

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

- 4 ABR. 1997

REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1997 12063

INFORME DE AUDITORIA

* * * *

PESCANOVA, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 1996

C N M V

Registro de Auditorias
Emisores

Nº 4898

INFORME DE AUDITORIA

* * * *

PESCANOVA, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 1996

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
PESCANOVA, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Pescanova, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1996, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores. 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 de las cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 1996, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1996. Con fecha 22 de marzo de 1996, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995, en el que expresamos una opinión favorable.

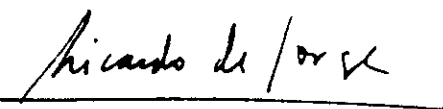
La Sociedad se ha acogido a la actualización del balance al 31 de diciembre de 1996 al amparo del Real Decreto Ley 7/96. Los efectos de esta actualización, que se incorporan en las cuentas anuales adjuntas, se describen en los apartados 7 y 10 de la memoria.

4. De conformidad con la Ley 19/1989, de 25 de julio los administradores de Pescanova, S.A. han formulado separadamente las cuentas anuales consolidadas del Grupo de Sociedades formado por Pescanova, S.A. y sus sociedades dependientes, multigrupo y asociadas, con las que Pescanova, S.A. realiza transacciones significativas en los términos acordados entre las partes. Las cuentas anuales adjuntas no presentan la situación consolidada del citado grupo, sino exclusivamente la de Pescanova, S.A.

5. En nuestra opinión, las cuentas anuales 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 1996 no consolidada, y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, no consolidados y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1996, contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Pescanova, S.A., 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 1996. 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.

ERNST & YOUNG



Ricardo de Jorge Asensi

Vigo, 18 de marzo de 1997

PESCANOVA, S.A.

CUENTAS ANUALES 1996

BALANCE A 31 DICIEMBRE DE 1996

Miles de pesetas

ACTIVO	DICIEMBRE'96	DICIEMBRE'95
INMOVILIZADO	14.841.629	15.285.174
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	12.365	-
INMOVILIZACIONES INMATERIALES	12.784	11.752
Aplicaciones informáticas	19.623	14.873
Amortizaciones	(6.839)	(3.121)
INMOVILIZACIONES MATERIALES	1.663.046	1.724.613
Terrenos y construcciones	410.055	343.769
Instalaciones técnicas y maquinaria	69.946	66.323
Otras instalaciones utillaje y mobiliario	474.925	446.570
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	84.658	77.904
Otro Inmovilizado	1.478.976	1.589.466
Amortizaciones	(855.514)	(799.419)
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	13.153.434	13.548.809
Participaciones en empresas del grupo	11.969.254	13.759.467
Créditos a empresas del grupo	987.225	327.480
Participaciones en empresas asociadas	423.300	437.342
Cartera de valores a largo plazo	135.883	165.883
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	4.522	2.637
Provisiones	(366.750)	(1.144.000)
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	303.234	208.228
ACTIVO CIRCULANTE	17.718.988	20.241.504
EXISTENCIAS	3.843.411	5.132.419
Comerciales	3.635.726	4.046.970
Materias primas y otros aprovisionamientos	207.685	219.798
Anticipos	-	865.651
DEUDORES	10.646.453	12.007.593
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	3.533.478	3.538.469
Empresas del grupo, deudores	6.213.080	6.690.171
Deudores varios	567.306	965.079
Personal	116.715	117.333
Administraciones Públicas	1.048.853	1.592.383
Provisiones	(832.979)	(895.842)
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	2.887.174	2.892.275
Créditos a empresas del grupo	2.607.710	2.678.655
Otros créditos	279.464	213.620
TESORERIA	256.195	151.707
AJUSTES POR PERIODIFICACION	85.755	57.510
TOTAL GENERAL	32.863.851	35.734.906

BALANCE A 31 DICIEMBRE DE 1996

Miles de pesetas

PASIVO	DICIEMBRE'96	DICIEMBRE'95
FONDOS PROPIOS	12.098.327	11.335.749
CAPITAL SUSCRITO	8.036.475	8.036.475
RESERVA DE REVALORIZACIÓN	199.459	
RESERVAS	2.935.416	2.243.729
Reserva Legal	1.210.000	1.100.000
Otras reservas	1.725.416	1.143.729
PERDIDAS Y GANANCIAS (BENEFICIO O PERDIDA)	926.977	1.055.545
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.001.820	1.001.820
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.001.820	1.001.820
ACREEDORES A LARGO PLAZO	13.114.285	11.992.034
EMISION DE OBLIGACIONES Y OTROS V. NEGOCIABLES	2.000.000	2.000.000
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	11.114.285	9.992.034
ACREEDORES A CORTO PLAZO	6.649.419	11.405.303
EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES	110.667	27.640
Intereses de obligaciones y otros valores	110.667	27.640
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	2.303.076	7.617.488
Préstamos y otras deudas	2.273.888	7.544.170
Deuda por intereses	29.188	73.318
DEUDAS CON EMPRESAS GRUPO Y ASOCIADAS A C. PLAZO	2.288.959	1.736.600
Deudas con empresas del grupo	2.288.959	1.736.600
ACREEDORES COMERCIALES	1.564.469	1.420.023
Deudas por compras o prestación de servicios	1.023.685	862.572
Deudas representadas por efectos a pagar	540.784	557.451
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	382.248	595.893
Administraciones Públicas	255.890	481.484
Otras Deudas	21.882	28.380
Remuneraciones pendientes de pago	104.476	86.029
PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRAFICO	-	6.645
AJUSTES POR PERIODIFICACION	-	1.014
TOTAL GENERAL	32.863.851	35.734.906

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

Miles de pesetas

DEBE	DICIEMBRE'96	DICIEMBRE'95
GASTOS		
APROVISIONAMIENTOS	18.068.900	16.477.003
Consumo de mercaderías	17.419.109	15.872.131
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	649.018	600.204
Otros gastos externos	773	4.668
GASTOS DE PERSONAL	1.204.681	1.253.491
Sueldos, salarios y asimilados	975.046	1.024.411
Cargas sociales	229.635	229.080
DOTACION PARA AMORTIZACIONES DE INMOVILIZADO	135.385	189.195
VARIACION DE LAS PROVISIONES DE TRAFICO	31.194	119.906
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	31.194	119.906
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION	2.100.268	2.328.247
Servicios Exteriores	2.066.727	2.296.565
Tributos	33.541	31.682
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	827.147	1.353.944
GASTOS FINANCIEROS Y GASTOS ASIMILADOS	1.545.110	2.248.696
Por deudas con empresas del grupo	238.259	291.599
Por deudas con terceros y gastos asimilados	1.306.851	1.957.097
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO	141.029	607.286
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	206.316	-
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.033.463	613.503
VARIACION DE LAS PROVISIONES DE INMOVILIZADO MATERIAL, INMATERIAL Y CARTERA DE CONTROL	(17.749)	52.560
PERDIDAS PROCEDENTES DEL INMOVILIZADO MATERIAL, INMATERIAL Y CARTERA DE CONTROL	210.868	3.291
GASTOS EXTRAORDINARIOS	349.814	70.395
GASTOS Y PERDIDAS DE OTROS EJERCICIOS	164.500	
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	83.014	655.459
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	1.116.477	1.268.962
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	189.500	213.417
RESULTADO DEL EJERCICIO	926.977	1.055.545

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

Miles de pesetas

HABER	DICIEMBRE'96	DICIEMBRE'95
INGRESOS		
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	21.722.074	21.121.786
Ventas	21.841.846	20.863.336
Prestaciones de servicios	677.622	707.649
Devoluciones y rappels sobre ventas	(797.394)	(449.199)
TRABAJOS EFECTUADOS PARA EL INMOVILIZADO	45.501	
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION	600.000	600.000
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	-	-
Subvenciones	600.000	600.000
PERDIDAS DE EXPLOTACION	-	-
INGRESOS DE PARTICIPACIONES EN CAPITAL	637.453	1.100.619
En empresas del grupo	634.320	1.085.092
En empresas asociadas	-	13.918
En empresas fuera del grupo	3.133	1.609
INGRESOS DE OTROS VALORES NEGOCIABLES Y DE CREDITOS DEL ACTIVO INMOVILIZADO	16.465	62.322
De empresas del grupo	-	60.668
De empresas fuera del grupo	16.465	1.654
OTROS INTERESES E INGRESOS ASIMILADOS	987.180	818.705
De empresas del grupo	967.883	729.975
Otros intereses	19.297	88.730
DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO	251.357	133.895
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	-	740.441
PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
BENEFICIOS EN ENAJENACION DE INMOVILIZ. MATERIAL. INMATERIAL Y CARTERA DE CONTROL	505.789	173
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	284.658	781.532

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

Mediante escritura pública de fecha 23 de junio de 1960, se constituyó Pescanova, S.A., bajo la forma jurídica de Sociedad Anónima.

Pese a que la constitución de la sociedad se efectúa en Madrid, desde un principio, y como no podía ser menos, dada la personalidad de sus fundadores y la actividad de la sociedad, su primer domicilio social se fija en la ciudad de Vigo, íntimamente ligada a la pesca y al mar. Con el transcurso del tiempo, el domicilio social se desplaza en la comarca viguesa, hasta quedar fijado en la actualidad en Rúa José Fernández López, s/n - Chapela Redondela (Pontevedra).

El objeto social, evoluciona desde el inicial, que comprendía la explotación industrial de los recursos útiles del mar, desde la captura a la transformación, transporte o distribución de los productos, el desarrollo de actividades complementarias de la principal, la participación en empresas afines, la ayuda a la investigación científica, aplicada a la producción del mar y cualquier otro negocio lícito directa o indirectamente relacionados con los anteriores que la Compañía acuerde emprender hasta el actual que comprende 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 PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

A) IMAGEN FIEL

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros de contabilidad de la Sociedad cerrados a 31 de diciembre de 1996 y 1995, llevados conforme a lo dis-

puesto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades Anónimas y demás disposiciones legales y fiscales de aplicación.

Adicionalmente, la Sociedad se ha acogido a la actualización de valores de los elementos patrimoniales de su inmovilizado contemplada en el Real Decreto Ley 7/1996, de siete de junio y, en consecuencia, ha incorporado en el balance de situación integrante de las Cuentas Anuales del ejercicio 1996 las operaciones de actualización que se mencionan en los apartados 7) y 10) de la memoria. Se espera que las Cuentas Anuales del ejercicio, incluyendo las operaciones de actualización mencionadas, sean aprobadas sin modificaciones por la Junta General Accionistas

B) PRINCÍPIOS CONTABLES

El desarrollo contable se ajusta a los criterios contenidos en el Código de Comercio, Ley de Sociedades Anónimas y demás disposiciones concordantes de aplicación y a los principios técnicos generalmente aceptados. No han existido razones excepcionales que pudieran haber justificado la falta de aplicación de un principio contable obligatorio con incidencia en el patrimonio, la situación financiera y los resultados.

C) AGRUPACION DE PARTIDAS:

Las distintas partidas del balance 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) COMPARACION DE LA INFORMACION.

Las cuentas anuales de 1996 se presentan comparadas con las del ejercicio inmediatamente anterior, sin que para comparar la citada información haya sido preciso modificar su estructura.

E) ELEMENTOS RECOGIDOS EN VARIAS PARTIDAS:

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

3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

Se propone la siguiente distribución de los beneficios obtenidos en el ejercicio de 1996.

MILES DE PESETAS		
	1996	1995
<u>BASES DE REPARTO</u>		
Pérdidas y Ganancias	926.977	1.055.545
<u>DISTRIBUCION</u>		
a Reserva Legal	95.000	110.000
a Reservas Voluntarias	464.397	581.721
a Dividendos	337.532	337.532
a Atenciones Estatutarias	30.048	26.292
TOTAL	926.977	1.055.545

Se distribuirán los dividendos a razón de 42 pesetas brutas por acción (42 pesetas en 1995) a la totalidad de las acciones en circulación.

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 VALORACION.

La valoración de los elementos integrantes de las distintas partidas que figuran en las cuentas anuales se realiza conforme a lo establecido en el Código de Comercio y a lo

específicamente dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas, y otras disposiciones aplicables en su caso.

A) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Constituido por los gastos notariales y registrales de las ampliaciones de capital efectuadas en ejercicios anteriores; su amortización se efectúa en un periodo de cinco años.

B) INMOVILIZADO INMATERIAL.

Está constituido por aplicaciones informáticas, valoradas al coste de adquisición, y amortizándose en forma lineal conforme a la vida útil del bien, en un máximo de cinco años.

C) INMOVILIZADO MATERIAL.

Los elementos del activo inmovilizado se valoran al precio de adquisición o coste de producción conforme a lo establecido en el Código de Comercio, e incluyen el valor de la actualización legal practicada de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio (apartado 7 y 10 de la Memoria).

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.

Las amortizaciones o correcciones de valor del inmovilizado material se han establecido en función de la vida útil de los bienes, atendiendo a la depreciación normal por su funcionamiento, uso y disfrute, efectuándose el cálculo por el método lineal constante.

Los intereses y diferencias de cambio derivados de la adquisición de estos bienes, cuando existen, se clasifican como gastos amortizables, que se imputan a resultados de acuerdo con criterios análogos a los establecidos para los gastos de esta naturaleza.

Los costes de ampliación, modernización y mejoras, se contabilizan atribuyendo un mayor valor al inmovilizado cuando suponen un aumento del rendimiento o de la capacidad de los elementos instalados y, en su caso, el alargamiento de su vida útil.

D) VALORES NEGOCIABLES Y OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS ANALOGAS:

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. 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.

La 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. Estos criterios generales se aplican tanto para los valores e inversiones a corto plazo como a largo plazo.

E) CREDITOS NO COMERCIALES:

Están integrados, en su mayoría, por créditos concedidos a sociedades participadas, clasificados en Inmovilizaciones Financieras e Inversiones Financieras Temporales como Créditos a Empresas del Grupo y Asociadas, atendiendo a su vencimiento. Se valoran por su importe nominal.

F) APORTACIONES NO DINERARIAS:

La participación en el capital de otras sociedades adquiridas mediante aportaciones no dinerarias, se valoran al valor neto contable de los elementos patrimoniales aportados a la sociedad, sin considerar aquellas provisiones afectas que pudieran estar contabilizadas, y con el límite máximo atribuido por la sociedad receptora a los elementos patrimoniales aportados. Los gastos inherentes a la operación son considerados como mayor valor atribuible a la inversión.

Los elementos patrimoniales cedidos, así como las amortizaciones y provisiones constituidas se dan de baja por los respectivos valores contables.

G) EXISTENCIAS:

Las existencias de materias primas y mercaderías, se reflejan en el activo del balance en función de su precio de adquisición. Cuando existen distintos precios de entrada, se indentifican las diferentes partidas por razón de su adquisición, a efectos de asignarles valores independientes.

Las existencias de materiales para consumo y reposición se reflejan al coste promedio.

El valor contable de las existencias no excede de su valor de mercado.

No se ha estimado necesario practicar correcciones valorativas sobre las existencias.

H) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS:

Corresponde a las diferencias surgidas en la adquisición de participaciones en el capital de sociedades mediante aportaciones no dinerarias en las que el valor contable de los activos es inferior a la de los pasivos. Se valoran por la diferencia entre

el valor neto contable de los pasivos y activos aportados, imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de la enajenación a terceros de la participación adquirida.

I) OTRAS PROVISIONES:

No existen provisiones significativas para riesgos y gastos destinadas a cubrir pérdidas o deudas probables o ciertas y que estén indeterminadas en cuanto a su importe o en cuanto a la fecha en que se producirán.

J) DEUDAS:

- -
Son registradas por la Sociedad por su valor de reembolso, distinguiendo los plazos en función del vencimiento de las diversas amortizaciones.

K) IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS:

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

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

L) TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA:

La conversión en moneda nacional de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera se valora, por regla general, aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuarse la correspondiente transacción. En particular, las deudas en moneda extranjera a favor de terceros, derivadas de operaciones de tráfico, se valoran al tipo de cambio que se espera de probable vigencia a la fecha de cancelación, de conformidad con los arbitrajes del seguro de cambio que en cada momento convenga contratar a la Sociedad.

Si al cierre del ejercicio surgieran diferencias significativas por aplicación del tipo de cambio vigente a dicha fecha, las diferencias netas negativas de cada grupo homogéneo de moneda se imputan a resultados, mientras que las diferencias netas positivas se registran en el pasivo del balance como "ingresos a distribuir en varios ejercicios".

M) SUBVENCIONES:

Las subvenciones se valoran por el importe concedido, cuando tienen carácter de no reintegrables.

N) INGRESOS Y GASTOS:

La valoración de las distintas partidas de ingresos y gastos que figuran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, se realiza conforme a los principios de contabilidad generalmente aceptados, observándose en todo caso las reglas que al efecto dispone el Código de Comercio.



5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO:

Los movimientos de las cuentas incluidas en el citado epígrafe, durante el presente ejercicio, han sido los siguientes:

	Miles de Ptas.
Saldo 31/12/95	0
Aumentos por traspasos	19.744
Amortizaciones	(7.379)
Saldo 31/12/96	12.365

6. INMOVILIZADO INMATERIAL

El análisis del movimiento de las citadas cuentas y de sus amortizaciones durante el ejercicio ha sido el siguiente:

MILES DE PESETAS			
	Aplicaciones Informáticas		
	Valor al coste	Amortiz. acumulad	Valor neto contable
Saldo inicial al 01.01.95	7.904	(1.000)	6.904
Entradas	6.969	(2.121)	-
Saldo final al 31.12.95	14.873	(3.121)	11.752
Entradas	4.750	(3.718)	-
Aumentos por traspasos	-	-	-
Saldo final al 31.12.96	19.623	(6.839)	12.784

7. INMOVILIZADO MATERIAL

7.1 Análisis del movimiento de cada cuenta incluida en este epígrafe y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, durante los ejercicios 1995 y 1996:

MILES DE PESETAS

	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras Instalac. Utilaje y Mobiliario	Anticipos e Inmovilizado en Curso	Otro Inmovilizado	TOTAL
VALOR AL COSTE						
SALDO INICIAL AL 01.01.95	342.362	66.764	436.969	77.019	1.684.304	2.607.408
AUMENTOS	1.407	115	10.532	1.392	13.946	27.392
DISMINUCIONES	-	(556)	(921)	(507)	(8.784)	(10.768)
SALDO FINAL 31.12.95	343.769	66.323	446.570	77.904	1.689.466	2.624.032
AUMENTOS	-	-	7.264	10.306	19.337	36.907
ACTUALIZACIÓN R.D.L. 7/96	66.286	3.623	21.937	6.607	107.173	205.626
DISMINUCIONES	-	-	(846)	(10.159)	(237.000)	(248.005)
SALDO FINAL 31.12.96	410.055	69.946	474.925	84.668	1.478.976	2.518.560
AMORTIZACIONES						
SALDO INICIAL AL 01.01.95	98.217	19.644	361.232	-	192.839	661.832
DOTACION EJERCICIO	3.763	22.130	21.985	-	94.811	142.689
TRASP. LIBERTAD AMORT.	36	18	-	-	-	54
REDUCCION POR BAJAS	-	(281)	(563)	-	(4.312)	(5.156)
SALDO FINAL 31.12.95	102.016	41.411	372.664	-	283.338	799.419
DOTACION EJERCICIO	3.728	15.703	19.611	-	92.625	131.667
TRASP. LIBERTAD AMORT.	33	-	-	-	-	33
REDUCCION POR BAJAS	-	-	(555)	-	(75.050)	(75.605)
SALDO FINAL 31.12.96	105.777	57.114	391.710	-	300.913	855.514
VALOR NETO CONTABLE						
01.01.95	244.146	47.220	86.727	77.019	1.391.466	1.846.576
31.12.95	241.753	24.912	73.916	77.904	1.306.128	1.724.613
31.12.96	304.278	12.832	83.216	84.668	1.178.083	1.663.046

La línea "Actualización R.D.L. 7/1996" muestra el incremento del valor del inmovilizado material por las operaciones legales de actualización practicadas y que de acuerdo con la normativa que regula dichas operaciones han sido incluidas en el balance de situación integrante de las Cuentas Anuales del ejercicio 1996.

Se estima que como resultado del incremento de valor del inmovilizado material originado por las operaciones de actualización, la dotación para amortizaciones a realizar en el próximo ejercicio se incrementará en 11 millones de pesetas, aproximadamente.

7.2 Informaciones sobre el inmovilizado material:

* Las principales tasas de amortización anual por grupos de elementos practicadas para los ejercicios de 1995 y 1996 son las siguientes:

- Construcciones.....3-6%
- Instalaciones técnicas y maquinaria.....10-25%
- Otras instalaciones, utillaje y mobiliario..... 6-8-10-25%
- Otro inmovilizado 4-12.5%

* El valor neto del inmovilizado material no afecto directamente a la explotación ascendía a 180 millones de pesetas a la fecha de cierre (358 millones en 1995), siendo su desglose:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Terrenos y Construcciones	180	180
Otro Inmovilizado	-	178
	180	358

* No existen litigios, embargos y situaciones análogas que afecten a bienes del inmovilizado material.

Al cierre del ejercicio de 1996 existían bienes afectos a garantías hipotecarias a favor del Instituto de Crédito Oficial (I.C.O.) por valor neto contable de 1.283 millones de pesetas (1.326 millones al cierre de 1995).

* Dentro del inmovilizado material de la empresa, figura el buque pesquero denominado Sil, adquirido en el ejercicio 1994 a una empresa del grupo, y cuyo valor neto contable ascendía 1.176 millones de pesetas a 31.12.96 (1.116 millo-

nes a 31.12.95). La revalorización del citado buque en el ejercicio, efectuada al amparo del Real Decreto-Ley 7/96, ascendió a 102 millones de pts.

* Agrupación de bienes del inmovilizado material totalmente amortizados:

	MILES DE PESETAS	
	1996	1995
Construcciones	37.996	37.996
Inst. Técnicas y Maquinaria	3.504	3.504
Otras Inst., Utillaje y Mobiliario	296.623	220.096
Otro inmovilizado	144.380	144.380
TOTAL	482.503	405.976

8. INVERSIONES FINANCIERAS

8.1 Análisis del movimiento de las cuentas de Inmovilizaciones Financieras e Inversiones Financieras Temporales y de sus correspondientes provisiones:

INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

MILES DE PESETAS							
	Participaciones	Créditos	Participaciones	Créditos	Cartera	Depósitos	
	Empresas	Empresas	Empresas	Empresas	Valores	y Fianzas	Provisiones
	Grupo	del Grupo	Asociadas	Asociadas	Largo Plazo	Constituidos	
Saldo inicial al 01.01.95	9.446.420	1.035.570	1.190.409	132.721	255.883	3.104	(1.091.440)
Entradas	3.555.021	18.675	4.959	-	-	974	(711.000)
Aumentos por Traspasos	758.026	44.239	-	-	-	-	-
Salidas	-	(771.004)	-	(88.482)	(90.000)	(1.441)	658.440
Dismin. por Traspasos	-	-	(758.026)	(44.239)	-	-	-
Saldo final al 31.12.95	13.759.467	327.480	437.342	-	165.883	2.637	(1.144.000)
Entradas	1.570.407	978.373	-	-	-	2.111	-
Salidas	(3.360.620)	(318.628)	(14.042)	-	(30.000)	(226)	777.250
Saldo final al 31.12.96	11.969.254	987.225	423.300	-	135.883	4.522	(366.750)

INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

	MILES DE PESETAS	
	Créditos Empresas Grup.	Otros Créditos
Saldo inicial al 01.01.95	53.552	415.994
Entradas	2.714.830	733.517
Salidas	(89.727)	(935.891)
Saldo final al 31.12.95	2.678.655	213.620
Entradas	2.004.809	412.687
Salidas	(2.075.754)	(346.843)
Saldo final al 31.12.96	2.607.710	279.464

8.2 Información sobre Sociedades Participadas**EMPRESAS DEL GRUPO**

EMPRESA	Domicilio	Actividad	MILES DE PESETAS					
			1996			1995		
			Inversión	%	Dividendo Recibido	Inversión	%	Dividendo Recibido
Acuinova Galicia, S.A.	España	4	68.987	88,43		856.900	86,43	
Argenova, S.A.	Argentina	1	1.281.993	100,00	183.586	1.098.090	100,00	982.947
Austral Fisheries Pty Ltd.	Australia	1				42.003	50,00	
Bajamar Séptima, S.A.	España	3	975.000	97,00		970.000	97	
Boanova, S.A.	España	1	492.599	100,00	175.000	492.600	100,00	
Boapesca, S.A.	España	1,5	54.878	50,00		54.878	50,00	
Diproco, S.A.	España	2,3	9.999	99,99		10.000	100,00	
Eiranova Fisheries Ltd.	R. Irlanda	1,2	34.222	100,00	175.000	34.222	99,00	
Frigodis, S.A.	España	5	1.499.989	99,99		1.499.990	99,99	
Frinova, S.A.	España	2,3	1.364.999	94,00	55.000	1.370.306	94,00	61.100
Frumar S. Productos Aliment.	Portugal	3	16	100,00		16	100,00	
Hasenosa	España	3	11.259	50,00	5.000	11.259	50,00	4.000
Newfishing Australia Pty	Australia	1,2	727.349	50,00		1.091.013	75,00	
Nova Nam	Namibia	1	1.357.074	49,00				
Novagroup Pty. Ltd.	R.S.A.	5	312.628	92,50	25.724	312.628	92,50	19.713
Novaperú	Perú	1	4.431	100,00				
Novapesca Trading, S.L.	España	5	180.990	99,99		181.000	100,00	
Pesca Chile, S.A.	Chile	1,2,4,5	1.211.880	100,00		1.211.879	100,00	
Pescafresca, S.A.	España	1,2	9.990	99,90	15.000	10.000	100,00	
Pescanova Alimentación, S.A.	España	5	164.989	99,90		165.000	100,00	
Pescanova Chapela, S.A.	España	2,5	1.363.745	97,22		1.403.745	100,00	
Pescanova F.I. of Namibia	Namibia	1				686.370	99,99	
Pescanova International, S.A.	Bélgica	5	737.540	100,00		737.540	99,28	
Pescanova Nedherlands	Holanda	5	5.446	100,00		5.446	100,00	
Pescanova Portugal	Portugal	2,3	30			30		
Pesqueras Belnova, S.A.	Uruguay	1,5	90.311	88,87		65.311	88,87	
Sea Harvest Namibia Pty. Ltd.	Namibia	5				7.432	50,00	17.432
Skeleton Coast Trawling Pty.	Namibia	1,2				1.441.310	99,99	
Sofitransa Dos, S.L.	España	5	499	99,8		499	99,90	
Southern Harvest Pty. Ltd.	Namibia	5	7.431	66,67				
TOTAL			11.969.264		634.320	13.769.467		1.086.192

- 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

No Existe ninguna Sociedad participada que tenga la condición de unipersonal.

PARTICIPACIONES EN EMPRESAS ASOCIADAS Y DIVIDENDOS RECIBIDOS

MILES DE PESETAS

	1996			1995		
	Inversión	%	Dividendo Recibido	Inversión	%	Dividendo Recibido
- -						
Zeltia, S.A.	423.300	7,59		437.342	7,59	13.918
TOTAL	423.300			437.342		13.918..

CARTERA DE VALORES A LARGO PLAZO

Miles de pesetas

	INVERSION		RENDIMIENTOS	
	1996	1995	1996	1995
Cemasce	2.034	2.034		
Frimercat	11.850	11.850	711	
Alimentos y Sol	3.855	3.855	962	1.319
I.G. Mercat del Peix	250	250	60	90
Mercabilbao	50	50		
Mercamadrid	2	2		
Obligaciones Argentaria	-	10.000		
Obligaciones Central-Hispano	-	20.000	1.200	
Oremape. S.A.	500	500	200	200
Pharmamar	111.450	111.450		
Real Club Celta. S.A.D.	4.010	4.010		
S.I.P.S.A.	1.282	1.282		
Soermar. S.A.	600	600		
TOTAL	135.883	165.883	3.133	1.609

* No existen valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas entregados o afectos a garantías.

- * No existen litigios, embargos y situaciones análogas que afecten a los valores mobiliarios y otras inversiones financieras.
- * Ninguna de las acciones de las Sociedades enumeradas cotiza en las Bolsas españolas, excepto Zeltia, S.A..
- * 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, tanto por 1995 como por 1996, al amparo de la disposición legal que así lo contempla.

8.3 Otra información:

CREDITOS A EMPRESAS DEL GRUPO

Miles de pesetas					
EMPRESA	LARGO PLAZO		CORTO PLAZO		Moneda de Instrumentación
	1996	1995	1996	1995	
Argenova, S.A.			473.741	1.972.489	Dólar USA
Austral Fisheries	10.199	8.852			A.U.D.
E.P.I.		9.823	284.462		Franco Francés
Novagroup			13.978	15.285	Peseta
Nova Nam	977.026				Peseta
Pesca Chile, S.A..		44.239	132.721	78.078	Dólar USA
Pescanova F.I. Namibia		264.566	454.478	290.195	Dólar USA
Pescanova France			18.494		Franco Francés
Pescanova International			1.167.276	202.950	Franco Francés
Pescanova Italia			24.634		Dólar USA
Skeleton Coast Trawling			37.926	119.658	Dólar USA
TOTAL	987.225	327.480	2.607.710	2.678.655	

* Los vencimientos de los préstamos concedidos a largo plazo son:

MILES DE PESETAS		
VENCIMIENTOS	EJERCICIO 1996	EJERCICIO 1995
1997	-	318.628
2000	987.225	8.852
TOTAL	987.225	327.480

* La tasa media de rentabilidad de los préstamos concedidos a largo plazo es del 7,6% (6,5% en 1995).

* Ninguno de los créditos concedidos se halla afecto a garantías.

* No existen intereses que se hayan devengado y no hayan sido cobrados

* No existen litigios ni circunstancias semejantes que afectan a la titularidad, disponibilidad o valoración de los créditos

* Existe un compromiso con UAL Merchant Bank de Namibia de "put option and call option" por el que al cabo de 3 años UAL puede exigir que Pescanova recompre las acciones de Nova Nam propiedad de UAL por un precio predeterminado y mediante el que Pescanova puede recomprar las mismas en cualquier momento del mismo periodo.

9. EXISTENCIAS

- No existen compromisos significativos y firmes de compra y venta, así como contratos de futuro relativos a existencias.

- No existen limitaciones en la disponibilidad de las existencias por garantías, pignoraciones, fianzas y otras razones análogas.

- No existen litigios, reclamaciones o embargos que afecten a la titularidad, disponibilidad o valoración de las existencias.
- La Sociedad mantiene comprometido, mediante contrato de arrendamiento de industria, el transporte y parte del almacenamiento de sus existencias con la sociedad S.D.F. para el período 01.01.97 al 31.12.01.

10. FONDOS PROPIOS

10.1 Análisis del movimiento de los epígrafes de Capital y Reservas.

	CAPITAL	Miles de pesetas		
		RESERVA LEGAL	OTRAS RESERVAS	RESERVA REVALORIZACION R.D.L. 7/96
Saldo en 1º enero 1995	8.036.475	1.000.000	633.510	
Dotación distribución Resultado 94	-	100.000	518.865	
Aplicación Libertad Amortización	-	-	(8.646)	
Saldo en 1º enero 1996	8.036.475	1.100.000	1.143.729	
Dotación distribución Resultado 95		110.000	581.721	
Aplicación Libertad Amortización			(34)	
Actualización Balance R.D.L. 7/96				199.459
Saldo en 31 diciembre 1996	8.036.475	1.210.000	1.725.416	199.459

10.2 Capital suscrito:

- El importe de capital nominal suscrito y desembolsado por los ejercicios 1995 y 1996 es de pts. 8.036.475.000 representado por 8.036.475 acciones emitidas al portador y representadas en anotaciones en cuenta, con un valor nominal de 1.000 pts. cada una.

- Se halla admitida a cotización oficial en las Bolsas de Madrid y Bilbao a la fecha de la formulación de las presentes cuentas anuales la totalidad del capital social en circulación, esto es 8.036.475 acciones.
- No existen partes de fundador, bonos de disfrute y títulos o derechos similares.

10.3 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, mientras no supere el límite indicado, 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.

10.4 Otras Reservas:

- Se trata de una reserva de libre disposición

10.5 Reserva de revalorización Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio:

- Esta reserva, incorporada al balance de situación integrante de las Cuentas Anuales del ejercicio 1996, es 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.



- El detalle del saldo de la Reserva de Actualización es el siguiente:

	Miles de Ptas.
Revalorización del inmovilizado material (apartado 7)	205.626
Gravamen Fiscal -3% sobre la revalorización	(6.167)
SALDO	199.459

- Las operaciones de actualización y saldo de esta reserva deberán ser aprobadas por la Inspección de Hacienda antes del 31 de diciembre de 1999, (tres años desde la fecha del balance en el que consten las operaciones de actualización) considerándose tácitamente aprobada a partir de esa fecha. El saldo de la reserva es indisponible según se establece en la normativa legal, hasta su aprobación por la Inspección de Hacienda, salvo que se satisfagan los impuestos correspondientes.

A partir de la fecha de aprobación de la reserva y una vez efectuadas las rectificaciones contables resultantes, si las hubiere, dicha reserva podrá destinarse a eliminar resultados contables negativos, aumentar el capital social de la Sociedad y a partir del 31 de diciembre de 2006 (10 años contados a partir de la fecha del balance en que se reflejaron los operaciones de actualización) a reservas de libre disposición. El saldo de la Reserva no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, a menos que la plusvalía haya sido realizada mediante la venta o amortización total de los elementos actualizados.

11. OTRAS PROVISIONES

- No existen provisiones significativas para riesgos y gastos en los términos expresados en el punto 4-I).



12. DEUDAS NO COMERCIALES**12.1. Deudas con Entidades de Crédito:**

- El cuadro de vencimientos, por años, de las Deudas con Entidades de Crédito que el Plan General Contable considera a largo plazo es el siguiente:

		Miles de pesetas						
		AÑOS DE VENCIMIENTO						
		1997	1998	1999	2000	2001	2002	Siguientes
Ejercicio 1996								
Préstamos y Créditos	-		1.828.572	1.828.571	1.828.571	1.828.571	800.000	3.000.000
								11.114.285
Ejercicio 1995								
Préstamos y Créditos	1.490.249	1.828.572	1.828.571	1.828.571	1.828.571	800.000	387.500	9.992.034

- El tipo medio de interés de las deudas a largo plazo con Entidades de Crédito es del 5,27% (8,29 en 1995).
- El desglose de las deudas con Entidades de Crédito, que el Plan General Contable considera a corto plazo es el siguiente:

MILES DE PESETAS		
	1996	1995
Préstamos y Créditos	1.049.509	5.960.373
Riesgo por Efectos	1.224.379	1.583.797
TOTAL	2.273.888	7.544.170

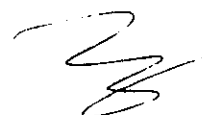
- Una porción del corto plazo está formada por préstamos y créditos de funcionamiento con vencimiento inferior a un año que son usualmente renovados.
- El importe no dispuesto en líneas de descuento a 31.12.96 ascendía a 1.624 millones de pesetas (1.175 millones en 1995).

- El disponible en pólizas de crédito al 31.12.96, ascendía a 9.544 millones de pesetas (960 millones a 31.12.95).
- Gastos financieros devengados y aun no pagados 29 millones de pesetas (73 millones a 31.12.95).
- Al 31.12.96 no existían deudas no comerciales en moneda extranjera, que a 31.12.95 ascendían a 900 millones de pesetas en dólares americanos.
- Del total de las deudas con Entidades de Crédito registradas a 31.12.96, 8.000 millones de pesetas tienen garantía hipotecaria de bienes de la Sociedad y Sociedades del Grupo, subvencionado el tipo de interés en cuatro puntos, situación idéntica a la de 1995.

12.2. Emisión de obligaciones y otros valores negociables:

Al cierre del ejercicio la Sociedad tenía en circulación 2.000 millones de pesetas en obligaciones, cuyas principales características son:

- * Nominal total de la emisión..... 2.000 millones
- * Nominal por título..... 50 millones
- * Título..... Al portador
- * Interés..... 8% anual (con subvención del IGAPE del 3% durante 7 años)
- * Tipo..... Simples, no convertibles.
- * Garantía..... Personal de la Sociedad.
- * Vencimiento..... 15/06/2003.....1.000 millones
10/03/2004.....1.000 millones



12.3. Subvención del I.G.A.P.E. (Instituto Galego de Promoción Económica) al tipo de interés de los pasivos financieros:

Adicionalmente, durante el ejercicio, la Sociedad ha recibido subvenciones al tipo de interés, por importe de 259 millones de pesetas, que se han registrado como menos gastos financieros, en la cuenta de pérdidas y ganancias (119 millones en 1995).

13. SITUACION FISCAL

Como se indica en la nota 4.K) de la Memoria, la Sociedad se halla acogida al régimen de tributación de beneficio consolidado de los Grupos de Sociedades. Las Sociedades que forman el citado grupo son: Pescanova, S.A., Diproco, S.A., Frigodis, S.A., Frinova, S.A., Pescafresca, S.A., Boanova, S.A., Bajamar Séptima, S.A., Pescanova Chapela, S.A., Pescanova Alimentación, S.A., Sofitrans Dos, S.L. y Novapesca Trading, S.L..

La conciliación entre el resultado contable del grupo fiscal formado por la Sociedades anteriores y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es la siguiente:

Resultado Contable del Ejercicio:

Miles de pesetas		
	1996	1995
RESULTADO CONTABLE DEL EJERCICIO	1.016.679	500.288
Diferencias permanentes		
- Aumentos	262.000	597.407
- Disminuciones	(605.822)	(213.506)
Resultado contable ajustado	672.857	884.189
Diferencias temporales		
- Aumentos	129.933	-
- Disminuciones	(802.790)	-
Resultado fiscal (base imponible)	-	884.189

Los cálculos efectuados en relación con el impuesto sobre Sociedades, son los siguientes:

Miles de pesetas		
	1996	1995
<u>Cuota 35%</u>		
- Sobre el resultado contable	235.500	309.466
<u>Deducciones</u>		
- Por inversiones en Activos Fijos nuevos	-	(96.048)
Gasto por impuesto devengado	235.500	213.418
<u>Cuota 35%</u>		
- Sobre el resultado fiscal	-	309.466
<u>Deducciones</u>		
- Por Inversiones en Activos Fijos nuevos	-	(96.048)
Cuota íntegra ajustada	-	213.418

El impuesto sobre sociedades devengado en el ejercicio 1996 tiene como origen las siguientes partidas:

a) Impuesto devengado por el resultado contable ajustado del grupo fiscal formado por las sociedades indicadas al comienzo de este apartado	140.000
b) Gasto por impuesto soportado por Pescanova, S.A. al compensar a Pescanova Alimentación, S.A. del ingreso por impuesto devengado por ésta como consecuencia de su carga tributaria individual	95.000
TOTAL	235.500

Entre las diferencias temporales que surgen por aplicación de la norma de valoración del Impuesto sobre beneficio, una parte significativa tienen su origen en plusvalías obtenidas en la enajenación de elementos patrimoniales y sobre las que la Sociedad se ha acogido al diferimiento de los ingresos fiscales computables, según establece el artículo 21 de la Ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades. Dado que el periodo de

reversión de estas diferencias se fija en un mínimo de 10 años, la Sociedad ha procedido a actualizar la deuda fiscal generada, registrando como gasto del ejercicio 94 millones de pesetas; la diferencia, por importe de 46 millones de pesetas, se ha registrado como gastos financieros a distribuir en varios ejercicios.

Como consecuencia de lo comentado anteriormente, la Sociedad tiene adquirido compromiso de reinversión en los próximos 3 ejercicios por importe de 1.600 millones de pesetas.

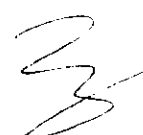
Adicionalmente, por enajenación de activos fijos en 1994 por valor de 349 millones de pesetas, se asumió el compromiso de reinversión de dichos importes antes de finales de 1998; a la fecha está cumplida la primera parte del citado plan de reinversiones, consistente en la reinversión en el plazo de dos años del 25% de la plusvalía obtenida.

Al cierre de cada uno de los respectivos ejercicios, la Sociedad no mantiene incentivos fiscales pendientes de aplicar, tales como deducciones y desgravaciones.

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

* Impuesto sobre la Renta de las Personas Física:	1990 a 1996
* Impuesto sobre el Valor Añadido:	1990 a 1996
* Impuesto sobre Sociedades	1990 a 1995
* Impuesto sobre los Rendimientos de Capital Mobiliario	1990 a 1996
* Rentas de Aduanas	1995 y 1996

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales se encuentra en curso la inspección, por parte de las autoridades fiscales, de todos los impuestos a los que está sujeta la Sociedad correspondientes a los ejercicios 1990 a 1994, ambos inclusive. Los Asesores de la Sociedad consideran que no se derivarán pasivos contingentes significativos de la mencionado inspección fiscal.



14. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Para préstamos de entidades de crédito, la Sociedad tiene avales concedidos, al 31.12.96 por importe de 11.968 millones de pesetas (7.670 millones al 31.12.95), correspondiendo todos ellos a empresas del Grupo y Asociadas.

15. INGRESOS Y GASTOS

TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

Miles de pesetas

	1996		1995	
	GRUPO	ASOCIADAS	GRUPO	ASOCIADAS
COMPRAS	10.951.160	-	9.805.034	-
VENTAS	8.702.846	-	10.033.448	-
SERVICIOS RECIBIDOS	780.297	-	859.730	-
SERVICIOS PRESTADOS	823.179	-	835.288	-
INTERESES ABONADOS	238.259	-	291.599	-
INTERESES CARGADOS	789.469	-	780.254	-
DIVIDENDOS RECIBIDOS	634.320	-	1.085.092	13.917

TRANSACCIONES EFECTUADAS EN MONEDA EXTRANJERA:

Miles de pesetas

	1996	1995
COMPRAS	10.399.921	10.149.853
VENTAS	578.057	483.226
SERVICIOS PRESTADOS	380.615	305.646
SERVICIOS RECIBIDOS	102.112	66.291

DESGLOSE DE LAS PARTIDAS DEL DEBE DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIASConsumo de Mercaderías:

MERCADERIAS	Miles de pesetas	
	1996	1995
COMPRAS	16.142.214	16.441.820
VARIACION EXISTENCIAS	1.276.895	(569.689)
TOTAL	17.419.109	15.872.131

Consumo de Materias primas:

M. PRIMAS Y OTRAS M. CONSUMIBLES	Miles de pesetas	
	1996	1995
COMPRAS	636.905	578.033
VARIACION EXISTENCIAS	12.113	22.171
TOTAL	649.018	600.204

Variación de Provisiones y Pérdidas por Créditos Incobrables

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Saldo a 1º enero	895.842	1.110.523
Otros movimientos	5.538	
Dotación Provisiones Tráfico	42.894	55.154
Otras Dotaciones		80.813
Cobros Saldos Dotados	(11.700)	(16.061)
Total Variación	31.194	119.906
Aplicación	(99.595)	(334.587)
Saldo a 31 diciembre	832.979	895.842

Distribución del importe neto de la cifra de negocios:

	Miles de pesetas			
	1996		1995	
	MERCADO NACIONAL	MERCADO EXTRANJERO	MERCADO NACIONAL	MERCADO EXTRANJERO
Venta Mercaderías y				
Productos Terminados	18.335.415	3.506.161	17.470.022	3.715.674
Devoluciones	(674.039)	(94.113)	(414.052)	(25.427)
Rappel	(29.241)		(9.719)	-
Ventas de Servicios	126.748	551.143	79.642	305.646
CIFRA NEGOCIO NETA	17.758.883	3.963.191	17.125.893	3.995.893

Plantilla media de personal:

	1996	1995
Personal Oficinas	104	116
Flota	66	77
Delegaciones	28	27
TOTAL	198	220

Partidas más significativas incluidas en resultados extraordinarios:

	MILES DE PESETAS	
	1996	1995
Dotaciones para depreciación de la Cartera de Control	-	(711.000)
Dotación gastos amortizables	(134.951)	-
Reducciones de capital para el reintegro del patrimonio neto en Sociedades Participadas	(129.933)	-
Resultados en Bajas de Inmovilizado	(80.935)	(3.118)
Restituciones Varias	44.378	60.424
Indemnizaciones	(67.369)	
Variaciones Provisión Depreciación Cartera de Control	78.250	658.440
Resultado Venta Inmovilizado Financiero	503.274	-
Ayudas U.E. a proyectos *	98.697	588.283
Ajustes saldos clientes	(190.986)	
Compensación I.S. grupo fiscal consolidado	(164.500)	-
Otros	-	20.474
I.S. ejercicios anteriores	99.403	

- * Corresponde a sendas ayudas de la Unión Europea por dos Asociaciones Temporales de Empresas en países no Comunitarios en 1995 y una en 1996.

16. OTRA INFORMACION

- * Las percepciones devengadas en el curso del ejercicio por los miembros del Organo de Administración se componen de:

MILES DE PESETAS		
	1996	1995
Sueldos	41.434	40.625
Remuneraciones	18.750	17.500

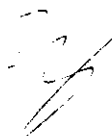
- * No existen anticipos o créditos concedidos al conjunto de miembros del Organo de Administración.
- * La Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales del Organo de Administración.
- * En el mes de febrero de 1987, PESCANOVA, S.A. solicitó del Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación indemnización por los daños producidos como consecuencia de la aplicación de las normas dictadas a raíz de la incorporación de España al Mercado Común Europeo.

PESCANOVA interpuso reclamación tras cuya tramitación el Tribunal Supremo dictó sentencia de fecha 5 de marzo de 1993, la cual estimó el derecho de PESCANOVA a ser indemnizada.



Dicho alto Tribunal dictó Auto en ejecución de la Sentencia anterior, con fecha 14 de febrero de 1995, dejando establecida la cuantía de dicha indemnización en 1.272.432.961 pesetas en concepto de principal, que en su día se registraron en las cuentas de la Sociedad.

La Sociedad continúa con su demanda de perjuicios que podría ser favorable por una cantidad que inicialmente fue cuantificada en 2.082 millones de pesetas, pero como resultado de más rigurosos cálculos económicos, se decidió elevar la cuantía demandada a 7.809 millones de pesetas. La sesión del Alto Tribunal que fijará la cantidad definitiva podría tener lugar para votación y fallo en el transcurso del presente ejercicio de 1997.



(Miles de Pesetas)

APLICACIONES	EJERCICIO 1996	EJERCICIO 1995	ORIGENES	EJERCICIO 1996	EJERCICIO 1995
GTOS. ESTABLECIMTO. Y FORMALIZACN. DE DEUDAS					
ADQUISICION DE INMOVILIZADO					
Inmovilizaciones inmateriales	107.371	225.207	RECURSOS PROCEDENTES DE LA OPERACIONES	689.191	1.291.772
Inmovilizaciones materiales	2.592.548	3.613.990	DEUDAS A LARGO PLAZO		
Inmovilizaciones financieras	4.750	6.969	Empréstitos y otros pasivos análogos	3.000.000	10.000.000
Empresas del Grupo	36.907	27.392		3.000.000	10.000.000
Empresas Asociadas	2.550.891	3.579.629	ENAJENACION DE INMOVILIZADO		
Otras inversiones financieras	2.548.780	3.573.696	Inmovilizaciones materiales	3.527.440	99.091
DIVIDENDOS	-	4.959	Inmovilizaciones financieras	252.485	7.650
CANCELACION O TRASPASO A CORTO PLAZO DE			Empresas del Grupo	3.274.955	91.441
DEUDAS A LARGO PLAZO			Empresas Asociadas	3.230.687	-
Empréstitos y otros pasivos análogos			Otras inversiones financieras	14.042	-
	1.877.749	5.023.773		30.226	91.441
	1.877.749	5.023.773	CANCELACION ANTICIPADA O TRASPASO A		
			CORTO PLAZO DE INMOVILIZ. FINANCIERAS		
			Empresas del Grupo	318.628	859.486
				318.628	859.486
TOTAL APLICACIONES	4.941.492	9.209.470	TOTAL ORIGENES	7.535.259	12.250.349
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (Aumento de Capital Circulante)	2.593.767	3.040.879	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (Disminución del Capital Circulante)	-	-

VARIACION DE CAPITAL CIRCULANTE

(Miles de Pesetas)

	EJERCICIO 1996		EJERCICIO 1995	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES
Existencias		1.289.008	547.518	
Deudores		1.361.140		6.318.146
Acreedores	5.115.269		6.349.669	
Inversiones Financieras Temporales		5.101	2.422.729	
Tesoreria	104.488		69.269	
Ajustes por periodificación	29.259			30.160
TOTAL	5.249.016	2.655.249	9.389.185	6.348.306
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	2.593.767	-	3.040.879	-

CONCILIACION ENTRE EL RESULTADO CONTABLE Y LOS RECURSOS APLICADOS O PROCENTES DE LAS OPERACIONES

(Miles de pesetas)

	1996	1995
RESULTADO CONTABLE DEL EJERCICIO	926.977	1.055.545
<u>MAS:</u>		
Dotaciones amortización inmovilizado	135.385	189.195
Dotación depreciación inversiones financieras	-	711.000
Pérdidas inmovilizado	210.868	3.291
<u>MENOS:</u>		
Ingresos de regularizaciones		8.646
Beneficios inmovilizado	505.789	173
Aplicación dotaciones	78.250	658.440
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	689.191	1.291.772

INFORME DE GESTION

Las principales magnitudes macroeconómicas en España presentaban a la terminación de 1996 indicadores moderadamente positivos. Así, se había visto favorecido el crecimiento del PIB, la tasa de inflación había respondido, disminuyendo, a las previsiones más realistas, se registraba una importante mejora del déficit del comercio exterior, pero la tasa de desempleo todavía no alcanzaba niveles aceptables. La evolución a la baja de los tipos de interés y el buen comportamiento de los mercados monetarios y financieros afianzaron el crecimiento.

El consumo privado se mantuvo prácticamente estancado en 1996, con lo que su impulso a la actividad económica no fue decisivo. Las exportaciones sólo compensaron muy débilmente la atonía de la demanda interior. Se espera, sin embargo, que el consumo privado crecerá gracias al aumento de la renta disponible, la caída de los tipos de interés y la estabilidad del ahorro.

El Gobierno entrante se aplicó a la exigencia del máximo rigor presupuestario y al afianzamiento de las principales magnitudes de la economía con vistas a presentarse en la primera línea del proyecto europeo.

A mediados de año el Gobierno aprobó un paquete de medidas urgentes con el fin de modernizar e incentivar la economía e impulsar el empleo. Dicho paquete se concreta en un conjunto de modificaciones fiscales, favoreciendo además el fomento del empleo, liberalización y desregulación de sectores económicos y apoyo a la pequeña y mediana empresa. Igualmente se dispusieron medidas fiscales urgentes, sobre corrección de la doble imposición interna intersocietaria y sobre incentivos a la internacionalización de las empresas.

El reforzamiento de las medidas correctoras tendentes a corregir los desequilibrios básicos de la economía, permiten a los analistas mostrar su optimismo en lo que respecta a las posibilidades de España de acceder a la Unión Europea en la primera fase.

En la Bolsa de Madrid el año ha sido excelente, en el que el descenso de los tipos de interés ha sido un factor fundamental. La contratación total de la Bolsa ha alcanzado los 20 billones de pesetas, con un crecimiento del orden del 100 por 100 sobre los volúmenes de 1995. El año se cerró con una ganancia del 40 por 100.

En 1996 Pescanova alcanzó, un año más, favorables resultados en la gestión del conjunto de empresas que componen su Grupo, en los distintos campos extractivo pesquero, fabril y de distribución.

En el área extractiva se ha conseguido mantener y superar en general, los altos rendimientos en las capturas de sus producciones esenciales, merluza, langostino y calamar, en sus diferentes variedades.

PESCANOVA, que cuenta con una de las mejores implantaciones estratégicas mundiales en los distintos caladeros, en ejecución del Plan del Grupo mantuvo su actividad de desarrollo de alternativas pesqueras en mayores profundidades de los Océanos Pacífico, Índico y Atlántico con resultados esperanzadores que permiten contemplar con optimismo nuevas posibilidades de explotación futura.

En el área fabril, el Grupo ha proseguido la implantación de programas de mejora continua y son ya las tres factorías existentes en España las que han recibido la certificación 9001 que acredita la altísima calidad de su productos y procesos.

PESCANOVA reforzó el desarrollo de la internacionalización de su actividad marquista, con importantes logros en el crecimiento de las cuotas de mercado en algunos países. Como marca prosiguió la consolidación de su liderazgo en los mercados de España y Portugal con cuotas del 18,1 por 100 (44,4 por 100 en pescado entero) y 19,8 por 100 (27,7 por 100 en pescados y mariscos), respectivamente, habiendo alcanzado, también, notables incrementos en los mercados italiano y francés. Las filiales sudamericanas consiguieron mantener su preeminencia en la exportación de productos de la pesca para el consumo humano, siendo de destacar el reforzamiento de su presencia en los mercados norteamericano y asiático.

Pescanova y su Grupo, a través de sus filiales Frigodis, ha firmado una alianza estratégica con Servicios de Distribución Frigorífica Iberica, S.A. (SDF IBERICA), para el mercado de España y Portugal. El acuerdo podría ampliarse en el futuro a los mercados de Francia e Italia. La empresa SDF es líder de distribución logística en Europa. El acuerdo entre Pescanova y SDF Ibérica sobre FRIGODIS establece un contrato de distribución de los productos del Grupo Pescanova en España y Portugal. Este acuerdo permitirá una mayor penetración capilar de la distribución de los

productos de Pescanova, pudiendo acudir a mayor número de clientes por lo que la Empresa espera aumentar posición en el mercado.

De entre los diversos comentarios que pueden suscitar las principales magnitudes de las Cuentas Anuales merece ser resaltado:

Las ventas en el ejercicio importaron la cantidad de 21.722 millones de pesetas, con un crecimiento del 3 por 100 con respecto al ejercicio anterior. El beneficio de las actividades ordinarias, por su parte, registró también un importante crecimiento, en relación con el año inmediatamente precedente.

Los Recursos netos generados en el ejercicio ascendieron a 1.062 millones de pesetas. Una vez aplicadas las dotaciones a la amortización del inmovilizado, el beneficio neto después de impuestos ascendió a un total de 926 millones de pesetas, lo que viene a suponer un beneficio de 131 pesetas por acción.

Las reservas totales de la Sociedad ascendían al cierre del Balance a un total de 2.935 millones de pesetas, una vez dotadas con 692 millones de pesetas como consecuencia del acuerdo de distribución de beneficios adoptado por la junta General de Accionistas de 20 de junio de 1996 en que fueron aprobadas la cuentas de 1995. El importe de la reservas de la Sociedad se ve, además reforzado por la Reserva de Revalorización autorizada por el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio. El valor neto de esta Reserva se cifró, de acuerdo con los cálculos pertinentes en 199 millones de pesetas.

Pescanova obtuvo en final del año un préstamo subordinado, convertible en préstamo participativo, a opción de la Sociedad, con destino a la reestructuración de su pasivo a corto plazo en largo plazo. El importe de la operación es de SEIS MIL millones de pesetas y su reembolso final será al término de diez años desde su actual formalización.

El capital social está compuesto por 8.036.475 acciones de 1.000 pesetas de valor nominal cada una de ellas, representadas por anotaciones en cuenta, estando admitidas en su totalidad a cotización en las Bolsas de Valores de Madrid y Bilbao. En 1996 se transaccionaron en la Bolsa de Valores de Madrid 1.526.764 acciones de PESCANOVA, habiendo cotizado durante 166 días. El valor efectivo negociado alcanzó 2.537 millones de pesetas, con una cotización máxima de 185 por 100 y mínima de 150 por 100. El cambio al cierre, del ejercicio era de 1.680 pesetas por acción, esto es, 168 por 100

por 100 y mínima de 150 por 100. El cambio al cierre, del ejercicio era de 1.680 pesetas por acción, esto es, 168 por 100

La Sociedad no posee acciones propias, pero una de sus filiales NOVAPESCA TRADING, S.L., mantenía en cartera en fin de ejercicio 79.923 acciones de PESCANOVA destinadas a contribuir al mantenimiento de los índices de liquidez y frecuencia de cotización mediante su operativa en el mercado bursátil, favoreciendo de este modo el interés de la masa accionarial. Se enajenaron durante el ejercicio 78.195 acciones por un valor efectivo de 147 millones de pesetas y se adquirieron 79.923 acciones por 125 millones de pesetas de valor efectivo. Todas las acciones son de 1.000 pesetas de valor nominal.

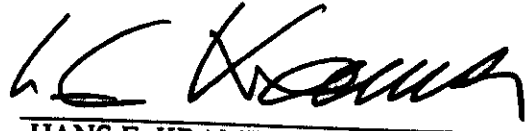
En lo que respecta a investigación y desarrollo, ya quedó mencionado el interés en las prospecciones oceánicas de gran profundidad llevadas a cabo. Se mantiene, por otra parte, la puesta en ejecución de los distintos proyectos de cogeneración eléctrica en sus instalaciones fabriles y de acuicultura



Los Administradores de PESCANOVA, S.A. han formulado las Cuentas Anuales e Informe de Gestión con fecha 13 de marzo de 1997.



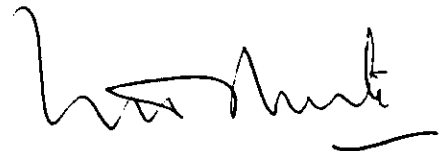
MANUEL FERNANDEZ DE SOUSA-FARO
Presidente



HANS E. KRAMER



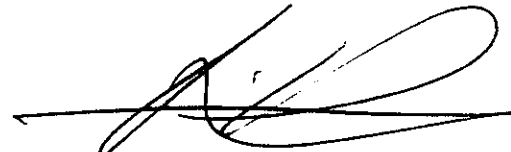
ALFONSO PAZ-ANDRADE RODRIGUEZ



WILLIAM H. NEATE

(1)

JOSE M^a FERNANDEZ DE SOUSA-FARO



JOSE GONZALEZ ROBATTO



FERNANDO FERNANDEZ DE SOUSA-FARO

(2)

ROBERT WILLIAMS



ANTONIO BASAGOITI GARCIA-TUNON

(1) No firmo por estimar que no tengo elementos de juicio para justificar la aplicación de la excepción contemplada en la indicación 2ª del artículo 200 de la L.S.A.

2) No firma por ausencia.

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

- 4 ABR. 1997

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 1997.....12063

INFORME DE AUDITORIA

* * * *

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

**Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 1996**

Registro de Auditados
Emisores

Nº

4898

INFORME DE AUDITORIA

* * * *

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

**Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 1996**

INFORME DE AUDITORIA 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, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1996, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidada correspondiente 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 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 consolidadas 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 de las cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 1996, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996. Con fecha 22 de marzo de 1996, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995, en el que expresamos una opinión con la única salvedad de falta de información en la memoria, que persiste también en 1996, y relativa a lo expuesto en el párrafo 4 siguiente.

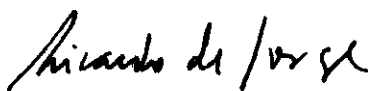
3. La Sociedad dominante, así como algunas de las Sociedades dependientes españolas, se han acogido a la actualización del balance al 31 de diciembre de 1996 al amparo del Real Decreto Ley 7/96. Los efectos de esta actualización, que se incorporan en las cuentas anuales consolidadas adjuntas, se describen en los apartados 10 y 13 de la memoria consolidada.

4. En la memoria adjunta no se desglosa la información, que ha sido objeto de nuestra revisión, relativa a la aportación de cada sociedad del grupo a las reservas consolidadas y los resultados consolidados, así como tampoco la parte que dichos resultados corresponden a los intereses externos, dado que los administradores de Pescanova, S.A. se han acogido a la indicación 2ª del artículo 200 de la Ley de Sociedades Anónimas, por considerar que la localización y bondad económica de los recursos pesqueros constituye una información de alto valor estratégico que no debe ser publicada y dada a conocer a sus competidores, por los graves perjuicios que podría acarrear para las sociedades referidas y el grupo consolidado.

5. En nuestra opinión, excepto por la falta de información indicada en el párrafo 4, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Pescanova, S.A. y de Sociedades del Grupo al 31 de diciembre de 1996 y de los resultados consolidados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que excepto por el cambio de criterio mencionado en el apartado 3 de la memoria, con el que estamos de acuerdo, guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

6. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1996, 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 1996. 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 las Sociedades del Grupo.

ERNST & YOUNG



Ricardo de Jorge Asensi

Vigo, 18 de marzo de 1997

GRUPO

PESCANOVA

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

1996

PESCANOVA

BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE

(Expresado en miles de Pesetas)

ACTIVO		1.996	1.995	PASIVO		1.996	1.995
INMOVILIZADO		33.115.163	31.598.944	FONDOS PROPIOS		17.555.342	16.875.386
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO		284.837	335.297	CAPITAL SUSCRITO		8.036.475	8.036.475
INMOVILIZACIONES INMATERIALES		1.765.777	1.465.688	OTRAS RESERVAS DE LA SOC. DOMINANTE		8.504.185	7.303.808
Bienes y derechos inmateriales		2.335.992	1.749.399	Reserva de Revalorización		199.459	---
Provisiones y amortizaciones (-)		(570.215)	(283.711)	Reservas distribuibles		6.969.804	6.070.918
INMOVILIZACIONES MATERIALES		25.329.357	27.185.621	Reservas no distribuibles		1.334.922	1.232.890
Terrenos y construcciones		8.601.791	7.554.314	RESERVAS EN SOC. CONS. POR INTEGRAC.			
Instalaciones técnicas y maquinaria		9.966.756	9.530.622	GLOBAL O PROPORCIONAL		44.893	(270.833)
Flota		15.438.730	18.667.987	RESERVAS EN SOC. PUESTAS EN EQUIVALENCIA		850.303	900.213
Otro inmovilizado		917.374	2.573.774	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN		(1.091.257)	(186.453)
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso		1.806.713	958.952	PÉRDIDAS Y GANANCIAS ATRIB. A PESCANOVA, S.A.		1.210.743	1.092.176
Provisiones y amortizaciones (-)		(11.402.007)	(12.100.028)	Pérdidas y ganancias consolidadas		1.377.605	1.450.791
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS		5.735.192	2.612.338	Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos (-)		(166.862)	(358.615)
Participaciones puestas en equivalencia		4.431.552	2.229.875	SOCIOS EXTERNOS		866.460	1.103.001
Cartera de valores a largo plazo		150.831	213.162	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION		116.446	163.447
Créditos a empresas puestas en equivalencia		1.169.759	264.501	De Sociedades por integración global o proporcional		116.446	163.447
Provisiones (-)		(16.950)	(95.200)	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		1.002.011	826.277
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN		758.701	841.512	Subvenciones en capital		893.859	821.733
De Sociedades consolid. por integración global o prop.		633.913	695.196	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios		108.152	4.544
De Sociedades puestas en equivalencia		124.788	146.316	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		167.701	180.192
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		1.386.804	1.126.670	ACREEDORES A LARGO PLAZO		21.500.886	18.869.517
ACTIVO CIRCULANTE		36.879.638	38.646.408	EMISIÓN DE OBLIGAC. Y OTROS VAL. NEGOCIABLES		2.463.822	2.914.527
EXISTENCIAS		16.245.458	18.666.482	DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO		16.453.603	14.735.165
DEUDORES		17.450.537	17.611.796	DEUDAS CON SOC. PUESTAS EN EQUIVALENCIA		2.245.156	---
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		11.512.954	10.963.397	OTROS ACREEDORES		338.305	1.219.825
Empresas puestas en equivalencia		1.118.534	1.430.167	ACREEDORES A CORTO PLAZO		30.931.460	34.195.714
Administraciones Públicas		3.621.184	3.344.851	EMISIÓN DE OBLIGAC. Y OTROS VAL. NEGOCIABLES		581.289	34.479
Otros deudores		2.182.115	2.885.563	DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO		16.418.388	19.275.612
Provisiones (-)		(984.250)	(1.012.182)	DEUDAS CON SOC. PUESTAS EN EQUIVALENCIA		2.474.349	2.584.408
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES		684.635	312.217	OTROS ACREEDORES		8.219.861	8.476.929
Otros créditos		400.437	256.812	OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES		2.363.789	3.398.081
Depósitos a corto plazo		284.198	55.405	PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRÁFICO		46.984	216.416
ACCIONES DE LA SOC. DOMINANTE A C/P		124.922	132.890	AJUSTES POR PERIODIFICACION		826.800	209.789
TESORERÍA		877.113	761.317				
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		1.496.973	1.161.706				
TOTAL GENERAL		72.140.306	72.213.534	TOTAL GENERAL		72.140.306	72.213.534

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

(Expresada en miles de Pesetas)

GASTOS		1.996	1.995
Reducción de Existencias prod. terminados y en curso		152.058	
Consumos y otros gastos externos		30.891.140	26.158.618
Gastos de personal			
a) Sueldos, salarios y asimilados		11.481.746	11.515.197
b) Cargas sociales		2.030.764	1.816.750
Dotación para amortizaciones de inmovilizado		2.485.318	2.852.389
Variación de provisiones de tráfico		149.790	110.247
Otros gastos de explotación		13.570.761	14.456.703
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN		5.062.662	6.487.355
Gastos financieros		3.720.973	4.280.085
Diferencias negativas de cambio		276.912	897.918
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS			
Partic. en pérdidas de Soc. puestas en equivalencia		317.299	4.550
Amortización del fondo de comercio en consolidación		142.330	101.901
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		1.591.247	1.609.116
Variación de provisiones de inmov. y cartera		70.615	180.011
Pérdidas procedentes del inmovilizado		281.232	126.587
Gastos y pérdidas extraordinarias		1.915.190	917.473
Gastos y pérdidas de otros ejercicios		88.944	59.935
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS		405.748	629.422
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS		1.996.995	2.238.538
a) Impuesto sobre Sociedades por integración global		619.390	546.234
b) Impuesto sobre Soc. por puesta en equivalencia		---	241.513
RESULTADO CONSOLID. DEL EJERCICIO (BENEFICIO)		1.377.605	1.450.791
Resultado atribuido a socios externos (beneficio)		166.862	358.615
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)		1.210.743	1.092.176

INGRESOS		1.996	1.995
Importe neto de la cifra de negocios		63.910.535	59.438.789
Aumento de exist. de productos terminados y en curso		---	2.137.837
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado		485.503	358.971
Otros ingresos de explotación		1.428.201	1.461.662
PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN			
Ingresos de participaciones en capital		10.274	6.629
Otros ingresos financieros		89.160	63.009
Diferencias positivas de cambio		720.914	311.666
Ingresos de valores negociables		140.313	1.997
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS		3.037.224	4.794.702
Participación en bños en Soc. puestas en equivalencia		25.438	22.914
Reversión de diferencias negativas en consolidación			
PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS			
Beneficios procedentes del inmovilizado		199.439	377.871
Beneficios enajenación participación Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia		415.998	---
Beneficios por operaciones con acciones		7.573	---
Subv. en capital transferidas al resultado del ejercicio		204.847	168.851
Ingresos o beneficios extraordinarios		1.894.636	1.352.812
Ingresos y beneficios de otros ejercicios		39.236	13.894
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS			
PÉRDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS			
RESULTADO CONSOLID. DEL EJERCICIO (PÉRDIDA)			
Resultado atribuido a socios externos (pérdida)		---	---
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (PÉRDIDA)			

MEMORIA 1996

1) SOCIEDADES DEPENDIENTES

La identificación de las Sociedades dependientes incluidas en el consolidado es la siguiente:

FRINOVA, S.A. - Pol.Ind.Gándaras-PORRIÑO-ESPAÑA
BOANOVA, S.A. - Rúa José Fernández López-CHAPELA-VIGO-ESPAÑA
EIRANOVA FISHERIES LIMITED. - Dinish Island-Castletownbere-CORK-IRLANDA
PESQUERÍAS BELNOVA, S.A. - Convención, 1511-piso 1º-MONTEVIDEO-URUGUAY
PESCAFRESCA, S.A. - Puerto Pesquero-dársena 4-VIGO-ESPAÑA
AFRIPESCA, S.A. - Autop.Aeropuerto-MALABO-GUINEA ECUATORIAL
NOVAGROUP (Pty) Ltd. - Nasionale Pers Sentrum-FORESSHORE-CAPE TOWN 8001-R.S.A.
PESCANOVA UK LTD. - High St.Conon Bridge-Ross Shire IV7 8HD-SCOTLAND-UK
PESCANOVA FRANCE, S.A. - 151 Cours Cafarelli-14125 MONDEVILLE-CEDEX-FRANCIA
PESCANOVA LTDA. - Docapesca de Pedrouços - LISBOA-PORTUGAL
DISTRIBUIDORA DE PRODUCTOS CONGELADOS, S.A. - Serrano, 27-MADRID-ESPAÑA
PESCANOVA ALIMENTACIÓN, S.A. - Rúa José Fernández López-CHAPELA-VIGO-ESPAÑA
ARGENOVA, S.A. - Av.Belgrano, 920-924-BUENOS AIRES-REP.ARGENTINA
PESCANOVA ITALIA, S.R.L. - Via Indipendenza, 42-BOLOGNA-ITALIA
PESCANOVA CHAPELA, S.A. - Rúa J.Fdez.López s/n-CHAPELA-VIGO-ESPAÑA
FRIGODIS, S.A. - Jacinto Benavente, 18-2º-VIGO-ESPAÑA
BAJAMAR SÉPTIMA, S.A. - Pol.Ind.Sabón parcela 13-Pol.ARTEIXO-LA CORUÑA-ESPAÑA
NOVAPESCA TRADING. - Gran Vía, 116-7º A - VIGO-ESPAÑA
ACUINOVA GALICIA, S.A. - Rúa J.Fdez.López s/n-CHAPELA-VIGO-ESPAÑA
PESCANOVA INTERNATIONAL. - Avenue Marcel Thiry 204-1200 BRUSELAS-BELGICA
PESCACHILE, S.A. - Pº Peatonal E.Echaurren 2631 Of.61-PROVIDENCIA-CHILE
PESCAMAR, LTDA. - Rúa Joaquim Lapa - MAPUTO - MOZAMBIQUE
SOFITRANSA DOS. - Plaza Compostela, 21 - VIGO - ESPAÑA
P.NETHERLANDS. - Drentestaar, 20 -1083 HK AMSTERDAM-HOLANDA
SOUTHERN HARVEST. -Industry Street-P.O.Box 601-LÜDERITZ-NAMIBIA

El importe de la participación y el porcentaje nominal de su capital poseído por las Sociedades del Grupo, precisando la Sociedad titular de la participación así como actividades realizadas por dichas Sociedades dependientes se detallan a continuación:

SOCIEDADES DEPENDIENTES	DIVISA	CAPITAL EMITIDO (*)		PORCENTAJE NOMINAL DEL CAPITAL		SOCIEDAD TITULAR	ACTIV. REALIZ. (**)
		1996	1995	1996	1995		
Pescanova, S.A. (matriz)	peseta	8.036.475	8.036.475	100,00	100,00		1)2)3)4)5)
Frinova, S.A.	peseta	1.500.000	1.500.000	94,00	97,00	Pescanova	2)3)
Boanova, S.A.	peseta	492.600	492.600	100,00	100,00	Pescanova	1)
Eiranova Limited	libra irlandesa	1.300.020	1.300.020	100,00	100,00	Pescanova	1)2)
P. Belnova, S.A.	dólar USA	925.557	1.193.659	98,50	88,87	Pescanova	1)5)
Rabit, S.A.	dólar USA	863	50.000	100,00	100,00	Belnova	5)
Pescafresca, S.A.	peseta	10.000	10.000	100,00	100,00	Pescanova	1)2)
Afripesca, S.A.	CFA	22.222.222	22.222.222	99,99	99,99	Pescanova	5)
Novagroup (Pty) Ltd.	rand	1.830.000	1.830.000	92,50	92,50	Pescanova	5)
Hildebrand Supplies (Pty) Ltd.	rand	8.000	5.206	100,00	100,00	Novagroup	5)
Novafreight (Pty) Ltd.	rand	100	100	100,00	100,00	Novagroup	5)
Novagroup Man.Serv. (Pty) Ltd.	rand	100	100	100,00	100,00	Novagroup	5)
Novatech (Pty) Ltd.	rand	300	300	100,00	100,00	Novagroup	5)
Novatrading (Pty) Ltd.	rand	1.000	1.000	100,00	100,00	Novagroup	5)
Novatronics	rand	100	100	100,00	100,00	Novagroup	5)
Novatrading Namibia	rand	200	200	85,00	85,00	Novagroup	5)
Paarbena (Pty) Ltd.	rand	100	100	100,00	100,00	Novagroup	5)
United Container Depots (RSA)	rand	70.900	70.900	100,00	100,00	Novagroup	5)
Pescanova France, S.A.	franco francés	18.000.000	18.000.000	100,00	100,00	Pescanova Int.	2)3)
I. Alimentaire de Mondeville	franco francés	1.000.000	1.000.000	99,94	99,94	Pescanova F.	2)3)
Pescanova UK Ltd.	libra esterlina	1.820.000	1.820.000	99,00	99,00	Pescanova Int.	5)
Pescanova Portugal SRL	escudo	1.300.000.000	450.000.000	100,00	100,00	Pescanova Int	2)3)
Frigodis Portugal SRL	escudo	150.000.000	50.000.000	100,00	100,00	Pescanova P.	2)3)
Diproco, S.A.	peseta	10.000	10.000	100,00	100,00	Pescanova	2)3)
P. Alimentación, S.A.	peseta	165.000	165.000	100,00	100,00	Pescanova	5)
Argenova, S.A.	peso argent.	10.333.192	8.933.192	99,99	99,99	Pescanova	1)
Novapesca, S.A.	peso argent.	250	500	100,00	100,00	Argenova	5)
Pescanova Italia, SRL	lira	810.000.000	67.000.000	100,00	100,00	Pescanova Int.	2)3)
Pescanova Chapela, S.A.	peseta	1.440.000	1.440.000	97,22	100,00	Pescanova	2)5)
				2,78		Novapesca	2)5)
Frigodis, S.A.	peseta	1.500.000	1.500.000	100,00	100,00	Pescanova	5)
Bajamar Séptima	peseta	1.000.000	1.000.000	97,00	97,00	Pescanova	3)
Novapesca Trading	peseta	181.000	181.000	100,00	100,00	Pescanova	5)
Acuinova Galicia	peseta	120.974	394.756	86,43	86,43	Pescanova	4)
Acuinova Andalucía	peseta	1.127.000	1.127.000	70,00	70,00	Ac. Galicia	4)
Insuñía	peseta	13.776	13.776	98,34	98,34	Ac. Galicia	4)
Airón	peseta	300.000	300.000	100,00	100,00	Ac. Galicia	4)
Calanova	peso argent.	12.000	12.000	10,00	10,00	Pescanova	1)
				90,00	90,00	Argenova	1)
Atunova	dólar USA	1.486.664	250.000	50,00	50,00	P. Belnova	1)
				50,00	50,00	Pescanova	1)
Kelymar	peso uruguayo	---	72.000	---	100,00	P. Belnova	1)
Novatún	sucre	---	5.000.000	---	100,00	P. Belnova	1)
Pescanova International	franco belga	277.000.000	277.000.000	100,00	100,00	Pescanova	5)
Pescachile, S.A.	peso chileno	5.619.000.000	5.271.132.862	100,00	100,00	Pescanova	1)2)4)5)
Pescamar Ltda.	metical	16.581.602.775	16.581.602.775	55,00	55,00	Novapesca T.	1)2)
Southern Harvest (Pty) Ltd.	dólar namibio	3	3	66,67	66,67	Pescanova	5)
Pescanova Netherlands	florin	200.000	200.000	100,00	100,00	Pescanova	5)
Sofitransa Dos	peseta	500	500	100,00	100,00	Pescanova	5)
Pescamar Service Ltda.	metical	100.000.000		55,00		Boanova	1)
				45,00		Pescamar	
Pescabom Ltda.	metical	100.000.000		40,00		Pescamar	1)

SOCIEDADES DEPENDIENTES	DIVISA	CAPITAL EMITIDO (*)		PORCENTAJE NOMINAL DEL CAPITAL		SOCIEDAD TITULAR	ACTIV. REALIZ. (**)
		1996	1995	1996	1995		
Novaperú	dólar USA	75.656	—	100,00	—	Pescanova	5)
Novasonora SA de CV	peso México	50.000	—	100,00	—	P.Belnova	5)
Novapesca México SA de CV	peso México	50.000	—	100,00	—	P. Belnova	5)
Fricasa Ltda.	escudo	10.000.000	—	100,00	—	P.Portugal	2)3)
Marcoak England Ltd.	libra esterlina	2	—	100,00	—	P.UK	5)
Frumar Ltda.	escudo	1.000.000	—	100,00	—	P.Portugal	5)

(*) Si el capital emitido es en Pesetas, figurará en miles.

(**) Naturaleza de las actividades:

- 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.

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

2) SOCIEDADES ASOCIADAS Y MULTIGRUPO

La identificación de las Sociedades asociadas y multigrupo es la siguiente:

SOCIEDADES ASOCIADAS

ZELTIA, S.A.- Colón, 26-1º-VIGO-ESPAÑA

SAP JÉGO - QUÈRE ET CIE.- 17, Boulevard Abbé Le Cam - LORIENT-FRANCIA

NOVANAM (PTY) LTD.- Industry Street-9000-LÜDERITZ-NAMIBIA

NEWFISHING AUSTRALIA Pty.Ltd.- Mount Hawthorn 6016-PERTH-AUSTRALIA

POLAR LTD.- 37 Fitzroy Rd-STANLEY-FALKLAND ISLANDS-U.K.

BOAPESCA, S.A.- Primo de Rivera, 10-1º-LA CORUÑA-ESPAÑA

HARINAS Y SÉMOLAS DEL NOROESTE, S.A.- P.Ind.Gándaras-PORRIÑO-ESPAÑA

AUSTRAL FISHERIES PTY.LTD.- Mount Hawthorn 6016- PERTH - AUSTRALIA

ENERNOVA CHAPELA, S.A.- Rúa J. Fernández López s/n-CHAPELA-VIGO-ESPAÑA

ENERNOVA EL GROVE, S.A.-Ardiá, 72 - EL GROVE-PONTEVEDRA-ESPAÑA

En 1995, para las Sociedades multigrupo era de aplicación el sistema de consolidación por integración proporcional.

Las personas o entidades que gestionaban en 1995 conjuntamente con el Grupo las distintas sociedades multigrupo eran las siguientes:

Grupo López Merallo Boapesca, S.A.
 Grupo Valcarce Harinas y Sémolos del Noroeste, S.A.
 Kailis & France Austral Fisheries
 Abengoa Enernova Chapela, El Grove

El importe de la participación y el porcentaje de su capital poseído por las Sociedades del Grupo, precisando la Sociedad titular de la participación así como las actividades realizadas por dichas Sociedades se detallan a continuación:

SOCIEDADES ASOCIADAS	DIVISA	CAPITAL EMITIDO (*)		PORCENTAJE NOMINAL DEL CAPITAL		SOCIEDAD TITULAR	ACTIV. REALIZ. (**)
		1996	1995	1996	1995		
Boapesca, S.A. (i)	Peseta	190.000	190.000	50,00	50,00	Pescanova	1)5)
Hidevare, Ltd. (i)	libra esterlina	1.000	1.000	100,00	100,00	Boapesca	1)
Playa de Coroso Fish., Ltd. (i)	libra esterlina	1.000	1.000	100,00	100,00	Boapesca	1)
Rentkeep Ltd. (i)	libra esterlina	710.000	710.000	100,00	100,00	Boapesca	1)
Boafisheries Trading Ltd. (i)	dólar USA	340.000	340.000	100,00	100,00	Boapesca	1)5)
Hasenosa (i)	peseta	55.000	55.000	50,00	50,00	Pescanova	3)
Austral Fisher. Pty. Ltd. (i)	dólar australiano	1.000.000	1.000.000	100,00	50,00	Pescanova Newfishing	1)
Enernova Chapela, S.A. (i)	peseta	10.000	10.000	50,00	50,00	P. Chapela	5)
Enernova El Grove, S.A. (i)	peseta	10.000	10.000	50,00	50,00	Ac. Galicia	5)
Zeltia, S.A.	pesetas	1.810.200	1.810.200	7,51	7,51	Pescanova	5)
S.A.P. Jégo-Quère et Cie	franco francés	15.000.000	15.000.000	49,00	49,00	P. France	1)
Entreprise de Pêche Intern. S.A. (E.P.I.)	franco francés	8.250.000	8.250.000	100,00	100,00	Jégo Quéré	5)
Interpêche, S.A.	franco francés	21.000.000	9.217.800	100,00	79,36	Jégo Quéré	1)2)
Europêche, S.A.	franco francés	250.000	250.000	99,76	99,76	Jégo Quéré	2)
SCI de L'Atlantique	franco francés	10.000	10.000	100,00	100,00	Jégo Quéré	5)
Brescot Ltd.	libra esterlina	10.000	10.000	100,00	100,00	Jégo Quéré	5)
Archipel, S.A.	franco francés	250.000	250.000	100,00	100,00	Interpêche	2)
Miquelon, S.A.	franco francés	25.000.000	250.000	100,00	100,00	Interpêche	2)
Sarpesca, S.A.	peso chileno	1.302.548.047	1.302.548.047	45,00	45,00	Pescachile	5)
Polar Limited (ii)	libra esterlina	1.590.000	1.590.000	37,42	37,42	Boanova	1)
				49,68	49,68	Pescanova UK	1)
PFI of Namibia (Pty) Ltd. (ii)	dólar namibio	18.972.905	18.972.905	99,99	99,99	Pescanova NovaNam	1)
Skeleton Coast Trawling (ii)	dólar namibio	46.789.489	46.789.489	99,99	99,99	Pescanova NovaNam	1)2)
Newfishing Aust. Pty. Ltd. (ii)	dólar austral.	17.653.429	17.653.429	50,00	75,00	Pescanova	1)2)
Morekin Pty. Ltd. (ii)	dólar austral.	100	100	100,00	100,00	Newfishing	1)2)
Díaz Trawling Pty. Ltd.	dólar namibio	100	100	49,00	49,00	PHN	1)
NovaNam Pty. Ltd.	dólar namibio	102.000.500	—	49,00	—	Pescanova	1)
P. Holdings of Namibia Pty. Ltd.	dólar namibio	100	—	100,00	—	NovaNam	5)
Omahuka Trawling Pty. Ltd.	dólar namibio	100	—	49,00	—	PHN	1)
Empire Trawling Pty. Ltd.	dólar namibio	100	—	49,00	—	PHN	1)
Nautilus Fishing Enterprises	dólar namibio	100	—	49,00	—	PHN	5)
Veritable Trawling Pty. Ltd.	dólar namibio	100	—	49,00	—	PHN	1)

(*) Si el capital emitido es en Pesetas, figurará en miles.

(i) Presentadas en 1995 como sociedades multigrupo.

(ii) Presentadas en 1995 como sociedades dependientes.

(**) Naturaleza de las actividades:

- 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.

3) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A) Imagen fiel:

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de las Sociedades que lo integran cerrados a 31 de diciembre de 1996 y 1995 llevados conforme a las disposiciones legales y fiscales vigentes. Adicionalmente, la Sociedad Dominante y alguna de las sociedades dependientes se han acogido a la actualización de valores de los elementos patrimoniales de su inmovilizado contemplada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio y, en consecuencia, han incorporado en el balance de situación integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996 las operaciones de actualización que se mencionan en los apartados 10 y 13 de la Memoria. Se espera que las cuentas anuales del ejercicio, incluyendo las operaciones de actualización mencionadas, sean aprobadas sin modificaciones por la Junta General de Accionistas.

Se ha aplicado el sistema de consolidación por integración global a todas aquellas sociedades dependientes en las que el porcentaje de control directo o indirecto es más del 50 por cien; el sistema de consolidación por integración proporcional a todas aquellas sociedades multigrupo en cuyo capital se participa en un 50 por cien y se comparte la gestión y el sistema de consolidación por puesta en equivalencia en aquellas sociedades asociadas en cuyo capital se participa en un porcentaje igual o superior al 20 por cien, no incluidas en los desgloses anteriores y en las que se participa en más del 3 por cien y cotizan en algún Mercado de Valores.

De conformidad con la normativa aplicable, se ha considerado que la fecha de primera consolidación es la del comienzo del primer ejercicio en que el Grupo ha formulado cuentas consolidadas, esto es, el 1º de enero de 1991.

Hasta el ejercicio anterior cerrado al 31 de diciembre de 1995, el cálculo del fondo de comercio de primera consolidación, de las sociedades dependientes y asociadas extranjeras, se realizaba considerando que las diferencias negativas de conversión, originadas como consecuencia de la conversión a pesetas de los activos y pasivos nominados en moneda extranjera aplicando los tipos de cambio del 1 de enero de 1991, correspondían a un mayor valor del Inmovilizado Material y Financiero. La aplicación de este criterio fue debida a la evolución negativa de la disparidad de monedas que las sociedades del Grupo tienen que emplear y a que no fue posible efectuar la valoración de los activos en moneda extranjera en su coste histórico en pesetas, en la fecha de primera consolidación.

No obstante, la evolución positiva desde la fecha de primera consolidación de las monedas de las sociedades que componían el perímetro de consolidación a dicha fecha y las amortizaciones practicadas en ejercicios anteriores, han permitido recuperar el valor neto asignado por el criterio anterior al Inmovilizado Material y Financiero al 31 de diciembre del ejercicio anterior, y por tanto, no es necesario aplicar este criterio para el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 1996, y todo ello con el fin de reflejar la mejor imagen fiel que las cuentas anuales consolidadas deben presentar de la situación patrimonial y financiera del Grupo de ambos ejercicios.

No han existido otras razones excepcionales por las que, para mostrar la imagen fiel, no se han aplicado disposiciones legales en materia contable que pudieran haber influido sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Grupo.

B) Principios contables:

No han existido razones excepcionales que pudieran haber justificado la falta de aplicación de un principio contable obligatorio con incidencia en el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Grupo excepto por lo indicado en el apartado anterior.

C) Comparación de la información:

Los estados financieros consolidados de 1996 se presentan comparados con los del ejercicio anterior. No existen razones que justifiquen la modificación de la estructura del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio anterior. Las cifras correspondientes a 1.995 se muestran entre paréntesis a continuación de las correspondientes a 1.996 salvo indicación contraria. Todos los datos se muestran en miles de Pesetas, salvo indicación contraria.

En el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 1996 se han producido cambios en el perímetro de la consolidación motivados principalmente por la toma de participación en nuevas compañías, la venta total o parcial o la liquidación de otras no operativas. Son las siguientes:

NOVANAM PTY.LTD.- Industry Street-9000-LÜDERITZ-NAMIBIA

NEWFISHING AUSTRALIA PTY.LTD.- Mount Hawthorn 6016-PERTH-AUSTRALIA

MOREKIN PTY.LTD.- Mount Hawthorn 6016-PERTH-AUSTRALIA

KELLYMAR.-Convención, 1511-piso 1º-MONTEVIDEO-URUGUAY

NOVATÚN.- Convención, 1511-piso 1º-MONTEVIDEO-URUGUAY

PESCAMAR SERVICE LDA.-Rúa Gagamoyo s/n-BEIRA-MOZAMBIQUE

PESCABOM, LDA.- Quelimane-MOZAMBIQUE

NOVAPERÚ.- LIMA - PERÚ

NOVASONORA S.A. de C.V.- Gaymas Estado de Sonora-MEXICO

NOVAPESCA MÉXICO S.A. de C.V.-Av.Río Méxcoac 73-4º-MEXICO D.F.

FRICASA.- Docapesca de Pedrouços-PORTUGAL

MARCOAK ENGLAND LTD.-Rolls House, 7-Rolls Buld.Fetter Lane-LONDON-UK

FRUMAR.- Docapesca de Pedrouços-PORTUGAL

INTERPÊCHE.- Quai du Mole Frigorifique-SAINT PIERRE ET.MIQUELON-FRANCIA

EMPIRE TRAWLING PTY.LTD.- Metje Benh.Bdg.-WINDHOEK-NAMIBIA

OMAHUKA TRAWLING PTY.LTD.- Metje Benh.Bdg.-WINDHOEK-NAMIBIA

PESC.HOLDINGS OF NAMIBIA.- Metje Benh.Bdg.-WINDHOEK-NAMIBIA

NAUTILUS FISHING ENTERPRISES.- Metje Benh.Bdg.-WINDHOEK-NAMIBIA

VERITABLE TRAWLING PTY.LTD.- Metje Benh.Bdg.-WINDHOEK-NAMIBIA

ENERNOVA AYAMONTE, S.A.-Finca El Dique 2140 Ayamonte-HUELVA-ESPAÑA

La sociedad dependiente Polar Ltd., y las sociedades multigrupo Hasenosa, S.A. y Boapesca, S.A., han sido consolidadas por puesta en equivalencia, mientras que en

el ejercicio anterior lo fueran por integración global, la primera, y por integración proporcional las dos últimas. La consolidación por puesta en equivalencia recoge los cambios producidos en los porcentajes de control en estas compañías durante 1996.

En su conjunto, el efecto global que tal variación ha producido sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del grupo consolidado en el ejercicio corriente respecto al precedente ha sido poco significativo. En relación con la situación financiera ha supuesto una reducción del endeudamiento financiero de 3.529 millones de pesetas sobre el ejercicio anterior

4) NORMAS DE VALORACIÓN

La valoración de los elementos integrantes de las distintas partidas que figuran en las cuentas anuales consolidadas se realiza conforme a lo establecido en el código de comercio y a lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas y el Real Decreto sobre las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas.

a) Fondo de comercio de consolidación

Se ha calculado mediante la diferencia positiva entre el valor contable de la participación de Pescanova en el capital de la sociedad dependiente y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de tal sociedad atribuible a dicha participación en la fecha de su primera consolidación, minorada en el importe de las revalorizaciones de activos realizadas en la medida de lo posible y sin sobrepasar el valor de mercado de los mismos.

Se amortiza sistemáticamente en un período de 10 años en el que se espera contribuyan a la generación de ingresos.

b) Diferencia negativa de consolidación:

Se ha calculado mediante la diferencia negativa entre el valor contable de la participación de Pescanova en el capital de la sociedad dependiente y el valor de la parte proporcional de fondos propios de tal sociedad, atribuible a dicha participación en la fecha de su primera consolidación, posterior al 1 de Enero de 1991.

c) Transacciones entre Sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación:

Todas las transacciones significativas entre Sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación, con incidencia en los resultados han sido eliminadas en su integridad, como lo han sido los créditos y débitos recíprocos entre sociedades dominantes y dependientes. Los saldos con las sociedades asociadas, y los saldos proporcionales de las sociedades multigrupo, una vez eliminado el impacto en resultados, se mantienen.

d) Homogeneización de partidas de las cuentas individuales de las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación:

Se ha producido la homogeneización del título siguiendo los criterios que aplica la Sociedad Dominante en sus cuentas anuales que coinciden con los que dimanar del Código de Comercio y la Ley de Sociedades Anónimas.

e) **Conversión de cuentas anuales de sociedades extranjeras incluidas en el perímetro de la consolidación:**

Se ha aplicado el método del tipo de cambio de cierre en su integridad, inscribiendo las diferencias de conversión surgidas durante el ejercicio en la partida Diferencias de Conversión que forma parte de los Fondos Propios del Balance.

f) **Gastos de establecimiento:**

Se registran por su coste histórico y se amortizan con arreglo a las disposiciones legales en vigor en un plazo que varía entre cero y cinco años. Se presentan netos de amortizaciones.

g) **Inmovilizado inmaterial:**

Se registran por su coste histórico y se amortizan con arreglo a las disposiciones legales en vigor, presentándose el saldo amortizado separadamente del coste histórico.

Algunos gastos de investigación y desarrollo se activan por los importes incurridos y se amortizan en un plazo de cinco años.

Las licencias y cuotas de pesca se registran por su coste histórico. Para las licencias sin vencimiento temporal se determina cada año su valor real de mercado, muy superior al valor histórico y por tanto se considera innecesaria su amortización que distorsionaría la imagen fiel.

Los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se presentan por el valor de contado de los mismos.

h) **Inmovilizado material:**

Los elementos del inmovilizado material se valoran al precio de adquisición o al costo de producción, e incluyen el valor de la actualización legal practicada de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio (Apartados 10 y 13 de la Memoria), más algunas actualizaciones legales autorizadas en los respectivos países, incrementado, en el proceso de consolidación, por los fondos de comercio imputables a revalorizaciones efectivas del inmovilizado material de las filiales, en el momento de realizar la primera consolidación de éstas.

El importe de la revalorización en 1996 del inmovilizado de las sociedades españolas 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. La revalorización neta obtenida ha sido reducida en los porcentajes correspondientes a los efectos de considerar las circunstancias de financiación de los elementos, según establece dicha normativa.

Las amortizaciones o correcciones de valor del inmovilizado material se han establecido en función de la vida útil de los bienes, atendiendo a la depreciación

normal por su funcionamiento, uso y disfrute, efectuándose el cálculo por el método lineal constante.

Algunos intereses y diferencias de cambio derivados de la adquisición de estos bienes y previos a su puesta en funcionamiento, cuando existen, se activan imputándose a resultados de acuerdo con criterios análogos a los establecidos en la amortización de los bienes citados.

Los costos de ampliación, modernización y mejoras, se contabilizan atribuyendo un mayor valor al inmovilizado cuando suponen un aumento del rendimiento o de la capacidad de los elementos instalados, reconsiderándose en su caso la vida útil de los mismos.

Cuando se trata de elementos de inmovilizado fabricados o contruidos por la propia empresa, su valoración resulta según las normas usualmente aplicadas por la misma para la determinación de costes en su proceso productivo, esto es, sumando al precio de adquisición de los materiales y materias consumibles, los costes directamente imputables, más una fracción razonable de aquellos otros costes que sólo son indirectamente imputables.

~ No existen partidas significativas del inmovilizado material que figuren en el activo por una cantidad fija.

i) **Valores mobiliarios a corto y a largo plazo:**

Los valores mobiliarios y participaciones se valoran, por su precio de adquisición excepto para las inversiones permanentes en sociedades asociadas puestas en equivalencia, que se han valorado como se indica en el apartado 3.

La conversión a moneda española de valores mobiliarios y participaciones en moneda extranjera se practica aplicando el cambio oficial de la divisa a la fecha del balance a actualizar.

Estos criterios generales se aplican tanto para los valores mobiliarios e inversiones a corto plazo como a largo plazo.

j) **Créditos no comerciales:**

Están clasificados en las Inmovilizaciones Financieras y Otros Deudores, según su vencimiento. Se valoran por su importe nominal.

k) **Existencias:**

Las existencias de materias primas, mercaderías y productos terminados y/o en curso, se reflejan en el Activo del Balance en función de su precio de adquisición o de su coste de producción. Las existencias de materiales para consumo y reposición se reflejan al coste promedio. El valor contable de las existencias no excede de su valor de mercado.

No se ha estimado necesario practicar correcciones valorativas sobre las existencias, aunque se han dotado las provisiones correspondientes para cubrir los materiales para consumo y reposición de lento movimiento. No existen partidas significativas de existencias que figuren en el activo por una cantidad fija.

l) Acciones de la Sociedad Dominante:

Se valoran por el precio de adquisición corregido, en su caso, por provisiones para adecuar su valor al establecido en las normas legales para las sociedades que cotizan en la Bolsa de Valores de Madrid. Se presentan, separadamente a corto plazo y se dota una reserva no distribuible de igual cuantía en tanto se mantengan en el activo de la Sociedad.

m) Subvenciones:

Las subvenciones de capital, se reflejan en el balance cuando son efectivas y por el importe reconocido. Se imputan a resultados en la misma medida en que se amortizan las inversiones realizadas con cargo a las mismas, sin que se supere el período máximo de diez años. Las subvenciones por explotación se incorporan a los ingresos del ejercicio en el momento de su efectividad.

n) Provisiones para pensiones y obligaciones similares:

No existen obligaciones significativas por estos conceptos.

o) Provisiones para riesgos y gastos:

Incluyen impuestos sobre beneficios pendientes de pago, diferidos, calculados según las disposiciones fiscales del país en que se originan.

p) Deudas a corto y largo plazo:

Se hallan reflejadas en el Pasivo del Balance en los grupos Acreedores a largo plazo y Acreedores a corto plazo. Se valoran por su importe nominal y sus intereses y gastos se imputan a resultados en función de la duración de las emisiones o vencimiento de los préstamos.

q) Impuesto sobre beneficios:

Los pasivos que se originan con motivo del impuesto sobre beneficios se calculan en base a las leyes fiscales del país en que se halle inscrita cada sociedad del Grupo Pescanova y se registran atendiendo al principio de devengo que incluye, en su caso, provisiones para las diferencias temporales que revierten a corto plazo (3 años) y que surgen entre el resultado contable y la base imponible fiscal calculadas con arreglo a las citadas leyes. Las diferencias temporales superiores a tres años se espera se compensen con nuevas diferencias temporales recurrentes en años futuros y por tanto no van a originar pasivos efectivos fiscales, por lo que no se provisionan.

Los créditos impositivos como consecuencia de la compensación fiscal de pérdidas y otras deducciones existentes pendientes de aplicar y que ascienden a más de 2.000 millones de Pesetas (2.000), no se registran, a pesar de que se considera razonablemente asegurada su realización futura.

r) **Transacciones en moneda extranjera:**

Los créditos contra terceros a cobrar en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio vigente en el mercado en el momento en que se lleve a cabo la transacción. Las deudas en moneda extranjera a favor de terceros, derivadas de operaciones de tráfico se valoran al tipo que se espera de probable vigencia a la fecha de su cancelación, de conformidad con los arbitrajes del seguro de cambio que en cada momento convenga contratar a la sociedad.

Las diferencias de cambio negativas, no realizadas, que surgen al cierre del ejercicio por razón de las variaciones de cotización en el mercado de la divisa extranjera se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias como gasto. Las diferencias de cambio positivas sólo se integran en el resultado cuando se realizan. El procedimiento empleado para calcular el tipo de cambio en pesetas de elementos patrimoniales adquiridos en moneda extranjera ha sido el vigente en el momento de realizar la transacción.

s) **Ingresos y gastos:**

La valoración de las distintas partidas de ingresos y gastos que figuran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, se realiza conforme a los principios de contabilidad generalmente aceptados, observándose en todo caso las reglas que al efecto dispone el Código de Comercio.

5) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

- El movimiento de los epígrafes del balance consolidado incluidos en esta agrupación es el siguiente:

	Integración global y proporcional	Puesta en equivalencia	TOTAL
Saldo inicial 1.1.95	548.853	170.815	719.668
Adiciones	226.816		226.816
Reducciones		(3.071)	(3.071)
Amortizaciones	(80.473)	(21.428)	(101.901)
Saldo final 31.12.95	695.196	146.316	841.512
Adiciones	59.519		59.519
Reducciones			
Amortizaciones	(120.802)	(21.528)	(142.330)
Saldo final 31.12.96	633.913	124.788	758.701

- La modificación más significativa en 1995 corresponde con el incremento en la participación de Acuinova Galicia, S.A..
- El desglose del saldo final en función de las participaciones que han generado el fondo de comercio de consolidación es el siguiente:

	1.996	1.995
Acuinova Galicia	373.849	430.276
Argenova	163.899	151.583
Zeltia	102.901	120.049
Bajamar Séptima	59.787	69.751
Pescanova Uk	22.149	27.686
Jégo-Quère	21.887	26.267
Otras menores	14.229	15.900
	758.701	841.512

6) DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN

El movimiento de los epígrafes del balance consolidado incluidos en esta agrupación es el siguiente:

	Integración global y proporcional	Puesta en equivalencia	TOTAL
Saldo inicial 1.1.95	47.001	1.505	48.506
Adiciones	116.446		116.446
Reducciones		(1.505)	(1.505)
Saldo final 31.12.95	163.447	0	163.447
Adiciones	20.920		20.920
Reducciones	(67.921)		(67.921)
Saldo final 31.12.96	116.446	0	116.446

7) PARTICIPACIÓN EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

El desglose de esta partida es el siguiente:

	1.996	1.995
NovaNam (Pty) Ltd.	1.404.404	
Enterprise de Pêche International/Jego Quere	1.158.390	1.459.676
Newfishing Australia Pty. Ltd.	933.408	
Zeltia, S.A.	523.830	520.600
Polar Ltd.	168.042	
Hasenosa	101.288	
Boapesca, S.A.	67.368	
Sarpesca, S.A.	74.822	249.599
Saldo final	4.431.552	2.229.875

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

	1.996	1.995
Saldo inicial	2.229.875	3.262.420
Adquisiciones		520.965
Trasposos y c ^{on} en el perímetro de consolidación	2.526.335	(1.554.211)
Porción de los resultados de las Soc.en equivalencia	(291.861)	18.364
Amortización de diferencias 1ª consolidación	(32.797)	(17.663)
Saldo final	4.431.552	2.229.875

8) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El análisis del movimiento de este epígrafe del balance consolidado durante el ejercicio es el siguiente:

	1.996	1.995
Saldo inicial	335.297	398.549
Adiciones	132.227	33.556
Bajas en el perímetro de consolidación	(82.786)	
Amortización	(99.901)	(96.808)
Saldo final	284.837	335.297

9) INMOVILIZADO INMATERIAL

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

	Bienes y Derechos Inmateriales		Provisiones y Amortizaciones	
	1.996	1.995	1.996	1.995
Saldo inicial	1.749.399	1.290.996	(283.711)	(127.296)
Entradas o dotaciones	1.306.084	614.935	(297.655)	(159.155)
Disminuciones y bajas	(719.491)	(156.532)	11.151	2.740
Saldo final	2.335.992	1.749.399	(570.215)	(283.711)

Los elementos más significativos de este epígrafe se corresponden con los siguientes conceptos:

	1.996	1.995
Licencias y derechos de pesca	428.266	741.314
Derechos sobre bienes en régimen de leasing	238.190	197.753
Investigación y desarrollo	1.244.416	610.464
Aplicaciones informáticas y otros menores	425.120	199.868
TOTAL	2.335.992	1.749.399

Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero incluye un bien con un coste en origen de 66.130 miles de pesetas y un valor de opción de compra 3.869 miles

de pesetas. La duración del contrato es de 3 años, habiendo transcurrido al cierre de cuentas 14 meses. Las cuotas satisfechas en el ejercicio de 1996 han sido 12, siendo el total de cuotas 36.

Existen además derechos sobre bienes en régimen de leasing por un importe total de 172.060 (131.623) contratados en 10 compañías ubicadas en 5 países, ninguno de los cuales es significativo por su tamaño y condiciones.

Entre los elementos de Investigación y Desarrollo se incluyen proyectos en curso de mejoras productivas en acuicultura, de investigación de nuevos caladeros de pesca y de desarrollo de nuevos productos.

10) 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:

	Terrenos y construcc.	Inst. Téc. y maquinaria	Flota	Otro Inmovilizado	Anticipos y en curso	Provis. y Amortizac.
Saldo inicial 1.1.95	6.119.429	6.389.518	12.325.482	2.848.193	245.510	(7.717.683)
Entradas y dotaciones	1.788.092	1.574.076	8.752.662	309.346	314.569	(7.064.311)
Aumentos por traspasos		1.796.893			432.489	
Salidas, bajas o reducciones	(8.802)	(149.865)	(616.844)	(107.796)	(33.616)	1.803.699
Disminuciones por traspasos	(344.405)		(1.793.313)	(475.969)		878.267
Saldo final 31.12.95	7.554.314	9.510.622	18.667.987	2.573.774	958.952	(12.100.028)
Actualización R.D.L. 7/1996	452.853	391.504	101.864	7.962	6.694	
Entradas y dotaciones	572.780	299.914	1.739.423	147.988	857.349	1.336.458
Aumentos por traspasos	46.986	8.984		1.793		(9.364)
Salidas, bajas o reducciones	(25.142)	(223.788)	(5.070.544)	(1.814.143)	(10.666)	(646.958)
Disminuciones por traspasos		(40.480)			(5.616)	17.885
Saldo final 31.12.96	8.601.791	9.946.756	15.438.730	917.374	1.806.713	(11.402.007)

La fila "Actualización R.D.L. 7/1996" muestra el incremento de valor del Inmovilizado Material por las operaciones legales de actualización practicadas y que de acuerdo con la normativa que regula dichas operaciones han sido incluidas en el balance de situación integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996 (Apartado 13 de la Memoria).

Se estima que como resultado del incremento de valor del Inmovilizado Material originado por las operaciones de actualización, la dotación para amortizaciones a realizar en el próximo ejercicio se incrementará en 128 millones de pesetas, aproximadamente.

No se han efectuado actualizaciones de valor en ninguna de las Sociedades que se integran por el método global excepto por lo mencionado anteriormente y en Pescachile, S.A. que está obligada por las leyes chilenas a actualizar todos sus activos y pasivos, monetarios y no monetarios, como dispone la Ley de Corrección Monetaria. El impacto en 1995 y 1996 es poco significativo así como su efecto sobre el próximo ejercicio.

- Los coeficientes de amortización utilizados por grupos de elementos son los siguientes:

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

En 1995 y 1996 no se adquirieron activos por valor significativo a sociedades multigrupo o asociadas.

- Las características, valor contable y correspondiente amortización acumulada de las inversiones de inmovilizado material situadas fuera del territorio español se indican a continuación:

	1.996	1.995
Terrenos y construcciones	4.230.086	3.228.520
Instalaciones Técnicas y maquinaria	3.075.616	3.367.549
Flota	13.722.572	17.129.991
Otro inmovilizado	153.919	372.492
Anticipos e inmovilizado en curso	230.008	813.617
	21.412.201	24.912.169
Menos amortización acumulada	(9.184.142)	(7.244.173)
	12.228.059	17.667.996

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

Los bienes de activo fijo afectos a garantías al 31 de diciembre de 1996 ascienden a 6.244 millones de pesetas (5.523). Las deudas correspondientes ascienden a 6.413 millones de pesetas (5.950), la mayoría a largo plazo.

Los bienes del inmovilizado material totalmente amortizados de Compañías españolas son los siguientes:

	1.996	1.995
Terrenos y construcciones	39.471	37.996
Instalaciones Técnicas y maquinaria	283.038	290.432
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	308.812	220.096
Otro inmovilizado	162.629	153.263
	793.950	701.787

Se han recibido, durante el ejercicio 286.257 (25.546) correspondientes a subvenciones en capital para la estructura fija de la empresa.

	1.996	1.995
Saldo inicial	821.733	1.007.582
Adiciones	286.257	25.546
Traspasos	(9.284)	(42.544)
Amortización	(204.847)	(168.851)
Saldo final	893.859	821.733

No existen compromisos de compras significativas de inmovilizado material.

En 1995 existía un compromiso de compra-venta que afectaba al cambio de titularidad de 2 barcos recientemente construidos y destinados a la captura de langostinos en relación con la compañía Pescamar Ltd., mediante el cual ésta paga los mismos en un periodo de 8 años, contados desde la llegada del barco al caladero mozambiqueño.

Existen compromisos de venta en 1997 con terceros de la flota de camiones de distribución cuyo valor neto contable al 31.12.96 asciende a 400 millones de pesetas.

11) CARTERA DE VALORES Y CRÉDITOS A SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA

Los valores mobiliarios corresponden en su integridad a emisores no vinculados al Grupo Pescanova y tienen tipo de renta variable, en su mayoría.

Vencen a largo plazo 150.831 (213.162). Se ha considerado necesario dotar una provisión por 16.950 (95.200)

No existen valores mobiliarios entregados o afectos a garantías. No existen compromisos firmes de compra ni de venta. Se instrumentan en pesetas en la práctica totalidad.

No existen circunstancias significativas de carácter sustantivo que afecten a los valores mobiliarios tales como litigios, embargos, etc..

Las Sociedades no incluidas en la relación de dependientes, multigrupo y asociadas de las notas 1 y 2 de la Memoria y en las que se participa en su capital en un porcentaje no inferior al 5% se indican a continuación:

	1.996	1.995
PHARMAMAR, S.A.	8,00%	10,00%
ALIMENTOS Y SOL, S.A.	7,80%	7,80%
SERVICIOS INDUSTRIALES PESQUEROS, S.A.	12,80%	12,80%

Los créditos a sociedades consolidadas por puesta en equivalencia se han producido en 1996, tienen un vencimiento superior a tres años y tienen un tipo de interés referenciado al Libor.

12) EXISTENCIAS

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

	1.996	1.995
Existencias comerciales	7.695.258	9.432.023
Materias primas y otros aprovisionamientos	5.158.268	5.532.685
Productos en curso y semiterminados	1.168.243	943.375
Productos terminados	2.141.386	1.763.812
Subproductos, residuos, materiales recuperados y anticipos	92.601	998.244
	<u>16.255.756</u>	<u>18.670.139</u>
Provisiones	<u>(10.298)</u>	<u>(3.657)</u>
Total	<u>16.245.458</u>	<u>18.666.482</u>

No existen compromisos firmes de compra y venta ni contratos de futuro relativos a existencias. No existen limitaciones 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, embargos, etc...

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

13) FONDOS PROPIOS

El movimiento del ejercicio en las partidas incluidas en esta agrupación, con indicación de los orígenes de los aumentos y las causas de las disminuciones se menciona a continuación:

MOVIMIENTO DE FONDOS PROPIOS	SALDO INICIAL	DIVIDENDOS	TRASPASOS	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	ACTUALIZ. ACTIVOS LEY 7/96	TRASPASOS POR C/ DE PERÍMETRO	RTDO ANUAL	SALDO FINAL
1.996								
CAPITAL	8.036.475							8.036.475
OTRAS RESERVAS SOC.DOMINANTE								
Reserva actualización Ley 7/96					199.459			199.459
Distribuíbles	6.070.918		895.774			3.112		6.969.804
No distribuíbles	1.232.890		102.032					1.334.922
RESERVAS EN SOC.CONOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL O PROPORCIONAL	(270.833)		(239.835)		732.593	(177.032)		44.893
RESERVAS EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	900.213		(29.619)			(20.291)		850.303
DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN								
Global y proporcional	(186.453)			(856.489)				(1.042.942)
Puesta en equivalencia				(242.526)		194.211		(48.315)
PyG DOMINANTE	1.092.176	(363.824)	(728.352)				1.210.743	1.210.743
TOTAL FONDOS PROPIOS	16.878.386	(363.824)	0	(1.099.815)	932.052	0	1.210.743	17.565.342

Tanto en 1995 como en 1996 no existían ampliaciones de capital en curso en las sociedades dependientes.

El desglose de las diferencias de conversión incluidas entre los fondos propios del balance consolidado es como sigue:

Sociedades dependientes y multigrupo

	<u>1.996</u>
Argenova	(26.293)
Eiranova Fisheries Ltd.	122.811
Novagroup (Pty) Ltd.	(435.291)
P. Internacional	16.186
Pescachile	(280.089)
Pescamar	(771.741)
Pescanova France, S.A	160.852
Pesquerías Belnova, S.A.	165.029
Otras	5.594
Total	<u>(1.042.942)</u>

Sociedades asociadas

NovaNam	(233.740)
Newfishing Australia Pty.Ltd.	159.010
Otras	26.415
Total	<u>(48.315)</u>

El importe del capital nominal suscrito y desembolsado a 31 de diciembre de 1996 es de Pesetas 8.036.475.000 (8.036.475.000), representado por 8.036.475 acciones (8.036.475) emitidas al portador con un valor nominal de mil pesetas cada una.

Se hallan admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid y Bilbao la totalidad de las acciones emitidas por Pescanova, S.A. y Zeltia, S.A..

No existen partes de fundador, bonos de disfrute y títulos o derechos similares.

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

Esta reserva, incorporada al balance de situación integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996, es 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.

El detalle del saldo de la Reserva de Actualización es el siguiente:

	Reservas de Soc. dominante	Reservas de Soc. consol. por integ. global
Revalorización del inmovilizado Material (Apartado 10)	205.626	755.251
Gravamen fiscal-3% sobre la revalorización	(6.167)	(22.658)
	199.459	732.593

Las operaciones de actualización y el saldo de esta reserva deberán ser aprobadas por la Inspección de Hacienda antes del 31 de diciembre de 1999 (3 años desde la fecha del balance en el que consten las operaciones de actualización) considerándose tácitamente aprobada a partir de esa fecha. El saldo de la reserva es indisponible según se establece en la normativa legal, hasta su aprobación por la Inspección de Hacienda, salvo que se satisfagan los impuestos correspondientes.

A partir de la fecha de aprobación de la reserva y una vez efectuadas las rectificaciones contables resultantes, si las hubiere, dicha reserva podrá destinarse a eliminar resultados contables negativos, a aumentar el capital social de la Sociedad y a partir del 31 de diciembre de 2006 (10 años contados a partir de la fecha del balance en que se reflejaron las operaciones de actualización) a reservas de libre disposición. El saldo de la Reserva no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, a menos que la plusvalía haya sido realizada mediante la venta o amortización total de los elementos actualizados.

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. En lo que se refiere a la dotación prescrita por la tenencia de acciones de la Sociedad Dominante durante el período en que se mantengan en poder del Grupo, al 31 de diciembre de 1996, existían 79.923 (78.195) acciones de la Sociedad Dominante de 1.000 pesetas de valor nominal y de 1.563 (1.882) pesetas de precio medio de adquisición en poder de sociedades del Grupo para las que se dotó 124.922 de reservas no distribuibles (132.890). Las reservas no distribuibles, ascienden a 1.334.922 (1.232.890), de las que corresponden a Reservas Legales 1.210.000 (1.100.000).

Las Sociedades ajenas al Grupo que poseen una participación superior al 10 por 100 del capital en alguna Sociedad del Grupo son las siguientes:

- 
- Kailis and France
 - Sodiga, S.A.
 - Emopesca
 - UAL Securities

14) INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS

El saldo al cierre del ejercicio engloba, entre otros, los siguientes conceptos, desglosado por sociedades del Grupo:

	Capital	Reservas	Reservas Revaloriz.	Diferencia de conversión
1996				
Frinova	89.694	36.460		
P. Belnova	928			2.114
Novagroup	10.799	(2.208)	20.789	(39.240)
Bajamar	30.000	1.018	3.795	
Ac.Galicia	16.416	359.653	14.490	
P.Portugal		9		
Pescamar	779.327	3.077		(915.146)
Frigodís	10			
Total	927.174	398.009	39.074	(952.272)
1995				
Frinova	89.694	7.617		
P. Belnova	6.878			5.037
Newfishing	414.871	54.127	80.200	(49.293)
Novagroup	10.799		19.851	(32.370)
Bajamar	30.000	931		
Polar	31.978			74
Ac.Galicia	53.568	195.595		
Pescamar	779.327	(354.432)		(433.195)
Otras	1.260			
Total	1.418.375	(96.162)	100.051	(509.747)

Los movimientos acaecidos en el ejercicio se refieren a las diferencias de conversión producidas y a los resultados generados durante el mismo así como a la aparición de socios externos (Pescamar en 1995) por la contabilización por el sistema de integración global y no por puesta en equivalencia y al traspaso de otros (Newfishing, Polar) por registrarse en puesta en equivalencia en vez de por integración global.

15) SUBVENCIONES

Se han recibido 1.855.202 (1.578.229) de diversos organismos oficiales estatales y autonómicos, de la Unión Europea principalmente en concepto de subvenciones a inversiones en activos fijos y secundariamente en concepto de ayudas por creación de empleo y ayudas de investigación. Se han amortizado 961.343 hasta la fecha (756.496), permaneciendo en el balance de situación consolidado el saldo restante por importe de 893.859 (821.733).

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

16) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El desglose de las diversas partidas incluidas en esta agrupación es el siguiente:

	1.996	1.995
Provisiones para impuestos	26.032	75.129
Otras provisiones	141.669	105.063
Total	167.701	180.192

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

	Provisión para impuestos		Otras provisiones	
	1996	1995	1996	1995
Saldo inicial	75.129	92.481	105.063	149.928
Dotaciones	26.032	75.129	141.669	105.063
Aplicaciones	(75.129)	(92.481)	(105.063)	(149.928)
Saldo final	26.032	75.129	141.669	105.063

El impuesto sobre beneficios devengado en 1996 y que asciende a 619.390 (787.747) ya ha sido pagado anticipadamente en un 65% (70%). Del saldo de la provisión para impuestos, cero (cero) corresponden a impuestos diferidos.

17) 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.

Vencimientos	Entidades de crédito		Deudas no comerciales	
	1996	1995	1996	1995
1996		19.275.612		3.398.081
1997	16.418.388	3.010.273	2.363.789	510.830
1998	5.077.129	2.603.038	73.193	112.895
1999	2.238.924	2.555.818	31.731	81.945
2000	2.167.927	2.178.533	45.097	24.949
2.001	2.081.878	4.387.503	43.084	489.206
2002 y siguientes	4.887.745		145.200	
Total	32.871.991	34.010.777	2.702.094	4.617.906

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.

El desglose de las deudas en moneda extranjera según los tipos de moneda en que estén contratados se muestran a continuación en millones de Pesetas:

	1.996	1.995
Dólares USA	4.364	3.293
Franco Francés	1.726	1.044
Escudos	1.676	1.137
Dólares Australianos	902	138
Rands	257	2.428
Liras	173	59
Libras Irlandesas	68	55
Libras Esterlinas	53	173
Marco Alemán	16	
Meticaís	0	394
Total	9.235	8.721

El importe de los gastos financieros devengados y no pagados al cierre del ejercicio asciende a 80.225 (239.837).

Existen operaciones de factoring por saldos de cuentas a cobrar por 2.515 millones de pesetas (1.900) que rebajan las cuentas de clientes por ventas y prestaciones de servicios.

Durante el ejercicio 1995 se han emitido pagarés por importe de 7,54 millones de dólares con vencimiento final en 1998 y cuyo interés asciende a Libor más 3 puntos y durante el ejercicio 1996 se han emitido pagarés por importe de 2 millones de dólares con vencimiento final en 1998 y cuyo interés asciende a Libor más 3 puntos.

Pescanova ha emitido obligaciones simples, no convertibles al portador por 2.000.000 en títulos de 50.000 de nominal, con un interés facial del 8% anual, subvencionado por el Instituto Gallego de Promoción Económica (IGAPE) en un 3% anual durante 7 años, con vencimientos el 15 de junio de 2.003 para 1.000.000 y el 10 de marzo de 2.004 para 1.000.000 y la garantía personal de Pescanova, S.A.

Las deudas no comerciales que tienen garantías reales otorgadas por Sociedades comprendidas en el perímetro de consolidación ascienden a 6.413 millones de Pesetas (5.950), para lo que se han instrumentado garantías sobre bienes de activo fijo por valor de 6.244 millones de Pesetas (5.524), siendo éstos determinados barcos y edificios.

El disponible en pólizas de crédito al cierre del ejercicio en las sociedades del Grupo asciende a más de 5.000 millones de pesetas en ambos años. Adicionalmente, existe una capacidad de financiación a través de descuento de papel comercial superior a 5.000 millones de pesetas (5.000).

Las deudas a largo plazo con sociedades consolidadas por puesta en equivalencia, tienen vencimiento en su mayoría en 1998 y devengan un tipo de interés referenciado al Libor.

18) SITUACIÓN FISCAL

Las diferencias existentes entre el resultado contable consolidado del ejercicio y el resultado fiscal son las siguientes:

Conciliación del resultado con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades**1996**

Resultado contable consolidado del ejercicio 1.996.995

	AUMENTOS	DISMINUCIONES	
Diferencias permanentes			
- De las Sociedades individuales	286.251	618.569	(332.318)
Diferencias temporales			
- De las Sociedades individuales			
* Con origen en el ejercicio	548.510	934.997	(386.487)
- De los ajustes por consolidación			
* Con origen en el ejercicio			0

Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores 34.319

Base imponible (resultado fiscal) 1.243.871

1995

Resultado contable consolidado del ejercicio 2.238.538

	AUMENTOS	DISMINUCIONES	
Diferencias permanentes			
- De las Sociedades individuales	418.260	270.221	148.039
Diferencias temporales			
- De las Sociedades individuales			
* Con origen en el ejercicio	97.774	349.901	(252.127)
- De los ajustes por consolidación			
* Con origen en el ejercicio	297	0	297

Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores (507.469)

Base imponible (resultado fiscal) 1.627.277

Pescanova, S.A. se halla acogida al régimen de tributación consolidado de los Grupos de Sociedades. El Grupo tributario está formado tanto en 1995 como en 1996 por las siguientes compañías españolas:

PESCANOVA, S.A.
 DIPROCO, S.A.
 BOANOVA, S.A.
 FRINOVA, S.A.
 PESCAFRESCA, S.A.
 PESCANOVA CHAPELA, S.A.
 FRIGODÍS, S.A.
 BAJAMAR SÉPTIMA, S.A.
 PESCANOVA ALIMENTACIÓN, S.A.

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.

Las bases imponibles negativas, pendientes de compensar, sobrepasan los 2.000 millones de pesetas (2.000). Todas ellas están sujetas a sus respectivas leyes fiscales que en general permiten un período de aplicación de 5 años.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas se encuentra en curso de inspección por parte de las autoridades fiscales, todos los impuestos correspondientes a los ejercicios 1990 a 1994 del Grupo Tributario español citado anteriormente, ambos inclusive. Los Asesores Tributarios de la Sociedad Dominante consideran que no se derivarán pasivos contingentes significativos de la mencionada inspección en curso.

19) GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

El importe global de las garantías comprometidas con terceros asciende a 11.967.848 (7.670.598) de las que no se incluyen 3.600.989 (2.595.721) en el pasivo del Balance consolidado.

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

20) INGRESOS Y GASTOS

La cifra de negocios agregada de las compañías que forman el Grupo Consolidado Pescanova, ascendió a 102.300.000 (109.000.000) En este importe no se incluyen las facturaciones entre compañías que forman subgrupos, dentro del Grupo Pescanova.

Las transacciones efectuadas con Sociedades asociadas y con Sociedades multigrupo en la parte no eliminada, se detallan como sigue:

	Asociadas		Multigrupo	
	1996	1995	1996	1995
Compras efectuadas	1.111.323	899.883	---	192.291
Ventas realizadas	176.183		---	5.470
Servicios prestados	375.486	328.601	---	
Intereses cargados	37.856		---	

No se han producido devoluciones de compras o ventas significativas ni rappels ni se han recibido dividendos u otros beneficios de las sociedades asociadas.

Las transacciones agregadas en moneda extranjera durante el ejercicio fueron las siguientes:

	Sociedades españolas		Sociedades extranjeras	
	1996	1995	1996	1995
Compras	13.072.328	14.578.493	20.262.319	19.373.187
Ventas	579.680	633.680	38.263.780	39.041.351
Servicios prestados	396.215	387.772	2.107.000	1.459.471
Servicios recibidos	103.199	69.041	7.161.844	7.886.889

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

	Porcentaje		Importe	
	1996	1995	1996	1995
Área pesca y alimentación	95,9%	96,8%	61.300.000	57.550.000
Área servic. y otros ingresos	4,1%	3,2%	2.610.000	1.888.000
	100,0%	100,0%	63.910.000	59.438.000
Ventas en la C.E.E.	82,7%	86,1%	52.875.000	51.188.000
Ventas fuera de la C.E.E.	17,3%	13,9%	11.035.000	8.250.000
Total	100,0%	100,0%	63.910.000	59.438.000

El número de personas empleadas al final del ejercicio en las Sociedades del Grupo es de 3.562 (4.249).

La indicación 2ª 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. Los administradores de Pescanova, S.A. estiman que los resultados de sus acciones estratégicas, en los ámbitos nacional e internacional, no deben ser mostrados, por lo que han decidido su no publicación, al amparo de la disposición legal que así lo contempla.

Los gastos e ingresos extraordinarios que incluyen los ingresos y gastos correspondientes a ejercicios precedentes son los siguientes:

	Gastos		Ingresos	
	1996	1995	1996	1995
Variación provisiones inmovilizado	70.615	180.011		
Enajenación de inmovilizado inmaterial				
material y cartera de control	281.232	126.587	199.439	377.871
Subvenciones transferidas al resultado			204.847	168.851
Extraordinarios	1.915.190	917.473	1.894.636	1.352.812
Procedentes de otros ejercicios	88.927	59.935	39.236	13.894
Rtdos. por enajenac. part. Soc. I. global			415.998	
Rtdos. por enajenac. part. Soc. en equiv.			7.574	
Total	2.355.964	1.284.006	2.761.730	1.913.428

Se han enajenado durante el ejercicio participaciones en el capital de Sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación, habiéndose producido el resultado arriba indicado y en consecuencia, una variación patrimonial similar.

21) RELACIONES CON EMPRESAS VINCULADAS

No se han realizado transacciones durante el ejercicio, por las Sociedades del Grupo, ni existen débitos o créditos, al cierre del mismo con Empresas vinculadas directa o indirectamente con Pescanova, S.A..

22) OTRA INFORMACIÓN

Las percepciones devengadas en el curso del ejercicio por los miembros del Órgano de Administración se componen de:

	1.996	1.995
Sueldos	41.434	40.625
Remuneraciones	18.750	17.500

No existen anticipos o créditos concedidos al conjunto de miembros del Órgano de Administración.

La Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales del Órgano de Administración.

En el mes de febrero de 1987, Pescanova, S.A. solicitó del Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación indemnización por los daños producidos como consecuencia de la aplicación de las normas dictadas a raíz de la incorporación de España al Mercado Común Europeo.

Pescanova interpuso reclamación tras cuya tramitación el Tribunal Supremo dictó sentencia de fecha 5 de marzo de 1993, la cual estimó el derecho de Pescanova a ser indemnizada.

Dicho alto Tribunal dictó Auto en ejecución de la Sentencia anterior, con fecha 14 de febrero de 1995, dejando establecida la cuantía de dicha indemnización en 1.272.432.961 pesetas en concepto de principal que en su día se registraron en las cuentas de la Sociedad.

La Sociedad continúa con su demanda de perjuicios que podría ser favorable por una cantidad que inicialmente fue cuantificada en 2.082 millones de pesetas, pero como resultado de más rigurosos cálculos económicos, se decidió elevar la cuantía demandada a 7.809 millones de pesetas. La sesión del Alto Tribunal que fijará la cantidad definitiva podría tener lugar para votación y fallo en el transcurso del presente ejercicio de 1997.

Existe un compromiso con UAL Merchant Bank de Namibia de "put option and call option" por el que al cabo de 3 años UAL puede exigir que Pescanova recompre las acciones de NovaNam propiedad de UAL por un precio predeterminado y mediante el que Pescanova puede recomprar las mismas en cualquier momento del mismo período.

Se han formalizado contratos con terceros por los que se acuerda el transporte y el almacenamiento de los productos del Grupo Pescanova en la península Ibérica en exclusividad durante 5 años.

23) HECHOS POSTERIORES

Ninguno reseñable



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.

Con el fin de obviar, pues, repeticiones innecesarias se limitará el presente informe a destacar sólo algunas magnitudes de las Cuentas Consolidadas.

La cifra de negocios consolidada ascendió a 63.910 millones de pesetas, que produjeron unos recursos brutos consolidados generados por las compañías que forman el Grupo Pescanova, por importe de 7.811 millones de Pesetas, de los que se han destinado 3.037 millones a financieros, restando un cash flow antes de impuestos de 4.774 millones.

Se han dotado amortizaciones por valor de 2.627 millones y se han detraído 619 millones para impuestos, permaneciendo un resultado neto después de impuestos de 1.211 millones.

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se han producido hechos relevantes, salvo los mencionados en la nota 23 de la Memoria, que pudieran afectar a los Estados Financieros. Al 31 de diciembre de 1996 existían acciones de la Sociedad Dominante en poder de las sociedades del Grupo por valor de 125 millones, habiéndose dotado reservas según la Ley vigente.

Las Cuentas Anuales Consolidadas que se someten a examen por parte de los señores accionistas se considera que son suficientemente informativas de la evolución económica y situación financiera del Grupo Pescanova por el ejercicio 1996.



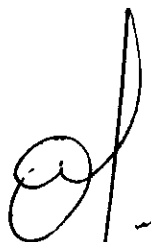
Los Administradores de PESCANOVA, S.A. han formulado las Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidados con fecha 13 de marzo de 1997.



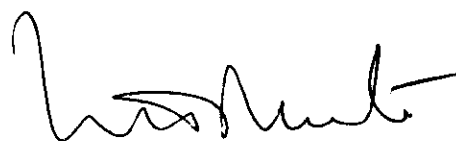
MANUEL FERNÁNDEZ DE SOUSA-FARO
Presidente



HANS E. KRAMER



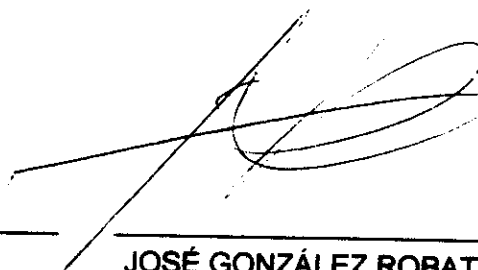
ALFONSO PAZ-ANDRADE RODRÍGUEZ



WILLIAM H. NEATE

(1)

JOSE M^a FERNÁNDEZ DE SOUSA-FARO



JOSÉ GONZÁLEZ ROBATTO



FERNANDO FERNÁNDEZ DE SOUSA-FARO

(2)

ROBERT WILLIAMS



ANTONIO BASAGOITI GARCÍA-TUÑÓN

(1) No firmo por estimar que no tengo elementos de juicio para justificar la aplicación de la excepción contemplada en la indicación 2ª del artículo 200 de la LSA.

(2) No firma por ausencia