimientos hasta 2015. Los costes de emisión, apertura y colocación del citado pasivo financiero provocaron un incremento extraordinario y no recurrente en el importe total del coste financiero.

Durante el ejercicio 2011 y de forma análoga al anterior se emitieron obligaciones convertibles por importe de 180 millones de euros con vencimiento a 2017 y se refinanciaron créditos por importe de 150 millones de euros con vencimiento hasta 2015. Los costes inherentes a estas operaciones provocaron, así mismo, un incremento extraordinario y no recurrente del coste financiero.

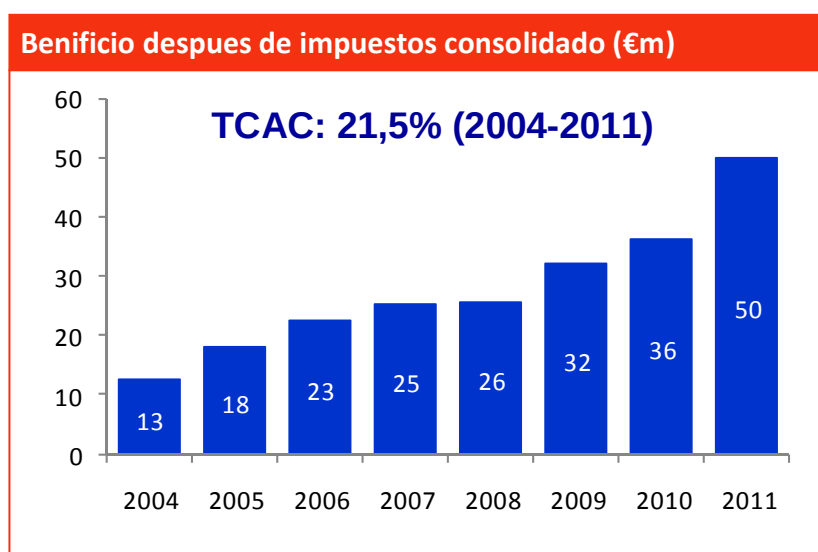
Impuesto sobre beneficios.

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

Resultado neto de operaciones discontinuadas.

Entre los ejercicios 2009 a 2011 se consideró que los resultados obtenidos en determinadas actividades pesqueras con artes de pesca experimentales en caladeros poco explorados, situados principalmente en las costas de Uruguay y aledañas resultaban alentadores pero aconsejaban posponer la explotación de los mismos con fines comerciales a momentos más adecuados, por lo que se decidió discontinuar las citadas prácticas por completo en espera de momentos más propicios. Asimismo, en el sur de Chile se produjeron otras actividades de acuicultura discontinuadas.

Resultado consolidado atribuido a la Sociedad Dominante.



En 2009 crece un 24,9% para un incremento de ventas de un 9,7%. En 2010 crece un 13% para un incremento de ventas de un 6,2%. En 2011 crece un 38% para un incremento de ventas de un 6,7%.

El resultado neto atribuido a la Sociedad Dominante crece en los ejercicios incluidos en el periodo histórico, desde los 12,5 en 2004 a los 50,1 millones de euros.

C. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.

Se recogen en el capítulo 10.2 del presente Documento de Registro.

D. POLÍTICAS CONTABLES Y NOTAS EXPLICATIVAS.

Se encuentran recogidas en las Cuentas Anuales correspondientes a los ejercicios 2009, 2010 y 2011.

20.2 Información financiera pro-forma.

No procede.

20.3 Estados financieros.

Si el emisor prepara estados financieros anuales consolidados y también propios, el documento de registro deberá incluir por lo menos los estados financieros anuales consolidados.

El capítulo 20.1 incorpora estados financieros anuales consolidados, para el período 2009/2011.

20.4 Auditoría de la información financiera histórica anual.

20.4.1 Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica. Si los informes de auditoría sobre la información financiera histórica han sido rechazados por los auditores legales o si contienen calificaciones o negaciones se reproducirán íntegramente el rechazo o las calificaciones o negaciones, explicando los motivos.

Tal y como se describe en el capítulo 20.1 anterior, la Sociedad BDO AUDITORES, S.L. ha auditado la información financiera de PESCANOVA y de su Grupo Consolidado correspondiente a los ejercicios 2009, 2010 y 2011. Los informes de auditoría emitidos sobre la información de dichos ejercicios han contenido una opinión favorable, sin salvedades.

20.4.2 Una indicación de otra información en el documento de registro que haya sido auditada por los auditores.

No aplicable.

20.4.3 Cuando los datos financieros del documento de registro no se hayan extraído de los estados financieros auditados del Emisor, éste debe declarar la fuente de los datos y declarar que los datos no han sido auditados.

No aplicable.

20.5 Edad de la información financiera más reciente.

Las últimas Cuentas Anuales Consolidadas auditadas incluidas en el presente Documento de Registro corresponden al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2011.

20.6 Información intermedia y demás información financiera.

Se incluye a continuación información financiera consolidada y no auditada a 31 de marzo de 2012

BALANCE

ACTIVO	<i>Miles Euros</i>		% variación 11-12
	1er trimestre 2012	31.12.2011	
ACTIVOS NO CORRIENTES	1.118.793	1.120.143	-0,1%
Inmovilizado Material	1.005.220	1.004.782	0,0%
Activos Intangibles	37.066	37.931	-2,3%
Fondo de Comercio	70.772	70.880	-0,2%
Inversiones contabilizadas por el Método de Participación	113	2.242	-95,0%
Inversiones Financieras a Largo Plazo	1.903	358	431,6%
Impuestos Diferidos	3.719	3.950	-5,8%
ACTIVOS CORRIENTES	1.113.680	1.156.338	-3,7%
Existencias	676.396	676.805	-0,1%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	247.044	259.259	-4,7%
Inversiones Financieras a Corto	1.853	1.748	6,0%
Efectivo y Otros medios equivalentes	114.705	142.636	-19,6%
Otros Activos Circulantes	73.682	75.890	-2,9%
TOTAL ACTIVO	2.232.473	2.276.481	-1,9%

	<i>Miles Euros</i>		
	1er trimestre 2012	2011	% variación 11-12
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
PATRIMONIO NETO	525.245	531.890	-1,2%
De la Sociedad Dominante	499.934	505.610	-1,1%
De Accionistas Minoritarios	25.311	26.280	-3,7%
PASIVO A LARGO PLAZO	911.849	924.275	-1,3%
Ingresos Diferidos	109.655	111.522	-1,7%
Provisiones a Largo Plazo	496	2.622	-81,1%
Obligaciones y Otros Valores Negociables	346.525	244.704	100,0%
Deuda Financiera a Largo sin Recurso	121.320	125.320	-3,2%
Deuda Financiera a Largo con Recurso	293.534	390.059	-24,7%
Otras Cuentas a Pagar a Largo	40.319	50.048	-19,4%
PASIVO A CORTO PLAZO	795.379	820.316	-3,0%
Deuda Financiera a Corto Sin Recurso	1.510	4.803	-68,6%
Deuda Financiera a Corto Plazo con Recurso	184.203	196.041	-6,0%
Acreedores Comerciales y Otras cuentas a Pagar a Corto	609.666	619.472	-1,6%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2.232.473	2.276.481	-1,9%

CUENTA DE RESULTADOS

	1er trimestre 2012	1er trimestre 2011	% variación 11-12
Ventas	350.960	329.571	6,49%
Otros Ingresos de Explotación	2.842	2.710	4,87%
Coste de Vents	227.333	214.564	5,95%
Gastos de Personal	38.387	36.004	6,62%
Otros Gastos de Explotación	49.860	47.433	5,12%
Beneficio / (Pérdida) procedente del Inmovilizado	96	--	100,00%
BENEFICIO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	38.318	34.280	11,78%
Amortización del Inmovilizado	15.080	13.892	8,55%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	23.238	20.388	13,98%
Gasto Financiero Neto	14.272	11.076	28,86%
Diferencias de Cambio	437	623	-29,86%
Resultado de Sociedades por el Método de Participación	(341)	(642)	-46,88%
Ingresos por Participaciones en el Capital	809	623	29,86%
Resultados de Conversión	15	11	36,36%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	9.886	9.927	-0,41%
Impuesto sobre Sociedades	864	1.291	-33,08%
RESULTADO EJERCICIO DE OPERACIONES CONTINUADAS	9.022	8.636	4,47%
Resultado del ejercicio de operaciones interrumpidas (neto de impuestos)	(65)		
RESULTADO DEL EJERCICIO	8.957	8.636	3,72%
SOCIEDAD DOMINANTE	9.042	8.553	5,72%
Accionistas Minoritarios	(85)	83	-202,41%

RESULTADO POR UNIDAD DE NEGOCIO

(€m)		Q1 2012	Q1 2011
ACUICULTURA	FACTURACIÓN	114,9	95,6
	CRUSTÁCEOS	81,5	67,8
	PECES	30,4	27,9
	EBITDA	13,4	10,4
	%	11,7%	10,9%
	CRUSTÁCEOS	8,9	4,7
	%	10,9%	6,9%
	PECES	4,5	5,7
	%	14,8%	20,6%
NEGOCIO TRADICIONAL	FACTURACIÓN	236,1	234,0
	EBITDA	24,9	23,9
	%	10,5%	10,2%
TOTAL	FACTURACIÓN	351,0	329,6
	EBITDA	38,3	34,3
	%	10,9%	10,4%

La misma tendencia que se observaba en el análisis de la evolución del resultado por unidad de negocio durante el período 2007 al 2011 (epígrafe 6.1.1.) se mantiene en el último trimestre donde alcanza un crecimiento del 6,5% en ventas y del 11,7% en EBITDA provocado por un crecimiento del 20,2% en ventas y del 28,8% en EBITDA en productos de acuicultura y por un crecimiento del 0,9% del 4,2 en ventas y EBITDA del área tradicional.

El crecimiento del primer trimestre en el área de acuicultura viene reforzado por el hecho de que las ventas de crustáceos crecen un 20,2% mientras que su EBITDA crece un 89,3%. Este efecto, que también se observa en el análisis del año completo 2011 comparado con 2010 (epígrafe 6.1.1.) donde un incremento en el EBITDA del 7,9% en las ventas de crustáceos cultivados provocó un incremento del 69,1% en el EBITDA, viene derivado del proceso de sustitución de productos sin valor añadido (trading) por productos cultivados y procesados por el Grupo con alto valor añadido. Asimismo en el área de peces, que incluye salmónidos, rodaballos y tilapias, se observa que el EBITDA, generado en el primer trimestre de 2012 y que asciende a 4,5 millones de euros, se ha reducido, con respecto al mismo período del año anterior, como consecuencia de una bajada de precios del salmón atlántico.

DESGLOSE DE VENTAS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

(Miles de euros)	1er trimestre 2012	%
Mercado Interior	160.975	46%
Exportación:	189.985	54%
Unión Europea	88.406	25%
Resto Países	101.579	29%
Total	350.960	100%

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Estado de flujos de efectivo consolidado

	<i>Miles de Euros</i>	
	1er trimestre 2012	1er trimestre 2011
Resultado bruto antes de impuestos y socios externos	9.886	9.927
Amortizaciones	15.080	13.892
Resultados de operaciones interrumpidas	(65)	---
Resultado ventas de activos	(96)	(10)
Impuesto sobre sociedades	(864)	(1.291)
Otros resultados que no generan mov. de fondos	(13.578)	(4.761)
Recursos generados por las operaciones	10.363	17.757
Variación en activo/pasivo corriente operativo	5.026	(75.862)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	15.389	(58.105)
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	(14.068)	(11.266)
Enajenaciones de activos y cobros de inversiones	339	1.687
Enajenaciones de otras inversiones	3	(26)
Subvenciones y otros ingresos diferidos	(1.120)	(1.063)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO EMPLEADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(14.846)	(10.668)
Emisión/ Amortización de instrumentos de Patrimonio	(4.908)	---
Disposiciones de deuda financiera a largo plazo	191.607	37.319
Amortizaciones de deuda financiera a largo plazo	(190.312)	(35.236)
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a corto plazo	(15.132)	54.471
Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación	(9.729)	(3.814)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LA ACTIVIDAD DE FINANCIACIÓN	(28.474)	52.740
FLUJOS NETOS TOTALES	(27.931)	(16.033)
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS	(27.931)	(16.033)
EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS INICIALES	142.636	131.447
EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS FINALES	114.705	115.414

Durante el primer trimestre del 2012 se ha mantenido la misma evolución que había ocurrido a lo largo del año 2011, puesto que la cifra de negocios continuó expandiéndose un 6,5% en el último trimestre mientras que el beneficio generado en las operaciones EBITDA creció un 11,7% (ambos respecto al mismo primer trimestre del año anterior). El incremento de las ventas tiene lugar en el área de España (+ 1% en el primer trimestre 2012) y especialmente fuera de España donde han crecido las ventas un 12%, como ya lo hicieran en el año 2011, destacando mercados establecidos como EEUU, Japón y Francia, así como mercados emergentes como China, Rusia, México o Brasil. La citada expansión va paralela a la progresiva maduración de los proyectos de acuicultura de salmón y vannamei especialmente. El margen EBITDA/ventas creció 50 puntos básicos de un 10,4% a un 10,9% por lo que se mantiene el crecimiento de 50 puntos básicos desde finales del 2010.

La continuada escalada de márgenes, ventas y EBITDA viene determinada por la paulatina maduración de los proyectos de acuicultura de salmón, langostino vannamei y rodaballos que supusieron grandes inversiones de activos fijos entre 2005 y 2009 y cuya madurez definitiva se obtendrá, como previsto, en 2013/2014 sin necesidad de nuevas inversiones.

Cabe destacar que la evolución del EBITDA en el primer trimestre 2012 (y a lo largo de todo el 2011) se ve reforzada por el ligero incremento de los márgenes (Ebitda sobre ventas) en el negocio tradicional que engloba pesca, transformación, trading y comercialización (un 4% con respecto al mismo trimestre del año anterior) y el elevado incremento en el margen (Ebitda sobre ventas) derivado de los productos de acuicultura un 29% en el primer trimestre de 2012 respecto al de 2011, un 39% en 2011 respecto al 2010 y un 34% en 2010 respecto al 2009.

El resultado después de impuestos durante el primer trimestre 2012 creció un 5,7% alcanzando un total de 9 M €. Este buen resultado viene derivado de la buena evolución del resultado de explotación con motivo de los incrementos de la producción en el área de acuicultura tanto en rodaballo como en salmones y langostinos, así como en la buena evolución al alza de los precios de langostinos y rodaballos.

Especialmente importante ha sido la modificación del origen de los productos de acuicultura que tienden a ser mayoritariamente de producción propia sustituyendo así a los productos comprados a terceros y sin proceso de elaboración alguno. De esta forma, un incremento moderado en la cifra de negocios del área vannamei (20% en el primer trimestre 2012 y un 8% en el año 2011 respecto al anterior) provoca un enorme incremento en el EBITDA que creció un 89% en el primer trimestre 2012 respecto al primer trimestre 2011 y un 69% el año anterior.

La evolución de precios en su conjunto ha sido estable con incidencia al alza. Se han incrementado o mantenido los precios de los langostinos, merlúcidos y cefalópodos, así como los del salmón coho (pacífico) y de la trucha arco iris. Únicamente los precios del salmón atlántico, se han reducido en los últimos 12 meses, aunque se están recuperando últimamente.

Los activos no corrientes apenas han tenido variación neta durante el primer trimestre del ejercicio 2012 (reducción 1 %) como consecuencia de la política de inversiones que se lleva a cabo desde hace años ya que las inversiones que se realizan en la actualidad son casi de mantenimiento al ser muy similares a las cifras que se amortizan.

En cuanto a los activos circulantes se observa que durante el primer trimestre del año 2012 se han reducido en 43 millones debido principalmente a la utilización de la tesorería que se redujo en 28 millones así como la reducción de los saldos a cobrar que generaron 7 millones, mientras que la cifra de existencias se mantuvo similar a la de comienzos de año descomponiéndose en un ligero incremento de la biomasa (+ 6 M) y un descenso de similar tamaño del resto de las existencias.

Los pasivos circulantes se han reducido en 10 millones como consecuencia de volumen de compras del primer trimestre, inferior al volumen de compras del último trimestre del año.

En conjunto, el capital circulante ha generado un cash flow positivo de 5 millones, cortando la tendencia negativa observada en el ejercicio 2011.

20.7 Política de dividendos

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

La Sociedad no tiene acordada ninguna política en cuanto a distribución de dividendos; durante los últimos ejercicios ha venido pagando un dividendo de 0,45 euros brutos por acción en 2009, un 0,50 euros brutos para el año 2010 y 0,55 euros brutos en 2011. La cantidad total, en concepto de dividendo, supone los siguientes porcentajes del Beneficio Neto de la Sociedad matriz: en el ejercicio 2009 el 61%, en el ejercicio 2010 el 63% y en el ejercicio 2011 el 66%.

20.7.1 Importe de los dividendos por acción por cada ejercicio para el período cubierto por la información financiera histórica, ajustada si ha cambiado el número de acciones del emisor, para que así sea comparable. Beneficios y dividendo por acción.

A continuación se detallan los resultados y dividendos por acción referidos a PESCANOVA:

DATOS (Miles de Euros)	2011	2010	2009
Beneficio por acción	0,83	0,79	2,61
Beneficios destinados a dividendos	10.696	9.724	8.751
Dividendo por acción	0,55	0,50	0,45
Número de acciones	19.447.254	19.447.254	19.447.254

20.8 Procedimientos judiciales y de arbitraje.

Ni PESCANOVA, ni su Grupo, están incurso ni han estado incurso en los doce meses anteriores a la fecha del presente Documento en ningún procedimiento gubernamental, legal o de arbitraje (incluidos los procedimientos que estén pendientes o aquellos que el Emisor tenga conocimiento que le afectan), que puedan tener o hayan tenido en el pasado reciente, efectos significativos en PESCANOVA o su grupo y/o la posición o rentabilidad financiera de los mismos.

Asimismo, hasta la fecha no se han producido impugnaciones de acuerdos sociales adoptados por los órganos de PESCANOVA.

20.9 Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor

Descripción de todo cambio significativo en la posición financiera o comercial del grupo que se haya producido desde el fin de último período financiero del que se haya publicado información financiera auditada o información financiera intermedia, o proporcionar la oportuna declaración negativa.

No se ha producido ningún cambio significativo en la posición financiera o comercial del Grupo PESCANOVA desde el último período financiero del que se ha publicado información financiera, esto es, el 31 de marzo de 2012.

21. INFORMACIÓN ADICIONAL

21.1. Capital Social.

21.1.1. Importe del capital emitido, y para cada clase de capital social: número de acciones autorizadas, número de acciones emitidas e íntegramente desembolsadas y las emitidas, pero no desembolsadas íntegramente; valor nominal por acción, o que las acciones no tienen ningún valor nominal; conciliación del número de acciones al principio y al final del año. Si se paga más del 10% del capital con activos distintos del efectivo dentro del período cubierto por la información financiera histórica, debe declararse este hecho.

El importe del capital nominal suscrito y desembolsado en PESCANOVA a la fecha de registro del presente Documento, era de 116.683.524 euros, representado por 19.447.254 acciones, con un valor nominal de 6 euros cada una de ellas.

El capital social ha aumentado durante el período cubierto por la información financiera histórica, pasando de los 78 millones de euros (13 millones de acciones) del 1 de enero de 2009 a la situación actual mediante la ampliación de capital efectuada en el cuarto trimestre 2009.

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

PESCANOVA no dispone de acciones que no representen el capital social.

21.1.3. Número, valor contable y valor nominal de las acciones del emisor en poder o en nombre del propio emisor o de sus filiales.

A 31 de diciembre de 2011, las acciones propias en poder de la Sociedad ascendían a 69.428 acciones con un valor en libros de 1,9 millones de euros y un nominal de 416.568.

OPERACIONES			CIERRE EJERCICIO				
EJERCICIO	TITULOS		Nº TITULOS	% CAPITAL	VALOR EN LIBROS	VALOR NOMINAL	RESULTADO (Miles de Euros)
	COMPRAS	VENTAS					
2008	76.788	8.000	68.788	0,53%	1.936.000	412.728	(17)
2009	37.954	1.250	105.492	0,54%	2.901.000	632.952	(1)
2010	40.005	44.736	100.761	0,52%	2.747.000	604.566	(85)
2011	0	31.333	69.428	0,35%	1.900.000	416.568	(75)
31.03.2012	0	0	69.428	0,35%	1.900.000	416.568	0

21.1.4. Importe de todo valor convertible, valor canjeable o valor con garantías, indicando las condiciones y los procedimientos que rigen su conversión, canje o suscripción.

A Emisiones de Obligaciones convertibles:

1. Emisión febrero 2012 (en adelante Bonos 2019):

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 siempre y cuando el valor de mercado de las acciones subyacentes supere en un 30% el precio de conversión. 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 produjo 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 millones de euros. Los Bonos quedaron admitidos a negociación en el EuroMTF Market de la Bolsa de Valores de Luxemburgo.

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

2. 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) Precio inicial de conversión 36,24 euros.
Número total de acciones subyacentes 4,966 millones.
- c) Tipo de interés fijo anual pagadero semestralmente del 5,125, más una prima de reembolso (precio de reembolso al vencimiento 111,78%, rendimiento total del bono 6,75%).
- d) 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.

3. Emisión marzo2010 (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:

- a) La emisión de bonos se realiza por importe de ciento diez millones de euros y con vencimiento a cinco años.
- b) Precio inicial de conversión 28,02 euros.
Número total de acciones subyacentes 3,925 millones
- c) Los bonos devengan un tipo de interés fijo anual pagadero semestralmente del 6,75% anual.
- d) 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.

B Tesorería de las emisiones:

1. Emisión febrero 2012 (en adelante Bonos 2019):

Desembolso Inicial	160,00	Millones €	
Recompra obligaciones emisión marzo 2010	43,63	Millones €	(Nominal 37,45 M.€)
Recompra obligaciones emisión abril 2011	<u>16,03</u>	Millones €	(Nominal 16,15 M.€)
Desembolso neto (antes de gastos y comisiones)	<u>100,34</u>	Millones €	

2. Emisión abril 2011 (en adelante Bonos 2017):

Desembolso Inicial	180,00	Millones €	
Recompra obligaciones emisión marzo 2010	<u>31,90</u>	Millones €	(Nominal 26,60 M.€)
Desembolso neto (antes de gastos y comisiones)	<u>148,10</u>	Millones €	

3. Emisión marzo 2010 (en adelante Bonos 2015):

Desembolso Inicial =	<u>110,00</u>	Millones €
= Desembolso neto (antes gastos y comisiones)		

C Evolución de las emisiones (nominal pendiente de amortizar):

1. Emisión febrero 2012 (en adelante Bonos 2019):

Desembolso Inicial	<u>160,00</u>	Millones €
Nominal pendiente de amortización a la fecha	<u>160,00</u>	Millones €

2. Emisión abril 2011 (en adelante Bonos 2017):

Desembolso Inicial	180,00	Millones €
Recompra emisión febrero 2012	<u>16,15</u>	Millones €
Nominal pendiente de amortización a la fecha	<u>163,85</u>	Millones €

4. Emisión marzo 2010 (en adelante Bonos 2015):

Desembolso Inicial	110,00	Millones €
Recompra emisión abril 2011	26,60	Millones €
Recompras 2011	0,50	Millones €
Recompra emisión febrero 2012	<u>37,45</u>	Millones €
Nominal pendiente de amortización a la fecha	<u>45,45</u>	Millones €

21.1.5. Información y condiciones de cualquier derecho de adquisición y/o obligaciones con respecto al capital autorizado, pero no emitido o sobre la decisión de aumentar el capital.

En la Junta General de Accionistas celebrada en 13 de abril de 2012, se renovaron las autorizaciones al Consejo de Administración para emitir bonos y obligaciones convertibles así como, durante el plazo de cinco años, pueda aumentar el capital social en una o varias veces hasta la mitad del capital social, esto es 58.341.762 euros, en el momento de la autorización, con o sin prima y en la oportunidad y cuantía que considere adecuadas, facultándole consiguientemente para modificar el artículo 7º de los Estatutos Sociales.

21.1.6. Información sobre cualquier capital de cualquier miembro del grupo que esté bajo opción o que se haya acordado condicional o incondicionalmente someter a opción y detalles de esas opciones, incluidas las personas a las que se dirigen esas opciones.

No existe ninguna opción de ninguna Sociedad sobre el capital de PESCANOVA ni de sus filiales, ni se ha acordado, condicional o incondicionalmente someterlo a opción alguna.

21.1.7. Historial del capital social, resaltando la información sobre cualquier cambio durante el período cubierto por la información financiera histórica.

Las modificaciones producidas durante el período cubierto por la información financiera histórica:

Fecha del acuerdo	Tipo de operación	Importe nominal Euros	Nº de acciones resultante	Capital Resultante euros
24/04/2009	Ampliación de capital con prima	38.683.524	19.447.254	116.683.524

En su reunión de 24 de abril de 2009, la Junta General Ordinaria de Accionistas de PESCANOVA acordó delegar en el Órgano de Administración la facultad de aumentar el capital social de la entidad; por ello, en la reunión del Consejo de Administración celebrada el día 1 de

octubre de 2009, con la asistencia de la totalidad de sus miembros, se acordó ampliar el capital social en la cantidad de treinta y ocho millones seiscientos ochenta y tres mil quinientos veinticuatro euros (38.683.524,00 euros) mediante la emisión de seis millones cuatrocientas cuarenta y siete mil doscientas cincuenta y cuatro (6.447.254) nuevas acciones de seis euros (6 euros) de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie y con iguales derechos que las demás acciones de PESCANOVA en circulación a partir de la fecha en que el aumento de capital se declare suscrito y desembolsado, previéndose expresamente la posibilidad de suscripción incompleta. Dichas acciones se suscribirían con una prima de emisión de nueve euros y sesenta céntimos (9,60 euros) por acción.

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

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

EJERCICIO	2009
Fecha adopción de acuerdos por la Junta General de Accionistas	24/04/2009
Importe ampliación (euros)	38.683.524
Variación Final (euros)	38.683.524
Condiciones	Con prima de 9,60 euros
Proporción	100 acciones nuevas por 202 antiguas
Valor Teórico derecho asignación gratuita (1)/ derecho suscripción	2,85

⁽¹⁾ Valor teórico calculado conforme a la siguiente fórmula:

$$D = \frac{N \times (C - E)}{V}$$

Donde:

D = Valor en euros del derecho de asignación gratuita.

N= Número de acciones nuevas.

C= Precio de cotización (en euros) de acciones viejas. Se ha tomado el valor de cotización de cierre del día anterior a la ejecución bursátil de la ampliación 2009 (24,20 euros)

E= Precio de emisión de nuevas acciones.

V= Número de acciones después de la ampliación.

Con posterioridad a dichas operaciones, no se ha producido ningún cambio en el capital de PESCANOVA S.A

21.2. Estatutos y escritura de constitución.

21.2.1. Descripción del objeto social y fines del emisor y dónde pueden encontrarse en los estatutos y escritura de constitución.

El objeto social de PESCANOVA queda determinado por el Artículo 2 de los Estatutos Sociales, cuya transcripción literal es la siguiente:

“La explotación industrial de todas las actividades relacionadas con productos destinados al consumo humano o animal, incluso su producción, transformación, distribución comercialización y desarrollo de otras actividades complementarias o derivadas de la principal, tanto de carácter industrial como mercantil, así como la participación en empresas nacionales o extranjeras”.

Los Estatutos Sociales pueden ser consultados en el domicilio social de PESCANOVA Rúa José Fernández López s/n, Chapela, Redondela (Pontevedra), en la página Web (www.pescanova.com) y en el Registro Mercantil de Pontevedra.

La escritura de constitución de PESCANOVA también se puede consultar en el citado Registro Mercantil.

21.2.2. Breve descripción de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamento interno del emisor relativa a los miembros de los órganos administrativos, de gestión y de supervisión.

A continuación, se transcriben los artículos de los Estatutos Sociales de PESCANOVA que regulan el régimen de funcionamiento del Consejo:

“Artículo 33º.- Elección.- Corresponde a la Junta General de Accionistas la designación de las personas, sean o no accionistas, que habrán de regir, administrar y representar a la Compañía como órgano permanente. Los designados constituirán un Consejo de Administración integrado por un número de miembros no inferior a tres ni superior a quince. Dentro de estos límites corresponde a dicha Junta la determinación del número.

Artículo 34º.- Representación de minoría.- Las acciones que voluntariamente se agrupen hasta reunir una cifra de capital igual o superior a la que resulte de dividirlo por el número de vocales que haya fijado la Junta General de Accionistas dentro del mínimo y el máximo establecido en el Art. 33 de los Estatutos Sociales, tendrán derecho a elegir los que superando fracciones enteras se reduzcan de la correspondiente proporción. Esta norma se aplicará aún tratándose de renovaciones parciales. Para ejercitar el derecho que confiere será indispensable que con antelación de cinco días, al menos, a la fecha de la Junta, que se comunique así al Consejo de Administración, por escrito y haciendo constar las acciones depositadas a tal fin.

Una vez ejercitado tal derecho, las acciones implicadas en el mismo no tomarán parte en la elección de los restantes miembros del Consejo.

Artículo 35º.- Incompatibilidad.- No será exigible la condición de accionista para desempeñar cargos como Administradores de la Compañía. No podrán ser elegidos para los mismos las personas incurso en alguna de las causas de incompatibilidad legalmente establecidas.

Artículo 36º.- Cargos.- El Consejo de Administración designará, de su seno, a quien ha de ejercer las funciones de Presidente; designará un Secretario, cargo que podrá recaer en persona no consejera; podrá regular su propio funcionamiento; aceptará la dimisión de los Consejeros y podrá designar, de su seno, una Comisión Ejecutiva y uno o varios Consejeros Delegados.

Artículo 37º.- Efectividad.- El nombramiento de Administradores surtirá efecto desde el momento de su aceptación. A partir de la fecha de ésta, en un término de diez días, se presentará para su inscripción el documento en que conste la aceptación al Registro Mercantil, con expresión de nombre, apellidos, edad, domicilio y nacionalidad, si fueren personas físicas, o su denominación social, domicilio y nacionalidad, si fueren personas jurídicas, y demás datos previstos en el artículo 38 del Reglamento del Registro Mercantil.

Artículo 38º.- Competencia del Consejo.- El Consejo de Administración se halla investido de las más amplias facultades, correspondiéndole acordar y hacer absolutamente todo aquello que la Ley o estos Estatutos no reserven expresamente a la Junta General.

Tendrá por tanto la plena representación de la Sociedad, y en su nombre podrá realizar toda clase de actos y contratos ya sean de administración ordinaria o extraordinaria, de disposición, obligacionales o de riguroso dominio, y ya sean civiles, mercantiles, gubernativos o de cualquier otra naturaleza, pudiendo hacer, por consiguiente, todo cuanto la Sociedad por sí misma pudiera realizar sin otra excepción que la recogida en el precedente párrafo de este artículo.

A tenor de lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas, y con los requisitos exigidos en la misma, el Consejo de Administración podrá delegar en una Comisión Ejecutiva y en los Consejeros Delegados, con carácter permanente o transitorio, todas o parte de sus facultades a excepción de las que son legalmente indelegables.

Artículo 39º.- Del Presidente.- Ostentará la máxima autoridad y representación de la Sociedad, presidiendo las reuniones de las Juntas Generales de Accionistas y del Consejo de Administración. Podrá convocar sesiones del Consejo de Administración cuando lo estime oportuno y dirimir, con su voto de calidad, los empates que en su seno pudieran producirse.

Artículo 40º.- Del Secretario.- Corresponde a este cargo dar fe de los acuerdos del Consejo y de la Junta General. Asimismo cuidará de la redacción de las actas y de la custodia de los archivos de la Compañía.

En caso de ausencia, imposibilidad o vacante, le sustituirá en dichas funciones el Consejero de menor edad o, en su defecto, el Consejero que por mayoría designen los miembros del Consejo.

Artículo 41º.- Responsabilidad y remuneración.- Los Consejeros, desempeñarán su cargo con la diligencia de un ordenado comerciante y de un representante leal. Están sujetos a la responsabilidad determinada en la Ley de Sociedades Anónimas y cualquier otra que resulte legalmente aplicable.

Los Consejeros tendrán derecho a una retribución anual fija y dieta por asistencia, así como a que se les reponga de los gastos de desplazamiento.

Las percepciones anteriores, serán compatibles e independientes, de las remuneraciones o prestaciones económicas de carácter laboral que algún consejero pudiera percibir por servicio o función distinta del desempeño del cargo de Consejero.

Artículo 42º.- Duración del mandato.- Se establece en cinco años la duración del mandato de los Consejeros, sin perjuicio de la reelección que pueda hacerse indefinidamente.

El propio Consejo podrá designar interinamente, entre accionistas, las vacantes que ocurran hasta la primera Junta General que se celebre, conforme a lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas.

Artículo 43º.- Separación.- La Junta General de Accionistas podrá acordar en cualquier momento la separación de los Administradores, o de cualquiera de ellos, así como las designaciones precisas para cubrir sus vacantes.

Artículo 44º.- Delegación de facultades.- Sin perjuicio de los apoderamientos que el Consejo de Administración estime pertinente otorgar, dicho Consejo podrá delegar todas o parte de sus facultades, excluyendo las que son indelegables. Para la validez de dichos acuerdos de delegación se requerirá el voto favorable de las dos terceras partes de los Consejeros y no producirá efecto alguno hasta su inscripción en el Registro Mercantil.”

Con fecha 1 de abril de 2004 fue aprobado el Reglamento del propio Consejo de Administración que pueden consultar en la página Web (www.pescanova.com). Dicho Reglamento tienen por objeto determinar los principios de actuación del Consejo de Administración de PESCANOVA, S.A las reglas básicas de su organización, régimen interno y funcionamiento, así como las normas de conducta de sus miembros.

El Reglamento se interpretará de conformidad con las normas legales y estatutarias que sean de aplicación. Las dudas o problemas de interpretación que pudiera surgir en la aplicación del presente Reglamento serán resueltos por el Consejo de Administración.

La modificación del Reglamento podrá ser considerada a propuesta del Presidente, cualquier Consejero o del Secretario del Consejo de Administración.

21.2.3. Descripción de los derechos, preferencias y restricciones relativas a cada clase de las acciones existentes.

El capital social de PESCANOVA está dividido en DIECINUEVE MILLONES CUATROCIENTAS CUARENTA Y SIETE MIL DOSCIENTAS CINCUENTA Y CUATRO ACCIONES (19.447.254) acciones de SEIS EUROS (6) de valor nominal cada una, pertenecientes todas ellas a una única clase y serie, íntegramente suscritas y desembolsadas, que confieren idénticos derechos políticos y económicos a sus titulares. No existe ninguna restricción ni preferencia entre ellas.

No existen valores representativos de ventajas atribuidas a fundadores y promotores, ni bonos de disfrute.

21.2.4 Descripción de que se debe hacer para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones, indicando si las condiciones son más significativas que las que requiere la Ley.

No existen disposiciones en los Estatutos o en la regulación de gobierno corporativo de PESCANOVA que impongan restricciones o requisitos adicionales a los establecidos en la LSC y, en su caso, en la Ley del Mercado de Valores, para cambiar o modificar los derechos de los tenedores de las acciones, sin perjuicio de la exigencia de un mínimo de cien acciones como requisito para asistir a la Junta General y del establecimiento en el artículo 27 de las Estatutos Sociales de quórum reforzado del 50% del capital suscrito con derecho a voto para que la Junta se constituya válidamente en primera convocatoria (frente al 25% del capital suscrito con derecho a voto que establece el artículo 193.1 de la LSC).

Quórum para constitución de la Junta General de Accionistas (Estatutos de la SOCIEDAD):

ARTICULO 27°.-

CONSTITUCIÓN DE LA JUNTA.- QUÓRUM NORMAL: La Junta de Accionistas, sea ordinaria o extraordinaria, se entenderá válidamente constituida, en primera convocatoria, cuando los accionistas presentes o representados posean, al menos, el 50 por 100 del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria, la Junta quedará constituida legalmente cualquiera que sea el capital concurrente.

Las mayorías requeridas para la adopción de acuerdos están reguladas en el artículo 28° de la Estatutos Sociales, cuyo tenor literal coincide con el contenido del artículo 103 de la LSA, por lo que no se requieren mayorías reforzadas para la adopción de acuerdos.

ARTICULO 28°.-

CONSTITUCIÓN DE LA JUNTA.- QUÓRUM EXCEPCIONAL: Para que la Junta General Ordinaria o Extraordinaria pueda acordar válidamente la emisión de obligaciones, el aumento o la reducción del capital, la transformación, fusión, o escisión de la SOCIEDAD y, en general, cualquier modificación de los Estatutos sociales, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el 50 por 100 del capital suscrito con derecho a voto.

En segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del 25 por 100 de dicho capital.

Cuando concurren accionistas que representen menos del 50 por 100 del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a que se refiere el apartado anterior sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta.

Derecho de asistencia a la Junta General de Accionistas (Estatutos y Reglamento Junta General).

ARTÍCULO 25°.- (ESTATUTOS)

DERECHO DE ASISTENCIA:

Podrán asistir a las Juntas de Accionistas, todos aquellos que sean titulares de cien o más acciones.

Para el ejercicio del derecho de asistencia y voto será lícita agrupación de acciones, pero no la disgregación, de modo que, todas las acciones pertenecientes a un mismo accionista habrán de tener una sola representación.

ARTÍCULO 9º.- (REGLAMENTO JUNTA)

DERECHO DE ASISTENCIA:

Para asistir a la Junta General será preciso que el accionista sea titular de 100 o más acciones, y que las tenga inscritas a su nombre en sus respectivos registros con, al menos, cinco días de antelación a aquél en que haya de celebrarse la Junta.

Los accionistas que posean un número menor al señalado en el apartado anterior podrán agruparlas, confiriendo su representación a uno de los accionistas agrupados o hacerse representar en la Junta General por otro accionista que tenga derecho de asistencia agrupando así sus acciones con las de éste. Un mismo accionista no podrá disgregar sus acciones confiriendo varias representaciones, y por lo tanto sólo podrá tener un representante.

21.2.5. Descripción de las condiciones que rigen la manera de convocar las juntas generales anuales y las juntas extraordinarias de accionistas incluyendo las condiciones de admisión.

Según establecen los Estatutos Sociales y el propio Reglamento de la Junta General de Accionistas, (que fue aprobado en la celebrada el 20 de abril de 2004 y modificado su artículo 5º, en la celebrada el 28 de abril de 2006), de PESCANOVA las condiciones que rigen la manera de convocar las Juntas Generales de Accionistas y las condiciones de admisión son las siguientes:

- Las Juntas Generales habrán de ser formalmente convocadas por el Consejo de Administración de la SOCIEDAD o en su caso por quien tuviere delegada tal facultad.
- El Consejo de Administración podrá convocar Junta General siempre que lo considere conveniente u oportuno para los intereses sociales.
- El Consejo de Administración estará obligado a convocar la Junta General en los supuestos legalmente previstos.
- Queda a salvo lo previsto en la Ley de Sociedades de Capital para el caso de Junta Universal.
- La Junta deberá ser convocada mediante anuncio publicado en el Boletín Oficial del Registro Mercantil y en uno de los diarios de mayor circulación en la provincia del domicilio social, por lo menos un mes antes de la fecha fijada para su celebración, salvo en los casos

en que la ley establezca una antelación diferente, en los cuales se estará a lo que ésta disponga.

- El anuncio expresará la fecha de la reunión en primera y determinará con claridad y concisión todos los asuntos que hayan de tratarse. Podrá hacerse constar, asimismo, la fecha en la que, si procediera, se reunirá la Junta en segunda convocatoria. Entre la primera y segunda reunión deberá mediar, por lo menos, un plazo de veinticuatro horas.
- Pueden asistir a la Junta General todo accionista que sea titular de 100 acciones o más, y que las tenga inscritas a su nombre en sus respectivos registro con, al menos, cinco días de antelación a aquél en que haya de celebrarse la Junta, mediante la acreditación de las correspondiente tarjeta de asistencia o certificado expedido por alguna de las entidades autorizadas o en cualquiera otra forma admitida por la legislación vigente.
- Todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la Junta general por medio de otra persona, siempre que ésta sea accionista, salvo que el representante sea el cónyuge, ascendiente o descendiente del representado y cuando aquél ostente poder general conferido en documento público con facultades para administrar el patrimonio que tuviere el representado en territorio nacional. La representación se conferirá por escrito bajo firma autógrafa con carácter especial para cada Junta y será siempre revocable. Para conferir la representación por medios de comunicación a distancia se estará a lo dispuesto en los Estatutos Sociales.
- La SOCIEDAD hará público en su página web, los documentos relativos a las juntas ordinarias y extraordinarias, con información sobre el orden del día y sobre las propuestas de acuerdo que vayan a someterse a la Junta General. Asimismo, se incorporará a la página web de la SOCIEDAD la información puesta a disposición de los accionistas en el domicilio social.

21.2.6 Breve descripción de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamento interno del emisor que tenga por efecto retrasar, aplazar o impedir un cambio en el control del emisor.

Ni en los Estatutos Sociales, ni en ninguna disposición interna del EMISOR, existe cláusula alguna que tenga por efecto retrasar, aplazar o impedir un cambio en el control de la misma.

21.2.7 Indicación de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamento interno, en su caso, que rija el umbral de participación por encima del cual debe revelarse la participación del accionista.

No existe ninguna cláusula que regule el procedimiento de comunicación de la identidad de los accionistas principales, rigiéndose la SOCIEDAD por lo estipulado en el real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, que

regula la comunicación de participaciones significativas en Sociedades cotizadas y de adquisición por estas de acciones propias.

21.2.8. Descripción de las condiciones impuestas por las cláusulas estatutarias o reglamento interno que rigen los cambios en el capital, si estas condiciones son más rigurosas que las que requiere la Ley.

Para determinar las condiciones que rigen los cambios en el capital de la SOCIEDAD, PESCANOVA S.A. se atiene a lo previsto en la ley.

22. CONTRATOS IMPORTANTES

Al margen de los contratos propios de su negocio ordinario no se considera que existan otros dignos de mención, una vez terminados los correspondientes a inversiones realizadas en 2009 y que tenían relación con la inversión en la planta de Mira, Portugal para la producción de rodaballo.

23. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERESES

23.1 Cuando se incluya en el documento de registro una declaración o un informe atribuido a una persona en calidad de experto, proporcionar el nombre de dicha persona, su dirección profesional, sus cualificaciones y, en su caso, cualquier interés importante que tenga en el emisor. Si el informe se presenta a petición del emisor, una declaración de que se incluye dicha declaración o informe, la forma y el contexto en que se incluye, y con el consentimiento de la persona que haya autorizado el contenido de esa parte del documento de registro.

En el presente Documento no se incluyen declaraciones o informes atribuidos a personas en su calidad de expertos.

23.2 En los casos en que la información proceda de un tercero, proporcionar una confirmación de que la información se ha reproducido con exactitud y que, en la medida en que el emisor tiene conocimiento de ello y puede determinar a partir de la información publicada por ese tercero, no se ha omitido ningún hecho que haría la información reproducida inexacta o engañosa. Además, el emisor debe identificar la fuente o fuentes de la información.

No aplica.

24. DOCUMENTOS PARA CONSULTA

Durante el periodo de validez de la Información sobre el EMISOR del presente Documento, pueden inspeccionarse en los lugares que se indican a continuación los siguientes documentos:

- o Los Estatutos Sociales, el Reglamento de la Junta General de Accionistas, el Reglamento del Consejo de Administración y el Reglamento Interno de Conducta en materias relacionadas con el mercado de valores están a disposición del público y pueden ser consultados en el domicilio social, sito en Rúa de José Fernández López s/n, Chapela, Redondela, Pontevedra o a través de la página Web de la SOCIEDAD (www.pescanova.com).
- o Los Estatutos Sociales de la SOCIEDAD pueden ser consultados asimismo en el Registro Mercantil.
- o La información financiera histórica de PESCANOVA, consistente en las cuentas anuales individuales y consolidadas auditadas correspondientes a los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011, están a disposición del público y puede ser consultada en el domicilio social de la SOCIEDAD, sito en Rúa de José Fernández López s/n, Chapela, Redondela, Pontevedra, a través de la página Web de la SOCIEDAD (www.pescanova.com) y en la página Web de la CNMV (www.cnmv.es) y, por lo que se refiere a las mencionadas cuentas anuales individuales y consolidadas, también en el Registro Mercantil de Pontevedra.

25. INFORMACIÓN SOBRE PARTICIPACIONES

El capítulo 7.1 del presente Documento incluye información sobre el detalle de las Sociedades dependientes y de las empresas asociadas del Grupo PESCANOVA a la fecha del presente Documento.