

PESCANOVA

Cuentas Anuales 2004

Cuentas Anuales 2004

INDICE

Consejo de Administración	2
Pescanova en el Mundo	2
Convocatoria	3
Auditoría de la Empresa Matriz	7
Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias de la Empresa Matriz	8
Memoria de la Empresa Matriz	13
Informe de Gestión de la Empresa Matriz	34
Auditoría del Grupo Consolidado	41
Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Grupo Consolidado	42
Memoria del Grupo Consolidado	47
Informe de Gestión del Grupo Consolidado	71



CONSEJO DE ADMINISTRACION

MANUEL FERNÁNDEZ DE SOUSA-FARO

Presidente

ALFONSO PAZ-ANDRADE RODRÍGUEZ

FERNANDO FERNÁNDEZ DE SOUSA-FARO

ROBERT WILLIAMS

ANTONIO BASAGOITI GARCÍA-TUÑÓN
CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.

José Luis Méndez López/Yago Méndez Pascual
CAIXAVIGO, OURENSE E PONTEVEDRA

José Luis Pego Alonso
INVERPESCA, S.A.

William Hugh Neate/Pablo Fernández Andrade
Consejeros

PESCANOVA EN EL MUNDO

CÉSAR MATA MORETÓN

Secretario no Consejero

América

Argenova
Interpêche
Nova Austral
P. Belnova
Pesca Chile
Pescanova Brasil
Pescanova USA
Polar

España

Acuinova
Bajamar Séptima
Boanova
Boapesca
Frigodís
Frinova
Hasenosa
Insuiña
Insuamar
Pescanova Alimentación
Pescanova Chapela
Pescafina
Pescafina Bacalao
Pescafresca
Pesquera Vasco Gallega
Pez Austral
Ultracongelados Antártida

Resto de Europa

Eiranova
Jégo-Quére
Pescanova France
Pescanova Italia
Pescanova Portugal
Pescanova Hellas

Africa

Novagroup
NovaNam
Pescamar

Australia

Austral Fisheries
Newfishing Australia

Pescanova, S.A.

Convocatoria

Por acuerdo del Consejo de Administración de esta Sociedad, se convoca Junta General Ordinaria de Accionistas, que se celebrará en el domicilio social de la Empresa, Rúa de José Fernández López s/n, Chapela-Redondela (Pontevedra), el día 22 de Abril de 2005, a las 12h30, en primera convocatoria y en su caso al día siguiente, 23 de Abril de 2005, en el mismo lugar y a la misma hora en segunda convocatoria, con el siguiente:

ORDEN DEL DÍA

1. Examen y en su caso aprobación de las Cuentas Anuales, e Informe de Gestión de PESCANOVA, S.A. y de su Grupo Consolidado, así como la gestión del Consejo de Administración, todo ello referido al Ejercicio 2004.
2. Aplicación del resultado.
3. Elección de consejeros, y modificación del Consejo de Administración.
4. Reelección o en su caso nombramiento de auditores de cuentas de la sociedad y su Grupo Consolidado
5. Autorización al Consejo de Administración para adquirir acciones propias y su aplicación a los fines especificados en la Ley de Sociedades Anónimas.
6. Autorización al Consejo de Administración para la emisión de bonos, obligaciones o valores similares, simples o garantizados, no convertibles en acciones en la modalidad y cuantía que decida la Junta de conformidad con la Ley.
7. Autorización al Consejo de Administración para la emisión de obligaciones y otros valores de renta fija convertibles y consiguiente autorización para aumentar el capital social en la cuantía que dicha emisión requiera, todo ello en la oportunidad y cuantía que el propio Consejo de Administración decida, que no será superior a la mitad del capital social en el momento de la autorización y dentro del plazo máximo de cinco años.
8. Autorización al Consejo de Administración conforme a lo dispuesto en el artículo 153.1.b del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas para que dentro del plazo máximo de cinco años, pueda aumentar el capital social, con o sin prima, hasta la mitad del capital en el momento de la autorización, en una o varias veces y en la oportunidad y cuantía que considere adecuadas, facultando al Consejo consiguientemente para modificar el artículo 7º de los Estatutos Sociales.
9. Delegación de facultades para ejecutar los acuerdos y efectuar el depósito de cuentas en el Registro Mercantil.
10. Redacción y aprobación del Acta en cualquiera de las formas previstas en el artículo 113 de la vigente Ley sobre el régimen jurídico de las Sociedades Anónimas.

A) Derecho de Información:

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

A partir de la convocatoria de la Junta General cualquier accionista podrá obtener de la Sociedad los textos íntegros de los acuerdos propuestos y los informes de los Administradores con relación a los puntos incluidos en el Orden del Día.

Se deja igualmente constancia que los documentos relativos a la Junta General Ordinaria, así como el Informe Anual de Gobierno Corporativo se encuentran a disposición de los accionistas, siendo accesibles por vía telemática, a través de la página web de la sociedad.

B) Derecho de Asistencia:

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

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

C) Derecho de Representación:

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

C.1 Representación por medios de comunicación a distancia:

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

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

C.1.1 Medios electrónicos:

- a) Procedimiento: Los accionistas que deseen otorgar su representación por medios electrónicos deberán enviar un correo electrónico a la dirección junta2005@pescanova.com, con los requisitos legal y estatutariamente previstos, así como los establecidos en la presente convocatoria.
- b) Identificación del accionista: El accionista deberá acreditar su identidad mediante un certificado electrónico validado por una entidad certificadora nacional acreditada y de conformidad a lo establecido en la Ley 59/2003 de Firma Electrónica. A tal efecto el accionista al enviar el correo electrónico deberá identificarse mediante la utilización de su certificado electrónico.
- c) Validez de la delegación: La delegación conferida únicamente será considerada válida por la sociedad si se recibe dentro del plazo previsto y se acredita la condición de accionista del representado conforme a lo dispuesto en el apartado E de esta convocatoria.
- d) Otras previsiones: Las delegaciones electrónicas deberán ser aceptadas por el representante, sin lo cual no podrán ser utilizadas. A estos efectos, se entenderá que el representante acepta la delegación si se presenta junto con su documento nacional de identidad o pasaporte en el lugar de celebración de la junta antes de la hora prevista para su inicio e indica al personal encargado del registro de accionistas su condición de representante del accionista que ha delegado mediante medios electrónicos, así como también su legitimación para asistir a la Junta.

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

C.1.2 Correspondencia postal:

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

D) Voto por medios de comunicación a distancia:

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

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

D.1 Medios electrónicos:

- a) Procedimiento: Los accionistas que deseen votar a distancia por medios electrónicos deberán enviar un correo electrónico a la dirección junta2005@pescanova.com, con los requisitos legal y estatutariamente previstos, así como los establecidos en la presente convocatoria

- b) Identificación del accionista: El accionista deberá acreditar su identidad mediante un certificado electrónico validado por una entidad certificadora nacional acreditada y de conformidad a lo establecido en la Ley 59/2003 de Firma Electrónica. A tal efecto el accionista al enviar el correo electrónico deberá identificarse mediante la utilización de su certificado electrónico.
- c) Validez de la votación: El voto emitido solo será considerado válido por la sociedad si se recibe dentro del plazo previsto y se acredita la condición de accionista del representado conforme a lo dispuesto en el apartado E de esta convocatoria.

D.2 Correspondencia Postal:

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

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

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

Para su validez, tanto las delegaciones conferidas por medios de comunicación a distancia, como los votos emitidos por medios de comunicación a distancia, ya sean conferidas o emitidos mediante medios electrónicos o correspondencia postal, deberán recibirse por la sociedad en el domicilio social o a través de su correo electrónico junta2005@pescanova.com no más tarde de las 24 horas del día inmediato anterior al de celebración de la Junta.

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

E.2 Reglas de prelación:

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

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

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

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

Chapela, Redondela, Pontevedra
29 Marzo de 2005.
Manuel Fernández de Sousa – Faro
Presidente del Consejo

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de **Pescanova, S.A.**, (en adelante "**la Sociedad**") que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la **Sociedad**. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 5 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con la legislación mercantil vigente, los Administradores de la **Sociedad** han formulado en documento aparte las cuentas anuales consolidadas del **Grupo** formado por **Pescanova, S.A. y Sociedades del Grupo**, con las que **Pescanova, S.A.** efectúa transacciones comerciales y financieras, y mantiene saldos de significación. Las cuentas anuales adjuntas son las individuales de la **Sociedad**.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 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 2004, de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la **Sociedad**, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la **Sociedad**.

BDO Audiberia



José Velasco Benítez
Socio-Auditor de Cuentas

Vigo, 5 de marzo de 2005



Balance al 31 de diciembre de 2004

ACTIVO	Euros	
	Diciembre'04	Diciembre'03
Inmovilizado	160.078.494	158.628.818
Gastos de establecimiento	173.171	291.926
Inmovilizaciones inmateriales	25.714	40.648
Aplicaciones informáticas	364.354	355.054
Amortizaciones	(338.640)	(314.406)
Inmovilizaciones materiales	1.318.402	1.323.295
Terrenos y construcciones	1.715.385	1.715.385
Instalaciones técnicas y maquinaria	342.118	342.118
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.725.124	2.802.224
Otro inmovilizado	2.197.586	2.047.931
Amortizaciones	(5.661.811)	(5.584.363)
Inmovilizaciones financieras	158.561.207	156.972.949
Participaciones en empresas del grupo	137.486.121	139.038.412
Créditos a empresas del grupo	8.721.000	---
Participaciones en empresas asociadas	10.538.973	10.538.973
Cartera de valores a largo plazo	229.034	237.594
Otros créditos	7.168.009	10.569.558
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	4.102.217	772.559
Provisiones	(9.684.147)	(4.184.147)
Gastos a distribuir en varios ejercicios	2.558.597	1.632.476
Activo circulante	62.493.543	66.587.134
Existencias	33.785.645	50.423.673
Comerciales	33.350.748	50.040.118
Materias primas y otros aprovisionamientos	434.897	383.555
Deudores	18.284.173	5.269.372
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	6.476.369	1.424.727
Empresas del grupo, deudores	5.698.195	2.166.153
Empresas asociadas, deudores	412.616	187.403
Deudores varios	306.426	406.089
Personal	133.242	128.891
Administraciones Públicas	5.498.682	1.794.098
Provisiones	(241.357)	(837.989)
Inversiones financieras temporales	5.302.120	9.402.690
Créditos a empresas del grupo	1.588.195	2.244.722
Créditos a empresas asociadas	1.402.617	---
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	2.311.308	7.157.968
Tesorería	4.251.875	1.265.905
Ajustes por periodificación	869.730	225.494
Total General	225.130.634	226.848.428

Balance al 31 de diciembre de 2004

	Euros	
	Diciembre'04	Diciembre'03
PASIVO		
Fondos Propios	104.233.508	100.808.499
Capital suscrito	78.000.000	78.000.000
Reservas	19.168.498	16.239.658
Reserva legal	12.210.000	11.550.000
Otras reservas	6.958.498	4.689.658
Pérdidas y ganancias (beneficio o pérdida)	7.065.010	6.568.841
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	52.520	419.236
Subvenciones de capital	52.520	42.934
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	---	376.302
Provisiones para riesgos y gastos	1.353.872	2.494.906
Provisiones para impuestos	1.324.305	2.465.339
Otras provisiones	29.567	29.567
Acreedores a largo plazo	75.350.445	30.375.451
Deudas con entidades de crédito	75.350.445	28.341.354
Otros acreedores	---	2.034.097
Deudas representadas por efectos a pagar	---	2.034.097
Acreedores a corto plazo	44.140.289	92.750.336
Deudas con entidades de crédito	9.391.561	46.169.211
Préstamos y otras deudas	8.707.145	45.846.745
Deudas por intereses	684.416	322.466
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	20.507.209	36.422.173
Deudas con empresas del grupo	967.287	5.675.830
Deudas con empresas asociadas	19.539.922	30.746.343
Acreedores comerciales	9.355.765	8.057.143
Deudas por compras o prestación de servicios	4.927.852	3.535.901
Deudas representadas por efectos a pagar	4.427.913	4.521.242
Otras deudas no comerciales	4.377.045	1.737.531
Administraciones Públicas	1.900.256	205.540
Otras deudas	63.607	100.652
Deudas representadas por efectos a pagar	2.034.103	1.051.771
Remuneraciones pendientes de pago	379.079	379.568
Provisiones para operaciones de tráfico	227.957	262.198
Ajustes por periodificación	280.752	102.080
Total General	225.130.634	226.848.428

Cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre de 2004

DEBE	Euros	
	Diciembre'04	Diciembre'03
Gastos		
Aprovisionamientos	188.501.166	143.554.707
Consumo de mercaderías	185.714.501	139.708.756
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	2.786.665	3.845.951
Gastos de personal	8.194.713	7.827.295
Sueldos, salarios y asimilados	6.986.059	6.678.627
Cargas sociales	1.208.654	1.148.668
Dotación para amortizaciones de inmovilizado	401.210	366.430
Variación de las provisiones de tráfico	9.051	61.916
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	9.051	61.916
Otros gastos de explotación	14.643.179	15.067.156
Servicios exteriores	14.462.554	14.867.054
Tributos	180.625	200.102
Beneficio de explotación	6.939.110	5.097.669
Gastos financieros y gastos asimilados	14.407.238	11.838.937
Por deudas con empresas del grupo	1.321.183	1.420.997
Por deudas con empresas asociadas	626.258	384.017
Por deudas con terceros y gastos asimilados	12.459.797	10.033.923
Diferencias negativas de cambio	312.276	134.362
Resultados financieros positivos	6.647.353	4.700.353
Beneficios de las actividades ordinarias	13.586.463	9.798.022
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	5.500.000	1.697.703
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	59.380	---
Gastos extraordinarios	1.875.260	2.311.661
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	60.644	320.077
Resultados extraordinarios positivos	---	---
Beneficios antes de impuestos	7.162.164	6.651.424
Impuesto sobre sociedades	97.154	82.583
Resultado del ejercicio	7.065.010	6.568.841

Cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre de 2004

Euros

HABER

Diciembre'04

Diciembre'03

Ingresos**Importe neto de la cifra de negocios****217.761.032****171.963.296**

Ventas	213.056.212	166.491.192
Prestaciones de servicios	7.422.333	7.503.340
Devoluciones y rappels sobre ventas	(2.717.513)	(2.031.236)
Otros ingresos de explotación	927.397	11.877
Subvenciones	12.401	11.877
Exceso de provisiones de riesgos y gastos	914.996	---

Pérdidas de explotación

Ingresos de participaciones en capital	6.192.315	10.346.406
En empresas del grupo	6.086.983	10.218.732
En empresas asociadas	96.000	118.764
En empresas fuera del grupo	9.332	8.910
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	2.825.312	915.220
De empresas fuera del grupo	2.825.312	915.220
Otros intereses e ingresos asimilados	12.339.066	5.363.515
De empresas del grupo	4.659.830	4.108.998
De empresas asociadas	1.306.435	1.156.319
Beneficios en inversiones financieras	6.372.801	98.198
Diferencias positivas de cambio	10.174	48.511

Resultados financieros negativos

Pérdidas de las actividades ordinarias

Beneficios de enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	70.550	415.233
Ingresos extraordinarios	103.271	766.647
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	897.164	963

Resultados extraordinarios negativos**6.424.299****3.146.598**



1. Actividad de la empresa:

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales:

A) Imagen fiel:

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros de contabilidad de la Sociedad cerrados a 31 de diciembre de 2004 y 2003, llevados conforme a lo dispuesto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades Anónimas y demás disposiciones legales y fiscales de aplicación.

B) Principios 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.

C) Agrupación 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) Comparación de la información:

Las cuentas anuales de 2004 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.

F) Presentación de las cuentas anuales:

De acuerdo con la normativa legal vigente en materia contable, las Cuentas Anuales se presentan expresadas en euros.

G) Cuentas anuales consolidadas:

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

3. Distribución de resultados:

Se propone la siguiente distribución de los beneficios obtenidos en el ejercicio de 2004.

	Euros	
	2004	2003
Bases de reparto		
Pérdidas y Ganancias	7.065.010	6.568.841
Distribución		
a Reserva Legal	710.000	660.000
a Reserva Voluntaria	2.715.010	2.268.841
a Dividendos	3.640.000	3.640.000
Total	7.065.010	6.568.841

Se propone distribuir dividendos a razón de 0,28 euros brutos por acción (0,28 euros en 2003) a la totalidad de las acciones.

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

No han sido distribuidos dividendos a cuenta durante el ejercicio.

4. Normas de valoración:

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. Su amortización se efectúa en un período de cinco años.

B) Inmovilizado inmaterial:

Está constituido por aplicaciones informáticas, valoradas al coste de adquisición, y que se amortizan en forma lineal en un plazo 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 las actualizaciones legales practicadas.

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 análogas:

Los valores mobiliarios y participaciones se valoran, por regla general, por su precio de adquisición. No obstante, al haberse acogido la Sociedad a lo dispuesto en la Ley 9/1983, los valores mobiliarios de renta variable y participaciones en moneda nacional o extranjera adquiridos con anterioridad al 1º de enero de 1983, se actualizaron de conformidad con la normativa aplicable. 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. Esta conversión a moneda española de valores mobiliarios y participaciones en moneda extranjera se practicó aplicando el cambio oficial de la divisa a la fecha del balance a actualizar. Estos criterios generales se aplican tanto para los valores e inversiones a corto plazo como a largo plazo.

E) Créditos no comerciales:

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

F) Gastos a distribuir en varios ejercicios:

Constituidos por:

- F.1 Gastos de formalización de préstamos recibidos; se amortizan según el período de vida de la financiación con la que están relacionados.
- F.2 Otros gastos de proyección plurianual: Constituidos por gastos cuya naturaleza es de proyección plurianual; se amortizan linealmente en un período no superior a cinco años.

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 identifican 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.

H) Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios:

Se corresponde a la parte pendiente de imputar a resultados correspondiente a la diferencia surgida en la adquisición de participaciones en el capital de una sociedad filial mediante aportación no dineraria de una rama de actividad efectuada en 1993 en la que el valor contable de los activos fue inferior al de los pasivos. Dicha diferencia se contabilizó en esa fecha como "Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios". La imputación a resultados, a partir de ejercicio 2002, en el cual se produjo la enajenación de las citadas participaciones, se ha calculado según criterios financieros en lo relativo a los pasivos, y en función de la amortización acumulada en lo relativo a los activos. Dicha partida ha sido definitivamente aplicada en el ejercicio 2004.

I) Provisiones para riesgos y gastos:

Prudencialmente se ha considerado mantener la provisión del importe de las actas fiscales formuladas en 1997 con respecto a las cuales la Sociedad ha manifestado su disconformidad plena con la Administración Tributaria española, y para las cuales todavía no se ha producido un fallo definitivo.

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 13.

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

L) Transacciones en moneda distinta al euro:

La conversión al euro de los créditos y débitos expresados en moneda distinta del mismo 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 distinta al euro 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) 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.

N) Futuros y similares:

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

O) Clasificación de los saldos según sus vencimientos:

Los saldos a cobrar y a pagar con vencimiento inferior a doce meses, han sido mostrados en los epígrafes "Activo Circulante" y "Acreedores a Corto Plazo". Los saldos a pagar con vencimiento superior a doce meses, han sido incluidos en el epígrafe "Acreedores a Largo Plazo".

P) Provisión para insolvencias de deudores:

La provisión para insolvencias de deudores, se estima en función del análisis de cada uno de los saldos pendientes de cobro al cierre del ejercicio.

5. Gastos de establecimiento:

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

	<i>Euros</i>
Saldo 01/01/03	410.679
Entradas	---
Amortizaciones	(118.753)
Saldo 31/12/03	291.926
Entradas	---
Amortizaciones	(118.755)
Saldo 31/12/04	173.171

6. Inmovilizado inmaterial:

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

	<i>Euros</i>		
	Aplicaciones Informáticas		
	Valor al coste	Amortización acumulada	Valor neto contable
Saldo inicial al 01/01/03	342.410	(292.882)	49.528
Entradas	12.644	(21.524)	---
Saldo final al 31/12/03	355.054	(314.406)	40.648
Entradas	9.300	(24.234)	---
Saldo final al 31/12/04	364.354	(338.640)	25.714

7. Inmovilizado material:

7.1 Análisis del movimiento de cada cuenta incluida en este epígrafe y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, durante los ejercicios 2004 y 2003:

Valor al coste

	Euros				
	Terrenos y construcc.	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	T O T A L
Saldo inicial al 01/01/03	1.715.385	342.118	2.739.478	1.861.783	6.658.764
Aumentos	---	---	62.746	186.148	248.894
Disminuciones	---	---	---	---	---
Saldo final al 31/12/03	1.715.385	342.118	2.802.224	2.047.931	6.907.658
Aumentos	---	---	219.583	180.117	399.700
Disminuciones	---	---	(296.683)	(30.462)	(327.145)
Saldo final al 31/12/04	1.715.385	342.118	2.725.124	2.197.586	6.980.213

Amortizaciones

	Euros				
	Terrenos y construcc.	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	T O T A L
Saldo inicial al 01/01/03	1.017.664	342.118	2.485.899	1.393.775	5.239.456
Dotación ejercicio	65.479	---	63.171	216.257	344.907
Reducción por bajas	---	---	---	---	---
Saldo final al 31/12/03	1.083.143	342.118	2.549.070	1.610.032	5.584.363
Dotación ejercicio	65.478	---	74.650	236.848	376.976
Reducción por bajas	---	---	(293.888)	(5.640)	(299.528)
Saldo final al 31/12/04	1.148.621	342.118	2.329.832	1.841.240	5.661.811

Valor neto contable

	Euros				
	Terrenos y construcc.	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	T O T A L
01/01/03	697.721	---	253.579	468.008	1.419.308
31/12/03	632.242	---	253.154	437.899	1.323.295
31/12/04	566.764	---	395.292	356.346	1.318.402

La influencia en la amortización del ejercicio 2004 y siguientes del incremento de valor del inmovilizado material originado por las operaciones de actualización R.D.L. 7/1996 no es significativa.

7.2 Informaciones sobre el inmovilizado material:

- Las tasas de amortización anual por grupos de elementos practicadas para los ejercicios de 2004 y 2003 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 137 mil euros a la fecha de cierre, (143 mil euros en el ejercicio 2003), correspondiendo a Terrenos y Construcciones.
- Al cierre del ejercicio de 2004 existían bienes afectos a garantías hipotecarias a favor del Instituto de Crédito Oficial (I.C.O.) por valor neto contable de 323 mil euros, (361 mil euros en 2003).
- Agrupación de bienes del inmovilizado material totalmente amortizados:

	Euros	
	2004	2003
Construcciones	227.619	227.619
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	342.118	342.118
Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	2.079.760	2.243.191
Otro Inmovilizado	1.243.517	1.093.196
Total	3.893.014	3.906.124

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:

	Euros						
	Participaci. Empresas Grupo	Créditos Empresas Grupo	Participaci. Empresas Asociadas	Cartera de Valores a Largo Plazo	Otros Créditos	Depósitos y Fianzas Constituidas	Provisiones
Saldo Inicial al 01/01/03	139.038.412	1.630.845	8.870.025	207.594	13.291.052	772.559	(2.486.444)
Entradas	---	405.490	1.668.948	30.000	3.372.251	---	(1.697.703)
Salidas	---	(2.036.335)	---	---	(6.093.745)	---	---
Saldo Final al 31/12/03	139.038.412	---	10.538.973	237.594	10.569.558	772.559	(4.184.147)
Entradas	---	8.721.000	---	48.254	211.519	3.329.658	(5.500.000)
Salidas	(1.552.291)	---	---	(56.814)	(3.613.068)	---	---
Saldo Final al 31/12/04	137.486.121	8.721.000	10.538.973	229.034	7.168.009	4.102.217	(9.684.147)

Inversiones financieras temporales:

	Euros		
	Créditos Emp. Grupo	Créditos Emp. Asoc.	Depósitos y Fianzas Const.
Saldo Inicial al 01/01/03	1.996.822	3.684.091	3.341.645
Entradas	9.559.896	1.018.727	3.852.307
Salidas	(9.311.996)	(4.702.818)	(35.984)
Saldo Final al 31/12/03	2.244.722	---	7.157.968
Entradas	1.289.238	1.402.617	2.802.262
Salidas	(1.945.765)	---	(7.648.922)
Saldo Final al 31/12/04	1.588.195	1.402.617	2.311.308

8.2 Información sobre Sociedades Participadas:

Empresas del Grupo:

Empresa	País	Activ.	Euros			
			2004		2003	
			Inversión	%	Inversión	%
Argenova, S.A.	Argentina	1	13.984.247	99,99	13.984.247	99,99
Bajamar Séptima, S.A.	España	3	5.859.868	97,00	5.859.868	97,00
Eiranova Fisheries Ltd.	Irlanda	1, 2	3.353.648	100,00	3.353.648	100,00
Frigodís, S.A.	España	5	8.211.158	100,00	8.211.158	100,00
Frinova, S.A.	España	2, 3	10.144.664	100,00	10.144.694	100,00
Insuiña, S.L.	España	4	5.310.483	99,90	5.310.489	99,90
Newfishing Australia Pty.	Australia	1,2	6.356.184	50,00	6.356.184	50,00
Nova Austral	Chile	2	6.490.134	99,90	6.490.134	99,90
Novapesca Trading, S.L.	España	5, 6	11.103.062	100,00	11.103.062	100,00
Pesca Chile, S.A.	Chile	1,2	25.158.835	50,00	25.158.835	50,00
Pescafina, S.A.	España	2	19.148.143	95,12	19.148.143	95,12
Pescafresca, S.A.	España	1, 2	61.003	100,00	61.003	100,00
Pescamar, Ltd.	Mozambique	1	5.527.779	70,00	5.527.779	70,00
Pescanova Alimentación, S.A	España	2	6	---	6	---
Pescanova France, S.A.	Francia	2	48.390	99,97	48.390	99,97
Pescanova Inc.	EE.UU.	2	5.163	99,00	5.163	99,00
Pescanova Italia SRL	Italia	2	1.645.120	100,00	1.645.120	100,00
Pescanova Portugal Ltda.	Portugal	2, 3	4.272.090	100,00	4.272.090	100,00
Pesquera V. Gallega, S.A.	España	1	5.192.360	100,00	5.192.360	100,00
Pesquerías Belnova, S.A.	Uruguay	1, 5	5.613.724	98,50	5.613.724	98,50
Pesqueros de Altura, S.A.	España	1	---	---	1.491.691	100,00
Piscícola de Peñíscola	España	4	30	---	30	---
Piscícola de Sagunto	España	4	30	---	30	---
Sofitrans Dos, S.A.	España	5	---	---	60.564	99,80
Total			137.486.121		139.038.412	

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

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

Participaciones en empresas asociadas:

	Euros			
	2004		2003	
	Inversión	%	Inversión	%
Boapesca, S.A.	329.823	50,00	329.823	50,00
Hasenosa, S.A.	67.668	50,00	67.668	50,00
NovaNam Limited	7.689.325	49,00	7.689.325	49,00
Novaseafish Ltd.	2.452.157	50,00	2.452.157	50,00
Total	10.538.973		10.538.973	

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

Cartera de valores a largo plazo:

	Euros	
	2004	2003
	Inversión	Inversión
Consumalia Compras, S.A.	---	50.000
Frimercat	47.401	47.401
I.G. Mercat del Peix	---	1.502
Oremape, S.A.	3.005	3.005
S.I.P.S.A.	7.705	7.705
Soermar, S.A.	1.202	1.202
Otros	169.721	126.779
Total	229.034	237.594

- 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 2004 como por 2003, al amparo de la disposición legal que así lo contempla.

8.3 Otra información:

Créditos a empresas del Grupo:

	Euros			
	Largo Plazo		Corto Plazo	
	2004	2003	2004	2003
Antartic Polar	---	---	335.195	335.195
Eiranova Fisheries	---	---	182.713	---
Nova Austral S.A.	7.000.000	---	---	---
Pesca Chile, S.A.	1.721.000	---	---	931.240
Pescanova Italia S.A.	---	---	100.000	---
Pesquerías Belnova	---	---	970.287	978.287
Total	8.721.000	---	1.588.195	2.244.722

Estos créditos devengan intereses a tipo de mercado.

Créditos a empresas asociadas:

	Euros			
	Largo Plazo		Corto Plazo	
	2004	2003	2004	2003
NovaNam	---	---	1.402.617	---
Total	---	---	1.402.617	---

Otros créditos a largo plazo:

	Euros	
	Largo Plazo	
	2004	2003
M.I.P.	899.024	899.024
GDECAM	6.268.985	7.128.166
N.D.A.	---	2.542.368
Total	7.168.009	10.569.558

Su tasa de rentabilidad es EURIBOR más 1,5%

9. Fondos propios:

9.1 Análisis del movimiento de los epígrafes de Capital y Reservas:

	Euros		
	Capital	Reserva legal	Otras reservas
Saldo al 1º enero 2003	78.000.000	10.852.003	2.661.184
Dotación Distribución Resultado 02	---	697.997	2.028.474
Saldo al 31 diciembre 2003	78.000.000	11.550.000	4.689.658
Dotación Distribución Resultado 03	---	660.000	2.268.840
Saldo al 31 diciembre 2004	78.000.000	12.210.000	6.958.498

9.2 Capital suscrito:

- El importe del capital nominal suscrito y desembolsado al 31 de diciembre de 2004 era de 78 millones de euros, representado por 13 millones de acciones con un valor nominal de 6 euros cada una de ellas.
- No se han producido operaciones con acciones propias durante el ejercicio 2004.
- A la fecha de la formulación de las presentes cuentas anuales, las acciones en circulación se hallan admitidas a cotización oficial en las Bolsas españolas.
- Por acuerdo de la Junta General de Accionistas celebrada en 20 de abril de 2004, se autoriza al Consejo de Administración para adquirir acciones propias y su aplicación a los fines especificados en la Ley de Sociedades Anónimas
- Las sociedades que a 31 de diciembre de 2004 poseían un 10% o más del Capital Social de Pescanova, S.A., eran: ICS Holdings Ltd.: 19,830%, S.A. de Desarrollo y Control: 11,109%, y Corporación Caixa Galicia; S.A.: 10,00%

9.3 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, 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.

9.4 Otras Reservas:

- Se trata de una reserva de libre disposición.

10. Ingresos a distribuir en varios ejercicios:

El movimiento de la cuenta en el ejercicio ha sido el siguiente:

	Euros	
	2004	2003
Saldo Inicial al 01/01	419.236	529.311
Entradas	21.987	---
Salidas	(388.703)	(110.075)
Saldo Final al 31/12	52.520	419.236

11. Provisiones para riesgos y gastos:

El movimiento de la cuenta Provisiones para Riesgos y Gastos en el ejercicio ha sido:

	<i>Euros</i>	
	2004	2003
Saldo Inicial al 01/01	2.494.906	2.494.906
Entradas	142.875	---
Salidas	(1.313.476)	---
Saldo Final al 31/12	1.324.305	2.494.906

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:

	<i>Euros</i>							
	Años de vencimiento							
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Posteriores	Total
Ejercicio 2004								
Préstamos y Créditos	---	20.351.727	984.450	51.008.081	766.326	791.536	1.448.325	75.350.445
Ejercicio 2003								
Préstamos y Créditos	8.152.714	19.656.315	266.163	266.162	---	---	---	28.341.354

- El tipo medio de interés de las deudas a largo plazo con Entidades de Crédito es del 3,64% a 31.12.04 (3,95% en 2003).
- La Sociedad tiene concedido un préstamo subordinado convertible en participativo por importe de 3.000 millones de pesetas (redenominado en euros en 18.030.363) y vencimiento final el 31 de diciembre de 2006, por lo que la Sociedad viene obligada a cumplir con determinadas condiciones en cuanto a volúmenes de inversiones y ratios de endeudamiento y rentabilidad, entre otras. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales se ha cumplido con las condiciones exigidas.
- La Sociedad tiene concedida una póliza de crédito, de muy largo plazo con EBN, Banco de Negocios, con un límite de 70 millones de euros, para la financiación de existencias, basada en el mantenimiento de un nivel mínimo de stocks relacionado con el importe dispuesto y que a 31 de diciembre de 2004 ascendía a 50 millones de euros.

- El desglose de las deudas con Entidades de Crédito, que el Plan General Contable considera a corto plazo es el siguiente:

	<i>Euros</i>	
	2004	2003
Préstamos y Créditos	8.707.145	45.818.589
Riesgo por Efectos	---	28.156
Total	8.707.145	45.846.745

- Una porción de las deudas con Entidades de Crédito a corto plazo, está formado por préstamos y créditos de funcionamiento con vencimiento inferior al año, que para la Sociedad es práctica habitual su renovación
- El disponible en pólizas de crédito al 31.12.04 ascendía a 98,7 millones de euros (76,6 millones a 31.12.03).
- Gastos financieros devengados y aún no pagados 684 mil euros (322 mil a 31.12.03).
- Del total de las deudas registradas a 31.12.04 con Entidades de Crédito, 10,2 millones de euros tienen garantía hipotecaria de bienes de las Sociedades del Grupo (7,4 millones a 31.12.03).

12.2 Otros acreedores:

- El cuadro de vencimientos de los acreedores que el Plan General Contable considera a largo plazo es el siguiente:

	<i>Euros</i>		
	Años de vencimiento		Total
	2005	2006	
<i>Ejercicio 2004</i>			
<i>Deudas representadas por efectos</i>	---	---	---
<i>Ejercicio 2003</i>			
Deudas representadas por efectos	2.034.097	---	2.034.097

El tipo de interés de las citadas deudas es EURIBOR más 1%.

13 Situación fiscal:

Como se indica en la nota 4.K) de la Memoria, la Sociedad se halla acogida indefinidamente al régimen de tributación del beneficio consolidado de los Grupos de Sociedades. Las Sociedades que forman el citado grupo son: Pescanova, S.A., Frigodis, S.A., Frinova, S.A., Pescafresca, S.A., Boanova, S.A., Bajamar Séptima, S.A., Pescanova Chapela, S.A., Pescanova Alimentación, S.A., Novapesca Trading, S.L., Insuiña, S.L., Pescafina, S.A., Pez Austral, S.A., Pescafina Bacalao, S.A., Frivipesca Galicia, S.A., Piscícola de Sagunto, S.L. y Piscícola de Peñíscola, S.L., Pesquera Vasco-Gallega, S.A., Pesqueros de Altura, S.A., Pesquera Alcaravanera, S.A. Ultracongelados Antártida, S.A., Insuamar, S.L., y Acuinova, S.L..

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

Resultado contable del ejercicio:	Euros
	2004
Suma de resultados contables del ejercicio	33.857.000
Diferencias permanentes	
- Aumentos	835.000
- Disminuciones	(12.796.000)
- Compensación base imponible negativa (individuales)	(157.000)
Resultado Contable Ajustado	21.739.000
Diferencias temporales con origen en el ejercicio	
- Aumentos	1.537.000
- Disminuciones	(13.039.000)
Diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores	
- Aumentos	188.000
- Disminuciones	(5.053.000)
Resultado Fiscal (Base Imponible)	5.372.000
Compensación Base Imponible negativa	(2.973.000)
Base imponible	2.399.000
Cuota al 35%	839.650
Deducciones	(839.650)
Retenciones	---
Cuota líquida a devolver	---

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

Respecto a los compromisos derivados de 1996, durante 1998 se cumplió con el importe total a reinvertir. Así, el importe total de las plusvalías obtenidas en 1996, acogidas a la reinversión ascendió a 2.734.605 euros. Respecto a las transmisiones realizadas en 1997, el importe a reinvertir, en el plazo de tres años desde la transmisión, asciende a 2.596.372 euros. Las reinversiones han sido efectuadas por las diferentes Sociedades del Grupo en elementos patrimoniales de inmovilizado material, inmaterial y financiero debidamente identificados en los registros contables, dando lugar, a partir del ejercicio 2001, a los correspondientes aumentos a la base imponible de las rentas diferidas. No obstante lo anterior, conforme a lo dispuesto en la D.T. Tercera 3 Ley 24/2001, de 27/12, el Grupo optó por integrar en el ejercicio 2001 la totalidad de sus plusvalías diferidas pendientes de reversión. Asimismo, en ese ejercicio se recogió la deducción del 17% de las mismas, que podrá aplicarse en los siguientes 10 ejercicios.

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

- Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas 2001 a 2004
- Impuesto sobre el Valor Añadido 2001 a 2004
- Impuesto sobre Sociedades 2000 a 2003
- Impuesto sobre los Rendimientos de Capital Mobiliario 2001 a 2004
- Rentas de Aduana 2003 a 2004

La Sociedad mantiene ante la Audiencia Nacional (AN) diversos recursos contencioso-administrativos contra liquidaciones tributarias por los ejercicios 1990 a 1993 por un importe total de 1.324.305 euros sobre las que la Sociedad manifestó su plena disconformidad estando tales importes debidamente provisionados.

Al 31 de diciembre de 2004, el Grupo Fiscal tiene bases imponibles negativas pendientes de aplicación por importe de 2.973.469 euros, que serán compensadas en la declaración a presentar en julio de 2005, todo ello sin perjuicio de las bases negativas generadas por sociedades dependientes antes de su incorporación al Grupo y que podrán compensar, bajo ciertos requisitos, con el límite de su propio beneficio fiscal.

Al 31 de diciembre de 2004, y una vez estimada la liquidación del ejercicio cerrado a dicha fecha, el Grupo Fiscal tiene pendientes de aplicación en concepto de deducciones por inversiones, actividades de exportación y doble imposición los siguientes importes:

Concepto	Origen	Euros
Exportación/F.P.	1998	39.850
Formación personal/Exportación	1999	42.475
F.P./Exportación	2000	3.154
F.P./Exportación	2001	10.606
Doble Imposición	2002	1.336.875
Deducción por reinversión		
(36. Ter, LIS) (1)	2001	776.652
I+D, Exportación y Formación	2002	382.655
Deducción por reinversión		
(36. Ter, LIS) (2)	2002	23.803
Deducción por reinversión		
(36. Ter, LIS) (3)	2003	95.736
Deducción por reinversión		
(42 TRLIS) (*)	2004	1.222.367

(1) Importe de la renta 4.568.541 euros, años de reinversión de 1997 a 2000

(2) Importe de la renta 140.018 euros, año de reinversión de 2002

(3) Importe de la renta 478.680 euros, año de reinversión 2003

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

14. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes:

Para préstamos de entidades de crédito, la Sociedad tiene avales concedidos, al 31.12.04 por importe de 233 millones de euros (228 millones al 31.12.03), correspondiendo todos ellos a empresas del Grupo y Asociadas.

Existe un compromiso con NIB Namibia (Pty) Ltd. (NIBNAM) de “put option and call option” por el que al 1 de marzo de 2006 NIBNAM podrá exigir que Pescanova recompre el 49% de las acciones de NovaNam Limited propiedad de NIBNAM por un precio de 50 millones de dólares Namibios y mediante el que Pescanova podrá recomprar las mismas en cualquier momento del mismo período. La Sociedad tiene depositado un F.I.M. por importe de 3.330.000 euros, clasificado como Depósitos a Largo Plazo.

Existe un compromiso con EBN Banco de Negocios de “put option and call option”, por el que en marzo de 2008 podrá exigir que Pescanova recompre el 100% de las acciones de Nave de Argo, propiedad del grupo EBN, por un precio de 6 millones de euros y mediante el que Pescanova podría recomprar las mismas en determinados momentos del mismo período. Nave de Argo es propietaria del 49% de las acciones de la sociedad Pesca Chile, S.A.. Esta sociedad consolida en la actualidad por integración proporcional, lo que supone el 14% del total activo consolidado.

15. Ingresos y gastos:

Transacciones con empresas del Grupo y Asociadas:

	Euros			
	2004		2003	
	Grupo	Asociadas	Grupo	Asociadas
Compras	72.415.216	38.225.523	99.723.719	18.559.715
Ventas	48.383.696	46.441	31.978.012	---
Servicios recibidos	5.595.716	---	4.700.546	---
Servicios prestados	4.469.818	454.319	5.484.073	531.605
Intereses abonados	1.321.183	626.258	1.420.997	384.017
Intereses cargados	4.659.830	1.306.435	4.108.998	1.156.319
Dividendos recibidos	5.586.983	96.000	10.218.732	118.764

Transacciones efectuadas en moneda distinta al euro:

	Euros	
	2004	2003
Compras	14.702.144	---
Ventas	19.487.995	993.910
Servicios recibidos	---	1.338.269

Desglose de las partidas del debe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias:

Consumo de Mercaderías:

Mercaderías	Euros	
	2004	2003
Compras	169.025.131	159.115.609
Variación existencias	16.689.370	(19.406.853)
Total	185.714.501	139.708.756

Consumo de Materias Primas:

	Euros	
	2004	2003
M. primas y otras M. consumibles		
Compras	2.838.007	3.880.586
Variación existencias	(51.342)	(34.635)
Total	2.786.665	3.845.951

Variación de Provisiones y Pérdidas por Créditos Incobrables:

	Euros	
	2004	2003
Saldo a 1º enero	837.989	776.073
Dotación Provisiones Tráfico	14.972	68.730
Cobros Saldos Dotados	(5.921)	(6.814)
Total Variación	9.051	61.916
Aplicación ⁽¹⁾	(605.683)	---
Saldo a 31 diciembre	241.357	837.989

⁽¹⁾ Compensación de provisiones y saldos deudores de ejercicios anteriores

Distribución del importe neto de la cifra de negocios:

	Euros			
	2004		2003	
	Mercado Nacional	Mercado Extranjero	Mercado Nacional	Mercado Extranjero
Venta Mercaderías y Productos Terminados	147.775.881	65.280.331	128.388.425	38.102.767
Devoluciones	(2.228.292)	(287.172)	(1.323.291)	(198.358)
Rappel	(202.049)	---	(509.587)	---
Ventas de Servicios	4.173.585	3.248.748	4.193.012	3.310.328
Cifra Negocio Neta	149.519.125	68.241.907	130.748.559	41.214.737
Ventas netas de productos en U.E.	---	26.427.635	---	27.702.636
Ventas netas de productos fuera U.E.	---	38.565.524	---	10.201.773
Total ventas netas extranjero	---	64.993.159	---	37.904.409

Plantilla media de personal:

	2004	2003
Personal Oficinas	115	106
Delegaciones	31	36
Total	146	142

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

	Euros	
	2004	2003
Amortización gastos plurianuales	(1.080.000)	(585.000)
Apoyo a actividades del Grupo	---	(700.000)
Limpieza fuel B/Prestige	---	(635.000)
Intereses actas 77	---	(276.000)
Indemnizaciones	(300.000)	---
Otras aplicaciones	444.531	---

16. Otra información:

- Las percepciones devengadas en el curso del ejercicio por los miembros del Órgano de Administración, por todos los conceptos, han sido de 945 mil euros (867 mil euros en 2003).
- 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.
- Los honorarios devengados durante el ejercicio por la empresa auditora asciende a 48.510 euros.
- La sociedad, dada su actividad, no tiene activos ni ha incurrido en gastos, destinados a la minimización del impacto medioambiental ni a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos ni contingencias relacionadas con los temas anteriores.
- En aplicación de la Ley 26/2003 de 17 de julio en la cual se modifica la Ley de Sociedades Anónimas, se informa que los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, no poseen participaciones ni intereses, ni ostentan cargo alguno en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario objeto social al de la Sociedad a excepción de los mantenidos en sociedades del grupo Pescanova, grupo al que pertenece la Sociedad.
- Según acuerdo de la Junta General Accionistas celebrada en 20 de abril de 2004 se modifican los Estatutos Sociales modificando los artículos 26 (representación) y 30 (votaciones).

17. Cuadro de financiación

	Euros	
	2004	2003
APLICACIONES		
Gastos establecimiento y formalización de deudas	2.006.121	398.619
Adquisición de inmovilizado	12.719.431	5.738.227
Inmovilizado Inmaterial	9.300	12.644
Inmovilizaciones materiales	399.700	248.894
Inmovilizaciones financieras	12.310.431	5.476.689
Empresas del Grupo	8.721.000	405.490
Empresas Asociadas	---	1.668.948
Otras inversiones financieras	3.589.431	3.402.251
Dividendos	3.640.000	3.380.000
Cancelación o traspaso a corto de deudas a largo	2.034.097	40.970.742
Empréstitos y otros pasivos análogos	---	39.918.971
Otros Acreedores a largo	2.034.097	1.051.771
Total Aplicaciones	20.399.649	50.487.588
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento de Capital Circulante)	44.516.456	---

	Euros	
	2004	2003
ORÍGENES		
Recursos procedentes de las operaciones	12.624.068	10.231.809
Otros ingresos a distribuir	21.987	---
Deudas a largo plazo	47.009.091	---
Empréstitos y otros pasivos análogos	47.009.091	---
Otro acreedores a largo plazo	---	---
Enajenación de inmovilizado	5.260.959	8.545.313
Inmovilizaciones materiales	88.787	415.233
Inmovilizaciones financieras	5.172.172	8.130.080
Empresas del Grupo	1.552.291	2.036.335
Empresas Asociadas	---	---
Otras inversiones financieras	3.619.881	6.093.745
Total orígenes	64.916.105	18.777.122
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución de Capital Circulante)	---	31.710.466

Variación de capital circulante

	Euros			
	Ejercicio 2004		Ejercicio 2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	---	16.638.028	19.441.480	---
Deudores	13.014.801	---	---	9.890.691
Acreedores	48.788.719	---	---	39.340.339
Inversiones F. Temporales	---	4.100.570	380.132	---
Tesorería	2.985.970	---	---	1.546.241
Ajustes por periodificación	465.564	---	---	754.807
Total	65.255.054	20.738.598	19.821.612	51.532.078
Variación del capital circulante	44.516.456	---	---	31.710.466

Conciliación entre el resultado contable y los recursos aplicados o procedentes de las operaciones

	Euros	
	2004	2003
Resultado contable del ejercicio	7.065.010	6.568.841
Más:		
Dotaciones amortización de gastos	1.198.755	2.124.144
Dotaciones amortización inmovilizado	401.210	366.430
Dotación depreciación inversiones financieras	5.500.000	1.697.703
Pérdidas inmovilizado	59.380	---
Dotación otras provisiones	---	---
Menos:		
Beneficios inmovilizado	70.550	415.233
Aplicación dotaciones	---	---
Aplicación provisiones	1.141.034	---
Aplicación ingresos a distribuir	388.703	110.076
Recursos procedentes de las operaciones	12.624.068	10.231.809

Informe de gestión

Durante el ejercicio 2004, se ha continuado la consolidación de la estrategia empresarial de ejercicios anteriores, tanto en las áreas extractivas-productivas, como en la de los mercados, potenciando la actividad marquista. Se ha continuado la consolidación de la orientación marquista de sus productos, con el convencimiento de que la diferenciación, innovación, calidad y proximidad al consumidor final de su marca, supone la mejor garantía para consolidar su éxito y liderazgo.

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

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

En el ejercicio actual, se ha producido una importante variación en las cifras más significativas de la Sociedad, destacando el incremento del 27% en la cifra de negocios, con un importante aumento en el Beneficio de explotación, de casi 2 millones de euros (un 36% superior al ejercicio anterior).

Se ha producido también una sustancial mejora en el resultado financiero, y en Beneficio de las Actividades Ordinarias, en ambos casos, con mejoras que rondan el 40%

El conjunto de todos estos efectos, ha permitido una apreciable mejora en el resultado del ejercicio, que, superando los 7 millones de euros, presenta un incremento del 7,5% sobre el ejercicio anterior.

Al 31 de diciembre de 2004, no existían acciones propias en poder de la Sociedad.

Como conclusión de lo anterior, ha de decirse que la positiva evolución de todas las actividades en las que opera el Grupo PESCANOVA, así como la previsible evolución favorable de la Unión Europea y el Euro, permiten confiar en que el crecimiento sostenido de la cifra de negocios y resultados del Grupo, continúen con su tendencia alcista durante el ejercicio 2005.

Surimi Pescanova, el auténtico sabor del mar



PESCANOVA

Lo bueno sale bien

Una vez más Pescanova ofrece para la mesa de los consumidores y con el auténtico sabor del mar esta gama de Surimi, que será el complemento ideal para dar una alternativa especial a muchas recetas.

Por su excelente sabor y jugosidad, los Rollitos y Muslitos de Surimi Pescanova son el toque y color que necesitabas.

Y todo ello como siempre, con toda la garantía y calidad que te ofrece Pescanova.



Cuentas Anuales 2004

Consolidadas

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADASA los Accionistas de **PESCANOVA, S.A.**

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de **Pescanova, S.A. y Sociedades del Grupo** (en adelante **Grupo Pescanova** o **Grupo**) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de **Pescanova, S.A.** Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto basada en el trabajo realizado de acuerdo con 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. Las cuentas anuales de determinadas sociedades dependientes y asociadas correspondientes al ejercicio 2004, cuyos activos representan el 16% y la cifra neta de negocio el 19% de las correspondientes cifras consolidadas, han sido examinadas por otros auditores. Nuestra opinión sobre las cuentas anuales consolidadas de **Grupo Pescanova** se basa, en lo relativo a las participaciones en estas sociedades, únicamente en los informes emitidos por sus correspondientes auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de **Pescanova, S.A.** presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 5 de marzo de 2004, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de otros auditores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de **Pescanova, S.A. y Sociedades del Grupo** al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados consolidados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 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 2004. 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**.

BDO Audiberia


José Velasco Benítez
Socio-Auditor de Cuentas

Vigo, 5 de marzo de 2005



Balance consolidado al 31 de diciembre de 2004

	Euros	
	2004	2003
ACTIVO		
Inmovilizado	345.173.864	313.689.894
Gastos de establecimiento	777.452	878.414
Inmovilizaciones inmateriales	18.607.511	13.129.399
Bienes y derechos inmateriales	30.371.638	27.252.466
Provisiones y amortizaciones (-)	(11.764.127)	(14.123.067)
Inmovilizaciones materiales	267.484.913	228.888.284
Terrenos y construcciones	93.206.230	78.571.217
Instalaciones técnicas y maquinaria	176.735.273	156.439.398
Flota	162.429.813	149.231.365
Otro inmovilizado	13.982.753	11.781.375
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	11.230.071	10.937.270
Provisiones y amortizaciones (-)	(190.099.227)	(178.072.341)
Inmovilizaciones financieras	58.303.988	70.793.797
Participaciones puestas en equivalencia	24.203.137	20.877.061
Créditos a empresas puestas en equivalencia e integración proporcional	7.820.782	11.249.681
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	7.901.716	4.689.639
Otros créditos	19.306.411	34.944.884
Cartera de valores a largo plazo	2.221.261	2.209.142
Provisiones	(3.149.319)	(3.176.610)
Fondo de comercio de consolidación	7.467.818	6.015.664
Gastos a distribuir en varios ejercicios	3.942.065	4.003.599
Activo circulante	494.404.644	497.528.342
Existencias	239.740.284	260.708.734
Deudores	190.606.873	170.475.123
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	133.525.576	106.199.068
Empresas puestas en equivalencia e integración proporcional	6.103.808	27.493.692
Administraciones Públicas	39.043.112	25.941.373
Otros deudores	19.074.916	17.675.295
Provisiones (-)	(7.140.539)	(6.834.305)
Inversiones financieras temporales	29.487.396	27.124.444
Otros créditos	26.400.008	19.402.485
Depósitos a corto plazo	3.087.388	7.721.959
Acciones de la Sociedad Dominante a corto plazo	---	---
Tesorería	15.894.429	18.368.652
Ajustes por periodificación	18.675.662	20.851.389
Total general	850.988.391	821.237.499

Balance consolidado al 31 de diciembre de 2004

	Euros	
	2004	2003
PASIVO		
Fondos propios	170.371.983	160.023.266
Capital suscrito	78.000.000	78.000.000
Otras reservas de la sociedad dominante	47.908.696	41.892.070
Reservas distribuibles	35.698.696	30.342.070
Reservas no distribuibles	12.210.000	11.550.000
Reservas en sociedades por integración global ó proporcional	42.348.552	27.698.421
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(11.141.755)	(1.918.901)
Diferencias de conversión	(1.900.414)	(732.228)
Pérdidas y ganancias atribuibles a Pescanova	15.156.904	15.083.904
Socios externos	11.696.996	11.077.713
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	23.440.630	18.458.578
Subvenciones en capital	23.376.871	17.024.053
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	63.759	1.434.525
Pasivo exigible consolidado	645.478.782	631.677.942
Provisiones para riesgos y gastos	16.137.673	18.861.891
Acreedores a largo plazo	160.169.629	121.064.699
Deudas con entidades de crédito	142.698.638	95.156.538
Deudas con sociedades puestas en equivalencia e integración proporcional	6.660.405	11.702.430
Otros acreedores	10.810.586	14.205.731
Acreedores a corto plazo	469.171.480	491.751.352
Deudas con entidades de crédito	109.811.667	156.691.701
Deudas con sociedades puestas en equivalencia e integración proporcional	186.976.325	181.682.085
Otros acreedores	141.360.795	127.054.119
Otras deudas no comerciales	21.441.706	20.819.002
Provisiones para operaciones de tráfico	1.782.101	1.436.434
Ajustes por periodificación	7.798.886	4.068.011
Total general	850.988.391	821.237.499

Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada al 31 de diciembre de 2004

	Euros	
GASTOS	2004	2003
Reducción de existencias de productos terminados y en curso	---	703.396
Consumos y otros gastos externos	653.797.561	617.859.587
Gastos de personal		
a) Sueldos, salarios y asimilados	71.714.165	72.094.998
b) Cargas sociales	13.937.008	15.308.534
Dotación para amortizaciones de inmovilizado	23.476.407	22.086.505
Variación de provisiones de tráfico	231.319	759.233
Otros gastos de explotación	147.190.549	142.881.958
Beneficios de explotación	45.624.211	44.320.174
Gastos financieros	24.036.554	22.272.138
Variación provisiones de inversiones financieras	(1.372.744)	(137.792)
Diferencias negativas de cambio	2.913.135	3.185.139
Resultados negativos de conversión	---	51.654
Resultados financieros positivos	---	---
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	14.225.952	5.224.606
Amortización del fondo de comercio en consolidación	390.043	319.972
Beneficios de las actividades ordinarias	18.900.896	22.933.944
Variación de provisiones de inmovilizado y cartera	2.079.036	2.729.404
Pérdidas procedentes del inmovilizado	83.051	476.816
Gastos y pérdidas extraordinarias	4.154.066	5.825.745
Resultados extraordinarios positivos	---	---
Beneficios consolidados antes de impuestos	15.517.668	19.220.214
Impuesto sobre Sociedades por integración global	(203.787)	3.130.538
Resultado consolidado del ejercicio (beneficio)	15.721.455	16.089.676
Resultado atribuido a socios externos (beneficio)	564.551	1.005.772
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante (beneficio)	15.156.904	15.083.904

Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada al 31 de diciembre de 2004

INGRESOS	Euros	
	2004	2003
Importe neto de la cifra de negocios	932.585.706	903.128.791
Aumento de existencias de productos terminados y en curso	10.404.059	---
Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	1.350.912	1.244.986
Otros ingresos de explotación	11.630.543	11.640.608
Pérdidas de explotación	---	---
Ingresos de participaciones en capital	1.795.662	621.633
Otros ingresos financieros	3.678.043	4.957.573
Diferencias positivas de cambio	2.094.666	3.833.716
Beneficio de inmovilizado financiero temporal	6.522.955	242.077
Resultados positivos de conversión	(621.701)	(125.512)
Resultados financieros negativos	12.107.320	15.841.652
Participación en beneficios en sociedades puestas en equivalencia	---	---
Reversión diferencias negativas de consolidación	---	---
Pérdidas de las actividades ordinarias	---	---
Beneficios procedentes del inmovilizado	798.560	3.881.825
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	---	62.258
Ingresos o beneficios extraordinarios	2.134.365	1.374.152
Resultados extraordinarios negativos	3.383.228	3.713.730
Pérdidas consolidadas antes de impuestos	---	---
Resultado consolidado del ejercicio (pérdida)	---	---
Resultado atribuido a socios externos (pérdida)	---	---
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante (pérdida)	---	---



1. Actividad de la Empresa

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

2. Sociedades dependientes y multigrupo

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

- ❑ **FRINOVA, S.A.-** Pol.Ind.Gándaras-PORRIÑO-ESPAÑA
- ❑ **EIRANOVA FISHERIES LIMITED.-** Dinish Island-Castletownbere-CORK-IRLANDA
- ❑ **PESQUERÍAS BELNOVA, S.A.-** Convención, 1511-piso 1º-MONTEVIDEO-URUGUAY
- ❑ **PESCAFRESCA, S.A.-** Puerto Pesquero-Lonja de Altura-Almacén 41/42-VIGO-ESPAÑA
- ❑ **NOVAGROUP (Pty) Ltd.-** 12th Floor Metlife Centre - 7 Coen Steytler - CAPE TOWN-R.S.A.
- ❑ **PESCANOVA FRANCE, S.A.-** 57/59 Av.de la Cote de Nacre-Pericentre 5,bat.C-CAEN-FRANCIA
- ❑ **PESCANOVA LDA.-** Docapesca de Pedrouços - LISBOA-PORTUGAL
- ❑ **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.-** Vía 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-ARTEIXO-LA CORUÑA-ESPAÑA
- ❑ **NOVAPESCA TRADING S.L.-** Rúa J.Fdez.López s/n-CHAPELA-VIGO-ESPAÑA
- ❑ **PESCAMAR, LDA.-** Rúa Bagamoyo s/n-BEIRA-MOZAMBIQUE
- ❑ **ACUINOVA, S.L.-** Finca El Dique-AYAMONTE-HUELVA-ESPAÑA
- ❑ **INSUIÑA, S.L.-** Rúa J.Fdez.López s/n-CHAPELA-VIGO-ESPAÑA
- ❑ **SAP JEGO QUERE.-** 17, Boulevard Abbé-Le Cam-56100 LORIENT-FRANCIA
- ❑ **INTERPECHE S.A.-** Quai de Môle Frigorifique, 97500 SP&MIQUELON-FRANCIA
- ❑ **PESCA CHILE, S.A.-** Pº Peatonal E.Echaurren 2631 Of.61-PROVIDENCIA-CHILE
- ❑ **NEWFISHING AUSTRALIA Pty.Ltd.-** 14 Neil Street-Osborne Park-6017 PERTH-AUSTRALIA
- ❑ **PESCAFINA, S.A.-** Ferraz, 50 – 5ª planta-28008 MADRID-ESPAÑA
- ❑ **PEZ AUSTRAL, S.A.-** Muelle de Bouzas, s/n-36208 VIGO-ESPAÑA
- ❑ **PESCANOVA INC.-** 777 Brickell Ave.-Suite 1112-33131 -MIAMI-FLORIDA-USA
- ❑ **PESCANOVA BRASIL, LDA.-** Avda.das Americas 297,sala 201-RIO DE JANEIRO-BRASIL
- ❑ **PESCAFINA BACALAO, S.A.-** Onteniente,12-Pol.Fuente del Jarro-PATERNA-VALENCIA-ESPAÑA
- ❑ **PESQUERA VASCO GALLEGA, S.A.-** Orillamar, 71-VIGO - ESPAÑA
- ❑ **ULTRACONGELADOS ANTÁRTIDA, S.A.-** Páramo,9-Pol.Ind.Villayuda-BURGOS-ESPAÑA
- ❑ **NOVA AUSTRAL, S.A.-** Pº Peatonal E.Echaurren 2631 Of.61-PROVIDENCIA-CHILE

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 y multigrupo y sus filiales se detallan a continuación:

Sociedades dependientes y multigrupo	Divisa	Capital Emitido		Porcentaje Nominal del Capital		Sociedad Titular	Actividades Realizadas (*)
		2004	2003	2004	2003		
Pescanova, S.A. (Matriz)	Euro	78.000.000	78.000.000	100,00	100,00	---	1) 2) 3) 4) 5)
Frinova, S.A.	Euro	9.000.000	9.000.000	100,00	100,00	Pescanova	2) 3)
Boanova, S.A.	Euro	---	2.955.597	---	100,00	Pescanova/Novapesca	1) 5)
Eiranova Fisheries Limited a)	Euro	1.650.685	1.650.685	100,00	100,00	Pescanova	1) 2)
Pesquerías Belnova, S.A.	Euro	5.964.266	5.964.266	99,96	99,96	Pescanova	1) 5)
Pescafresca, S.A.	Euro	60.900	60.900	100,00	100,00	Pescanova	1) 2)
Novagroup (Pty) Ltd. a)	Rand	1.830.000	1.830.000	92,50	92,50	Novapesca	5)
Novatech (Pty) Ltd. a)	Rand	300	300	100,00	100,00	Novagroup	5)
Novaship Namibia (Pty) Ltd a)	Rand	200	200	100,00	100,00	Novagroup	5)
Pescanova France, S.A. a)	Euro	300.000	300.000	100,00	100,00	Pescanova	2) 3)
Pescanova Lda. a)	Euro	7.400.000	7.400.000	100,00	100,00	Pescanova	2) 3)
Pescanova Alimentación, S.A.	Euro	1.134.600	1.134.600	100,00	100,00	Frinova/Novapesca	5)
Argenova, S.A. b)	Peso Argentino	10.225.200	10.225.200	99,93	99,93	Pescanova	1)
Pescanova Italia SRL g)	Euro	500.000	500.000	100,00	100,00	Pescanova	2) 3)
Pescanova Chapela, S.A.	Euro	9.434.544	9.434.544	91,72	91,72	Pescanova/Novapesca	2) 5)
Frigodís, S.A.	Euro	8.194.000	8.194.000	100,00	100,00	Pescanova	5)
Bajamar Séptima, S.A.	Euro	6.000.000	6.000.000	97,00	97,00	Pescanova	3)
Novapesca Trading S.L.	Euro	11.102.625	11.102.625	100,00	100,00	Pescanova	5)
Insuiña S.L.	Euro	4.745.934	4.745.934	100,00	100,00	Pescanova	4)
Pescamar Lda. (+) a)	Miles de Meticais	24.849.343	24.849.343	70,00	70,00	Pescanova	1) 2)
Sofitrans Dos S.A.	Euro	---	60.600	---	100,00	Pescanova	5)
Antarctic Polar Pty.Ltd.	Dólar Australiano	1.000.000	1.000.000	90,00	90,00	Polar	1)
Novapesca México SA de CV a)	Peso México	50.000	50.000	100,00	100,00	Sarpesca	5)
Fricasa Ltda. a)	Euro	---	1.100.000	---	100,00	P. Portugal	2) 3)
Frumar Ltda. a)	Euro	---	800.000	---	99,99	P. Portugal	5)
Acuinova, S.L.	Euro	5.247.234	5.247.234	75,00	75,00	Novapesca	5)
Pescanova Inc. d)	Dólar USA	405.000	405.000	100,00	100,00	Pescanova/Novapesca	5)
S.A.P. Jégo-Quére et Cie. a)	Euro	40.000	40.000	100,00	100,00	Novapesca	1)
Interpêche, S.A. a)	Euro	50.000	216.050	100,00	100,00	Novapesca	1) 2)
Europêche, S.A. a)	Euro	---	3.937.500	---	100,00	Boanova/Jégo-Quére	2)
SCI de L'Atlantique a)	Euro	1.524	1.524	100,00	100,00	Jégo-Quére	5)
Brescot Ltd. a)	Libra Esterlina	---	10.000	---	100,00	Jégo-Quére	5)
Pesca Chile, S.A.(x)	Peso Chileno	28.109.891.874	28.109.891.874	50,00	50,00	Pescanova	1) 2) 4) 5)
Newfishing Aust. Pty. Ltd. (x) c)	Dólar Australiano	15.442.578	15.442.578	50,00	50,00	Pescanova	1) 2)
Austral Fisheries Pty Ltd. c)	Dólar Australiano	1.000.000	1.000.000	100,00	100,00	Newfishing	1)
Morekin Pty. Ltd. c)	Dólar Australiano	100	100	100,00	100,00	Newfishing	1) 2)
Pescanova Brasil Ltda.	Real	1.170.013	1.170.013	90,00	90,00	Novapesca	5)
Sarpesca, S.A.	Peso Chileno	4.028.844.842	4.028.844.842	99,99	99,99	Pesca Chile	5)
Nova Austral, S.A. a)	Peso Chileno	3.038.053.596	3.038.053.596	100,00	100,00	Pescanova	2)
Pescafina, S.A.	Euro	19.003.200	19.003.200	95,12	95,12	Pescanova	2)
Pez Austral, S.A.	Euro	3.744.000	3.744.000	99,36	99,36	Pescafina	2) 3)
Pescafina Tampico, S.A.de C.V.	Peso México	8.000.000	8.000.000	99,85	99,85	Pescafina	2)
Piscícola de Peñíscola, S.L.	Euro	3.030	3.030	100,00	100,00	Insuiña	4)
Piscícola de Sagunto, S.L.	Euro	3.030	3.030	100,00	100,00	Insuiña	4)

Sociedades dependientes y multigrupo	Divisa	Capital Emitido	Porcentaje Nominal del Capital		Sociedad Titular	Actividades Realizadas (*)
Frivipesca	Euro	60.101	60.101	100,00	100,00	Insuiña 5)
Pesquera Vasco Gallega S.A.	Euro	901.500	901.500	100,00	100,00	Pescanova 1)
Pesqueros de Altura, S.A.	Euro	432.720	432.720	100,00	100,00	P.Vasco Gallega 1)
Pesquera Alcaravaneras, S.A.	Euro	60.100	60.100	100,00	100,00	P.Vasco Gallega 1)
Ultracongelados Antártida, S.A.	Euro	150.250	150.250	100,00	100,00	P.Vasco Gallega 2)
Pescafina Bacalao, S.A.	Euro	1.201.000	1.201.000	100,00	100,00	Novapesca 2)
Pescabom Lda. a)	Metical	200.000.000	200.000.000	100,00	100,00	Pescamar 1)
Pescamar Angoche, Lda.	Metical	---	6.000.000	---	60,00	Pescamar 1)
Comercial Austral a)	Peso Chileno	9.980.000	9.980.000	100,00	100,00	Nova Austral/Novapesca 5)
Insuamar, S.L.	Euro	60.000	2.727.297	100,00	100,00	Insuiña 4)
Pesquera Magallanes, S.A.	Peso Chileno	6.027.542.640	6.027.542.640	100,00	100,00	Pescachile/Yelcho 1)
Beiranave, SARL a)	Metical	2.849.640.000	---	60,00	---	Pescamar 5)
Pescanova Hellas Ltd.	Euro	90.000	---	99,97	---	Novapesca 2)3)

(*) 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.

(+) Sociedades convertidas a euros por el método monetario no monetario.

(x) Consolidada por integración proporcional.

- a) Auditada por Ernst & Young.
- b) Auditada por Grant Thornton.
- c) Auditada por KPMG Auditors.
- d) Auditada por Grau & Company PA.
- e) Auditada por Excell Contadores Públicos.
- f) Auditada por Landa Consultores.
- g) Auditada por Audirevi.

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 y multigrupo del Grupo.

3) Sociedades asociadas

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

- ☐ **NOVANAM LIMITED**- Industry Street-9000-LÜDERITZ-NAMIBIA
- ☐ **POLAR LTD.**- 37 Fitzroy Rd-STANLEY-FALKLAND ISLANDS-U.K.
- ☐ **BOAPESCA, S.A.**- Primo de Rivera,10-1ª-LA CORUÑA-ESPAÑA
- ☐ **HARINAS Y SÉMOLAS DEL NOROESTE, S.A.**- P.Ind.Gándaras-PORRIÑO-ESPAÑA
- ☐ **AMERICAN SHIPPING S.A.**- Convención 1511 piso 1º-MONTEVIDEO – URUGUAY
- ☐ **MAR DE LAS PALMAS.**- Av.Belgrano, 920-924-BUENOS AIRES-REP.ARGENTINA

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	Actividades Realizadas (*)
		2004	2003	2004	2003		
Boapesca, S.A.	Euro	1.141.923	1.141.923	50,00	50,00	Pescanova	1)5)
Rentkeep Ltd.	Libra Esterlina	710.000	710.000	100,00	100,00	Boapesca	1)
Hasenosa	Euro	330.000	330.000	50,00	50,00	Pescanova	3)
Polar Limited g)	Libra Esterlina	4.775.076	4.775.076	50,00	50,00	Boanova/Novapesca	1)
NovaNam FI of Nam (Pty) Ltd f)	Dólar Namibio	18.972.905	18.972.905	100,00	99,99	NovaNam	1)
Skeleton Coast Trawling (Pty) Ltd f)	Dólar Namibio	46.789.489	46.789.489	100,00	99,99	NovaNam	1) 2)
NovaNam Limited (+) f)	Dólar Namibio	102.041.500	102.041.500	49,00	49,00	Pescanova/Novapesca	1)2)
NovaNam Holdings of Namibia (Pty) Ltd f)	Dólar Namibio	7.000	7.000	100,00	100,00	Skeleton	5)
Díaz Fishing Co. (Pty) Ltd e)	Dólar Namibio	100	100	35,00	35,00	Skeleton	1)
Díaz Trawling (Pty) Ltd e)	Dólar Namibio	1.000	1.000	49,00	49,00	NHN	1)
Omuhuka Trawling (Pty) Ltd c)	Dólar Namibio	100	100	49,00	49,00	NHN	1)
Empire Trawling (Pty) Ltd f)	Dólar Namibio	100	100	100,00	49,00	NHN	1)
Nautilus Fish. Enterprises (Pty) Ltd e)	Dólar Namibio	100	100	40,00	40,00	NHN	5)
Glomar Fisheries (Pty) Ltd. e)	Dólar Namibio	8.000	8.000	100,00	100,00	NovaNam	1)
Venture Fishing (Pty) Ltd. f)	Dólar Namibio	100	100	100,00	100,00	NovaNam	1)
Coastal Marine Ind.(Pty) Ltd. c)	Dólar Namibio	6.000.000	6.000.000	100,00	100,00	Gendor	1)2)
Deep Ocean Processors (Pty) Ltd.c)	Dólar Namibio	4.000	4.000	100,00	100,00	Gendor	1)2)
Gendor Resource Develop. (Pty) Ltd. c)	Dólar Namibio	100	100	100,00	100,00	Gendor	5)
Gendor Fishing (Pty) Ltd. c)	Dólar Namibio	1.000	1.000	100,00	100,00	Gendor	1)
Eros Fishing (Pty) Ltd. c)	Dólar Namibio	4.000	4.000	100,00	100,00	Gendor	5)
Mangetti Fisheries (Pty) Ltd. c)	Dólar Namibio	4.000	4.000	100,00	100,00	Gendor	5)
Mangetti Oya Fishing (Pty) Ltd. c)	Dólar Namibio	5.000	5.000	100,00	100,00	Gendor	5)
CMI Trawling (Pty) Ltd. c)	Dólar Namibio	1.000	1.000	100,00	100,00	Gendor	1)
Pamwe Fishing (Pty) Ltd. c)	Dólar Namibio	100	100	100,00	100,00	Gendor	1)
Gendor Holding Ltd. c)	Dólar Namibio	3.029.229	3.029.229	98,26	98,26	NovaNam	1)2)
Kalahari Trawling f)	Dólar Namibio	500	500	100,00	100,00	Skeleton	1) 2)
Oya Namibia (Pty) Ltd. f)	Dólar Namibio	750.000	750.000	100,00	100,00	NovaNam	1) 2)
Combaroya Fishing (Pty) Ltd. f)	Dólar Namibio	5.000	5.000	100,00	100,00	NovaNam	1) 2)
Gendor Fishing S.A.(Pty) Ltd. c)	Dólar Namibio	1.000	1.000	100,00	100,00	Gendor	5)
American Shipping, S.A. b)	Euro	1.278.071	1.278.071	49,26	49,26	Pesca Chile/Belnova	1)
Suidor (Pty) Ltd. f)	Rand	4.000	4.000	49,00	49,00	Novagroup	1)
Pesquera Yelcho, S.A. h)	Peso Chileno	1.466.661.297	1.466.661.297	33,33	33,33	Sarpesca	5)
Novaseafish Ltd. g)	Libra Esterlina	2.316.500	2.316.500	50,00	50,00	Pescanova	1)
Naviera Porvenir, S.A. h)	Peso Chileno	2.989.798.880	2.989.798.880	40,00	40,00	Pesca Chile	5)
Mar de Las Palmas, S.A. a)	Euro	3.206	3.206	68,00	68,00	Pescanova/Argenova	1)
Gendor Fishing (Pty) Ltd. f)	Dólar Namibio	1.000	1.000	100,00	100,00	Gendor	5)

(*) 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.

(+) Sociedades convertidas a euros por el método monetario no monetario.

- a) Auditada por Grant Thornton.
- b) Auditada por Oliver & Asociados.
- c) Auditada por Price Waterhouse Coopers.
- d) Auditada por KPMG.
- e) Auditada por Saunderson & Associates.
- f) Auditada por Ernst & Young.
- g) Auditada por PKF, IPSWICH.
- h) Auditada por Landa Consultores.

4. 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 2004 y 2003 llevados conforme a las disposiciones legales y fiscales vigentes.

Se ha aplicado el sistema de consolidación por integración global a todas aquellas sociedades dependientes y el sistema de integración proporcional a las sociedades multigrupo según se indica en la Nota 2 o el sistema de consolidación por puesta en equivalencia a todas las sociedades asociadas que se incluyen en la Nota 3.

No han existido 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.

C. Comparación de la información:

Los estados financieros consolidados de 2004 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 2003 se muestran entre paréntesis a continuación de las correspondientes a 2004 salvo indicación contraria. Todos los datos se muestran en Euros, salvo indicación contraria.

En el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2004 se han producido cambios en el perímetro de la consolidación motivados principalmente por la toma de participación en nuevas compañías, la absorción, la venta total o parcial o la liquidación de otras no operativas. Son las siguientes:

- ◆ Por venta total, parcial, cesión o liquidación de la participación: Boanova, S.A., Fricasa Ltda., Frumar Ltda., Sofitransa Dos, S.A., Europeche, S.A., Pescamar Angoche, Lda. y Brescot Ltd.. Por entradas o compras de nuevas participaciones: Beiranave, SARL, Pescanova Hellas Ltd., Empire Trawling (Pty) Ltd. y Pesquera Magallanes, S.A..

En su conjunto el efecto global que tales cambios han producido sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Grupo en el ejercicio corriente respecto al ejercicio precedente no ha sido significativo.

5. 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 20 años en el que se espera contribuyan a la generación de ingresos, salvo circunstancias excepcionales.

B. 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 la porción de saldos con las sociedades multigrupo, una vez eliminado el impacto en resultados, se mantienen.

C. 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.

D. Conversión de cuentas anuales de sociedades extranjeras incluidas en el perímetro de la consolidación

Se ha aplicado el método de tipo de cambio de cierre para todas las compañías cuyos estados financieros no precisan ser reexpresados para ajustar los impactos producidos por las oscilaciones sufridas en las paridades cambiarias de sus monedas, casos que se indican en las notas 2 y 3 y para los que se ha aplicado el método monetario-no monetario.

E. 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.

F. Gastos a distribuir en varios ejercicios

Son gastos de proyección plurianual tales como de emisión y modificación de valores de renta fija, formalización de deudas y otros análogos. La imputación a resultados se realiza según criterio financiero. Además, se incluyen, básicamente, algunas cuotas de introducción en nuevos establecimientos para la comercialización de productos. La imputación a resultados se realiza en un período de 2 a 5 años, en el que se estima contribuirán a la generación de resultados positivos.

G. Inmovilizado inmaterial

Se registra por su coste histórico y se amortiza con arreglo a las disposiciones legales en vigor, presentándose el saldo amortizado separadamente del coste histórico. Los gastos de investigación y desarrollo activados se amortizan en un plazo máximo 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, que es 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, 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.

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 construidos por la propia empresa, su valoración resulta según las normas usualmente aplicadas por la misma para la determinación de costes en su proceso productivo. 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 4. 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 y se han dotado provisiones necesarias para cubrir posibles impagos, con arreglo a criterios de prudencia valorativa. 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 valoran al menor del coste de adquisición, cotización media del último trimestre o del último día del ejercicio o el valor

teórico contable. Se presenta, 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. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

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.

Ñ. Provisiones para riesgos y gastos

Incluyen impuestos sobre beneficios pendientes de pago, diferidos, calculados según las disposiciones fiscales del país en que se originan. Prudencialmente se ha considerado mantener la provisión adecuada del importe de las actas fiscales formuladas en años anteriores con respecto a las cuales la Sociedad ha manifestado su disconformidad plena con la Administración Tributaria Española.

Esta provisión también incluye la cobertura de determinados riesgos y gastos inherentes a los negocios que el Grupo Pescanova desarrolla, en especial los potenciales riesgos derivados de la valoración de las inversiones financieras en países monetariamente inestables para lo que se ha decidido dotar provisiones de carácter extraordinario en aplicación de criterios de máxima prudencia.

O. 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.

P. 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 y se registran atendiendo al principio de devengo que incluye, en su caso, provisiones para las diferencias temporales y que surgen entre el resultado contable y la base imponible fiscal calculadas con arreglo a las citadas leyes.

Los créditos impositivos como consecuencia de la compensación fiscal de pérdidas y otras deducciones existentes pendientes de aplicar en general se registran, aunque permanecen sin registrar créditos y deducciones que ascienden a 15 millones de euros, en sociedades en que su recuperación futura no está completamente asegurada.

Q. 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 mientras que las diferencias de cambio positivas se registran como ingresos a distribuir en varios ejercicios y sólo se integran en el resultado cuando se realizan. El procedimiento empleado para calcular el tipo de cambio en euros de elementos patrimoniales adquiridos en moneda extranjera ha sido el vigente en el momento de realizar la transacción.

R. 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.

S. Futuros y similares

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

6. Fondo de comercio de consolidación

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

	<i>Euros</i>
	Total
Saldo inicial 1.1.03	4.928.345
Adiciones	1.407.291
Amortizaciones	(319.972)
Saldo final 31.12.03	6.015.664
Adiciones	1.842.197
Amortizaciones	(390.043)
Saldo final 31.12.04	7.467.818

Los incrementos producidos durante el año tienen su origen en las inversiones financieras realizadas y se amortizan por semestres, al 5% anual.

7. Participación en sociedades puestas en equivalencia

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

	Euros	
	2004	2003
Saldo inicial	20.877.061	19.121.561
Trasposos y cambios en el perímetro de consolidación	17.552.028	6.980.106
Porción de los resultados de las Sociedades en equivalencia	(14.225.952)	(5.224.606)
Saldo final	24.203.137	20.877.061

8. Gastos de establecimiento

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

	Euros	
	2004	2003
Saldo inicial	878.414	1.323.821
Adiciones	348.635	129.574
Amortización	(449.597)	(574.981)
Saldo final	777.452	878.414

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	
Euros	2004	2003	2004	2003
Saldo inicial	27.252.466	26.122.443	(14.123.067)	(13.282.270)
Entradas, dotaciones y trasposos	5.589.242	3.596.683	(1.518.754)	(2.146.804)
Disminuciones y bajas	(2.470.070)	(2.466.660)	3.877.694	1.306.007
Saldo Final	30.371.638	27.252.466	(11.764.127)	(14.123.067)

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

	2004			2003
Euros	Bienes y Derechos Inmateriales	Provisiones y Amortizaciones	Inmovilizado Inmaterial	Inmovilizado Inmaterial
Licencias y derechos de pesca	12.880.158	(236.279)	12.643.879	6.135.184
Derechos sobre bienes en régimen de leasing	1.521.511	(285.395)	1.236.116	1.742.367
Investigación y desarrollo	8.082.977	(4.219.016)	3.863.961	3.896.443
Aplicaciones informáticas y otros menores	7.886.992	(7.023.437)	863.555	1.355.405
Total	30.371.638	(11.764.127)	18.607.511	13.129.399

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:

Euros	Terrenos y Construcc.	Inst. Técn. y maquinaria	Flota	Otro Inmovilizado	Anticipos y en curso	Provis. y Amortizac.
Saldo inicial 1.1.03	73.870.382	136.639.205	150.688.468	10.796.130	12.068.245	(172.670.416)
Entradas y dotaciones	1.372.532	6.509.712	1.241.863	1.106.888	13.488.164	(20.099.097)
Aumentos por traspasos	3.477.721	13.832.900	16.100.992	21.286	586.089	(455.539)
Salidas, bajas o reducciones	(149.418)	(313.078)	(18.799.958)	(142.929)	(131.292)	15.144.854
Disminuciones por traspasos	---	(229.341)	---	---	(15.073.936)	7.857
Saldo final 31.12.03	78.571.217	156.439.398	149.231.365	11.781.375	10.937.270	(178.072.341)
Entradas y dotaciones	2.883.462	8.456.074	5.394.978	2.628.020	9.697.449	(22.162.616)
Aumentos por traspasos	11.991.841	16.103.708	17.147.171	159.949	1.532.622	(1.040.286)
Salidas, bajas o reducciones	(240.290)	(4.263.907)	(9.343.701)	(586.591)	(469.541)	11.176.016
Disminuciones por traspasos	---	---	---	---	(10.467.729)	---
Saldo final 31.12.04	93.206.230	176.735.273	162.429.813	13.982.753	11.230.071	(190.099.227)

En 2004, no se han efectuado actualizaciones de valor en ninguna de las Sociedades del Grupo.

- 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 2004 se adquirieron algunos activos por su valor de coste histórico a sociedades asociadas.

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

	<i>Euros</i>	
	2004	2003
Terrenos y construcciones	30.492.880	27.279.124
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	38.450.539	34.411.462
Flota	147.356.054	157.850.855
Otro Inmovilizado	3.486.037	2.270.290
Anticipos e inmovilizado en curso	5.715.309	7.630.335
	225.500.819	229.442.066
Menos amortización acumulada	(95.654.186)	(99.824.680)
	129.846.633	129.617.386

- 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 2004 ascienden a 33.073 miles de euros (37.210). Las deudas correspondientes ascienden a 31.132 miles de euros (32.711), la mayoría a largo plazo.

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

	<i>Euros</i>	
	2004	2003
Terrenos y Construcciones	944.691	944.691
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	8.548.788	8.570.944
Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	4.421.472	4.405.941
Otro Inmovilizado	2.469.536	1.855.509
	16.384.487	15.777.085

Se han recibido durante el ejercicio 8.706 miles de euros (6.458) correspondientes a subvenciones en capital para la estructura fija de la empresa.

	<i>Euros</i>	
	2004	2003
Saldo inicial	17.024.053	12.801.246
Adiciones	8.706.377	6.458.725
Traspasos	---	---
Amortización	(2.353.559)	(2.235.918)
Saldo final	23.376.871	17.024.053

No existen compromisos de compras significativas de inmovilizado material.

11. Inmovilizado financiero

• CARTERA DE VALORES

Los valores mobiliarios corresponden en su mayor parte a renta variable de sociedades no consolidadas por irrelevantes (nota 2).

El movimiento habido durante el ejercicio se resume así:

	<i>Euros</i>
Saldo inicial 31.12.03	2.209.142
Entradas	83.958
Salidas	(71.839)
Saldo final 31.12.04	2.221.261

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

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

• CRÉDITOS NO COMERCIALES

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

Los movimientos habidos en el ejercicio son los siguientes:

<i>Euros</i>	<i>Créditos no comerciales</i>	<i>Provisiones</i>
Saldo inicial 31.12.03	34.944.884	(3.176.610)
Entradas	3.453.130	(1.678.397)
Salidas	(16.426.137)	1.705.688
Traspasos	(2.665.466)	---
Saldo final 31.12.04	19.306.411	(3.149.319)

Incluidos en este epígrafe figuran deudas a largo plazo derivadas de la financiación otorgada, en ejercicios anteriores, por la sociedad dependiente Pescafina, S.A. a proveedores de productos pesqueros. El saldo al 31 de diciembre de 2004 de esta financiación otorgada por Pescafina, S.A. es de 7.895 (10.522) miles de euros para los que figura registrada una provisión de 452 miles de euros (1.839). Asimismo, se han recibido otras garantías en relación con estos créditos en forma de hipotecas navales y otras prendas.

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

También figuran bajo este epígrafe cuentas a cobrar a largo plazo con Grupo Caribex y con Nave de Argo, S.L., que devenga un interés variable relacionado con el Euribor.

• DEPÓSITOS Y FIANZAS

Se han depositado 3.634 miles de euros (3.634) en títulos de Deuda Pública a largo plazo como garantía de la eventual responsabilidad sobre deudas fiscales que se encuentran adecuadamente provisionadas entre las provisiones para riesgos y gastos y un F.I.M. por importe de 3.330 miles de euros (3.330) en relación con un compromiso con NIBNAM (nota 19).

Se presentan 7.902 miles de euros (4.690) a largo plazo.

12. Existencias

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

	Euros	
	2004	2003
Existencias comerciales	93.395.795	117.029.782
Materias primas y otros aprovisionamientos	64.215.694	72.606.648
Productos en curso y semiterminados	33.733.070	28.607.152
Productos terminados	26.501.518	23.408.312
Subproductos, residuos, mat.recuperados y anticipos	23.782.887	19.250.238
	<u>241.628.964</u>	<u>260.902.132</u>
Provisiones	(1.888.680)	(193.398)
Total	<u>239.740.284</u>	<u>260.708.734</u>

No existen compromisos firmes de compra y venta ni contratos de futuro relativos a existencias. No existen limitaciones significativas en la disponibilidad de las existencias por garantías, pignoraciones, fianzas ni otras razones análogas, ni circunstancias de carácter sustantivo que afecten a la titularidad, disponibilidad o valoración de las existencias, tales como litigios, seguros o embargos, excepto las existentes en relación con una póliza de crédito de muy largo plazo con EBN Banco de Negocios con un límite de 70 millones de euros para la financiación de existencias basada en el mantenimiento de un nivel mínimo de stocks relacionado con el importe dispuesto y que al 31 de diciembre ascendía a 50 millones de euros.

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:

Euros	Saldo Inicial	Aplicación Resultados	Traspasos	Diferencias de Conversión	Resultado Anual	Saldo Final
2004						
CAPITAL	78.000.000	---	---	---	---	78.000.000
OTRAS RESERVAS						
Distribuibles	30.342.070	5.998.786	(642.160)	---	---	35.698.696
No distribuibles	11.550.000	---	660.000	---	---	12.210.000
RESERVAS EN SOC. CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL O PROPORCIONAL	27.698.421	14.667.971	(17.840)	---	---	42.348.552
RESERVAS EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	(1.918.901)	(9.222.854)	---	---	---	(11.141.755)
DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN						
Global y Proporcional	(660.023)	---	---	(608.919)	---	(1.268.942)
Puestas en equivalencia	(72.205)	---	---	(559.267)	---	(631.472)
P y G DOMINANTE	15.083.904	(15.083.904)	---	---	15.156.904	15.156.904
TOTAL FONDOS PROPIOS	160.023.266	(3.640.001)	---	(1.168.186)	15.156.904	170.371.983

Tanto en 2004 como en 2003 no existían ampliaciones de capital en curso en las sociedades dependientes de importe significativo.

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

	Euros	
Sociedades dependientes y multigrupo	2004	2003
Argenova, S.A.	2.335.761	2.335.761
Pesca Chile, S.A.	1.849.328	1.849.328
Pescanova France, S.A.	1.047.594	1.047.594
Pesquerías Belnova, S.A.	1.004.129	1.004.129
Eiranova Fisheries Ltd.	624.650	624.650
Novagroup (Pty) Ltd.	(3.581.505)	(3.807.778)
Pescamar Lda.	(4.389.097)	(3.943.155)
Otras	(159.802)	229.448
	(1.268.942)	(660.023)
Sociedades asociadas		
Polar Ltd.	(87.971)	311.638
NovaNam Limited	(507.884)	(414.882)
Otras	(35.617)	31.039
	(631.472)	(72.205)

El importe del capital nominal suscrito y desembolsado en Pescanova, S.A. al 31 de diciembre de 2004 era de 78 millones de euros, representado por 13 millones de acciones con un valor nominal de 6 euros cada una de ellas.

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

Las sociedades que a 31 de diciembre de 2004 poseían un 10% o más del Capital Social de Pescanova, S.A., eran: ICS Holdings Ltd.: 19,830%, S.A. Desarrollo y Control: 11,109%, y Corporación Caixa Galicia: 10,00%.

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

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

No existen otras circunstancias específicas que restrinjan la disponibilidad de las reservas excepto en lo que se refieren a la constitución y mantenimiento de las reservas legales reguladas por la propia Ley de Sociedades Anónimas. Al no existir acciones de la sociedad dominante en poder del Grupo durante todo el año 2004, las reservas no distribuibles al 31.12.2004 se corresponden con las reservas legales y ascienden a 12.210 miles de euros (11.550).

RESERVA LEGAL:

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

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

Las Sociedades ajenas al Grupo que poseen una participación superior al 10 por 100 del capital en alguna Sociedad del Grupo son las siguientes: Grupo Kailis and France, Emopesca E.E., NIBNAM, EBN Banco de Negocios, Instituto de Fomento Andalúz (IFA), Grupo López Paz, Grupo Valcarce y Seaview Ltd..

La indicación segunda del artículo 200 de la Ley de Sociedades Anónimas establece que podrán omitirse determinadas menciones relativas a sociedades participadas – en especial el capital, las reservas y los resultados de las mismas – cuando, por su naturaleza, su publicación pueda acarrear graves perjuicios a las mismas. Los Administradores de Pescanova, S.A. consideran que los resultados de sus inversiones estratégicas, representativas de la bondad y localización de sus recursos pesqueros, tanto en el ámbito nacional como en el internacional, no deben ser publicados. En consecuencia, y al amparo de la normativa mercantil vigente, la memoria consolidada no muestra la aportación de cada sociedad del Grupo a las reservas y a los resultados consolidados, así como tampoco aquella parte de los mismos que corresponden a intereses minoritarios, si bien esta información ha sido examinada por los auditores de cuentas en el marco de la auditoría de las cuentas anuales consolidadas.

14. Intereses de socios externos

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

<i>Euros</i>	Capital	Reservas	Reservas Revalorización	Diferencias Conversión
2004				
Novagroup (Pty) Ltd.	64.903	408.912	175.804	(316.442)
Bajamar Séptima, S.A.	179.997	9.741	22.795	---
Acuinova, S.L.	1.311.809	718.280	---	---
P.Chapela, S.A.	781.178	(165.636)	---	---
Pescamar Lda.	3.239.768	4.019.447	---	(4.687.692)
Pescafina, S.A.	927.356	766.520	---	---
Otras menores	249.338	(257.945)	---	113.658
Total	6.754.349	5.499.319	198.599	(4.890.476)
2003				
Novagroup (Pty) Ltd.	64.903	371.068	175.804	(334.789)
Bajamar Séptima, S.A.	179.997	9.635	22.795	---
Acuinova, S.L.	1.311.809	715.552	---	---
P.Chapela, S.A.	781.178	(169.616)	---	---
Pescamar Lda.	3.239.768	3.918.613	---	(5.272.114)
Pescafina, S.A.	927.356	737.387	---	---
Otras menores	249.338	(245.246)	---	114.947
Total	6.754.349	5.337.393	198.599	(5.491.956)

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

15. Otros ingresos a distribuir

Se corresponden con subvenciones a inversiones en activos fijos y secundariamente en concepto de ayudas por creación de empleo y ayudas de investigación recibidos de diversos organismos oficiales, permaneciendo en el balance de situación consolidado el saldo por importe de 23.377 miles de euros (17.024).

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:

	Euros	
	2004	2003
Provisiones para impuestos	7.110.338	8.765.347
Otras provisiones	9.027.335	10.096.544
Total	16.137.673	18.861.891

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

Euros	Provisiones para impuestos		Otras provisiones	
	2004	2003	2004	2003
Saldo inicial	8.765.347	12.066.031	10.096.544	10.211.787
Dotaciones	742.528	667.065	375.867	909.000
Aplicaciones	(2.397.537)	(3.967.749)	(1.445.076)	(1.024.243)
Saldo final	7.110.338	8.765.347	9.027.335	10.096.544

Durante el año 2004 se ha mantenido la inestabilidad de la cotización entre el euro y el dólar y la drástica variación de tipos de interés que se han trasladado a las economías de otros países terceros en los que Pescanova mantiene algunas inversiones financieras así como se han producido hechos significativos generados en países del hemisferio Sur tales como grandes modificaciones en la cotización de algunas monedas, en especial en el área suramericana y surafricana que aconsejan cuando menos mantener la cobertura de determinados riesgos y gastos inherentes a los negocios que el Grupo Pescanova desarrolla, en especial los potenciales riesgos derivados de la valoración de las inversiones financieras en países económica y monetariamente inestables para lo que se ha decidido dotar provisiones de carácter extraordinario en aplicación del principio de prudencia y las recomendaciones del ICAC.

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.

Euros	Entidades de Crédito		Deudas no comerciales	
	2004	2003	2004	2003
Vencimientos				
2004	---	156.691.701	---	20.819.002
2005	109.811.667	24.028.678	21.441.706	841.906
2006	47.384.147	29.128.389	2.195.218	3.879.616
2007	17.687.329	3.373.942	2.263.877	338.209
2008	59.497.997	1.071.054	2.239.816	161.592
2009	6.272.307	37.554.475	1.786.035	8.984.408
Siguientes	11.856.858	---	2.325.640	---
Total	252.510.305	251.848.239	32.252.292	35.024.733

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 miles de euros:

	<i>Miles de Euros</i>	
	2004	2003
Dólares USA	26.970	33.044
Rand	718	1.817
Yen	357	389
Metical	87	500
Otras	37	89
Total	28.169	35.839

El importe de los gastos financieros devengados y no pagados al cierre del ejercicio asciende a 1.712 miles de euros.

Las deudas no comerciales que tienen garantías reales otorgadas por Sociedades comprendidas en el perímetro de consolidación ascienden a 31.132 miles de euros (32.711), para lo que se han instrumentado garantías sobre bienes de activo fijo por valor de 33.073 miles de euros (37.210), siendo éstos determinados barcos, edificios y otros valores financieros.

El disponible en pólizas de crédito al cierre del ejercicio en las sociedades del Grupo asciende a más de 249 millones de euros (158). Adicionalmente, existen líneas de descuento de papel comercial no dispuesto por importe superior a 61 millones de euros (74).

Las deudas a largo plazo con sociedades consolidadas por puesta en equivalencia, tienen vencimiento en su mayoría en 2006 y devengan un tipo de interés referenciado al Euribor. El Grupo presta al 31 de diciembre de 2004 avales por importe de 141 millones de euros a estas sociedades para sus créditos bancarios (ver nota 19).

Pescanova, SA ha obtenido un préstamo subordinado convertible en participativo por importe de 18.030 miles de euros y vencimiento final el 31 de diciembre de 2006 y viene obligada a cumplir con determinadas condiciones en cuanto a volúmenes de inversiones y rentabilidad, entre otras. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales se han cumplido con las condiciones pactadas.

18. Situación fiscal

Pescanova, S.A. se halla acogida al régimen de tributación consolidado de los Grupos de Sociedades. El Grupo Tributario está formado en 2004 por las siguientes compañías españolas: Pescanova, S.A., Pescanova Alimentación, S.A., Bajamar Séptima, S.A., Frinova, S.A., Pescanova Chapela, S.A., Pescafresca, S.A., Frigodís, S.A., Boanova, S.A., Novapesca Trading, S.L., Insuiña, S.L., Pescafina, S.A., Pez Austral, S.A., Pescafina Bacalao, S.A., Frivipesca Galicia, S.A., Piscícola de Sagunto, S.L., Piscícola de Peñíscola, S.L., Pesquera Vasco-Gallega, S.A., Pesqueros de Altura, S.A., Pesquera Alcaravanera, S.A., Ultracongelados Antártida, S.A., Acuinoval, S.L. e Insuamar, S.L..

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

Respecto a los compromisos derivados de 1996, durante 1998 se cumplió con el importe total a reinvertir. Así, el importe total de las plusvalías obtenidas en 1996, acogidas a la reinversión ascendió a 2.734.605 euros.

Respecto a las transmisiones realizadas en 1997, el importe a reinvertir, en el plazo de tres años desde la transmisión, asciende a 2.596.372 euros. Las reinversiones han sido efectuadas por las diferentes Sociedades del Grupo en elementos patrimoniales de inmovilizado material, inmaterial y financiero debidamente identificados en los registros contables, dando lugar, a partir del ejercicio 2001, a los correspondientes aumentos a la base imponible de las rentas diferidas. No obstante, lo anterior, conforme a lo dispuesto en la D.T. Tercera 3 Ley 24/2001, de 27/12, el Grupo optó por integrar en el ejercicio 2001 la totalidad de las plusvalías diferidas pendientes de reversión. Asimismo, en ese ejercicio se recogió la deducción del 17% de las mismas, que podrá aplicarse en los siguientes 10 ejercicios.

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

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

La conciliación del resultado contable con la base imponible del impuesto sobre sociedades del Grupo Pescanova no se incluye debido a la diferente composición entre uno y otro; no guardando homogeneidad alguna. De la misma forma no se incluyen el saldo y movimientos de las diferencias temporales.

El impuesto sobre beneficios devengado en 2004 asciende a (-204) miles de euros (3.130).

19. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

El importe global de las garantías comprometidas con terceros asciende a 232.997 miles de euros (228.267) de las que no se incluyen 140.896 miles de euros (133.886) en el pasivo del Balance consolidado.

Existe un compromiso con NIB Namibia (Pty) Ltd. (NIBNAM) de “put option and call option” por el que al 1 de marzo de 2006 NIBNAM podrá exigir que Pescanova recompre el 49% de las acciones de NovaNam Limited propiedad de NIBNAM por un precio de 50 millones de dólares namibios y mediante el que Pescanova podrá recomprar las mismas en determinados momentos del mismo período. La Sociedad tiene depositado un F.I.M. por importe de 3.330 miles de euros (3.330), clasificado como Depósitos a largo plazo. Esta sociedad consolida en la actualidad por puesta en equivalencia (ver nota 7).

Existe un compromiso con EBN Banco de Negocios de “put option and call option”, por el que en marzo de 2008 podrá exigir que Pescanova recompre el 100% de las acciones de Nave de Argo, propiedad del grupo EBN, por un precio de 6 millones de euros y mediante el que Pescanova podría recomprar las mismas en determinados momentos del mismo período. Nave de Argo es propietaria del 49% de las acciones de la sociedad Pesca Chile, S.A.. Esta sociedad consolida en la actualidad por integración proporcional, lo que supone el 14% del total activo 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 1.351 millones de euros. En este importe no se incluyen las facturaciones entre compañías que forman subgrupos, dentro del Grupo Pescanova.

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

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

Euros	Sociedades españolas		Sociedades extranjeras	
	2004	2003	2004	2003
Compras	13.956.838	16.770.124	142.109.547	150.300.348
Ventas	3.071.198	3.406.708	262.908.258	313.760.720
Servicios prestados	---	311.141	57.480.190	58.250.337
Servicios recibidos	---	---	23.855.836	21.397.029

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

	Asociadas y Multigrupo	
	Euros	
	2004	2003
Compras efectuadas	142.923.585	85.489.225
Ventas realizadas	5.920.509	4.690.638
Servicios prestados	15.690.554	13.084.243
Servicios recibidos	5.981.174	2.222.452

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:

Euros	Porcentaje		Importe	
	2004	2003	2004	2003
Área pesca y alimentación	94,8%	95,1%	884.534.068	859.113.191
Área Servic. y otros ingresos	5,2%	4,9%	48.051.638	44.015.600
	100,0%	100,0%	932.585.706	903.128.791
Ventas en la UE	84,1%	86,6%	783.924.533	782.398.067
Ventas fuera de la UE	15,9%	13,4%	148.661.173	120.730.724
Total	100,0%	100,0%	932.585.706	903.128.791

El número de personas empleadas al final del ejercicio en las Sociedades del Grupo es de 3.696 (3.749).

El desglose de las partidas más significativas incluidas en resultados extraordinarios son las siguientes:

Euros	2004
Resultados en la enajenación del inmovilizado material e inmaterial	716.000
Indemnizaciones	(532.000)
Provisiones extraordinarias para la restitución/reposición de circulante	(1.823.000)
Variación en las provisiones del inmovilizado	(2.079.000)

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 personas físicas ó jurídicas vinculadas directa o indirectamente con Pescanova, S.A..

22. Otra información

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.

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

Los honorarios de los auditores ascienden a 48.510 euros.

Las percepciones devengadas en el curso del ejercicio por los miembros del Órgano de Administración, por todos los conceptos, han sido de 945 miles de euros (867).

En aplicación de la Ley 26/2003, de 17 de julio, en la cual se modifica la Ley de Sociedades Anónimas, se informa que los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Pescanova, S.A. no poseen participaciones ni intereses, ni ostentan cargo alguno en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario objeto social al de la Sociedad a excepción de los mantenidos en sociedades del grupo Pescanova, grupo al que pertenece la Sociedad.

INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

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

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

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

Presentación:

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

Composición y nombramiento:

El Consejo de Administración designa de su seno un Comité de Auditoría, compuesto por 3 miembros. La mayoría de los consejeros designados para integrar el Comité de Auditoría, ostentan la cualidad de Consejeros no ejecutivos.

Presidente del Comité de Auditoría: Mr. Robert Williams,

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

Plazo:

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

Competencias:

Las competencias del comité de auditoria son las estatutariamente previstas

Resumen de los trabajos realizados:

El Comité de Auditoría se ha reunido el 26 de febrero y el 27 de septiembre de 2004 y en dichas reuniones:

- Se ha considerado la carta de 27 de enero de 2004 de la CNMV dirigida al Presidente de la sociedad y sobre la misma se manifiesta que se cumplen todas las recomendaciones y previsiones expuestas, específicamente la de supervisar los servicios de auditoría interna y externa así como los sistemas de control interno.
- Se determina que la sociedad aplica el principio de trato equivalente a los inversores respecto a la información financiera difundida por la sociedad.

- Se examina el proyecto de cuentas anuales de Pescanova S.A. y su Grupo Consolidado y se determina que, conforme a las informaciones presentadas, las cuentas muestran la imagen fiel y contienen la información necesaria para su comprensión, que explican con claridad y sencillez la situación económica, financiera y jurídica o sus posibles riesgos y que los criterios aplicados responden a los principios y normas contables generalmente aceptados.
- Se solicitó al auditor externo información sobre los trabajos de auditoría llevados a cabo sobre Pescanova y las sociedades del Grupo. El auditor externo expone el perímetro de consolidación y el plan de trabajo llevado a cabo; informa favorablemente sobre los sistemas de información y de control interno empleados por el Grupo; informa que todos los plazos de revisión y emisión de informes tanto de las sociedades españolas como de las extranjeras se han cumplido con precisión y señala que emitirá un informe sin salvedades tanto para las cuentas de la sociedad Pescanova como para las cuentas consolidadas, recomendando al Comité de Auditoría que emita un informe favorable sobre las cuentas anuales que se van a presentar.
- Se establece que habrá dos reuniones fijas anuales: una en febrero, coincidiendo con el cierre de las auditorías de las sociedades del Grupo, y otra entre los meses de septiembre y noviembre, después del trabajo preliminar de los auditores. Para estas reuniones se acuerda requerir la asistencia de los auditores externos y la presentación por parte de éstos de un informe escrito. El resto de las reuniones se convocarán en función de los asuntos y necesidades de cada momento.
- Los auditores externos han presentado las líneas maestras de las nuevas normas contables que serán de aplicación para los grupos consolidados a partir del uno de enero de 2005, prestando especial atención a las referidas a:
 - La opción de aplicación del criterio de valoración a valor razonable en contraposición al criterio de coste histórico respecto al inmovilizado material e inmaterial.
 - La nueva norma de registro del stock en la actividad de acuicultura.
 - El registro de los créditos fiscales.
 - Las formas alternativas de presentación de la cuenta de resultados, con opción de desglose por gastos por naturaleza, por funciones o ambas.
 - La necesidad de desglosar el resultado por segmentos de actividad, si los hubiere.
- Se estima que la decisión de adopción de determinados criterios podría determinar una situación patrimonial distinta que indefectiblemente comportará unos determinados costes, refiriéndose específicamente a los de tasación de activos en el caso de revalorizaciones y al coste de reorganización de la información para el caso de presentación de la cuenta de resultados por el criterio funcional. Se recuerda que para poder presentar unas cuentas del ejercicio 2005 en términos comparativos con las del año precedente, se deberá realizar extracontablemente un ejercicio de aplicación de las nuevas normas a las cuentas del ejercicio 2004.
- Se aceptó la propuesta de honorarios presentada por el auditor externo BDO para el conjunto de las sociedades españolas y para la consolidación del grupo Pescanova.

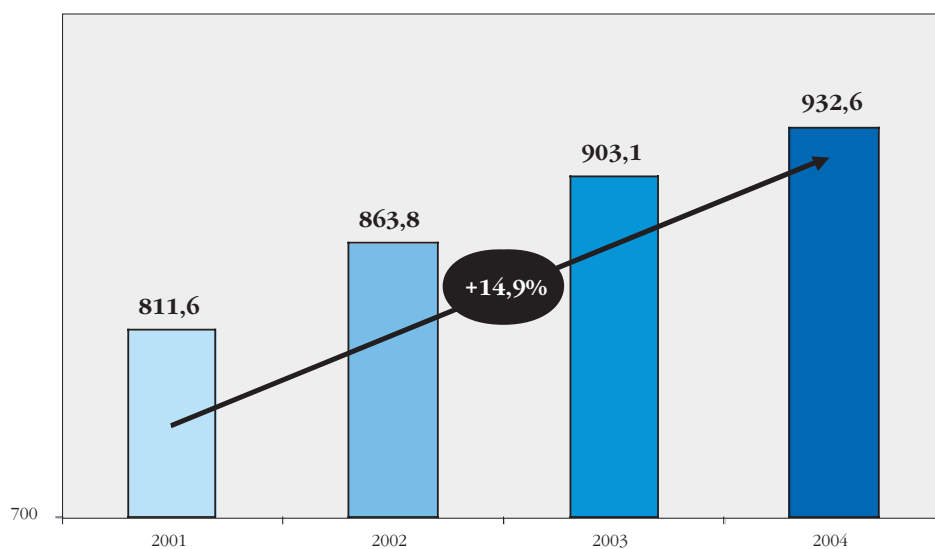
23. Hechos posteriores

No se ha producido ningún hecho significativo con posterioridad al 31 de diciembre de 2004.

Informe de gestión consolidado

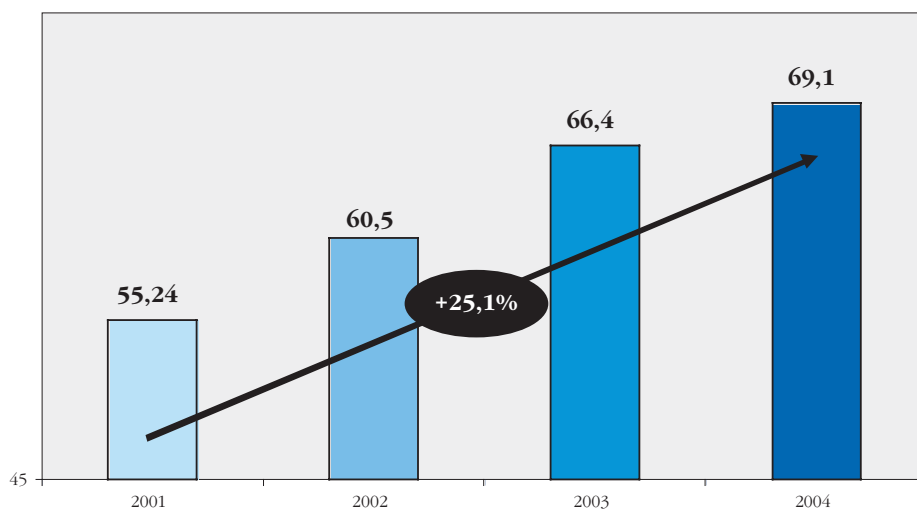
De conformidad con criterios coherentes con los del año anterior, el informe de gestión que acompaña a las Cuentas Anuales de la Matriz fue preparado de modo que las exposiciones y comentarios generales formulados en aquel documento se hiciesen extensivos al Grupo Pescanova como unidad.

Cifra de negocio
(Millones de Euros)

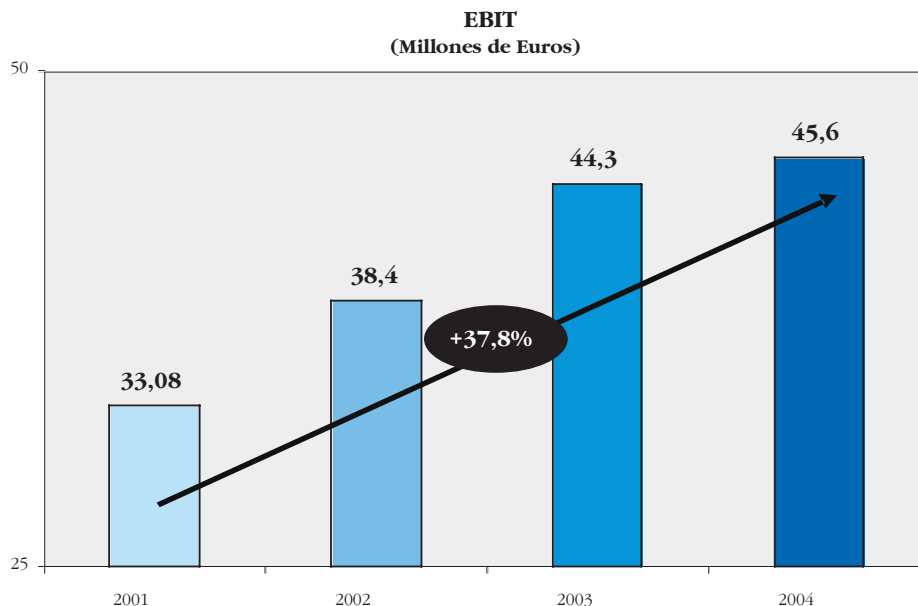


Durante el año 2004, el Grupo Pescanova ha continuado consolidando su estrategia empresarial, tanto en el área de extracción y producción de productos de origen pesqueros como en el área de los mercados, con la potenciación de su actividad marquista, en un continuo esfuerzo de enraizarse cada vez más sólidamente en el binomio recursos-mercados con posicionamientos estratégicos en lugares con ventajas competitivas sostenibles en el tiempo y mercados donde la marca Pescanova, como líder, permita diferenciales en precio para sus productos. Todo ello ha permitido sobrepasar la cifra de 933 millones de euros de facturación consolidada.

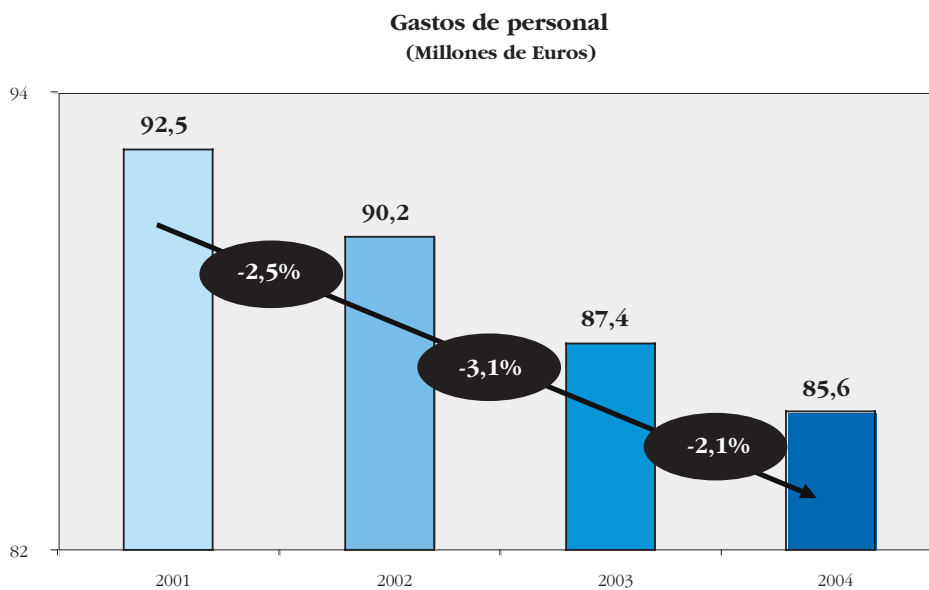
EBITDA
(Millones de Euros)



Durante el ejercicio 2004 la actividad de obtención de recursos mediante la pesca supera las 100.000 toneladas de pescado lo que supuso el mantenimiento de las cuotas de pesca del Grupo. Paralelamente, las cuotas de mercado de la marca Pescanova en el sector de alimentos congelados en España creció un 13,2% respecto al año anterior al tiempo que el propio mercado de productos del mar creció otro 10,4% adicional.



Asimismo en el área de recursos pesqueros, el Grupo, como parte integrante de la diversificación del riesgo y del desarrollo de la capacidad industrial en el campo de la pesca, ha venido intensificando durante el año 2004 sus actividades de I + D en la prospección de nuevas áreas de pesca, rentables y sostenibles en el tiempo. En el área dedicada al desarrollo de la acuicultura se continúa con el proceso de investigación y mejora de las condiciones de cultivo en tierra y sumergida.

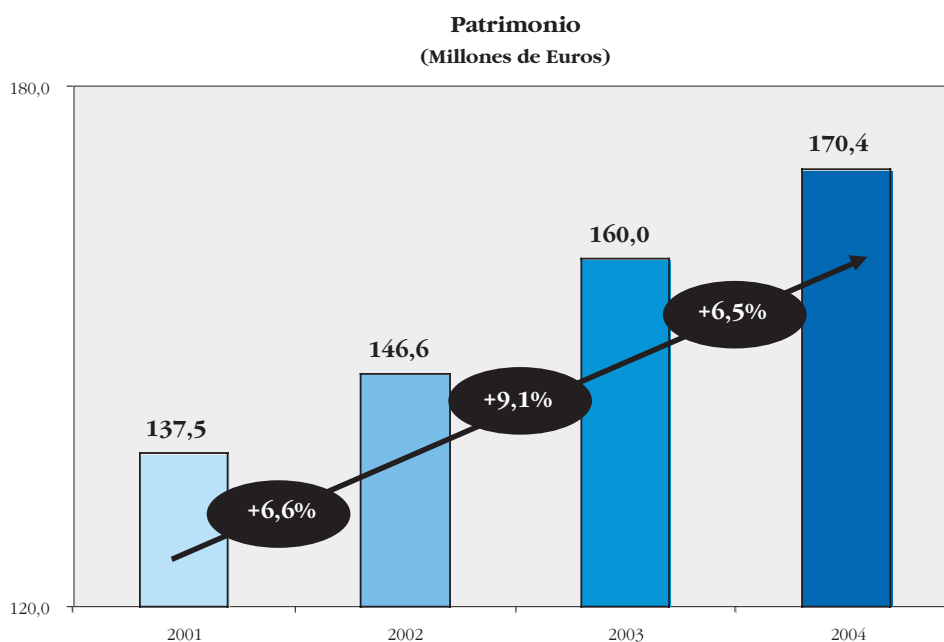


PESCANOVA como parte de su vocación pesquera que ocasionó su fundación hace más de 4 décadas, ha sido y continua siendo consciente de la gran importancia que supone para la industria un adecuado y estricto ordenamiento jurídico y biológico de los recursos marinos, como única vía para la estabilidad de una captura anual sostenible.

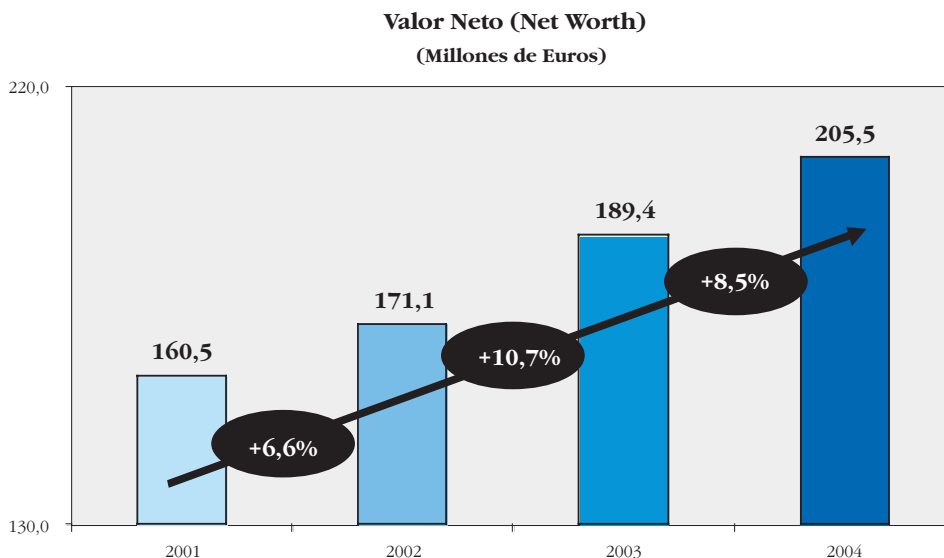
El Grupo ha participado activamente con los Gobiernos de los países en donde desarrolla sus actividades pesqueras para un progresivo y mejor ordenamiento jurídico y biológico de sus recursos marinos. Esta filosofía de conservación y racionalización de la actividad pesquera ha constituido y constituye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

En cuanto a las cifras que resumen la actividad económica del Grupo en el año 2004 podríamos destacar que la cifra de negocios consolidada ascendió a 933 millones de euros que generaron unos recursos brutos consolidados por importe de 69,1 millones de euros que representa un 88% del capital social.

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



Se han dotado amortizaciones por valor de 23,9 millones de euros, un 6,7% más que el año anterior, alcanzando las actividades ordinarias un beneficio de 18,9 millones, y después de provisiones para impuesto de sociedades, el resultado neto ascendió 15,2 millones que representa un 9,5% sobre el patrimonio consolidado del grupo así como un 19,5% sobre el capital social de la compañía.



Al 31 de diciembre de 2004 no existían acciones de la Sociedad Dominante en poder de Sociedades del Grupo.

La evolución del euro en relación con el dólar USA, mostró una fuerte apreciación y paralelamente, la evolución de los tipos de interés de las principales monedas en las que operan las compañías del grupo Pescanova han reducido sus niveles.

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

Durante el año 2004 se ha seguido produciendo el proceso de concentración de las grandes superficies de distribución, tanto en España como en el resto de los países europeos. En este entorno de alta exigencia competitiva, la marca PESCANOVA ha incrementado su posición en estos mercados.

En resumen, la positiva evolución tanto de la actividad pesquera como de la actividad marquista donde opera el Grupo PESCANOVA y la previsible evolución favorable de la UE y el Euro, permiten confiar que el crecimiento sostenido de la cifra de negocios y los resultados del Grupo continúen con su tendencia alcista durante el año 2005.

ASPECTOS DERIVADOS DE LA TRANSICIÓN DE LAS NORMAS CONTABLES

En la elaboración de las cuentas consolidadas anuales adjuntas se han aplicado las normas de consolidación españolas vigentes desde 1991 siendo el último año en que se apliquen ya que según se aprobó en la Ley 62/2003 de 30 de diciembre de medidas fiscales administrativas y del orden social, a partir de los siguientes cierres contables se aplicarán las normas internacionales de contabilidad recientemente aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas de las sociedades cuyos valores hayan sido admitidos a cotización en un mercado regulado de cualquier estado miembro de la comunidad Europea.

Los efectos que el citado cambio normativo origine en el patrimonio consolidado del Grupo Pescanova se estima que incrementarán el patrimonio y los fondos propios del grupo Pescanova que sobrepasaría holgadamente la cifra de 200 millones de euros y podría llegar hasta 300 millones de euros al aplicar la valoración a valor razonable para las licencias y cuotas de pesca y las concesiones de acuicultura en los distintos países donde actúa el grupo Pescanova. Por el contrario, en la situación financiera y los resultados del grupo Pescanova se estima que los efectos serán muy poco significativos.

La diferencia principal entre los criterios contables actuales y los que se prevén aplicar en el contexto de las normas internacionales de información financiera adoptadas, se refiere al sistema de valoración aplicado a las licencias y cuotas de pesca y acuicultivos para los que hasta la fecha se aplicaba el sistema de valor histórico, que en la mayoría de los casos era casi nulo y que en el futuro se aplicará la norma internacional de contabilidad 38 para la valoración de los activos intangibles basada en la estimación de los mismos a valor razonable.

