



PESCANOVA

Cuentas Anuales 2007

Cuentas Anuales 2007

INDICE

Consejo de Administración	2
Pescanova en el Mundo	2
Convocatoria	3
Auditoría de la Empresa Matriz	6
Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias de la Empresa Matriz	8
Memoria de la Empresa Matriz	13
Informe de Gestión de la Empresa Matriz	34
Informe anual complementario del informe de gestión	39
Auditoría del Grupo Consolidado	44
Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Grupo Consolidado	46
Memoria del Grupo Consolidado	51
Informe de Gestión del Grupo Consolidado	90

MANUEL FERNÁNDEZ DE SOUSA-FARO

Presidente

ALFONSO PAZ-ANDRADE RODRÍGUEZ

FERNANDO FERNÁNDEZ DE SOUSA-FARO
ROBERT ALBERT WILLIAMS
ANTONIO BASAGOITI GARCÍA-TUÑÓN
CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.

Francisco Javier García de Paredes y Moro
CAIXAVIGO, OURENSE E PONTEVEDRA

José Luis Pego Alonso
INVERPESCA, S.A.

Pablo Javier Fernández Andrade
LIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.

Francisco Javier Soriano Arosa
YAGO ENRIQUE MÉNDEZ PASCUAL
SOCIEDAD GALLEGA DE IMPORTACIÓN
DE CARBONES, S.A.

Jesús Carlos García García
IBERFOMENTO, S.L.

José Antonio Pérez Nievas Heredero
ANA BELÉN BARRERAS RUANO

Consejeros

CÉSAR MATA MORETÓN

Secretario no Consejero



PESCANOVA EN EL MUNDO

América

Argenova
Camanica
Interpêche
Nova Austral
Nova Océano
Nova Perú
P. Belnova
Pesca Chile
Pescanova Brasil
Pescanova USA
Servicons

España

Acuinova
Bajamar Séptima
Congepesca
Fricatamar
Frigodís
Frinova
Frivipesca Chapela
Hasenosa
Insuiña
Pescafina
Pescafina Bacalao
Pescafresca
Pescanova Alimentación
Pesqueros de Altura
Pez Austral
Ultracongelados Antártida

Resto de Europa

Acuinova Portugal
Eiranova
Pescanova France
Pescanova Hellas
Pescanova Italia
Pescanova Polska
Pescanova Portugal
Seabel

Africa

Efripel
Novagroup
NovaNam
Pescamar

Australia

Antarctic Polar
Austral Fisheries

Asia

Abad Exim
Pescanova Japón

Pescanova, S.A.

Convocatoria

Por acuerdo del Consejo de Administración de esta Sociedad, se convoca Junta General Ordinaria de Accionistas, que se celebrará en el domicilio social de la Empresa, Rúa de José Fernández López s/n, Chapela-Redondela (Pontevedra), el día 23 de Abril de 2008, a las 12h30, en primera convocatoria y en su caso al día siguiente, 24 de Abril de 2008, en el mismo lugar y a la misma hora en segunda convocatoria, con el siguiente:

ORDEN DEL DÍA

1. Examen y en su caso aprobación de las Cuentas Anuales, e Informe de Gestión de PESCANOVA, S.A. y de su Grupo Consolidado, así como la gestión del Consejo de Administración, todo ello referido al Ejercicio 2007.
2. Aplicación del resultado.
3. Reelección de consejeros.
4. Reelección o en su caso nombramiento de auditores de cuentas de la Sociedad y su Grupo Consolidado.
5. Autorización al Consejo de Administración para adquirir acciones propias y su aplicación a los fines especificados en la Ley de Sociedades Anónimas.
6. Autorización al Consejo de Administración para la emisión de bonos, obligaciones o valores similares, simples o garantizados, no convertibles en acciones en la modalidad y cuantía que decida la Junta de conformidad con la Ley.
7. Autorización al Consejo de Administración para la emisión de obligaciones y otros valores de renta fija convertibles y consiguiente autorización para aumentar el capital social en la cuantía que dicha emisión requiera, todo ello en la oportunidad y cuantía que el propio Consejo de Administración decida, que no será superior a la mitad del capital social en el momento de la autorización y dentro del plazo máximo de cinco años.
8. Autorización al Consejo de Administración conforme a lo dispuesto en el artículo 153.1.b del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas para que dentro del plazo máximo de cinco años, pueda aumentar el capital social, con o sin prima, hasta la mitad del capital en el momento de la autorización, en una o varias veces y en la oportunidad y cuantía que considere adecuadas, facultando al Consejo consiguientemente para modificar el artículo 7º de los Estatutos Sociales.
9. Presentación a efectos informativos del Informe Anual, complementario del Informe de Gestión, regulado en el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores.
10. Delegación de facultades para ejecutar los acuerdos y efectuar el depósito de cuentas en el Registro Mercantil.
11. Redacción y aprobación del Acta en cualquiera de las formas previstas en el artículo 113 de la vigente Ley sobre el Régimen Jurídico de las Sociedades Anónimas.

A) Derecho de Información:

A partir de la convocatoria de la Junta General, cualquier accionista podrá obtener de la Sociedad, de forma inmediata y gratuita, los documentos que han de ser sometidos a la aprobación de la misma, el Informe de Gestión y el informe de los Auditores de Cuentas en relación con el punto 1º del Orden del Día.

A partir de la convocatoria de la Junta General cualquier accionista podrá examinar en el domicilio social los textos íntegros de los acuerdos propuestos y los informes de los Administradores con relación a los puntos incluidos en el Orden del Día, así como pedir la entrega o el envío gratuito de dichos documentos.

Se deja igualmente constancia que los documentos relativos a la Junta General Ordinaria, el informe explicativo sobre las materias previstas en el artículo 116 bis de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores, recogidas en el Informe de Gestión así como el Informe Anual de Gobierno Corporativo se encuentran a disposición de los accionistas, siendo accesibles por vía telemática, a través de la página web de la Sociedad.

B) Derecho de Asistencia:

Se recuerda a los señores accionistas, que podrán asistir a las Juntas Generales, todos aquellos que sean titulares de cien o más acciones, según dispone el artículo 25º de los Estatutos Sociales, que regula el derecho de asistencia.

En todo caso, para poder asistir y votar será preciso que se cumplan los requisitos establecidos en la Legislación vigente.

C) Derecho de Representación:

Con la salvedad de lo dispuesto en el artículo 108 de la Ley de Sociedades Anónimas, los accionistas que no asistan a la Junta podrán hacerse representar por medio de otra persona, siempre que ésta sea a su vez accionista, cumpliendo los requisitos y formalidades legalmente exigidos, los contenidos en los Estatutos, en el Reglamento de Consejo, así como en la presente convocatoria.

C.1 Representación por medios de comunicación a distancia:

Los accionistas que no asistan a la Junta podrán delegar su representación por medios de comunicación a distancia, siempre que se cumplan las garantías de procedimiento e identificación indicados en este apartado, las garantías de acreditación de la condición de accionista contempladas en el apartado E de esta convocatoria y los demás requisitos y formalidades legalmente exigidos.

La representación por medios de comunicación a distancia se podrá conferir a través de:

C.1.1 Medios electrónicos:

- a) Procedimiento: los accionistas que deseen otorgar su representación por medios electrónicos deberán enviar un correo electrónico a la dirección junta2008@pescanova.com, con los requisitos legal y estatutariamente previstos, así como los establecidos en la presente convocatoria.
- b) Identificación del accionista: el accionista deberá acreditar su identidad mediante un certificado electrónico validado por una entidad certificadora nacional acreditada y de conformidad a lo establecido en la Ley 59/2003 de Firma Electrónica. A tal efecto el accionista al enviar el correo electrónico deberá identificarse mediante la utilización de su certificado electrónico.
- c) Validez de la delegación: la delegación conferida únicamente será considerada válida por la Sociedad si se recibe dentro del plazo previsto y se acredita la condición de accionista del representado conforme a lo dispuesto en el apartado E de esta convocatoria.
- d) Otras previsiones: las delegaciones electrónicas deberán ser aceptadas por el representante, sin lo cual no podrán ser utilizadas. A estos efectos, se entenderá que el representante acepta la delegación si se presenta junto con su documento nacional de identidad o pasaporte en el lugar de celebración de la Junta antes de la hora prevista para su inicio e indica al personal encargado del registro de accionistas su condición de representante del accionista que ha delegado mediante medios electrónicos, así como también su legitimación para asistir a la Junta.

La persona que delegue el voto por medios electrónicos, únicamente podrá ejercerlo asistiendo personalmente a la Junta.

C.1.2 Correspondencia postal:

1. Procedimiento: los accionistas que deseen otorgar su representación mediante correspondencia postal, deberán cumplimentar los apartados relativos a la delegación en la tarjeta de asistencia, firmarla y enviarla por correspondencia postal (a) al domicilio social si la delegación se otorga indistintamente a favor del Presidente del Consejo de Administración o de cualquier otro componente de dicho órgano, o (b) en otro caso al representante que haya designado. En este último caso, el representante deberá acudir con la tarjeta de asistencia y su documento nacional de identidad o pasaporte al lugar de celebración de la Junta antes de la hora prevista para su inicio.
2. Validez de la delegación mediante correspondencia postal: la delegación conferida solo se considerará válida por la Sociedad si se recibe dentro del plazo previsto y se acredita la condición de accionista del representado conforme a lo dispuesto en el apartado E de esta convocatoria.

D) Voto por medios de comunicación a distancia:

Los accionistas que no asistan a la Junta podrán emitir su voto a través de medios de comunicación a distancia siempre que se cumplan las garantías de procedimiento e identificación indicados en este apartado, las garantías de acreditación de la condición de accionista contempladas en el apartado E de esta convocatoria y los demás requisitos y formalidades legalmente exigidos.

La votación por medios de comunicación a distancia se podrá conferir a través de:

D.1 Medios electrónicos:

- a) Procedimiento: los accionistas que deseen votar a distancia por medios electrónicos deberán enviar un correo electrónico a la dirección junta2008@pescanova.com, con los requisitos legal y estatutariamente previstos, así como los establecidos en la presente convocatoria.
- b) Identificación del accionista: el accionista deberá acreditar su identidad mediante un certificado electrónico validado por una entidad certificadora nacional acreditada y de conformidad a lo establecido en la Ley

59/2003 de Firma Electrónica. A tal efecto el accionista al enviar el correo electrónico deberá identificarse mediante la utilización de su certificado electrónico.

- c) Validez de la votación: el voto emitido sólo será considerado válido por la Sociedad si se recibe dentro del plazo previsto y se acredita la condición de accionista del representado conforme a lo dispuesto en el apartado E de esta convocatoria.

D.2 Correspondencia Postal:

1. Procedimiento: los accionistas que deseen emitir su voto por correspondencia postal, deberán cumplimentar los apartados relativos a la emisión de voto en la tarjeta de asistencia, firmarla y enviarla por correspondencia postal al domicilio social dentro del plazo conferido al efecto, acompañando fotocopia del documento nacional de identidad o pasaporte. En caso de que el accionista sea persona jurídica además se acompañará fotocopia del poder suficiente en virtud del cual se acrediten las facultades de la persona que haya emitido el voto.
2. Validez: el voto emitido será considerado válido por la Sociedad si se recibe dentro del plazo previsto y se acredita la condición de accionista del representado conforme a lo dispuesto en el apartado E de esta convocatoria.

E) Normas comunes al ejercicio de los derechos de representación y de voto por medios de comunicación a distancia:

E.1 Plazo de recepción por la sociedad/condición de accionista:

Para su validez, tanto las delegaciones conferidas por medios de comunicación a distancia, como los votos emitidos por medios de comunicación a distancia, ya sean conferidas o emitidos mediante medios electrónicos o correspondencia postal, deberán recibirse por la Sociedad en el domicilio social o a través de su correo electrónico junta2008@pescanova.com no más tarde de las 24 horas del día inmediato anterior al de celebración de la Junta.

La Sociedad comprobará si la titularidad y número de acciones que proporcionen cada una de las personas que emitan su representación o voto por medio de comunicación a distancia son correctos. Con este fin los datos proporcionados serán contrastados por la Sociedad con los datos disponibles de la “Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores S.A. (IBERCLEAR)”.

Las intervenciones y propuestas de acuerdos que, conforme a ley, tengan la intención de formular quienes vayan a asistir por medios telemáticos deberán recibirse por la Sociedad en el domicilio social o a través de su correo electrónico junta2008@pescanova.com no más tarde de las 24 horas del día inmediato anterior al de celebración de la Junta.

E.2 Reglas de prelación:

La asistencia personal a la Junta del accionista que hubiera delegado su representación o votado a través de medios de comunicación a distancia previamente, sea cual fuere el medio utilizado, dejará sin efecto la delegación o voto.

En caso de que el accionista realice varias delegaciones o votaciones, (ya sean electrónicas o postales) prevalecerá la actuación (delegación o votación), que haya sido realizada en el último término antes de la celebración de la Junta. De no existir certeza sobre el momento en que al accionista realizó alguna de las delegaciones o votaciones, el voto, con independencia del medio de su emisión, prevalecerá sobre la delegación. Si el accionista hubiera realizado varias votaciones de diferente sentido, por medios electrónicos o postales, prevalecerá aquella votación que se haya realizado en último término antes de la celebración de la Junta.

E.3 Suspensión de los sistemas electrónicos/Fallos de interconexión:

La Sociedad se reserva el derecho a modificar, suspender, cancelar o restringir los mecanismos de voto y delegación electrónicos cuando razones técnicas o de seguridad lo requieran o impongan. Si ocurre alguno de estos supuestos inmediatamente se anunciará en la página web de la Sociedad.

Chapela, Redondela, Pontevedra
29 Febrero de 2008
Manuel Fernández de Sousa – Faro
Presidente del Consejo

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de **PESCANOVA, S.A.**

1. Hemos auditado las cuentas anuales de **Pescanova, S.A.**, (en adelante "**la Sociedad**") que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la **Sociedad**. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 5 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con la legislación mercantil vigente, los Administradores de la **Sociedad** han formulado en documento aparte las cuentas anuales consolidadas del **Grupo** formado por **Pescanova, S.A. y Sociedades del Grupo**, con las que **Pescanova, S.A.** efectúa transacciones comerciales y financieras, y mantiene saldos de significación. Las cuentas anuales adjuntas son las individuales de la **Sociedad**. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 han sido preparadas por el Grupo mediante la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), sobre las que hemos emitido con fecha 5 de marzo de 2008 nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión favorable.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Pescanova, S.A.** al 31 de diciembre de 2007, de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la **Sociedad**, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la **Sociedad**.

BDO Audiberia

José Velasco Benítez
Socio-Auditor de Cuentas

Vigo, 5 de marzo de 2008



Balance al 31 de diciembre de 2007 y 2006

	Miles	Euros
ACTIVO	2007	2006
Inmovilizado	163.723	169.988
Gastos de establecimiento	---	36
Inmovilizaciones inmateriales	238	366
Gastos de investigación y desarrollo	207	329
Aplicaciones informáticas	421	435
Amortizaciones	(390)	(398)
Inmovilizaciones materiales	1.247	1.009
Terrenos y construcciones	1.715	1.715
Instalaciones técnicas y maquinaria	92	92
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.194	2.823
Otro inmovilizado	1.707	2.464
Amortizaciones	(5.461)	(6.085)
Inmovilizaciones financieras	162.238	168.577
Participaciones en empresas del grupo	161.428	144.935
Créditos a empresas del grupo	1.721	24.225
Participaciones en empresas asociadas	8.087	8.087
Cartera de valores a largo plazo	132	229
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	18	773
Provisiones	(9.148)	(9.672)
Gastos a distribuir en varios ejercicios	2.308	3.645
Activo circulante	201.331	123.069
Existencias	37.461	26.967
Comerciales	37.385	26.846
Materias primas y otros aprovisionamientos	76	121
Deudores	149.345	82.343
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	9.041	7.463
Empresas del grupo, deudores	136.677	70.627
Empresas asociadas, deudores	473	1.183
Deudores varios	706	101
Personal	204	216
Administraciones Públicas	5.143	4.926
Provisiones	(2.899)	(2.173)
Inversiones financieras temporales	7.698	9.315
Créditos a empresas del grupo	2.671	3.952
Créditos a empresas asociadas	1.435	1.408
Otros créditos	1.898	2.406
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	1.694	1.549
Tesorería	4.595	2.831
Ajustes por periodificación	2.232	1.613
Total General	367.362	296.702

Balance al 31 de diciembre de 2007 y 2006

	<i>Miles Euros</i>	
	2007	2006
PASIVO		
Fondos Propios	122.392	116.263
Capital suscrito	78.000	78.000
Reservas	32.803	27.342
Reserva legal	14.932	13.840
Otras reservas	17.871	13.502
Pérdidas y ganancias (beneficio o pérdida)	11.589	10.921
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	93	121
Subvenciones de capital	93	121
Provisiones para riesgos y gastos	1.403	1.373
Provisiones para impuestos	1.403	1.373
Acreedores a largo plazo	212.103	153.432
Deudas con entidades de crédito	212.000	153.266
Otros acreedores	103	166
Otras deudas	103	166
Acreedores a corto plazo	31.371	25.513
Deudas con entidades de crédito	1.476	1.358
Préstamos y otras deudas	18	349
Deudas por intereses	1.458	1.009
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	3.449	4.380
Deudas con empresas del grupo	2.601	4.178
Deudas con empresas asociadas	848	202
Acreedores comerciales	14.986	13.488
Deudas por compras o prestación de servicios	11.092	9.323
Deudas representadas por efectos a pagar	3.894	4.165
Otras deudas no comerciales	7.510	6.075
Administraciones Públicas	7.076	2.509
Otras deudas	30	3.074
Remuneraciones pendientes de pago	404	492
Provisiones para operaciones de tráfico	81	195
Ajustes por periodificación	3.869	17
Total General	367.362	296.702

Cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre de 2007 y 2006

	<i>Miles Euros</i>	
DEBE	2007	2006
Gastos		
Aprovisionamientos	273.578	242.806
Consumo de mercaderías	268.271	238.995
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	5.307	3.811
Gastos de personal	9.509	9.498
Sueldos, salarios y asimilados	8.224	8.208
Cargas sociales	1.285	1.290
Dotación para amortizaciones de inmovilizado	413	365
Variación de las provisiones de tráfico	876	556
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	876	556
Otros gastos de explotación	26.254	17.314
Servicios exteriores	26.051	17.136
Tributos	203	178
Beneficio de explotación	10.198	9.634
Gastos financieros y gastos asimilados	16.882	15.672
Por deudas con empresas del grupo	932	442
Por deudas con empresas asociadas	452	1.149
Por deudas con terceros y gastos asimilados	15.498	14.081
Diferencias negativas de cambio	922	322
Resultados financieros positivos	1.319	11.274
Beneficios de las actividades ordinarias	11.517	20.908
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	(524)	(1.098)
Pérdidas procedentes del inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	210	---
Gastos extraordinarios	327	11.464
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	---	7
Resultados extraordinarios positivos	123	---
Beneficios antes de impuestos	11.640	10.921
Impuesto sobre sociedades	51	---
Resultado del ejercicio	11.589	10.921

Cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre de 2007 y 2006

	Miles Euros	
HABER	2007	2006
Ingresos		
Importe neto de la cifra de negocios	320.772	280.143
Ventas	315.956	272.147
Prestaciones de servicios	10.285	11.087
Devoluciones y rappels sobre ventas	(5.469)	(3.091)
Otros ingresos de explotación	56	30
Subvenciones	56	30
Pérdidas de explotación	---	---
Ingresos de participaciones en capital	5.692	21.036
En empresas del grupo	5.625	20.939
En empresas asociadas	48	96
En empresas fuera del grupo	19	1
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	293	125
De empresas fuera del grupo	293	125
Otros intereses e ingresos asimilados	13.046	5.913
De empresas del grupo	10.482	4.548
De empresas asociadas	2.564	961
Beneficios en inversiones financieras	---	404
Diferencias positivas de cambio	92	194
Resultados financieros negativos	---	---
Pérdidas de las actividades ordinarias	---	---
Beneficios de enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	60	---
Ingresos extraordinarios	75	385
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	1	1
Resultados extraordinarios negativos	---	9.987



PESCANOVA

Lo bueno sale bien



CONGELADOS
MÁS PRÁCTICO
INDIVIDUALMENTE

1. Actividad de la empresa:

PESCANOVA, S.A. (en adelante “la Sociedad” o “Pescanova”), constituida en junio de 1960, y con domicilio en Rúa José Fernández López, s/n, Chapela (Pontevedra), es cabecera de un importante grupo industrial, que incluye las compañías del Grupo Pescanova, según se indica en el apartado 8 de esta Memoria, y cuya actividad es la explotación industrial de todas las actividades relacionadas con productos destinados al consumo humano o animal, incluso su producción, transformación, distribución, comercialización y desarrollo de otras actividades complementarias o derivadas de la principal, tanto de carácter industrial como mercantil, así como la participación en empresas nacionales o extranjeras.

2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales:

A) Imagen fiel y Principios contables:

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2007 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, los Administradores entienden que dichas cuentas anuales serán aprobadas conforme están presentadas.

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

Las cuentas anuales del ejercicio 2007 han sido formuladas por los Administradores, en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 29 de Febrero de 2008, de acuerdo con lo establecido en el Código de Comercio, Ley de Sociedades Anónimas y demás disposiciones concordantes de aplicación y a los principios técnicos generalmente aceptados.

Estas cuentas anuales muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Pescanova al 31 de diciembre de 2007, y de los resultados de sus operaciones, así como de los fondos obtenidos y aplicados de la Sociedad en el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del ejercicio 2007 de Pescanova han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad.

B) Comparación de la información:

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance de Situación, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y del Cuadro de Financiación, además de las cifras del ejercicio 2007 las correspondientes al ejercicio anterior. Las partidas de ambos ejercicios son comparables y homogéneas.

C) Agrupación de partidas:

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

D) Elementos recogidos en varias partidas:

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

E) Cuentas anuales consolidadas:

Según se indica más ampliamente en la Nota 8, la sociedad posee participaciones mayoritarias en diversas sociedades que no cotizan en Bolsa. Por ello, de acuerdo con el Real Decreto 1.815/1991 de 20 de diciembre, está obligada a formular y presentar cuentas anuales consolidadas, aunque dicha obligación no le exime de formular y presentar cuentas anuales individuales. Las cuentas anuales adjuntas corresponden exclusivamente a las individuales de Pescanova, S.A.

3. Distribución de resultados:

Se propone la siguiente distribución de los beneficios obtenidos en el ejercicio de 2007.

	<i>Miles Euros</i>	
	2007	2006
Beneficio obtenido en el ejercicio	11.589	10.921
Distribución		
a Reserva Legal	668	1.092
a Reserva Voluntaria	5.071	4.369
a Dividendos	5.850	5.460
TOTAL	11.589	10.921

Se propone distribuir dividendos a razón de 0,45 euros brutos por acción (0,42 euros en 2006) a la totalidad de las acciones.

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

No han sido distribuidos dividendos a cuenta durante el ejercicio.

4. Normas de valoración:

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

A) Gastos de establecimiento:

Los gastos de establecimiento, que incluye los incurridos en relación con los de ampliaciones de capital, se muestran contabilizados por los costes incurridos, netos de la correspondiente amortización acumulada, y se amortizan sistemáticamente en un plazo de cinco años. En el presente ejercicio se ha procedido a su amortización definitiva.

B) Inmovilizado inmaterial:

Está constituido por:

Aplicaciones informáticas:

Se encuentran valoradas al coste de adquisición, y se amortizan en forma lineal en un plazo máximo de cinco años.

Gastos de Investigación y Desarrollo:

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

Dichos gastos se amortizan a razón del 33% anual.

C) Inmovilizado material:

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

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

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

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

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

El inmovilizado material se amortiza distribuyendo linealmente el coste de los diferentes elementos que componen dicho inmovilizado entre los años de vida útil estimada que constituyen el período en el que la Sociedad espera utilizarlos, según el siguiente cuadro:

	Período	Tipo
Terrenos y construcciones	16/33 años -	3/6,25%
Instalaciones técnicas y maquinaria	4/10 años -	10/25%
Utillaje, otras instalaciones y mobiliario	4/16 años -	6,25/25%
Eq. Informáticos, el. transporte y otro inmovilizado	4/8 años -	4/12,5%

D) Inmovilizado financiero:

Valores negociables y otras inversiones financieras análogas:

Los valores mobiliarios y participaciones se valoran, por regla general, por su precio de adquisición. No obstante, al haberse acogido la Sociedad a lo dispuesto en la Ley 9/1983, los valores mobiliarios de renta variable y participaciones en moneda nacional o extranjera adquiridos con anterioridad al 1º de enero de 1983, se actualizaron de conformidad con la normativa aplicable. Esta conversión a moneda española de valores mobiliarios y participaciones en moneda extranjera se practicó aplicando el cambio oficial de la divisa a la fecha del balance a actualizar. Si al cierre del ejercicio el valor teórico contable fuera menor de dicho coste, se registra una provisión por la diferencia entre ambos importes con el fin de registrar la oportuna corrección valorativa. Estos criterios generales se aplican tanto para los valores e inversiones a corto plazo como a largo plazo.

Créditos no comerciales:

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

E) Gastos a distribuir en varios ejercicios:

Gastos de formalización de préstamos recibidos:

Se amortizan según el período de vida de la financiación con la que están relacionados.

Otros gastos de proyección plurianual:

Constituidos por gastos cuya naturaleza es de proyección plurianual; se amortizan linealmente en un período no superior a cinco años. Al cierre del presente ejercicio, todos los gastos de esta naturaleza están totalmente amortizados.

F) Existencias:

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

G) Provisiones para riesgos y gastos:

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

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

H) Deudas:

Son registradas por la Sociedad por su valor de reembolso.

I) Clasificación de saldos de largo plazo y circulante:

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

J) Impuesto sobre Sociedades:

La Sociedad se halla acogida al régimen de tributación sobre el Beneficio Consolidado de los Grupos de Sociedades, de lo que resulta que, por aplicación de la normativa al caso, se produce la liquidación del Impuesto por el conjunto de los resultados de la Sociedad y de las sociedades que al efecto consolidan con ella, según se determina en el apartado 14.

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

En enero de 2007 entró en vigor la Ley 35/2006, de 28 noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio. Este nuevo marco ha supuesto una reducción significativa de los tipos de gravamen aplicables a los beneficios obtenidos por las empresas establecidas en España (32,5% en 2007 y 30% en 2008 y siguientes), la progresiva reducción de las deducciones por inversiones, así como la supresión del régimen fiscal de Sociedades Patrimoniales a partir del período impositivo que dio comienzo el día 1 de enero de 2007.

K) Conversión de saldos en moneda extranjera:

Las operaciones realizadas en moneda distinta del euro se registran en euros a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha de cobro o pago se registran como resultados financieros en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

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

L) Reconocimiento de ingresos y gastos:

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

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

M) Futuros y similares:

Las operaciones contratadas en mercados organizados de carácter especulativo se valoran al precio de mercado, dotándose la correspondiente provisión por pérdidas potenciales. En el momento de la cancelación de los contratos se reconocen, en su caso, el total de pérdidas ya realizadas.

N) Provisión para insolvencias de deudores:

La provisión se efectúa en caso de que exista evidencia objetiva de que la Sociedad no podrá cobrar su importe. Si el activo se considera definitivamente incobrable, se procede a darlo de baja de cuentas.

Dicha provisión cubre, de forma razonable, las pérdidas que puedan producirse por la no recuperación total o parcial de las deudas mantenidas, realizada en función del análisis individual efectuado de cada uno de los saldos pendientes de cobro a dicha fecha.

5. Gastos de establecimiento:

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

<i>Miles de Euros</i>			
	<u>31/12/2006</u>	<u>Amortizaciones</u>	<u>31/12/2007</u>
Gastos ampliación capital	36	(36)	---
TOTAL	36	(36)	---

6. Inmovilizado inmaterial:

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

	Miles Euros			
	31/12/2006	Adiciones	Bajas	31/12/2007
Coste:				
Gastos investigación y desarrollo	365	---	---	365
Aplicaciones informáticas	435	34	(48)	421
TOTAL	800	34	(48)	786
Amortización Acumulada:				
Gastos investigación y desarrollo	(36)	(122)	---	(158)
Aplicaciones informáticas	(398)	(40)	48	(390)
TOTAL	(434)	(162)	48	(548)
Inmovilizado Inmaterial, Neto	366	(128)	---	238

7. Inmovilizado material:

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

	Miles Euros			
	31/12/2006	Adiciones	Bajas	31/12/2007
Coste:				
Terrenos y construcciones	1.715	---	---	1.715
Instalaciones técnicas y maquinaria	92	---	---	92
Otras instalaciones utillaje y mobiliario	2.823	371	---	3.194
Otro inmovilizado	2.464	134	(891)	1.707
TOTAL	7.094	505	(891)	6.708
Amortización Acumulada:				
Terrenos y construcciones	1.279	65	---	1.344
Instalaciones técnicas y maquinaria	92	---	---	92
Otras instalaciones utillaje y mobiliario	2.472	90	---	2.562
Otro inmovilizado	2.242	96	(875)	1.463
TOTAL	6.085	251	(875)	5.461
Inmovilizado Material, Neto	1.009	254	(16)	1.247

El valor neto del inmovilizado material no afecto directamente a la explotación ascendía a 120 mil euros a la fecha de cierre, (125 mil euros en el ejercicio 2006), correspondiendo a Terrenos y Construcciones.

No existen compromisos de compras significativas de inmovilizado material.

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

La influencia en la amortización del ejercicio 2006 y siguientes del incremento de valor del inmovilizado material originado por las operaciones de actualización R.D.L. 7/1996 no es significativa.

El desglose, por epígrafes, de los activos que, al 31 de diciembre de 2007, estaban totalmente amortizados y en uso, se muestra a continuación, con indicación de su valor de coste:

	Miles Euros	
	2007	2006
Construcciones	228	228
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	92	92
Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	2.140	2.140
Otro Inmovilizado	1.244	2.097
TOTAL	3.704	4.557

8. Inmovilizado financiero:

Inmovilizado financiero

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

	Miles Euros			
	31/12/2006	Adiciones	Bajas	31/12/2007
Empresas del Grupo				
Participaciones	144.935	17.513	(1.020)	161.428
Créditos	24.225	---	(22.504)	1.721
Provisión depreciación	(1.800)	---	544	(1.256)
Total Empresas del Grupo	167.360			161.893
Empresas Asociadas:				
Participaciones	8.087	---	---	8.087
Provisión depreciación	(7.872)	(20)	---	(7.892)
Total Empresas Asociadas	215			195
Otras Inversiones Financieras:				
Inversiones en capital	229	---	(97)	132
Depósitos constituidos	773	11	(766)	18
Total Otras Inversiones Financieras	1.002			150
Total Inmovilizado Financiero	168.577			162.238

A) Participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas:

Las participaciones mantenidas al 31 de diciembre de 2007 en Empresas del Grupo y Asociadas corresponden a:

			Miles Euros			
			2007		2006	
Empresas del Grupo	País	Actividad.	Inversión	%	Inversión	%
Argenova, S.A.	Argentina	1	15.637	95,00	13.986	100,00
Camanica, S.A.	Nicaragua	4	3.048	99,98	2.972	99,98
Bajamar Séptima, S.A.	España	3	6.040	100,00	6.040	100,00
Dos Aguas, S.A.	Nicaragua	4	438	98,00	438	98,00
Eiranova Fisheries Ltd.	Irlanda	2	3.354	98,48	3.354	98,48
Frigodís, S.A.	España	5	8.211	99,99	8.211	99,99
Frinova, S.A.	España	2, 3	10.145	90,36	10.145	90,36
Frivipesca Chapela, S.A.	España	2,3	781	8,27	781	8,27
Insuiña, S.L.	España	4	5.310	100,00	5.310	100,00
Kodeco D. C. S.A	Nicaragua	4	48	98,66	48	98,66
Nave de Argo, S.L.	España	5	---	0,00	17	3,33
Newfishing Australia Pty.	Australia	1,2	6.356	50,00	6.356	50,00
Nova Austral	Chile	2	13.490	99,90	6.490	99,90
Novapesca Trading, S.L.	España	5	11.103	99,99	11.103	100,00
Pesca Chile, S.A.	Chile	1,2	25.415	51,00	25.415	51,00
Pescafina, S.A.	España	2	19.148	94,94	19.148	94,94
Pescafresca, S.A.	España	2	61	100,00	61	100,00
Pescamar, Ltd.	Mozambique	1	5.528	70,00	5.528	70,00
Pescanova France, S.A.	Francia	2	48	100,00	48	100,00
Pescanova Inc.	EE.UU.	2	7.990	96,49	5	99,00
Pescanova Italia SRL	Italia	2	1.645	100,00	1.645	100,00
Pescanova Portugal Ltda.	Portugal	2, 3	4.070	99,99	4.272	99,99
Pesqueros de Altura, S.A.	España	1	5.193	99,99	5.193	99,99
Pesquerías Belnova, S.A.	Uruguay	1, 5	7.113	100,00	7.113	100,00
Río Real, S.A.	Nicaragua	4	1.022	96,07	1.022	96,07
Río Tranquilo, S.A.	Nicaragua	4	234	98,00	234	98,00
TOTAL			161.428		144.935	
Empresas Asociadas						
Boapesca, S.A.	España	5	330	50,00	330	50,00
Hasenosa, S.A.	España	3	68	50,00	68	50,00
NovaNam Limited	Namibia	2	7.689	49,00	7.689	49,00
TOTAL			8.087		8.087	

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

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

- ♦ La indicación segunda del artículo 200 de la Ley de Sociedades Anónimas establece que podrán omitirse determinadas menciones relativas a Sociedades participadas cuando por su naturaleza puedan acarrear graves perjuicios a las mismas. El Consejo de Administración estima que los resultados de sus acciones estratégicas en los ámbitos nacional e internacional no deben ser mostrados a sus competidores, por lo que ha decidido su no publicación, al amparo de la disposición legal que así lo contempla.

B) Créditos a Empresas del Grupo:

Los créditos a empresas del grupo se indican a continuación:

Sociedad	Miles Euros	
	Largo Plazo	
	2007	2006
Nave de Argo, S.L.	---	15.504
Nova Austral S.A.	---	7.000
Pesca Chile, S.A.	1.721	1.721
TOTAL	1.721	24.225

Estos créditos devengan intereses a tipo de mercado.

C) Otras Inversiones Financieras Permanentes en Capital

El detalle de otras inversiones financieras permanentes en capital al 31 de diciembre de 2007 se indica a continuación:

Sociedad	Miles Euros	
	Inversión	Inversión
	2007	2006
Frimercat, S.A.	47	47
Oremape, S.A.	3	3
S.I.P.S.A.	8	8
Soermar, S.A.	1	1
Otros	73	170
TOTAL	132	229

Inversiones Financieras Temporales

Los movimientos de cada partida del balance incluida en este epígrafe son los siguientes:

	<i>Miles Euros</i>			
	31/12/2006	Altas	Bajas	31/12/2007
Empresas del Grupo:				
Créditos	3.952	36.514	(37.795)	2.671
Total Empresas del Grupo	3.952	36.514	(37.795)	2.671
Empresas Asociadas:				
Créditos	1.408	921	(894)	1.435
Total Empresas Asociadas	1.408	921	(894)	1.435
Otras Inversiones				
Créditos	2.406	1.571	(2.079)	1.898
Fianzas	1.549	2.534	(2.389)	1.694
Total Otras Inversiones	3.955	4.105	(4.468)	3.592
Total inversiones Financieras Temporales	9.315	41.540	(43.157)	7.698

Créditos a Empresas del Grupo y Asociadas:

Los créditos a empresas del grupo se indican a continuación:

	<i>Miles Euros</i>	
	Corto Plazo	
Empresas del Grupo	2007	2006
Antarctic Polar, Ltd.	335	335
Camánica, S.A.	876	---
Pesca Chile, S.A.	---	569
Pescanova Italia S.A.	100	100
Pescanova Polska Sp. z o.o.	180	210
Pesquerías Belnova, S.A.	1.180	2.738
TOTAL	2.671	3.952
Empresas Asociadas		
NovaNam Ltd.	1.435	1.408
TOTAL	1.435	1.408

Estos créditos devengan intereses a tipo de mercado.

Deudas y saldos a cobrar con el Grupo:

Están formados fundamentalmente por operaciones de tráfico corrientes.

9. Existencias:

El desglose de las existencias por grupos homogéneos de grado de terminación son las siguientes:

	<i>Miles Euros</i>	
	2007	2006
Existencias comerciales	37.385	26.846
Materias primas y otros aprovisionamientos	76	121
TOTAL	37.461	26.967

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

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

10. Fondos propios:

La composición y movimientos de los fondos propios de la Sociedad a 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	<i>Miles Euros</i>				
	Capital	Reserva Legal	Otras Reservas	Pérdidas y Ganancias	Total
Saldo al 1 enero 2006	78.000	12.920	9.673	9.168	109.761
Distribución del resultado del ejercicio de 2005	---	920	3.829	(9.168)	(4.419)
Resultado del ejercicio de 2006	---	---	---	10.921	10.921
Saldo al 31 diciembre 2006	78.000	13.840	13.502	10.921	116.263
Distribución del resultado del ejercicio de 2006	---	1.092	4.369	(10.921)	(5.460)
Resultado del ejercicio de 2007	---	---	---	11.589	11.589
Saldo al 31 diciembre 2007	78.000	14.932	17.871	11.589	122.392

Capital social

El importe del capital nominal suscrito y desembolsado en Pescanova, S.A. al 31 de diciembre de 2007 era de 78 millones de euros, representado por 13 millones de acciones con un valor nominal de 6 euros cada una de ellas.

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

Las sociedades que a 31 de diciembre de 2007 poseían un 10% o más del capital social de Pescanova, S.A. eran: ICS Holdings Ltd.: 19,882% y CXG CORPORACION CAIXA GALICIA, S.A.: 20,00%.

Reserva legal:

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

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

11. Ingresos a distribuir en varios ejercicios:

Se corresponden con subvenciones a inversiones en activos fijos, permaneciendo en el balance de situación el saldo por importe de 93 miles de euros (121 miles de euros en 2006).

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

12. Provisiones para riesgos y gastos:

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

Tipo de provisión	Miles de Euros		
	31/12/2006	Dotaciones	31/12/2007
Provisión para impuestos:	1.373	30	1.403
TOTAL	1.373	30	1.403

13. Deuda financiera y deudas no comerciales:

El importe de las deudas que vencen en cada uno de los cinco años siguientes al cierre del ejercicio, se detallan a continuación:

Vencimiento	Miles Euros	
	2007	2006
2008	---	28.266
2009	45.000	45.000
2010	167.000	80.000
TOTAL	212.000	153.266

El tipo de interés medio de la deuda financiera durante el ejercicio 2007 ha sido del 5,45%(4,56% en 2006).

El importe de los gastos financieros devengados y no pagados al cierre del ejercicio asciende a 1,5 millones de euros (1 millón de euros en 2006).

El disponible en pólizas de crédito al cierre del ejercicio en la Sociedad asciende a más de 283 millones de euros (267 millones de euros en 2006).

Durante el ejercicio 2007 se ha concedido a la Sociedad una línea de crédito sindicada por importe de 100 millones de euros y un préstamo sindicado de 50 millones de euros, que sustituyeron al de 50 millones ya existente a 31 diciembre de 2006, con vencimiento 29 de septiembre de 2009.

Por lo tanto al cierre del ejercicio la relación de préstamos y créditos sindicados de la Sociedad por importes y vencimientos es:

IMPORTE (Miles de euros)		VENCIMIENTO
70.000	(1)	4 de noviembre de 2008
100.000	(1)	26 de abril de 2009
25.000		19 de junio de 2009
100.000	(2)	28 de abril de 2010
25.000		19 de junio de 2010
100.000		19 de junio de 2010

(1) No dispuesto a 31 de diciembre de 2007

(2) Dispuesto en 62 millones a 31 de diciembre de 2007

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

A 31 de diciembre de 2007 la Sociedad 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.

14. Situación fiscal:

Como se indica en la nota 4 J) de la Memoria, la Sociedad se halla acogida indefinidamente al régimen de tributación del beneficio consolidado de los Grupos de Sociedades. Las Sociedades que forman el citado grupo son: Pescanova, S.A., Frigodís, S.A., Frinova, S.A., Pescafresca, S.A., Bajamar Séptima, S.A., Frivipesca Chapela, S.A., Pescanova Alimentación, S.A., Novapesca Trading, S.L., Insuiña, S.L., Pescafina, S.A., Pez Austral, S.A., Pescafina Bacalao, S.A., Piscícola de Sagunto, S.L., Pesqueros de Altura, S.A., Ultracongelados Antártida, S.A., Acuinova, S.L., Congepesca, S.L., Nave de Argo, S.L. y Marina Esuri, S.L..

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

	Miles Euros
	2007
Suma de resultados contables del ejercicio	10.173
Diferencias permanentes	
- Aumentos	705
- Disminuciones	(7.450)
- Compensación base imponible negativa (individuales)	(580)
Resultado Contable Ajustado	2.848
Diferencias temporales con origen en el ejercicio	
- Aumentos	3.285
- Disminuciones	(1.356)
Diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores	
- Aumentos	5.988
- Disminuciones	(1.060)
Resultado Fiscal (Base Imponible)	9.705
Compensación Base Imponible negativa	(9.705)
Base imponible	---

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

• Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2004 a 2007
• Impuesto sobre el Valor Añadido	2004 a 2007
• Impuesto sobre Sociedades	2003 a 2006
• Impuesto sobre los Rendimientos de Capital Mobiliario	2004 a 2007
• Rentas de Aduanas	2005 a 2007

La Sociedad mantiene ante el Tribunal Supremo diversos recursos contencioso-administrativos contra liquidaciones tributarias por los ejercicios 1990 a 1993. El importe provisionado por estas liquidaciones es de 1.403.178 euros.

Al 31 de diciembre de 2007, una vez estimado el Impuesto de Sociedades correspondiente a dicho ejercicio, el Grupo Fiscal mantiene bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores pendientes de aplicación por importe de 5.388.381 euros, todo ello sin perjuicio de las bases negativas generadas por sociedades dependientes antes de su incorporación al Grupo y que podrán compensar, bajo ciertos requisitos, con el límite de su propio beneficio fiscal.

Al 31 de diciembre de 2007, y una vez estimada la liquidación del ejercicio cerrado a dicha fecha, y pendiente de incorporar las propias deducciones generadas en 2007, el Grupo Fiscal tiene pendientes de aplicación en concepto de deducciones los siguientes importes:

Año de Generación	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Con límite sobre cuota	123	351	158	68	3	11	383	278	918	1.274	---
Sin límite sobre cuota											
Donación								1	26	15	32
Doble Imposición								400	855	724	840

En lo que se refiere a la deducción por reinversión, el Grupo adquirió compromisos de reinversión como consecuencia del diferimiento de plusvalías obtenidas en los ejercicios 1996 y 1997 en la transmisión de elementos patrimoniales.

Respecto a los compromisos derivados de 1996, durante 1998 se cumplió con el importe total a reinvertir. Respecto a las transmisiones realizadas en 1997, las reinversiones se llevaron a cabo por diferentes Sociedades del Grupo en elementos patrimoniales de inmovilizado material, inmaterial y financiero debidamente identificados en los registros contables, dando lugar a los correspondientes aumentos a la base imponible de las rentas diferidas conforme al régimen entonces vigente. No obstante lo anterior, conforme a lo dispuesto en la D.T. Tercera 3 Ley 24/2001 de 27 de diciembre, el Grupo optó por integrar la totalidad de sus plusvalías diferidas pendientes de reversión, generando la deducción del 17% de las mismas, que podrá aplicarse en los siguientes diez ejercicios. En los sucesivos ejercicios se han ido generando deducciones por reinversión cuya cuantificación y detalle se han hecho constar en las respectivas declaraciones del Grupo Fiscal que, a todos los efectos, se dan aquí por reproducidas.

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

Ejercicio generación deducción	Renta acogida a reinversión/ euros	Deducción pendiente a 31-12-2007/euros
2001	4.568.600	190.343
2002	561.882	23.803
2003	478.685	95.736
2004	2.060.640	412.128
2005	3.899.000	779.800
2006	10.531.145	2.106.229

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

Las declaraciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro períodos impositivos. En opinión de la dirección de la Sociedad y de sus asesores fiscales, no se esperan pasivos fiscales significativos en caso de una inspección.

15. Garantías comprometidas con terceros y otros activos y pasivos contingentes:

Para préstamos de entidades de crédito, la Sociedad tiene avales concedidos al 31 de diciembre de 2007 por importe de 211 millones de euros (226 millones de euros al 31 de diciembre de 2006), correspondiendo todos ellos a Empresas del Grupo y Asociadas.

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

16. Ingresos y gastos:

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

	Miles Euros			
	2007	%	2006	%
Ventas nacionales	230.939	71,99%	201.965	72,09%
Ventas en la UE	30.026	9,36%	26.497	9,46%
Ventas fuera de la UE	59.807	18,64%	51.681	18,45%
TOTAL	320.772	100%	280.143	100%

Otros Ingresos de Explotación:

El detalle de este epígrafe de las Cuentas de Resultados del ejercicio 2007 y 2006, es el siguiente:

	Miles Euros	
	2007	2006
Subvenciones	56	30
TOTAL	56	30

Transacciones con empresas del Grupo y Asociadas:

	Miles Euros			
	2007		2006	
	Grupo	Asociadas	Grupo	Asociadas
Compras	169.476	26.317	163.199	23.335
Ventas	103.088	---	94.045	19
Servicios recibidos	4.899	---	4.946	---
Servicios prestados	9.482	527	10.017	463
Intereses abonados	932	452	442	1.149
Intereses cargados	10.481	2.564	4.548	961
Dividendos recibidos	5.625	48	20.939	96

Transacciones efectuadas en moneda distinta al euro:

	Miles Euros	
	2007	2006
Compras	21.458	23.957
Ventas	25.002	42.088
Servicios recibidos	67	265

Consumo de mercaderías:

	<i>Miles Euros</i>	
	2007	2006
Compras	278.810	222.778
Variación existencias	(10.539)	16.217
TOTAL	268.271	238.995

Consumo de materias primas:

	<i>Miles Euros</i>	
	2007	2006
Compras	5.261	3.734
Variación existencias	46	77
TOTAL	5.307	3.811

Cargas sociales:

El importe recogido en este epígrafe, corresponde en su totalidad, tanto para el ejercicio 2007 como para el 2006, a costes de Seguridad Social, no existiendo dotaciones ni aportaciones a Planes de Pensiones.

Plantilla media de personal:

	<i>Miles Euros</i>	
	2007	2006
Oficinas	103	112
Delegaciones	29	28
TOTAL	132	140

Variación de Provisiones y Pérdidas por Créditos Incobrables:

	<i>Miles Euros</i>	
	2007	2006
Dotación a la provisión para insolvencias de tráfico	876	556
TOTAL	876	556

Partidas más significativas incluidas en ingresos y gastos extraordinarios y de ejercicios anteriores:

	<i>Miles Euros</i>	
	2007	2006
Amortización gastos plurianuales	---	(1.715)
Apoyo a actividades del Grupo	---	(2.792)
Indemnizaciones	(212)	(137)
Otras aplicaciones	(40)	77
Aportación a eventos de proyección plurianual	---	(6.518)

17. Otra información:

Administradores

A) Retribuciones: Remuneración de los Consejeros durante los ejercicios 2007 y 2006:

Las Percepciones devengadas en el curso del ejercicio por los miembros del órgano de Administración, por todos los conceptos, han sido de 1.568 mil euros (1.528 mil euros en 2006)

B) Anticipos, Créditos y Otras Obligaciones: La Sociedad no tiene concedidos anticipos ni créditos, ni ha contratado obligaciones en materia de pensiones ó de vida con sus Administradores.

C) Otra información referente al Consejo de Administración

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

Asimismo, y de acuerdo con la normativa antes mencionada, no consta que ninguno de los miembros del Consejo de Administración realice o haya realizado durante el ejercicio 2007, por cuenta propia o ajena, actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Pescanova, S.A..

Durante el ejercicio 2007 no se han dado en los Administradores situaciones de conflicto de interés, sin perjuicio de las abstenciones que, aun sin existir el conflicto y con objeto de extremar las cautelas, constan en las Actas de los Órganos de Administración de la Sociedad.

Auditoría

Los honorarios de los auditores ascienden a 58.212 euros en 2007 (55.178 euros en 2006).

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

18. Información medioambiental:

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

19. Hechos posteriores:

No se han producido acontecimientos significativos desde el 31 de diciembre de 2007 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales que, afectando a las mismas, no se hubiera incluido en ellas, o cuyo conocimiento pudiera resultar útil a un usuario de las mismas.

20. Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables:

Con fecha 20 de noviembre de 2007 se publicó el RD 1514/2007 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad (PGC), que ha entrado en vigor el día 1 de enero de 2008 y cuya aplicación es obligatoria para los ejercicios que se inicien a partir de la fecha de su entrada en vigor.

El mencionado RD establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren con los criterios contenidos en el mismo, se considerarán cuentas anuales iniciales, y por lo tanto, no recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentarlas, siempre que se adapten al nuevo PGC. Adicionalmente el RD mencionado contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones en la aplicación de la nueva norma contable, así como la adopción voluntaria de determinadas excepciones en dicho proceso de aplicación inicial.

21. Cuadro de financiación:

Los recursos financieros obtenidos en los ejercicios 2007 y 2006 así como su aplicación o empleo y el efecto que tales operaciones han producido sobre el capital circulante de la Sociedad son los que se muestran a continuación:

	<i>Miles Euros</i>	
	2007	2006
APLICACIONES		
Gastos establecimiento y formalización de deudas	---	2.817
Adquisición de inmovilizado	18.063	7.565
Inmovilizado Inmaterial	34	235
Inmovilizaciones materiales	505	156
Inmovilizaciones financieras	17.524	7.174
Empresas del Grupo	17.513	7.174
Otras inversiones financieras	11	---
Dividendos	5.460	4.420
Cancelación o traspaso a corto de deudas a largo	28.329	4.755
Empréstitos y otros pasivos análogos	28.266	4.733
Otros Acreedores a largo	63	22
Total Aplicaciones	51.852	19.557
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento de Capital Circulante)	72.404	---

	<i>Miles Euros</i>	
	2007	2006
ORÍGENES		
Recursos procedentes de las operaciones	13.003	12.643
Otros ingresos a distribuir	---	58
Deudas a largo plazo	87.000	---
Empréstitos y otros pasivos análogos	87.000	---
Enajenación de inmovilizado	24.253	2.962
Inmovilizaciones financieras	24.253	2.962
Empresas del Grupo	23.390	510
Empresas Asociadas	---	2.452
Otras inversiones financieras	863	---
Total orígenes	124.256	15.663
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución de Capital Circulante)	---	3.894

Detalle de los ajustes practicados al resultado contable para obtener los recursos procedentes de las operaciones:

	<i>Miles Euros</i>	
	2007	2006
Resultado contable del ejercicio	11.589	10.921
Más:		
Dotaciones amortización de gastos	1.373	2.460
Dotaciones amortización inmovilizado	413	366
Dotación depreciación inversiones financieras	20	600
Dotación otras provisiones	30	24
Pérdidas procedentes del inmovilizado	210	---
Menos:		
Beneficios inmovilizado	60	---
Aplicación provisión inversiones financieras	544	1.698
Aplicación ingresos a distribuir	28	30
Recursos procedentes de las operaciones	13.003	12.643

La variación del capital circulante está representada por:

	<i>Miles Euros</i>			
	2007		2006	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	10.494	---	---	16.294
Deudores	67.002	---	---	11.403
Acreedores	---	2.007	25.856	---
Inversiones F. Temporales	---	1.617	---	3.346
Tesorería	1.764	---	353	---
Ajustes por periodificación	---	3.232	940	---
Total	79.260	6.856	27.149	31.043
Variación del capital circulante	72.404	---	---	3.894

22. Declaración de responsabilidad (Art. 8 R.D. 1362/2007):

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

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

INFORME DE GESTIÓN

Durante el ejercicio 2007, se ha continuado la consolidación de la estrategia empresarial de ejercicios anteriores, tanto en las áreas extractivas -productivas, como en la de los mercados, potenciando la actividad marquista. Se ha continuado la consolidación de la orientación marquista, con el convencimiento de que la innovación, calidad y proximidad al consumidor final de la marca, supone la mejor garantía para consolidar su éxito y liderazgo.

Durante el ejercicio 2007, la evolución económica de la Sociedad, se puede resumir en un incremento de la cifra de negocios en torno a un 15% sobre el año anterior, hasta superar los 320 millones de euros, mejorando también de forma significativa el beneficio de explotación en torno al 6%, y el resultado del ejercicio, que superando los 11,5 millones de euros, supera en más de un 6% al del ejercicio anterior.

Pescanova S.A. esta expuesta a determinados riesgos que gestiona mediante la aplicación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión.

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

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

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

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

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

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

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de votos directos	Número de derechos de voto indirectos	% sobre el total de derechos de voto
D. MANUEL FERNÁNDEZ DE SOUSA-FARO	16.003	3.124.311	24,156
D. ALFONSO PAZ-ANDRADE RODRÍGUEZ	1.690	655.070	5,052
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, ORENSE E PONTEVEDRA	652.600	0	5,020
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	2.600.000	0	20,000
LIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.	650.000	0	5,000
BESTINVER GESTION SGIIC	0	694.688	5,344
GOLDEN LIMIT, S.L.	650.005	0	5,000

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

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

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

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

En la Junta General celebrada en 25 de abril de 2007, y en el apartado 8 del Orden del día, se autorizó al Consejo de Administración, conforme a lo dispuesto en el artículo 153.1 b del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas para que dentro del plazo máximo de cinco años, pueda aumentar el capital social, con o sin prima, hasta la mitad del capital en el momento de la autorización, en una o varias veces y en la oportunidad y cuantía que considere adecuadas, facultando al Consejo consiguientemente para modificar el artículo 7 de los Estatutos Sociales.

El Presidente del Consejo de Administración y D. Alfonso Paz-Andrade, en ausencia de aquel, tienen poderes generales conferidos por Pescanova, S.A. desde el año 1993, poderes que no incluyen la emisión o recompra de acciones.

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

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

Informe anual complementario del informe de gestión

Informe anual complementario del informe de gestión regulado en el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores

El Consejo de Administración de Pescanova S.A. en su sesión de 29 de febrero de 2008, formula el presente informe anual complementario de la información que figura en el Informe de Gestión de las cuentas anuales de Pescanova S.A. correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2007, informe que será objeto de presentación a la Junta General de Accionistas para así dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores en la redacción que al citado artículo dio la Ley 6/2007 de 12 de abril.

1.- El capital social de Pescanova S.A. asciende a la suma de 78 millones de euros y esta dividido en 13 millones de acciones de 6 euros de valor nominal cada una. La cifra de capital no ha sido modificada desde el ejercicio 2002.

Todas las acciones están totalmente suscritas y desembolsadas.

No existen ni series ni clases de acciones, confiriendo pues todas ellas a sus titulares los mismos derechos y obligaciones, concretamente los regulados en la Ley de Sociedades Anónimas y demás normativa de concordante aplicación.

Las acciones están representadas mediante anotaciones en cuenta y todas ellas negocian en el mercado continuo español, sin que existan acciones u otros valores que negocien en otros mercados.

2.- No existen restricciones a la libre transmisibilidad de las acciones, de conformidad con el artículo 11 de los Estatutos Sociales que se transcribe a continuación:

Artículo 11º.-

TRANSFERENCIAS: Las acciones serán libremente transmisibles por cualquiera de los medios legalmente reconocidos al efecto, regulándose la misma por las normas que al efecto establezca la Ley de Sociedades Anónimas y demás disposiciones legales aplicables al caso.

3.- Las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas, son las que figuran en el informe de gestión, resaltándose que ninguna persona física o jurídica ejerce o puede ejercer el control sobre la sociedad de conformidad a lo dispuesto en el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores.

4.- No han sido comunicados a la sociedad, tal y como consta en el Informe de Gestión, la existencia de Pactos Parasociales.

5.- Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de miembros del órgano de administración, así como para la modificación de los estatutos de la sociedad, están recogidas en las normas internas de la compañía, concretamente en sus Estatutos y en sus Reglamentos Internos de Funcionamiento, siendo de destacar que no difieren de lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas.

6.- Como se pone de manifiesto en el informe de gestión, los poderes generales que ostentan desde 1993 el Presidente del Consejo y en su ausencia el consejero D. Alfonso Paz Andrade, incluyen la facultad de comprar, y vender efectos y valores, por lo tanto los citados apoderados podrían con los requisitos legalmente establecidos comprar y vender acciones de la propia entidad mercantil Pescanova S.A.. Fuera de los supuestos enunciados, esto es, negocios sobre las propias acciones, los poderes generales no incluyen la posibilidad de emitir o recomprar acciones de la sociedad.

7.- Como también se indica en el Informe de Gestión, no existen acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

8.- Finalmente tampoco existen acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados, que dispongan de indemnizaciones cuando estos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.





Cuentas Anuales 2007

Consolidadas

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de **PESCANOVA, S.A.**

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de **Pescanova, S.A. y Sociedades del Grupo** (en adelante **Grupo Pescanova** o **Grupo**) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de **Pescanova, S.A.** Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Las cuentas anuales de determinadas sociedades dependientes y asociadas correspondientes al ejercicio 2007, cuyos activos representan el 16% y la cifra neta de negocio el 14% de las correspondientes cifras consolidadas, han sido examinadas por otros auditores. Nuestra opinión sobre las cuentas anuales consolidadas de **Grupo Pescanova** se basa, en lo relativo a las participaciones en estas sociedades, únicamente en los informes emitidos por sus correspondientes auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 5 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de otros auditores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Pescanova, S.A. y Sociedades del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto recogidos en el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores de **Pescanova, S.A.** consideran oportunas sobre la situación del **Grupo**, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del **Grupo**.

BDO Audiberia

José Velasco Benítez
Socio-Auditor de Cuentas

Vigo, 5 de marzo de 2008

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre essent:

**BDO AUDIBERIA
AUDITORS, S.L.**

Any 2008 Núm. 2010003082

CÒPIA GRATUITA

.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.
.....

Balances consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

ACTIVO	Miles Euros	
	2007	2006
ACTIVOS NO CORRIENTES	846.887	755.368
Inmovilizado Material	728.170	659.058
Activos Intangibles	32.815	25.744
Fondo de Comercio	52.878	41.177
Inversiones contabilizadas por el Método de Participación	2.276	2.481
Inversiones Financieras a Largo Plazo	18.042	12.811
Impuestos Diferidos	12.706	14.097
ACTIVOS CORRIENTES	724.606	673.755
Existencias	426.634	402.558
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	203.162	210.011
Inversiones Financieras a Corto	17.763	25.798
Efectivo y Otros medios equivalentes	21.397	19.244
Otros Activos	22.191	16.144
Activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta	33.459	–
TOTAL ACTIVO	1.571.493	1.429.123
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		
PATRIMONIO NETO	311.246	289.510
De la Sociedad Dominante	282.100	261.729
De Accionistas Minoritarios	29.146	27.781
PASIVO A LARGO PLAZO	537.120	514.898
Ingresos Diferidos	41.598	43.908
Provisiones a Largo Plazo	7.262	6.971
Deuda Financiera a Largo	432.461	378.474
Otras Cuentas a Pagar a Largo	26.306	55.042
Impuestos Diferidos	29.493	30.503
PASIVO A CORTO PLAZO	723.127	624.715
Deuda Financiera a Corto	86.458	71.236
Acreedores Comerciales y Otras cuentas a Pagar a Corto	636.669	553.479
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.571.493	1.429.123

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 2007 y 2006

	Miles Euros	
	2007	2006
Ventas	1.293.378	1.133.109
Otros Ingresos de Explotación	11.778	9.993
+/- variación de existencias	(9.856)	35.446
Aprovisionamientos	854.080	763.628
Gastos de Personal	123.555	123.999
Otros Gastos de Explotación	202.118	189.911
Beneficio procedente del Inmovilizado	6.867	9.155
BENEFICIO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	122.414	110.165
Amortización del Inmovilizado	37.031	33.753
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	85.383	76.412
Gasto Financiero Neto	35.430	29.899
Diferencias de Cambio	(1.351)	(1.975)
Resultado de Sociedades por el Método de Participación	(5.899)	(12.763)
Resultado de Inversiones Financieras Temporales	(773)	(713)
Ingresos por Participaciones en el Capital	854	2.154
Resultados de Conversión	(1.725)	(1.521)
Provisión por deterioro del valor de activos	(11.839)	--
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	29.220	31.695
Impuesto sobre Sociedades	3.068	4.387
RESULTADO DEL EJERCICIO	26.152	27.308
SOCIEDAD DOMINANTE	25.073	22.561
Accionistas Minoritarios	1.079	4.747
Beneficio Neto por Acción (en euros)	1,93	1,74
Beneficio Neto por Acción Diluido (en euros)	1,93	1,74

Estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

	<i>Miles Euros</i>					
	2007			2006		
	De la Sociedad Dominante	De accionistas minoritarios	Total	De la Sociedad Dominante	De accionistas minoritarios	Total
RESULTADO NETO RECONOCIDO						
DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO	758	--	758	(1.030)	--	(1.030)
En reservas por revaluación de activos y pasivos	906	--	906	1.006	--	1.006
En diferencias de conversión	(148)	--	(148)	(2.036)	--	(2.036)
RESULTADO DEL EJERCICIO	25.073	1.079	26.152	22.561	4.747	27.308
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS						
EN EL EJERCICIO	25.831	1.079	26.910	21.531	4.747	26.278

Estado de las variaciones de tesorería consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006

	<i>Miles Euros</i>	
	2007	2006
Resultado bruto antes de impuestos y socios externos	29.220	31.695
Amortizaciones	37.031	33.753
Resultado ventas de activos	(6.867)	(9.155)
Impuesto sobre sociedades	(3.068)	(4.387)
Otros resultados que no generan mov. de fondos	14.133	(3.986)
Recursos generados por las operaciones	70.449	47.920
Variación en activo/pasivo corriente operativo	59.918	(9.523)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	130.367	38.397
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	(154.919)	(150.169)
Otras cuentas a pagar a largo plazo	(28.736)	8.547
Adquisición de otras inversiones	(3.666)	(7.300)
Enajenaciones de activos y cobros de inversiones	4.228	17.581
Subvenciones y otros ingresos diferidos	(8.870)	14.658
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO EMPLEADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(191.963)	(116.683)
Disposiciones de deuda financiera a largo plazo	108.333	120.284
Amortizaciones de deuda financiera a largo plazo	(54.346)	(44.113)
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a corto plazo	15.222	3.360
Pagos de dividendos de la sociedad dominante	(5.460)	(4.420)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LA ACTIVIDAD DE FINANCIACIÓN	63.749	75.111
FLUJOS NETOS TOTALES	2.153	(3.175)
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS	2.153	(3.175)
EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS INICIALES	19.244	22.419
EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS FINALES	21.397	19.244

¿Dónde están las Varitas Pescanova?



En el HORNO

Porque al HORNO, tus Varitas Enriquecidas Pescanova te saldrán más ligeras e igual de buenas que siempre. ¡A los más pequeños les seguirán encantando!

**MERLUZA
CEREALES
+ VITAMINAS**

(rica en proteínas y
ácidos grasos Omega-3)
(aporte esencial de fibra)
(para crecer fuertes)



VARITAS ENRIQUECIDAS PESCANOVA

Vitamina A:
Para ver
bien
de noche.



Calcio:
También los
dientes y huesos
saben y fuertes.



Esófago:
Para disfrutar en
el calor y tener
buena memoria.



Vitamina C:
Para que los cuerpos
sean fuertes
fuera de casa.



**Y ahora,
otros productos de la gama Grumete,
¡También al HORNO!**



PESCANOVA

Lo bueno sale bien

1. Actividad de la Empresa

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

2. Sociedades dependientes y multigrupo

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

	% participación	Actividad
FRINOVA, S.A.- Pol.Ind.Gándaras-PORRIÑO-ESPAÑA	90,36	Proceso y comercialización de productos del mar
EIRANOVA FISHERIES LIMITED.- Dinish Island-Castletownbere-CORK-IRLANDA	100,00	Producción y comercialización de productos del mar
PESQUERÍAS BELNOVA, S.A.- Florida 1613-MONTEVIDEO-URUGUAY	100,00	Producción y comercialización de productos del mar
PESCAFRESA, S.A.- Puerto Pesquero-Lonja de Altura-Almacén 41/42-VIGO-ESPAÑA	100,00	Comercialización de productos del mar
NOVAGROUP (Pty) Ltd.- 12th Floor Metlife Centre - 7 Coen Steytler - CAPE TOWN-R.S.A.	92,50	Otros servicios
PESCANOVA FRANCE, S.A.- 57/59 Av.de la Côte de Nacre-Pericentre 5,bat.C-CAEN-FRANCIA	100,00	Comercialización de productos del mar
PESCANOVA LDA.- Docapesca de Pedrouços - LISBOA-PORTUGAL	100,00	Comercialización de productos del mar
PESCANOVA ALIMENTACIÓN, S.A. Rúa José Fernández López-CHAPELA-VIGO-ESPAÑA	100,00	Comercialización de productos del mar
ARGENOVA, S.A.- Av.Belgrano, 920-924-BUENOS AIRES-REP.ARGENTINA	99,93	Producción y comercialización de productos del mar
PESCANOVA ITALIA, S.R.L.- Vía Indipendenza, 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
INTERPÊCHE S.A.-Quai de Môle Frigorifique, 97500 SP&MIQUELON-FRANCIA	100,00	Proceso y comercialización de productos del mar
PESCA CHILE, S.A.-Pº Peatonal E.Echaurren 2631 Of.61-PROVIDENCIA-CHILE	100,00	Producción y comercialización de productos del mar
AUSTRAL FISHERIES Pty.Ltd.- 14 Neil Street-Osborne Park-6017 PERTH-AUSTRALIA	50,00	Producción y comercialización de productos del mar
PESCAFINA, S.A.- Ferraz, 50 - 5ª planta-28008 MADRID-ESPAÑA	95,12	Comercialización de productos del mar
PEZ AUSTRAL, S.A.- Muelle de Bouzas, s/n-36208 VIGO-ESPAÑA	99,36	Proceso y comercialización de productos del mar
PESCANOVA LADEX- 201 Alhambra Circle Suite 514-33134 MIAMI-FLORIDA-USA	100,00	Comercialización de productos del mar
PESCANOVA BRASIL, LDA.- Avda.das Americas 297,sala 201-RIO DE JANEIRO-BRASIL	90,00	Comercialización de productos del mar
PESCAFINA BACALAO, S.A.- Onteniente,12-Pol.Fuente del Jarro-PATERNA-VALENCIA-ESPAÑA	100,00	Proceso y comercialización de productos del mar
ULTRACONGELADOS ANTÁRTIDA, S.A.- Páramo,9-Pol.Ind.Villayuda-BURGOS-ESPAÑA	100,00	Proceso y comercialización de productos del mar
NOVA AUSTRAL, S.A.- Pº Peatonal E.Echaurren 2631 Of.61-PROVIDENCIA-CHILE	100,00	Producción y comercialización de productos del mar
CONGEPESCA,S.A.- Camí Vell de Russafa, 3 - CATARROJA-VALENCIA-ESPAÑA	100,00	Proceso y comercialización de productos del mar
PESCANOVA HELLAS. Pentelis Avenue & 1 Odysseos Str. - VRILISIA-ATENAS-GRECIA	100,00	Comercialización de productos del mar
NOVAPESCA ITALIA, S.R.L.Triggiano (BA)-S. Statale 16, Km.810,250-Bari-ITALIA	100,00	Otros servicios
MAR DE LAS PALMAS.-Belgrano,920-1ºpiso C-B.AIRES-ARGENTINA	90,00	Producción y comercialización de productos del mar
SEABEL SAS.-Z.I.secteur A 33, Allée des Pêcheurs-6700 ST. LAURENT DU VAR-FRANCIA	100,00	Proceso y comercialización de productos del mar
SERVICONSA. Reparto la Garnacha, s/n-Chinandega-NICARAGUA	67,00	Producción y comercialización de productos del mar
PESCANOVA POLSKA-Śp.z.o.o.-ul.Władysława IV nr 11-70651-SZCZECIN-POLONIA	100,00	Comercialización de productos del mar
PESCANOVA JAPON KK-104-0061Hinoki Ginza Wing 6F 14-5, Ginza 1, Chome, Chuo-Ku - JAPAN	100,00	Comercialización de productos del mar
ACUINOVA ACT.PISCÍCOLAS S.A.-Docapesca de Pedrouços-LISBOA-PORTUGAL	100,00	Producción y comercialización de productos del mar
NOVAPERÚ.-Francisco del Castillo 643-2 Barranco-Lima-PERÚ	100,00	Comercialización de productos del mar
CAMARONES DE NICARAGUA, SA- Ciudad de Chinandega-Dpto.de Chinandega.NICARAGUA	100,00	Producción y comercialización de productos del mar
FRICATAMAR, S.L.-Fusters s/n-Pol.Ind.d'Obradors-46110 Godella-Valencia	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

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

3. Sociedades asociadas

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

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

4. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

A. Imagen fiel y Principios contables

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las de cada una de las entidades integrantes del mismo, correspondientes al ejercicio 2007, que han servido de base para la preparación de estas cuentas anuales consolidadas, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, los Administradores entienden que dichas cuentas anuales serán aprobadas conforme están presentadas.

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Pescanova del ejercicio 2007 han sido formuladas por los Administradores, en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 29 de Febrero de 2008, de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, "NIIF"), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo. La Sociedad no ha aplicado anticipadamente ninguna NIIF o CINIIF.

Estas cuentas anuales muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2007, y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el estado de ingresos y gastos reconocidos y de los flujos de efectivo, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 del Grupo Pescanova han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y por las restantes entidades integradas en el Grupo. Cada sociedad prepara sus cuentas anuales siguiendo los principios y criterios contables en vigor en el país en el que realiza las operaciones por lo que en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios para adecuarlos a las NIIF.

B. Comparación de la información

La cuentas anuales consolidadas de 2006 que se incluyen a efectos comparativos también han sido elaboradas de acuerdo con lo establecido en las NIIF adoptadas por la Unión Europea de forma consistente con las aplicadas en el ejercicio 2007.

Las cuentas anuales consolidadas de Grupo Pescanova del ejercicio 2006 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de Abril de 2007.

C. Principios de Consolidación

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

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

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

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

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

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

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

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

D. Entidades dependientes

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

Variaciones del perímetro de consolidación

En el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007 se han producido cambios en el perímetro de consolidación. Las más significativas han sido:

Por compra ó constitución: Fricatamar, S.A., Abad Exim PVT LTD., Abad Overseas PVT LTD., Ladex, Novaoceano SA de CV, Isotex, Efripel, Lda. y Ladex Europa.

Inversiones contabilizadas por el método de participación

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

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

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

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

E. Información financiera por segmentos

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

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

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

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

En el punto 22 de esta Memoria se desglosan los Balances de Situación y Cuentas de Pérdidas y Ganancias atribuibles a estos dos segmentos de actividad.

5. Normas de valoración

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

A. Inmovilizado material.

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

1. Los gastos financieros relativos a la financiación externa devengados durante el período de construcción. La tasa de interés utilizada es la correspondiente a la financiación específica o, de no existir, la tasa media de financiación de la sociedad que realiza la inversión.
2. Los gastos de personal relacionados directamente con las obras en curso. Los importes capitalizados por este concepto se registran en la Cuenta de Resultados Consolidada como gasto en el epígrafe “Gastos de personal” y como ingreso en el epígrafe “Trabajos para el inmovilizado”. El importe activado por este concepto en el ejercicio 2007 ha ascendido a 1,2 millones de euros.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

B. Fondo de comercio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- (a) representa el nivel más bajo dentro de la sociedad al cual el fondo de comercio es controlado a efectos de gestión interna; y
- (b) no es mayor que un segmento principal o secundario de la sociedad, determinados de acuerdo con la información financiera por segmentos.

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

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

C. Activos Intangibles

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

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

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

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

Licencias y derechos de pesca

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

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

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

Gastos de Investigación y Desarrollo

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

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

- (a) Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta.
- (b) Su intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo.
- (c) Su capacidad para utilizar o vender el activo intangible.
- (d) La forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro. Entre otras cosas, el Grupo puede demostrar la existencia de un mercado para la producción que genere el activo intangible o para el activo en sí, o bien, en el caso de que vaya a ser utilizado internamente, la utilidad del mismo para el Grupo.
- (e) La disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible.
- (f) Su capacidad para valorar, de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

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

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

Aplicaciones Informáticas

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

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

D. Deterioro de Activos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

E. Instrumentos financieros

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

- Préstamos y cuentas a cobrar y deudas y cuentas a pagar:
- Inversiones a mantener hasta su vencimiento: Aquellas que el Grupo tiene intención y capacidad de conservar hasta su finalización.
- Instrumentos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados.
- Se trata de activos y pasivos financieros clasificados como mantenidos para negociar. Para ello cumplen alguna de las siguientes condiciones:
 - (i) se adquiere o se incurre en él principalmente con el objetivo de venderlo o volver a comprarlo en un futuro inmediato;
 - (ii) es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados, que se gestionan conjuntamente y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de obtención de beneficios a corto plazo; o
 - (iii) es un derivado (excepto los derivados que sean contratos de garantía financiera o hayan sido designados como instrumentos de cobertura y cumplan las condiciones para ser eficaces).

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

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

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

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

- (a) expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o
- (b) se cede el activo financiero, siempre que la cesión cumpla con los requisitos para la baja en cuentas.

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

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

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

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

- (a) préstamos y partidas a cobrar, que se valoran al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo;
- (b) inversiones mantenidas hasta el vencimiento, que se valoran al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo; y
- (c) las inversiones en instrumentos de patrimonio que no tengan un precio de mercado cotizado en un mercado activo y cuyo valor razonable no pueda ser valorado con fiabilidad, y los instrumentos derivados que estén vinculados a y que deben ser liquidados por entrega de dichos instrumentos de patrimonio no cotizados, que se valoran al coste.

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2007 y durante el ejercicio 2007 la Sociedad no ha dispuesto de instrumentos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados incluyendo derivados no designados como instrumentos de cobertura. Tampoco dispone la Sociedad a cierre de ejercicio de derivados designados como instrumentos de cobertura.

F. Existencias

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

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

G. Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

Los activos no corrientes mantenidos para la venta son 5 de los 130 barcos, todos ellos en activo, de la flota pesquera del Grupo que se estima pueden ser sustituidos por otros más especializados. Se encuentran valorados a su coste en libros por lo que en su nueva clasificación no produjo resultado alguno.

H. Subvenciones Oficiales

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

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

I. Provisiones

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

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

Pasivo contingente

Se trata de

- (a) una obligación posible, surgida a raíz de sucesos pasados, cuya existencia ha de ser confirmada sólo por la ocurrencia, o en su caso por la no ocurrencia, de uno o más eventos inciertos en el futuro, que no están enteramente bajo el control de la empresa; o bien
- (b) una obligación presente, surgida a raíz de sucesos pasados, que no se ha reconocido contablemente porque:
 - (i) no es probable que la empresa tenga que satisfacerla, desprendiéndose de recursos que incorporen beneficios económicos; o bien
 - (ii) el importe de la obligación no puede ser valorado con la suficiente fiabilidad.

J. Conversión de saldos en moneda extranjera

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

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

K. Clasificación de saldos de largo plazo y circulante

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

I. Impuestos

Impuesto sobre Sociedades

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

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

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

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

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

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

M. Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

N. Beneficio por acción

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

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

Ñ. Dividendos

El dividendo correspondiente al ejercicio 2007 propuesto por el Consejo de Administración de Pescanova, S.A. a su Junta General de Accionistas no se deduce del patrimonio neto hasta que sea definitivamente aprobado por ésta.

O. Estados de flujos de efectivo

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

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

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

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

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

P. Arrendamientos

Grupo como Arrendatario

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

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

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

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

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

Q. Efectivo y Otros Medios Equivalentes

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

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

R. Deudores comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

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

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

6. Gestión del riesgo

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

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

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

Riesgo de tipo de interés

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

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

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

Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

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

Riesgo de liquidez

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

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

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

Riesgo de crédito

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

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

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

7. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

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

- La valoración de activos y fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes.
- La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos basándose en estimaciones de resultados futuros.

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

8. Combinaciones de negocio realizadas en el ejercicio 2007

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

Nombre	Actividad	Domicilio	Porcentaje Adquirido	Fecha Adquisición
Fricatamar, S.L.	Proceso y comercialización de productos del mar	Valencia	100,00%	1-Ene-07
Ladex, LLC	Comercialización de productos del mar	Miami, USA	100,00%	1-Jul-07
Efripel, Lda.	Captura y comercialización de productos del mar	Mozambique	80,00%	1-Jul-07

	<i>Miles Euros</i>			
	Saldo a 31/12/07	Fricatamar, S.L.	Ladex, LLC	Efripel, Lda.
Compras				
Importe total de las compras	44.326	36.000	7.473	853
Valor razonable de los activos netos adquiridos	22.229	17.556	3.820	853
Diferencia	22.097	18.444	3.653	--
Fondo de comercio generado	22.097	18.444	3.653	--

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

	<i>Miles Euros</i>				
	Fricatamar, S.L.	Ladex, LLC	Efripel, Lda.	Valor razonable	Importe en libros
Caja y equivalentes a caja	11.932	67	383	12.382	12.382
Propiedades, plantas y equipos	571	68	5.034	5.673	5.673
Otro inmovilizado	282	1.032	--	1.314	1.314
Otros activos circulantes	32.858	11.418	10.496	54.772	54.772
Cuentas a pagar	22.817	3.030	6.597	32.444	32.444
Préstamos recibidos	5.175	5.735	1.900	12.810	12.810
Otros pasivos a largo	95	--	6.350	6.445	6.445
Neto	17.556	3.820	1.066	22.442	22.442
Intereses minoritarios	--	--	213	213	213
Activos netos adquiridos	17.556	3.820	853	22.229	22.229

Los ingresos ordinarios y los resultados del ejercicio de la entidad resultante de la combinación para el ejercicio, como si la fecha de adquisición de todas las combinaciones de negocios efectuadas durante el ejercicio hubieran sido al comienzo del mismo, ascenderían a 1.330 y 25,3 millones de euros respectivamente.

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

	<i>Miles Euros</i>
Saldo inicial 01.01.06	25.491
Adiciones	16.447
Reducciones	(761)
Saldo final 31.12.06	41.177
Ajuste al saldo inicial	1.444
Adiciones	22.097
Reducciones por deterioro de activos	(11.839)
Saldo final 31.12.07	52.879

Los incrementos producidos durante el año se derivan básicamente de la compra del Grupo Fricatamar y del Grupo Ladex. La reducción por deterioro de activos proviene de la nueva estimación de valor del fondo de comercio de Ultracongelados Antártida que se provisiona en su totalidad.

De acuerdo a las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores del Grupo, las previsiones de los flujos de caja atribuibles a estas Unidades Generadoras de Efectivo a las que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio permiten recuperar el valor neto de cada uno de los fondos de comercio registrados a 31 de diciembre de 2007.

En el mes de junio de 2007, culminó la toma de control de Efripel, Lda. (sociedad de nacionalidad mozambiqueña dedicada a la pesca), al adquirir el Grupo un 80% de su capital. Como consecuencia de dicha adquisición comenzó a consolidarse por integración global desde el 1 de julio de 2007.

En el mes de Julio de 2007, culminó la toma de control del Grupo Ladex, al adquirir el Grupo el 100% de su capital. Como consecuencia de dicha adquisición comenzaron a consolidarse por integración global desde el 1 de julio de 2007.

En el mes de enero de 2007, culminó la toma de control de Fricatamar, al adquirir el Grupo el 100% del capital. Como consecuencia de dicha adquisición dicha sociedad comenzó a consolidarse por integración global desde el 1 de enero de 2007.

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

Durante el ejercicio 2007 el Grupo ha constituido la sociedad Novaocéano, en Méjico, de impacto no significativo.

9. Inversiones contabilizadas por el metodo de participacion

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

	<i>Miles Euros</i>	
	2007	2006
Saldo inicial	2.481	2.532
Traspasos a/desde cuentas de pasivo a largo plazo	5.694	12.712
Porción de los resultados de las Sociedades en equivalencia	(5.899)	(12.763)
Saldo final	2.276	2.481

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

<i>Miles Euros</i>					
Nombre	Porcentaje	Activos	Pasivos	Ingresos ordinarios	Resultados atribuidos al Grupo
NovaNam	49,00%	146.276	86.280	38.238	(5.931)
Hasenosa	50,00%	13.861	10.295	12.869	(95)
Otros	--	--	--	--	127

Los avales concedidos a empresas asociadas y de control conjunto ascienden a 110 millones de euros, de los que los más significativos corresponden al Grupo NovaNam (36 millones) y a American Shipping (29 millones).

10. Activo intangible

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

Descripción:	<i>Miles Euros</i>		
	Concesiones y licencias	Otros	Total
Importe bruto a 1 de enero de 2006	22.924	17.937	40.861
Amortización acumulada y pérdida por deterioro a 1 de Enero de 2006	--	(16.270)	(16.270)
Importe neto a 1 de enero de 2006	22.924	1.667	24.591
Altas	1.175	2.450	3.625
Adquisición por combinaciones negocio	34	202	236
Bajas	(1.463)	(4.508)	(5.971)
Subtotal 31 de diciembre de 2006	(254)	(1.856)	(2.110)
Amortizaciones	--	(1.241)	(1.241)
Bajas	--	4.504	4.504
Subtotal 31 de diciembre de 2006	--	3.263	3.263
Importe bruto a 31 de diciembre de 2006	22.670	16.081	38.751
Amortización acumulada y pérdida por deterioro a 31 de diciembre de 2006	--	(13.007)	(13.007)
Importe neto a 31 de diciembre de 2006	22.670	3.074	25.744
Altas	18	6.901	6.919
Adquisición por combinaciones negocio	1.032	--	1.032
Bajas	(19)	(309)	(328)
Subtotal 31 de diciembre de 2007	1.031	6.592	7.623
Amortizaciones	--	(781)	(781)
Bajas	--	229	229
Subtotal 31 de diciembre de 2007	--	(552)	(552)
Importe bruto a 31 de diciembre de 2007	23.701	22.673	46.374
Amortización acumulada y pérdida por deterioro a 31 de diciembre de 2007	--	(13.559)	(13.559)
Importe neto a 31 de diciembre de 2007	23.701	9.114	32.815

Las licencias de pesca incluyen algunas valoradas en relación a un mercado activo y que se consideran de vida útil indefinida. Estas licencias ascienden a 7,3 millones de euros y las razones del supuesto de vida útil

indefinida es la propiedad por plazo ilimitado y las medidas conservacionistas del gobierno australiano y la industria pesquera encaminadas a mantener el recurso pesquero en condiciones óptimas. El coste de adquisición de dichas licencias ha sido 4,9 millones de euros.

Las reservas de revalorización derivadas de dichas licencias ascienden a 1.851 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 y apenas han tenido movimiento desde 1 de enero de 2004.

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

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

El importe de los desembolsos por investigación y desarrollo reconocidos como gasto en el ejercicio 2007 ascienden a 4,7 millones de euros.

11. Inmovilizado material

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

Descripción:	Miles Euros					
	Terrenos y Construcciones	Inst. Téc. y Maquinaria	Flota	Otro Inmovilizado	Anticipos y en curso	Total
Importe bruto a 1 de enero de 2006	112.636	210.630	410.945	14.048	29.273	777.532
Amortización acumulada y pérdida por deterioro a 01.01.06	(40.452)	(99.739)	(75.830)	(9.262)	--	(225.283)
Importe neto a 1 de enero de 2006	72.184	110.891	335.115	4.786	29.273	552.249
Adiciones	6.385	11.364	17.956	1.823	61.043	98.571
Adquisiciones por combinaciones de negocio	10.916	6.011	41.197	--	238	58.362
Bajas	(2.525)	(5.686)	(20.411)	(393)	(1.265)	(30.280)
Otros	756	20.493	12.902	--	(33.890)	261
Subtotal 31 de diciembre de 2006	15.532	32.182	51.644	1.430	26.126	126.914
Bajas	1.834	2.539	15.057	936	--	20.366
Amortización acumulada proveniente de combinación de negocio	(2.007)	(2.060)	(3.892)	--	--	(7.959)
Amortizaciones	(5.632)	(14.314)	(10.885)	(1.681)	--	(32.512)
Subtotal 31 de diciembre de 2006	(5.805)	(13.835)	280	(745)	--	(20.105)
Importe bruto a 31 de diciembre de 2006	128.168	242.812	462.589	15.478	55.399	904.446
Amortización acumulada y pérdida por deterioro a 31.12.06	(46.257)	(113.574)	(75.550)	(10.007)	--	(245.388)
Importe neto a 31 de diciembre de 2006	81.911	129.238	387.039	5.471	55.399	659.058
Adiciones	12.859	18.092	56.617	567	53.025	141.160
Adquisiciones por combinaciones de negocio	792	1.334	6.500	137	15	8.778
Bajas	(509)	(19.904)	(12.045)	(4.626)	(1.492)	(38.576)
Otros	4.256	43.011	245	59	(47.436)	135
Traspaso a activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta	--	--	(36.345)	--	--	(36.345)
Subtotal 31 de diciembre de 2007	17.398	42.533	14.972	(3.863)	4.112	75.152
Bajas	425	16.817	8.775	4.412	--	30.429
Amortización acumulada proveniente de combinación de negocio	(222)	(964)	(1.790)	(129)	--	(3.105)
Amortizaciones	(7.799)	(22.783)	(4.257)	(1.411)	--	(36.250)
Traspaso a activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta	--	--	2.886	--	--	2.886
Subtotal 31 de diciembre de 2007	(7.596)	(6.930)	5.614	2.872	--	(6.040)
Importe bruto a 31 de diciembre de 2007	145.566	285.345	477.561	11.615	59.511	979.598
Amortización acumulada y pérdida por deterioro a 31.12.07	(53.853)	(120.504)	(69.936)	(7.135)	--	(251.428)
Importe neto a 31 de diciembre de 2007	91.713	164.841	407.625	4.480	59.511	728.170

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

El valor en libros de los “Terrenos y Construcciones” y de “Flota “ si se hubiera otorgado como valor atribuido inicial el de libros sería 101,4 millones de euros y 295,4 millones de euros respectivamente. Las reservas de revalorización derivadas de dichos activos ascienden a 110,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2007 y apenas han tenido movimiento desde 1 de enero de 2004.

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

El valor de mercado de los bienes de activo fijo afectos a garantías al 31 de diciembre de 2007 ascienden a 92,3 millones de euros. Las deudas correspondientes ascienden a 48,7 millones de euros, la mayoría a largo plazo.

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

	<i>Miles Euros</i>	
	2007	2006
Saldo inicial	43.758	34.337
Adiciones	3.044	14.658
Amortización	(5.279)	(5.237)
Saldo final	41.523	43.758

No existen compromisos de compras significativas de inmovilizado material.

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

12. Inmovilizado financiero

• CRÉDITOS NO COMERCIALES

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

Los movimientos habidos en el ejercicio son los siguientes:

	<i>Miles Euros</i>	
	Créditos no comerciales	Provisiones
Saldo 31.12.06	5.767	(2.000)
Entradas	3.256	(474)
Salidas	(418)	450
Traspasos	(570)	--
Saldo 31.12.07	8.035	(2.024)

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

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

13. Existencias

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

	<i>Miles Euros</i>	
	2007	2006
Existencias comerciales	158.397	117.454
Materias primas y otros aprovisionamientos	125.143	147.923
Productos en curso y semiterminados	74.748	61.483
Productos terminados	31.919	40.536
Subproductos, residuos, materiales recuperados y anticipos	37.430	35.877
	427.637	403.273
Provisiones	(1.003)	(715)
Total	426.634	402.558

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

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

Se espera que todas las existencias se realicen durante el año 2008.

• ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

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

El movimiento habido a lo largo del 2007 en este epígrafe de balance se muestra a continuación:

Activos Biológicos	<i>Miles Euros</i>
Importe a 31 de Diciembre de 2006	59.659
Variación de existencias	13.495
Importe a 31 de Diciembre de 2007	73.154

14. Patrimonio neto

La composición y movimientos del patrimonio neto del Grupo a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente (miles de euros):

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

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

Capital social

El importe del capital nominal suscrito y desembolsado en Pescanova, S.A. al 31 de diciembre de 2007 era de 78 millones de euros, representado por 13 millones de acciones con un valor nominal de 6 euros cada una de ellas.

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

Las sociedades que a 31 de diciembre de 2007 poseían un 10% o más del capital social de Pescanova, S.A. eran: ICS Holdings Ltd.: 19,882% y CXG Corporación CaixaGalicia, S.A.: 20%.

Gestión del capital

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

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

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

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

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

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

No existen otras circunstancias específicas que restrinjan la disponibilidad de las reservas excepto en lo que se refieren a la constitución y mantenimiento de las reservas legales reguladas por la propia Ley de Sociedades Anónimas. Al no existir acciones de la sociedad dominante en poder del Grupo durante todo el año 2007, las reservas no distribuibles al 31.12.2007 se corresponden con las reservas legales y ascienden a 14.932 miles de euros (13.840).

RESERVA LEGAL:

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

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

Diferencias de conversión

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

	<i>Miles Euros</i>	
	2007	2006
Sociedades Dependientes y Multigrupo		
Argenova	2.336	2.336
Pesca Chile	1.849	1.849
Pescanova France	1.048	1.048
Pesquerías Belnova	1.004	1.004
Eiranova	625	625
Austral Fisheries	396	452
Novagroup	(5.276)	(4.451)
Pescamar	(4.916)	(4.741)
Otras	(273)	(101)
	(3.207)	(1.979)
Sociedades Asociadas		
NovaNam	1.318	238
	1.318	238

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

15. Ingresos diferidos

Se corresponden con subvenciones a inversiones en activos fijos y secundariamente en concepto de ayudas por creación de empleo y ayudas de investigación recibidos de diversos organismos oficiales, permaneciendo en el balance de situación consolidado el saldo por importe de 41.598 miles de euros (43.908).

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

16. Provisiones a largo plazo

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

	<i>Miles Euros</i>	
	2007	2006
Provisiones para impuestos		
Saldo inicial	6.971	7.002
Dotaciones	702	1.043
Aplicaciones	(411)	(1.074)
Saldo final	7.262	6.971

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

17. Deuda financiera y deudas no comerciales

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

<i>Miles Euros</i>	Entidades de Crédito y Obligaciones		Deudas no comerciales	
Vencimientos	2007	2006	2007	2006
2007	--	71.236	--	81.080
2008	86.458	54.346	95.414	13.765
2009	69.550	89.081	8.685	10.573
2010	186.355	132.919	5.737	9.241
2011	129.579	33.047	4.929	7.768
2012	26.305	69.081	3.770	13.695
Siguientes	20.672	--	3.185	--
Total	518.919	449.710	121.720	136.122

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

Las deudas en moneda extranjera según los tipos de moneda en que estén contratados ascienden a 73,5 millones de euros de los que 66 millones corresponden a deudas en dólares USA y los restantes 7,5 a diversas deudas en yenes, meticaís, dólares namibios y dólares australianos.

El tipo de interés medio de la deuda financiera durante el ejercicio 2007 ha sido del 7,23% (6,97%).

El importe de los gastos financieros devengados y no pagados al cierre del ejercicio asciende a 3.379 miles de euros.

Las deudas financieras que tienen garantías reales otorgadas por Sociedades comprendidas en el perímetro de consolidación ascienden a 48,7 millones de euros, para lo que se han instrumentado garantías sobre bienes de activo fijo cuyo valor de tasación asciende a 92,3 millones de euros, siendo éstos determinados barcos, edificios y otros valores financieros.

El disponible en pólizas de crédito al cierre del ejercicio en las sociedades del Grupo asciende a más de 394 millones de euros (373).

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

A 31 de diciembre de 2007, ni Pescanova, S.A., ni ninguna de sus filiales significativas se encuentra en situación de incumplimiento de sus obligaciones financieras o de cualquier tipo de obligación que pudiera dar lugar a una situación de vencimiento anticipado de sus compromisos financieros. Durante el ejercicio no se han producido impagos de principal e intereses ni otros incumplimientos.

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

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	2007		2006	
	Resultados	Patrimonio	Resultados	Patrimonio
Variación en el tipo de interés en 50 puntos básicos	± 4%	± 0,4%	± 4%	± 0,4%

Riesgo de tipo de cambio: La política monetaria seguida por el Grupo trata de minorar cualquier impacto derivado de la variación en la cotización de las monedas. La mayoría de los ingresos del grupo se producen en el área euro donde se concentra el 85% de las ventas del grupo. Una cuantía similar en porcentaje (85%) es la que se utiliza en la moneda en que se establecen las deudas financieras.

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

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

Descripción	2007		2006	
	Resultados	Patrimonio	Resultados	Patrimonio
Variación en la cotización de las divisas respecto al euro en un 5%	± 1%	± 0,1%	± 1%	± 0,1%

18. Situación fiscal

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

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

	<i>Miles Euros</i>	
Activos por Impuestos Diferidos con origen en:	Saldo 31/12/2007	Saldo 31/12/2006
Créditos fiscales por bases imponibles negativas y deducciones de cuota pendientes de aplicar	5.964	6.950
Gastos de establecimiento	--	35
Activos inmateriales	217	230
Activos materiales	1.953	2.105
Gastos a distribuir en varios ejercicios	2.079	2.204
Préstamos y anticipos	32	34
Otros deudores	1.251	1.300
Otros impuestos anticipados	1.210	1.239
Total	12.706	14.097

	<i>Miles Euros</i>	
Pasivos por Impuestos Diferidos con origen en:	Saldo 31/12/2007	Saldo 31/12/2006
Impuestos diferidos relativos a revalorización de activos	28.602	29.502
Otros diferidos	891	1.001
Total	29.493	30.503

	<i>Miles Euros</i>	
Conciliación entre Resultado Contable y Declaración de IS	Saldo 31/12/2007	Saldo 31/12/2006
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos	29.220	31.695
Diferencias permanentes:		
De las sociedades individuales (España)	(6.745)	(15.106)
De las sociedades individuales (Extranjero)	(6.322)	3.698
Diferencias temporales:		
Con origen en el ejercicio	2.325	2.818
Con origen en ejercicios anteriores	(5.930)	(8.506)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(12.003)	(13.658)
Base Imponible (resultado fiscal)	545	941

	<i>Miles Euros</i>	
Conciliación entre Declaración de IS y Gasto Contable	Saldo 31/12/2007	Saldo 31/12/2006
Beneficio antes de impuestos	29.220	31.695
Diferencias permanentes	(13.067)	(11.407)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(12.003)	(13.658)
Actualización por cambio de tipo impositivo	--	(206)
Resultado contable ajustado	4.150	6.424
Total gasto por impuesto	3.068	4.387
Tipo medio efectivo	10,50%	13,84%

El gasto por impuesto de sociedades se calcula a los tipos de gravamen de cada uno de los países donde el Grupo desarrolla sus actividades. La tasa impositiva del ejercicio resulta inferior al tipo general de gravamen del Impuesto sobre Sociedades español (32,5%) pues en gran parte de los países donde el Grupo opera el tipo de gravamen es muy inferior (Chile, Australia, Mozambique, Argentina, etc...).

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

Al 31 de diciembre de 2007, una vez estimado el Impuesto de Sociedades correspondiente a dicho ejercicio, el Grupo Fiscal español mantiene bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y pendientes de aplicación, por importe ligeramente superior a los 8 millones de euros, todo ello sin perjuicio de las bases negativas generadas por sociedades dependientes antes de su incorporación al Grupo y que podrán compensar, bajo ciertos requisitos, con el límite de su propio beneficio fiscal.

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

Las bases imponibles negativas, pendientes de compensar, alcanzan los 12 millones de euros, incluyendo las generadas por las sociedades dependientes antes de su entrada en el Grupo. Todas ellas están sujetas a sus respectivas leyes fiscales que en general permiten un período de aplicación de 15 años.

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

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

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

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

19. Saldos deudores y acreedores a corto

Los deudores comerciales por ventas y servicios ascienden a 122,3 millones de euros y otras cuentas a cobrar a 80,8 millones. Los acreedores comerciales ascienden a 515,3 millones y otras cuentas a pagar a corto a 121,3 millones.

20. Otros activos y pasivos contingentes

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

21. Ingresos y gastos

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

<i>Millones de Euros</i>	Porcentaje		Importe	
	2007	2006	2007	2006
Ventas en la UE	80,6%	83,6%	1.042	947
Ventas fuera de la UE	19,4%	16,4%	251	186
Total	100,0%	100,0%	1.293	1.133

El número de personas empleadas al final del ejercicio en las Sociedades del Grupo es de 6.239 (4.519).

Ventas

El detalle de este epígrafe de la Cuenta de Resultados Consolidada del ejercicio 2007 y 2006, es el siguiente:

	<i>Miles Euros</i>	
	2007	2006
Ventas	1.260.569	1.102.533
Prestación de Servicios	32.809	30.576
Total	1.293.378	1.133.109

Otros Ingresos de Explotación

El detalle de este epígrafe de la Cuenta de Resultados Consolidada del ejercicio 2007 y 2006, es el siguiente:

	<i>Miles Euros</i>	
	2007	2006
Subvenciones	5.279	5.237
Otros Ingresos de Gestión Corriente	6.499	4.756
Total	11.778	9.993

Resultado Financiero Neto

El detalle de este epígrafe de la Cuenta de Resultados Consolidada del ejercicio 2007 y 2006, es el siguiente:

	<i>Miles Euros</i>	
	2007	2006
Ingresos Financieros	81	1.441
Gastos Financieros	35.430	29.899
Diferencias de Cambio	(1.351)	(1.975)
Positivas	970	810
Negativas	(2.321)	(2.785)
Otros Resultados Financieros	(1.725)	(1.521)
Resultado Financiero Neto	(38.425)	(31.954)

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

22. Información por segmentos

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

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

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

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

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

ACTIVO	Miles Euros			
	2007		2006	
	Alimentación	Servicios	Alimentación	Servicios
Activos no corrientes	836.225	10.662	748.572	6.796
Inmovilizado Material	722.383	5.787	653.846	5.212
Activos Intangibles	32.815	--	25.744	--
Fondo de Comercio	52.878	--	41.177	--
Inversiones contabilizadas por el Método de Participación	2.276	--	2.481	--
Inversiones Financieras a Largo Plazo	13.203	4.839	11.227	1.584
Impuestos Diferidos	12.670	36	14.097	--
Activos corrientes	711.683	12.923	661.946	11.809
Existencias	423.845	2.789	399.835	2.723
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	193.291	9.871	201.472	8.539
Inversiones Financieras a Corto	17.763	--	25.798	--
Efectivo y Otros medios equivalentes	21.303	94	18.847	397
Otros Activos	22.022	169	15.994	150
Activos no corrientes clasif. Como mantenidos para la venta	33.459	--	--	--
TOTAL ACTIVO	1.547.908	23.585	1.410.518	18.605

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

Patrimonio Neto	301.228	10.018	280.603	8.907
De la Sociedad Dominante	272.713	9.387	253.246	8.483
De Accionistas Minoritarios	28.515	631	27.357	424
Pasivo a largo plazo	532.381	4.739	514.044	854
Ingresos Diferidos	41.598	--	43.908	--
Provisiones a Largo Plazo	7.254	8	6.962	9
Deuda Financiera a Largo	432.005	456	377.887	587
Otras Cuentas a Pagar a Largo	22.291	4.015	55.042	--
Impuestos Diferidos	29.233	260	30.245	258
Pasivo a corto plazo	714.299	8.828	615.871	8.844
Deuda Financiera a Corto	84.766	1.692	70.252	984
Acreedores Comerciales y Otras cuentas a Pagar a Corto	629.533	7.136	545.619	7.860
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.547.908	23.585	1.410.518	18.605

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE

Miles Euros

	2007		2006	
	Alimentación	Servicios	Alimentación	Servicios
Ventas	1.260.569	32.809	1.102.533	30.576
Otros Ingresos de Explotación	11.617	161	9.580	413
+/- variación de existencias	(9.856)	--	35.446	--
Aprovisionamientos	833.189	20.891	744.674	18.954
Gastos de Personal	119.084	4.471	119.347	4.652
Otros Gastos de Explotación	197.226	4.892	185.303	4.608
Beneficio procedente del Inmovilizado	6.867	--	9.155	--
BENEFICIO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	119.698	2.716	107.390	2.775
Amortización del Inmovilizado	37.031	--	33.316	437
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	82.667	2.716	74.074	2.338
Gasto Financiero Neto	34.594	836	29.627	272
Diferencias de Cambio	(1.332)	(19)	(1.897)	(78)
Resultado de Sociedades por el Método de Participación	(5.899)	--	(12.763)	--
Resultado de Inversiones Financieras Temporales	(773)	--	(713)	--
Ingresos por Participaciones en el Capital	854	--	2.153	1
Resultados de Conversión	(1.682)	(43)	(1.476)	(45)
Reversión de fondo de comercio	(11.839)	--	--	--
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	27.402	1.818	29.751	1.944
Impuesto sobre Sociedades	2.615	453	3.897	490
RESULTADO DEL EJERCICIO	25.224	928	25.854	1.454
SOCIEDAD DOMINANTE	24.404	669	21.301	1.260
Accionistas Minoritarios	820	259	4.553	194

23. Saldos y transacciones con partes vinculadas

Las operaciones entre la Sociedad y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, forman parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones, y han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta Nota.

Accionistas significativos

Las operaciones relevantes existentes durante el ejercicio 2007 con los accionistas significativos, todas ellas cerradas en condiciones de mercado, han sido las siguientes:

ACCIONISTA SIGNIFICATIVO	SOCIEDAD DEL GRUPO	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	TIPO DE OPERACIÓN	IMPORTE (Millones €)
CAIXA GALICIA	PESCANOVA Y VARIAS	CONTRACTUAL	POLIZA COMERCIO EXTERIOR	9,00
CAIXA GALICIA	PESCANOVA Y VARIAS	CONTRACTUAL	POLIZA COMERCIO EXTERIOR	15,00
CAIXA GALICIA	PESCANOVA Y VARIAS	CONTRACTUAL	DESCUENTO INTER COMPAÑÍAS	3,00
CAIXA GALICIA	PESCANOVA Y VARIAS	CONTRACTUAL	POLIZA COMERCIO EXTERIOR	15,00
CAIXA GALICIA	PESCANOVA Y VARIAS	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO	17,10
CAIXA GALICIA	PESCANOVA, S.A.	CONTRACTUAL	CUENTA DE CRÉDITO	5,00
CAIXA GALICIA	INSUIÑA, S.L.	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO	29,20
CAIXA GALICIA	INSUIÑA, S.L.	CONTRACTUAL	CUENTA DE CRÉDITO	2,50
CAIXA GALICIA	INSUIÑA, S.L.	CONTRACTUAL	POLIZA DE AVALES	0,90
CAIXA GALICIA	BAJAMAR SEPTIMA S.A.	CONTRACTUAL	CUENTA DE CRÉDITO	0,75
CAIXA GALICIA	PESCAFRESCA	CONTRACTUAL	CUENTA DE CRÉDITO	0,15
CAIXA GALICIA	PESCANOVA PORTUGAL	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO	2,50
CAIXA GALICIA	INSUIÑA, S.L.	CONTRACTUAL	POLIZA DE AVALES	6,40
CAIXA GALICIA	NOVA AUSTRAL, S.A.	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO	25,00
CAIXA GALICIA	PESCANOVA, S.A.	CONTRACTUAL	FACTORING	10,00
CAIXA GALICIA	PESCAFINA, S.A.	CONTRACTUAL	FACTORING	60,00
CAIXA GALICIA	FRICATAMAR, S.L.	CONTRACTUAL	FACTORING	10,00
LICO LEASING	PESCANOVA	CONTRACTUAL	FACTORING	8,00
EBN BANCO	PESCANOVA, S.A.	CONTRACTUAL	PRESTAMO CORTO PLAZO SINDICADO	6,00
EBN BANCO	PESCANOVA, S.A.	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO SINDICADO	3,00
EBN BANCO	MEDOSAN	CONTRACTUAL	POLIZA COMERCIO EXTERIOR	0,80
EBN BANCO	SKELETON COAST TRAWLING	CONTRACTUAL	POLIZA COMERCIO EXTERIOR	1,60
EBN BANCO	PESCANOVA, S.A.	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO SINDICADO	2,00
EBN BANCO	NOVAPESCA TRADING	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO SINDICADO	1,50
EBN BANCO	PESCANOVA, S.A.	CONTRACTUAL	CREDITO LARGO PLAZO SINDICADO	3,33
EBN BANCO	PESCANOVA, S.A.	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO SINDICADO	1,67
CAIXANOVA	PESCANOVA, S.A.	CONTRACTUAL	CUENTA DE CRÉDITO	4,00
CAIXANOVA	PESCANOVA, S.A.	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO	1,86
CAIXANOVA	PESCANOVA, S.A.	CONTRACTUAL	FACTORING	6,00
CAIXANOVA	PESCANOVA Y VARIAS	CONTRACTUAL	POLIZA COMERCIO EXTERIOR	7,50
CAIXANOVA	PESCANOVA Y VARIAS	CONTRACTUAL	POLIZA COMERCIO EXTERIOR	4,20
CAIXANOVA	PESCA CHILE, S.A.	CONTRACTUAL	CUENTA DE CRÉDITO LARGO PLAZO	5,00
CAIXANOVA	FRIVIPESCA CHAPELA	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO	3,00
CAIXANOVA	FRIVIPESCA CHAPELA	CONTRACTUAL	CUENTA DE CRÉDITO	0,90
CAIXANOVA	PESCAFINA, S.A.	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO	2,60
CAIXANOVA	PESCAFINA, S.A.	CONTRACTUAL	POLIZA COMERCIO EXTERIOR	2,00
CAIXANOVA	PEZ AUSTRAL	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO	2,00
CAIXANOVA	PESQUEROS DE ALTURA, S.A.	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO	1,40
CAIXANOVA	PESCAFRESCA, S.A.	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO	1,00
CAIXANOVA	PESCAFRESCA, S.A.	CONTRACTUAL	POLIZA COMERCIO EXTERIOR	1,20
CAIXANOVA	PESCAFRESCA, S.A.	CONTRACTUAL	FACTORING	2,00
CAIXANOVA	PESCAFINA BACALAO, S.A.	CONTRACTUAL	POLIZA COMERCIO EXTERIOR	1,00
CAIXANOVA	PESCAFINA BACALAO, S.A.	CONTRACTUAL	CUENTA DE CRÉDITO	0,60
CAIXANOVA	PESCAFINA BACALAO, S.A.	CONTRACTUAL	DESCUENTO	0,60
CAIXANOVA	FRINOVA	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO	1,20
CAIXANOVA	FRINOVA	CONTRACTUAL	POLIZA COMERCIO EXTERIOR	0,30
CAIXANOVA	FRINOVA	CONTRACTUAL	DESCUENTO INTER COMPAÑÍAS	1,65

Administradores y Alta Dirección

Los miembros del Consejo de Administración y demás personas que asumen la gestión de Pescanova, S.A. al nivel más elevado, así como los accionistas representados en el Consejo de Administración o las personas físicas o jurídicas a las que representan, no han participado durante el ejercicio 2007 en transacciones inhabituales y / o relevantes de la Sociedad.

A. Retribuciones y Otras prestaciones.

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

1. Remuneración de los Consejeros durante los ejercicios 2007 y 2006.

a) Remuneraciones y otros beneficios en la Sociedad:

Concepto Retributivo	Miles Euros	
	2007	2006
Retribución Fija	835	886
Retribución Variable	---	---
Dietas	352	312
Atenciones Estatutarias	380	330
Operaciones sobre Acciones y Otros Instrumentos Financieros	---	---
Otros	---	---
Total	1.567	1.528

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

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

b) Remuneración total por tipología de Consejero:

Concepto Retributivo	Miles Euros	
	2007 por Sociedad	2006 por sociedad
Ejecutivos	575	1.002
Externos Dominicales	806	386
Externos Independientes	186	140
Otros Externos	---	---
Total	1.567	1.528

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

Concepto Retributivo	Miles Euros	
	2007	2006
Retribución total de Consejeros	1.567	1.528
Remuneración total de Consejeros / Beneficio atribuido a la Sociedad Dominante (expresado en porcentaje)	6,25%	6,77%

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

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

Concepto Retributivo	Miles Euros	
	2007	2006
Remuneración Total de la Alta dirección	1.802	1.683

B. Otra información referente al Consejo de Administración

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

Asimismo, y de acuerdo con la normativa antes mencionada, no consta que ninguno de los miembros del Consejo de Administración realice o haya realizado durante el ejercicio 2007, por cuenta propia o ajena, actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Pescanova, S.A..

Durante el ejercicio 2007 no se han dado en los Administradores situaciones de conflicto de interés, sin perjuicio de las abstenciones que, aun sin existir el conflicto y con objeto de extremar las cautelas, constan en las Actas de los Órganos de Administración de la Sociedad.

24. Otra información

Los honorarios de los auditores ascienden a 730 (674) miles de euros.

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

INFORME DEL COMITÉ DE AUDITORÍA DE PESCANOVA S.A. SOBRE LAS FUNCIONES Y ACTIVIDADES QUE HA REALIZADO DURANTE EL EJERCICIO

Presentación.-

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

Composición y nombramiento:

El Consejo de Administración designa de su seno un Comité de Auditoría, compuesto por 3 miembros. La mayoría de los consejeros designados para integrar el Comité de Auditoría, ostentan la cualidad de Consejeros no ejecutivos. Durante el año 2007 el Consejo de Administración designó la composición del Comité de Auditoría de la forma siguiente:

Presidente del Comité de Auditoría: D. Fernando Fernández de Sousa-Faro,

Vocales del Comité de Auditoría: Mr. Robert Williams (secretario) y D. Alfonso Paz-Andrade.

Plazo:

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

Competencias:

Las competencias del comité de auditoria son las estatutariamente previstas.

Resumen de los trabajos realizados:

El comité de auditoría se reunió el 27 de Febrero y el 6 de septiembre de 2007 y en dichas reuniones:

- Se presentaron las cuentas anuales de 2006 de Pescanova S.A. y del Grupo consolidado que iban a ser sometidas al Consejo de Administración así como las notas a los balances y cuentas de resultados. El auditor presentó una exposición de las fases y contenido del trabajo desarrollado, declarando que la fase final de revisión de cuentas había sido completada al 100%, anunciando que emitirá sus informes una vez que las cuentas hayan sido formuladas por el Consejo.
- El auditor BDO somete al Comité los aspectos contables y de auditoría más señalados del ejercicio 2006 y agradece la colaboración de todo el personal de Pescanova y de sus sociedades filiales. Asimismo expresa que sobre las cuentas presentadas emitirán informes favorables, expresa la razonabilidad de los sistemas de información financiera y de control interno y recomienda al Comité de auditoría que informe favorablemente al Consejo de Administración de Pescanova de cara a la formulación de las cuentas individuales y consolidadas del ejercicio 2006.
- Se aprueba un plan rotativo de revisiones de auditoría interna.
- Se consideró favorablemente la propuesta de renovación de auditores para la revisión de las cuentas anuales del año 2007 de la matriz y del consolidado y consecuentemente se acordó proponer al Consejo la renovación del contrato con BDO Audiberia por un año más.
- Se informó sobre la progresiva aplicación de las mejoras en la unificación de sistemas de información financiera y de gestión y en la homogeneización de los procedimientos de control interno, informándose de los avances en curso. Se destacan la puesta en marcha de los nuevos sistemas de control interno en las áreas laboral y jurídica.

- El Auditor presentó el plan de auditoría a llevar a cabo sobre las cuentas del ejercicio 2007. Se expusieron las novedades fundamentales, centradas en el cambio de las normas contables de aplicación en el consolidado, describiendo el objeto y alcance del trabajo de Auditoría y sometiendo a examen las sociedades auditoras nombradas por todas y cada una de las compañías del Grupo. El Auditor presentó el programa y el calendario de trabajo para las fases preliminar y final de auditoría de las sociedades españolas así como de las filiales extranjeras. El Comité aprobó unánimemente el plan y el programa de auditoría presentado.
- Se aprobaron las propuestas de los honorarios de auditoría presentados por los auditores externos BDO Audiberia para los trabajos correspondientes al ejercicio 2007.
- Se informó de las modificaciones en el Plan General Contable cuya entrada en vigor se establece el 1 de enero de 2008 y de su impacto que afectará a los sistemas contables de todas las compañías del Grupo Pescanova en España así como de las similitudes y diferencias con el antiguo Plan General Contable y con las Normas Internacionales de Información Financiera que rigen para la consolidación de grupos societarios. Se establece un calendario de seminarios internos de formación que permita la unificación de criterios dentro del Grupo. El nuevo Plan General Contable no afecta a la preparación de los estados financieros consolidados.

25. Información medioambiental

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

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

26. Hechos Posteriores

No se han producido acontecimientos significativos desde el 31 de diciembre de 2007 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales que, afectando a las mismas, no se hubiera incluido en ellas.

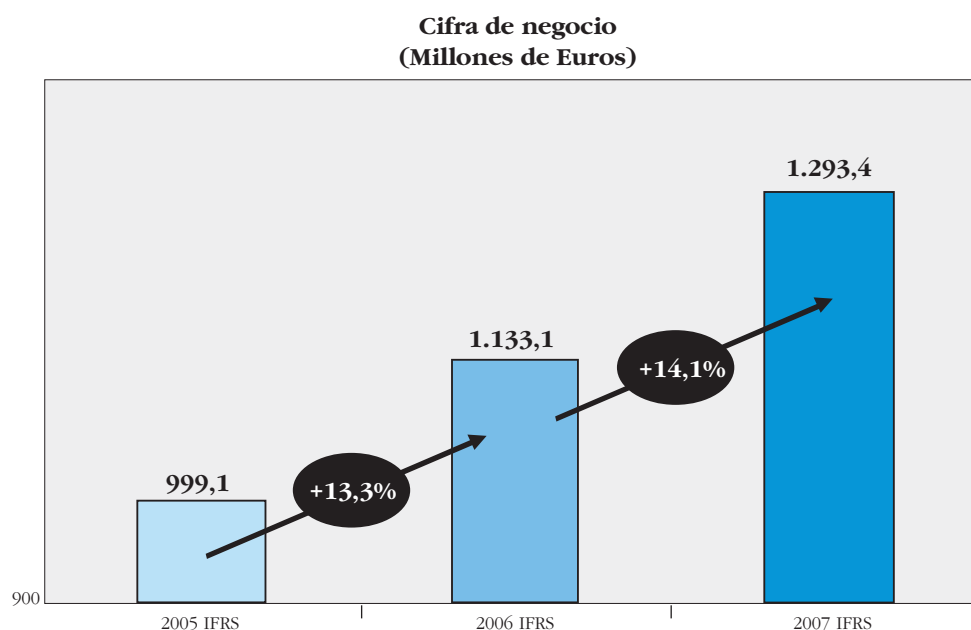
27. Declaración de responsabilidad (Art. 8 R.D. 1362/2007)

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

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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

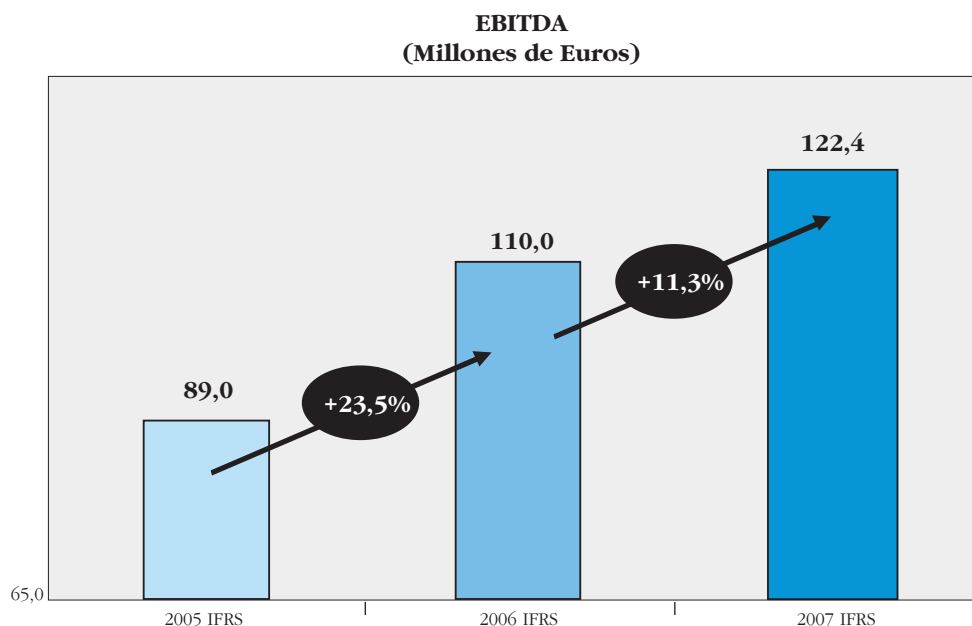
De conformidad con criterios coherentes con los del año anterior, el informe de gestión que acompaña a las Cuentas Anuales de la Matriz fue preparado de modo que las exposiciones y comentarios generales formulados en aquel documento se hiciesen extensivos al Grupo Pescanova como unidad.



Durante el año 2007, el Grupo Pescanova ha continuado consolidando su estrategia empresarial, tanto en el área de extracción y producción de productos de origen pesqueros como en el área de los mercados, con la potenciación de su actividad marquista, en un continuo esfuerzo de enraizarse cada vez mas sólidamente en el binomio recursos-mercados con posicionamientos estratégicos en lugares con ventajas competitivas sostenibles en el tiempo y mercados donde la marca Pescanova, como líder, permita diferenciales en precio para sus productos. Todo ello ha permitido sobrepasar la cifra de 1.293 millones de euros de facturación consolidada.

Durante el ejercicio 2007 la actividad de obtención de recursos mediante la pesca supera las 120.000 toneladas de pescado lo que supuso el mantenimiento de las cuotas de pesca del Grupo. Paralelamente, las cuotas de mercado de la marca Pescanova en el sector de alimentos congelados en España mantuvieron la línea de crecimiento respecto al año anterior al tiempo que el propio mercado de productos del mar también creció.

Asimismo en el área de recursos pesqueros, el Grupo, como parte integrante de la diversificación del riesgo y del desarrollo de la capacidad industrial en el campo de la pesca, ha venido intensificando durante el año 2007 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 2007 asciende a 4,7 millones de euros.

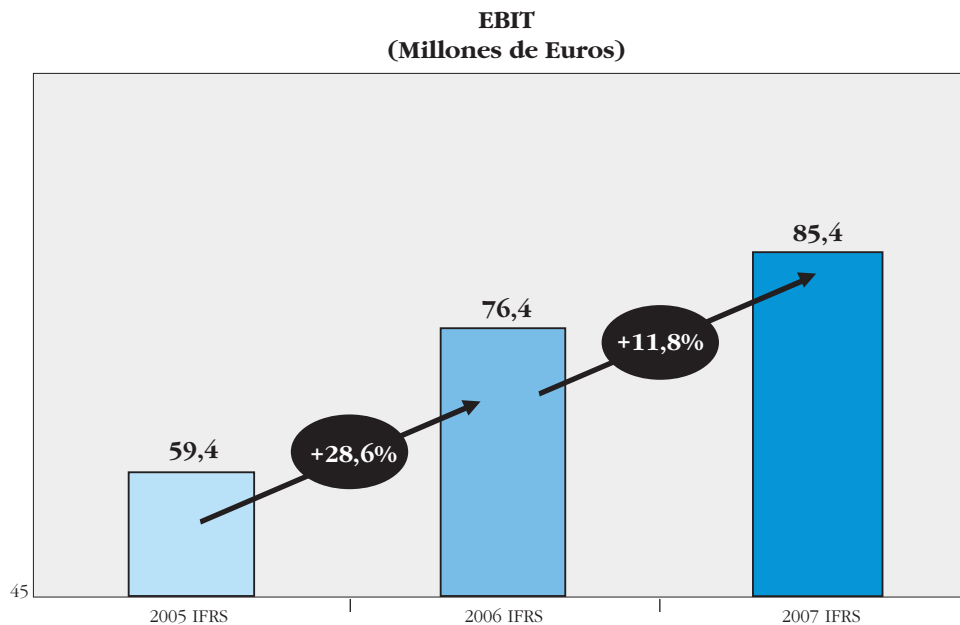


PESCANOVA como parte de su vocación pesquera que ocasionó su fundación hace 47 años, ha sido y continua siendo consciente de la gran importancia que supone para la industria un adecuado y estricto ordenamiento jurídico y biológico de los recursos marinos, como única vía para la estabilidad de una captura anual sostenible.

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

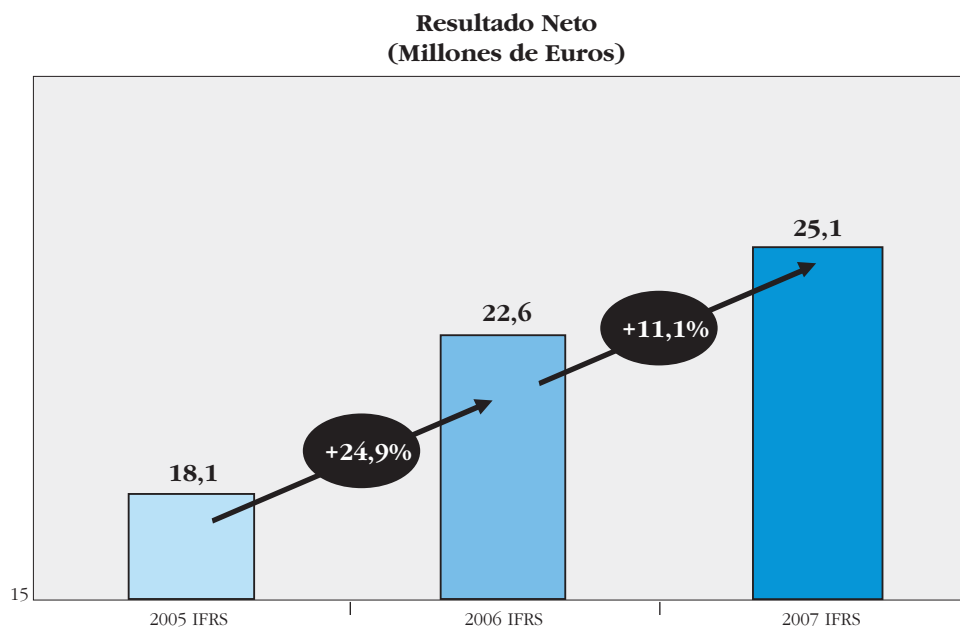
En cuanto a las cifras que resumen la actividad económica del Grupo en el año 2007 podríamos destacar que la cifra de negocios consolidada ascendió a 1.293 millones de euros que generaron unos recursos brutos consolidados por importe de 122,4 millones de euros que representa un 157% del capital social.

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



Se han dotado amortizaciones por valor de 37 millones de euros, un 9,7% más que el año anterior, alcanzando las actividades ordinarias un beneficio de 85,4 millones, un 11,8% superior al año anterior. El resultado; después de provisiones para impuesto de sociedades, ascendió a 25,1 millones que representa un incremento del 11,1% sobre el año anterior así como un 32% sobre el capital social de la compañía. El resultado por acción ascendió a 1,93€.

Al 31 de diciembre de 2007 no existían acciones de la Sociedad Dominante en poder de Sociedades del Grupo.



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

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

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

Riesgo de tipo de interés

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

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

Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

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

Riesgo de liquidez

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

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

Durante el año 2007 se ha seguido produciendo el proceso de concentración de las grandes superficies de distribución, tanto en España como en el resto de los países europeos. En este entorno de alta exigencia competitiva, la marca PESCANOVA ha incrementado su posición en estos mercados.

En resumen, la positiva evolución tanto de la actividad pesquera como de la actividad marquista donde opera el Grupo PESCANOVA y la previsible evolución favorable de la UE y el Euro, permiten confiar que el crecimiento sostenido de la cifra de negocios y los resultados del Grupo continúen con su tendencia alcista durante el año 2008.

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

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

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

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

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de votos directos	Número de derechos de voto indirectos	% sobre el total de derechos de voto
D. MANUEL FERNÁNDEZ DE SOUSA-FARO	16.003	3.124.311	24,156
D. ALFONSO PAZ-ANDRADE RODRÍGUEZ	1.690	655.070	5,052
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, ORENSE E PONTEVEDRA	652.600	0	5,020
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	2.600.000	0	20,000
LIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.	650.000	0	5,000
BESTINVER GESTION SGIC	0	694.688	5,344
GOLDEN LIMIT, S.L.	650.005	0	5,000

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

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

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

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

En la Junta General celebrada en 25 de abril de 2007, y en el apartado 8 del Orden del día, se autorizó al Consejo de Administración, conforme a lo dispuesto en el artículo 153.1 b del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas para que dentro del plazo máximo de cinco años, pueda aumentar el capital social, con o sin prima, hasta la mitad del capital en el momento de la autorización, en una o varias veces y en la oportunidad y cuantía que considere adecuadas, facultando al consejo consiguientemente para modificar el artículo 7 de los Estatutos Sociales.

El Presidente del Consejo de Administración y D. Alfonso Paz-Andrade, en ausencia de aquel, tienen poderes generales conferidos por Pescanova; S.A. desde el año 1993, poderes que no incluyen la emisión o recompra de acciones.

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

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

