



PESCANOVA

Cuentas Anuales 2005

Cuentas Anuales 2005

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	40
Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Grupo Consolidado	42
Memoria del Grupo Consolidado	47
Informe de Gestión del Grupo Consolidado	82

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.

Yago Méndez Pascual

CAIXAVIGO, OURENSE E PONTEVEDRA

José Luis Pego Alonso

INVERPESCA, S.A.

Pablo Fernández Andrade

EMILIO ESCARTÍN HERNÁNDEZ

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

Acuanova
Bajamar Séptima
Boanova
Boapesca
Congepesca
Frigodís
Frinova
Hasenosa
Insuña
Insuamar
Pescanova Alimentación
Pescanova Chapela
Pescafina
Pescafina Bacalao
Pescafresca
Pez Austral
Ultracongelados Antártida

Resto de Europa

Eiranova
Pescanova France
Pescanova Hellas
Pescanova Italia
Pescanova Polonia
Pescanova Portugal

Africa

Novagroup
NovaNam
Pescamar

Australia

Antartic Polar
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 28 de Abril de 2006, a las 12h30, en primera convocatoria y en su caso al día siguiente, 29 de Abril de 2006, 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 2005.
2. Aplicación del resultado.
3. Retribución del Consejo de Administración.
4. Modificación del Consejo de Administración. Ratificación, reelección y nombramiento de consejeros.
5. Modificación del artículo 5 del Reglamento de la Junta.
6. Reelegión o en su caso nombramiento de auditores de cuentas de la sociedad y su Grupo Consolidado.
7. Autorización al Consejo de Administración para adquirir acciones propias y su aplicación a los fines especificados en la Ley de Sociedades Anónimas.
8. 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.
9. 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.
10. 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.
11. Delegación de facultades para ejecutar los acuerdos y efectuar el depósito de cuentas en el Registro Mercantil.
12. 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 junta2006@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 garantía 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 junta2006@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 junta2006@pescanova.com no más tarde de las 24 horas del día inmediato anterior al de celebración de la Junta.

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

Las intervenciones y propuestas de acuerdos que, conforme a ley, tengan la intención de formular quienes vayan a asistir por medios telemáticos deberán recibirse por la sociedad en el domicilio social o a través de su correo electrónico junta2006@pescanova.com no más tarde de las 24 horas del día inmediato anterior al de celebración de la Junta

E.2 Reglas de prelación:

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

En caso de que el accionista realice varias delegaciones o votaciones, (ya sean electrónicas o postales) prevalecerá la actuación (delegación o votación), que haya sido realizada en el último término antes de la celebración de la Junta. De no existir certeza sobre el momento en que el 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
21 Marzo de 2006.
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 2005, 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 5 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004 en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con la legislación mercantil vigente, los Administradores de la **Sociedad** han formulado en documento aparte las cuentas anuales consolidadas del **Grupo** formado por **Pescanova, S.A. y Sociedades del Grupo**, con las que **Pescanova, S.A.** efectúa transacciones comerciales y financieras, y mantiene saldos de significación. Las cuentas anuales adjuntas son las individuales de la **Sociedad**. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), sobre las que hemos emitido con fecha 5 de marzo de 2006 nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión favorable.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 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 2005, 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 2005 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 2005. 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 2006

Balance al 31 de diciembre de 2005

	Miles Euros	Diciembre 2005	Diciembre 2004
ACTIVO			
Inmovilizado		164.712	160.077
Gastos de establecimiento		93	173
Inmovilizaciones inmateriales		196	25
Gastos de investigación y desarrollo		145	---
Aplicaciones informáticas		420	364
Amortizaciones		(369)	(339)
Inmovilizaciones materiales		1.154	1.318
Terrenos y construcciones		1.715	1.715
Instalaciones técnicas y maquinaria		92	342
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario		2.812	2.725
Otro inmovilizado		2.321	2.198
Amortizaciones		(5.786)	(5.662)
Inmovilizaciones financieras		163.269	158.561
Participaciones en empresas del grupo		137.762	137.486
Créditos a empresas del grupo		24.735	8.721
Participaciones en empresas asociadas		10.539	10.539
Cartera de valores a largo plazo		229	229
Otros créditos		---	7.168
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo		773	4.102
Provisiones		(10.769)	(9.684)
Gastos a distribuir en varios ejercicios		3.230	2.559
Activo circulante		152.801	62.494
Existencias		43.261	33.786
Comerciales		43.063	33.351
Materias primas y otros aprovisionamientos		198	435
Deudores		93.746	18.284
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		7.872	6.476
Empresas del grupo, deudores		80.163	5.698
Empresas asociadas, deudores		1.001	413
Deudores varios		30	306
Personal		243	133
Administraciones Públicas		6.054	5.499
Provisiones		(1.617)	(241)
Inversiones financieras temporales		12.661	5.302
Créditos a empresas del grupo		9.157	1.588
Créditos a empresas asociadas		1.403	1.403
Otros créditos		108	---
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo		1.993	2.311
Tesorería		2.478	4.252
Ajustes por periodificación		655	870
Total General		320.743	225.130

Balance al 31 de diciembre de 2005

	<i>Miles Euros</i>	
	Diciembre 2005	Diciembre 2004
PASIVO		
Fondos Propios	109.761	104.233
Capital suscrito	78.000	78.000
Reservas	22.593	19.168
Reserva legal	12.920	12.210
Otras reservas	9.673	6.958
Pérdidas y ganancias (beneficio o pérdida)	9.168	7.065
Ingresaos a distribuir en varios ejercicios	94	52
Subvenciones de capital	94	52
Provisiones para riesgos y gastos	1.349	1.353
Provisiones para impuestos	1.349	1.324
Otras provisiones	---	29
Acreedores a largo plazo	158.187	75.350
Deudas con entidades de crédito	157.999	75.350
Otros acreedores	188	---
Otras deudas	188	---
Acreedores a corto plazo	51.352	44.142
Deudas con entidades de crédito	20.056	9.391
Préstamos y otras deudas	19.132	8.707
Deudas por intereses	924	684
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	9.621	20.507
Deudas con empresas del grupo	5.283	967
Deudas con empresas asociadas	4.338	19.540
Acreedores comerciales	18.288	9.356
Deudas por compras o prestación de servicios	6.153	4.928
Deudas representadas por efectos a pagar	12.135	4.428
Otras deudas no comerciales	3.169	4.377
Administraciones Públicas	2.781	1.900
Otras deudas	34	64
Deudas representadas por efectos a pagar	---	2.034
Remuneraciones pendientes de pago	354	379
Provisiones para operaciones de tráfico	218	228
Ajustes por periodificación	---	283
Total General	320.743	225.130

Cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre de 2005

DEBE	Miles Euros	
	Diciembre 2005	Diciembre 2004
Gastos		
Aprovisionamientos	230.146	188.501
Consumo de mercaderías	226.429	185.714
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	3.717	2.787
Gastos de personal	8.294	8.195
Sueldos, salarios y asimilados	7.035	6.986
Cargas sociales	1.259	1.209
Dotación para amortizaciones de inmovilizado	412	401
Variación de las provisiones de tráfico	1.095	9
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	1.095	9
Otros gastos de explotación	16.253	14.643
Servicios exteriores	16.063	14.462
Tributos	190	181
Beneficio de explotación	8.636	6.939
Gastos financieros y gastos asimilados	18.744	14.407
Por deudas con empresas del grupo	2.262	1.321
Por deudas con empresas asociadas	906	626
Por deudas con terceros y gastos asimilados	15.576	12.460
Diferencias negativas de cambio	6.845	312
Resultados financieros positivos	5.721	6.647
Beneficios de las actividades ordinarias	14.357	13.586
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	1.085	5.500
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	---	59
Gastos extraordinarios	3.620	1.875
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	523	61
Resultados extraordinarios positivos	---	---
Beneficios antes de impuestos	9.197	7.162
Impuesto sobre sociedades	29	97
Resultado del ejercicio	9.168	7.065

Cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre de 2005

	<i>Miles Euros</i>	
Haber	Diciembre 2005	Diciembre 2004
Importe neto de la cifra de negocios	264.821	217.761
Ventas	262.943	213.056
Prestaciones de servicios	4.710	7.422
Devoluciones y rappelles sobre ventas	(2.832)	(2.717)
Otros ingresos de explotación	15	927
Subvenciones	15	12
Exceso de provisiones de riesgos y gastos	---	915
Pérdidas de explotación	---	---
Ingresos de participaciones en capital	22.354	6.192
En empresas del grupo	21.832	6.087
En empresas asociadas	512	96
En empresas fuera del grupo	10	9
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	413	2.825
De empresas fuera del grupo	413	2.825
Otros intereses e ingresos asimilados	8.469	12.339
De empresas del grupo	5.781	4.660
De empresas asociadas	2.688	1.306
Beneficios en inversiones financieras	---	6.373
Diferencias positivas de cambio	74	10
Resultados financieros negativos	---	---
Pérdidas de las actividades ordinarias	---	---
Beneficios de enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	31	70
Ingresos extraordinarios	33	104
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	4	897
Resultados extraordinarios negativos	5.160	6.424

PESCANOVA



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 2005 y 2004, 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 2005 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 miles de 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 2005.

	<i>Miles Euros</i>	
	2005	2004
BASES DE REPARTO		
Pérdidas y Ganancias	9.168	7.065
DISTRIBUCIÓN		
a Reserva Legal	920	710
a Reserva Voluntaria	3.828	2.715
a Dividendos	4.420	3.640
Total	9.168	7.065

Se propone distribuir dividendos a razón de 0,34 euros brutos por acción (0,28 euros en 2004) 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:

- b.1.) Aplicaciones informáticas, valoradas al coste de adquisición, y que se amortizan en forma lineal en un plazo máximo de cinco años.
- b.2.) Gastos de Investigación y Desarrollo correspondientes a dos proyectos, en los que la Sociedad se encuentra inmersa.

La Sociedad no ha iniciado la amortización de los mismos, dado que ambos proyectos se encuentran pendientes de finalización.

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 actualizan de conformidad con la normativa aplicable. Esta conversión a moneda española de valores mobiliarios y participaciones en moneda extranjera se practicó aplicando el cambio oficial de la divisa a la fecha del balance a actualizar. Si al cierre del ejercicio el valor teórico contable fuera menor de dicho coste, se registra una provisión por la diferencia entre ambos importes con el fin de registrar la oportuna corrección valorativa. Estos criterios generales se aplican tanto para los valores e inversiones a corto plazo como a largo plazo.

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. Los intereses se devengan mensualmente a tipos de mercado.

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) 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; dicho importe se incrementa anualmente en los intereses devengados.

I) Deudas:

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

J) 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, entendiendo éste como la base imponible del impuesto.

K) 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”.

L) 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.

M) Futuros y similares:

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

N) 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”.

O) 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:

	Miles Euros
Saldo 01/01/04	292
Entradas	---
Amortizaciones	(119)
Saldo 31/12/04	173
Entradas	---
Amortizaciones	(80)
Saldo 31/12/05	93

6. Inmovilizado inmaterial:

El análisis del movimiento de las citadas cuentas y de sus amortizaciones durante los ejercicios 2004 y 2005 ha sido:

	Miles Euros		
	Valor al coste	Gastos de Investigación y Desarrollo	Valor neto contable
Saldo inicial al 01/01/04	---	---	---
Entradas	---	---	---
Saldo final al 31/12/04	---	---	---
Entradas	<u>145</u>	---	---
Saldo final al 31/12/05	<u>145</u>	---	<u>145</u>
 Aplicaciones Informáticas			
	Miles Euros		
	Valor al coste	Amortización acumulada	Valor neto contable
Saldo inicial al 01/01/04	355	(314)	41
Entradas	9	(25)	---
Saldo final al 31/12/04	364	(339)	25
Entradas	<u>56</u>	<u>(30)</u>	---
Saldo final al 31/12/05	420	(369)	51
TOTAL INMOVILIZADO	565	(369)	196

7. Inmovilizado material:

7.1 Análisis del movimiento de cada cuenta incluida en este epígrafe y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, durante los ejercicios 2005 y 2004:

Valor al coste

	Miles Euros				
	Terrenos y construcc.	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones utilaje y mobiliario	Otro inmovilizado	T O T A L
Saldo inicial al 01/01/04	1.715	342	2.802	2.048	6.907
Aumentos	---	---	219	180	399
Disminuciones	---	---	(296)	(30)	(326)
Saldo final al 31/12/04	1.715	342	2.725	2.198	6.980
Aumentos	---	---	87	130	217
Disminuciones	---	(250)	---	(7)	(257)
Saldo final al 31/12/05	1.715	92	2.812	2.321	6.940

Amortizaciones

	Miles Euros				
	Terrenos y construcc.	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones	Otro inmovilizado	T O T A L
Saldo inicial al 01/01/04	1.083	342	2.549	1.610	5.584
Dotación ejercicio	65	---	75	237	377
Reducción por bajas	---	---	(294)	(5)	(299)
Saldo final al 31/12/04	1.148	342	2.330	1.842	5.662
Dotación ejercicio	65	---	69	247	381
Reducción por bajas	---	(250)	---	(7)	(257)
Saldo final al 31/12/05	1.213	92	2.399	2.082	5.786

Valor neto contable

	Miles Euros				
	Terrenos y construcc.	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones	Otro inmovilizado	T O T A L
01/01/04	632	---	253	438	1.323
31/12/04	567	---	395	356	1.318
31/12/05	502	---	413	239	1.154

La influencia en la amortización del ejercicio 2005 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 2005 y 2004 son las siguientes:

- Construcciones	3-6%
- Instalaciones técnicas y maquinaria	10-25%
- Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	6-8-10-25%
- Otro inmovilizado	4-12,5%
- El valor neto del inmovilizado material no afectó directamente a la explotación ascendía a 130 mil euros a la fecha de cierre, (137 mil euros en el ejercicio 2004), correspondiendo a Terrenos y Construcciones.
- Al cierre del ejercicio de 2005 existían bienes afectos a garantías hipotecarias a favor del Instituto de Crédito Oficial (I.C.O.) por valor neto contable de 266 mil euros, (323 mil euros en 2004).

- Agrupación de bienes del inmovilizado material totalmente amortizados:

	Miles Euros	
	2005	2004
Construcciones	228	228
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	92	342
Otras Instalaciones, Utilaje y Mobiliario	2.140	2.080
Otro Inmovilizado	1.237	1.243
Total	3.697	3.893

8. Inversiones financieras:

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

Inmovilizaciones financieras:

	Miles Euros						
	Participaci. Empresas Grupo	Créditos Empresas Grupo	Participaci. Empresas Asociadas	Cartera de Valores a Largo Plazo	Otros	Depósitos y Fianzas Constituidas	Provisiones
Saldo Inicial al 01/01/04	139.038	---	10.539	238	10.569	772	(4.184)
Entradas	---	8.721	---	48	211	3.330	(5.500)
Salidas	(1.552)	---	---	(57)	(3.612)	---	---
Saldo Final al 31/12/04	137.486	8.721	10.539	229	7.168	4.102	(9.684)
Entradas	275	16.014	---	---	323	6	(2.186)
Salidas	---	---	---	---	(7.491)	(3.335)	1.101
Saldo Final al 31/12/05	137.761	24.735	10.539	229	--	773	(10.769)

Inversiones financieras temporales:

	Miles Euros			
	Créditos Emp. Grupo	Créditos Emp. Asoc.	Otros Créditos	Depósitos y Fianzas Const.
Saldo Inicial al 01/01/04	2.245	---	---	7.158
Entradas	1.289	1.403	---	2.802
Salidas	(1.946)	---	---	(7.649)
Saldo Final al 31/12/04	1.588	1.403	---	2.311
Entradas	9.914	---	108	6.169
Salidas	(2.345)	---	---	(6.487)
Saldo Final al 31/12/05	9.157	1.403	108	1.993

8.2 Información sobre Sociedades Participadas:

Empresas del Grupo:

Empresa	País	Activ.	2005		2004	
			Inversión	%	Inversión	%
Argenova, S.A.	Argentina	1	13.986	100,00	13.984	99,99
Bajamar Séptima, S.A.	España	3	5.860	97,00	5.860	97,00
Eiranova Fisheries Ltd.	Irlanda	1, 2	3.354	100,00	3.354	100,00
Frigodís, S.A.	España	5	8.211	100,00	8.211	100,00
Frinova, S.A.	España	2, 3	10.145	100,00	10.145	100,00
Insuña, S.L.	España	4	5.310	99,90	5.310	99,90
Nave de Argo, S.L.	España	5	17	3,33	---	---
Newfishing Australia Pty.	Australia	1,2	6.356	50,00	6.356	50,00
Nova Austral	Chile	2	6.490	99,90	6.490	99,90
Novapesca Trading, S.L.	España	5, 6	11.103	100,00	11.103	100,00
Pesca Chile, S.A.	Chile	1,2	25.415	50,00	25.159	50,00
Pescafina, S.A.	España	2	19.148	95,12	19.148	95,12
Pescafresca, S.A.	España	1, 2	61	100,00	61	100,00
Pescamar, Ltd.	Mozambique	1	5.528	70,00	5.528	70,00
Pescanova France, S.A.	Francia	2	48	99,97	48	99,97
Pescanova Inc.	EE.UU.	2	5	99,00	5	99,00
Pescanova Italia SRL	Italia	2	1.645	100,00	1.645	100,00
Pescanova Portugal Ltda.	Portugal	2, 3	4.272	100,00	4.272	100,00
Pesquera V. Gallega., S.A.	España	1	5.193	100,00	5.192	100,00
Pesquerías Belnova, S.A.	Uruguay	1, 5	5.615	98,50	5.615	98,50
Total			137.762		137.486	

◆ 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:

	Miles Euros			
	2005		2004	
	Inversión	%	Inversión	%
Boapesca, S.A.	330	50,00	330	50,00
Hasenosa, S.A.	68	50,00	68	50,00
NovaNam Limited	7.689	49,00	7.689	49,00
Novaseafish Ltd.	2.452	50,00	2.452	50,00
Total	10.539		10.539	

- ◆ 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:

	Miles Euros	
	2005	
	Inversión	Inversión
Frimercat	47	47
Oremape, S.A.	3	3
S.I.P.S.A.	8	8
Soermar, S.A.	1	1
Otros	170	170
Total	229	229

- 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 2005 como por 2004, al amparo de la disposición legal que así lo contempla.

8.3 Otra información:

Créditos a empresas del Grupo:

	Miles Euros			
	Largo Plazo		Corto Plazo	
	2005	2004	2005	2004
Antarctic Polar	---	---	335	335
Eiranova Fisheries	---	---	---	183
Nave de Argo, S.L.	16.014	---	---	---
Nova Austral S.A.	7.000	7.000	---	---
Pesca Chile, S.A.	1.721	1.721	5.623	---
Pescanova Inc.	---	---	1.858	---
Pescanova Italia S.A.	---	---	100	100
Pesquerías Belnova	---	---	1.241	970
Total	24.735	8.721	9.157	1.588

Estos créditos devengan intereses a tipo de mercado.

Créditos a empresas asociadas:

	Miles Euros			
	Largo Plazo		Corto Plazo	
	2005	2004	2005	2004
NovaNam	---	---	1.403	1.403
Total	---	---	1.403	1.403

Su tipo de interés se corresponde con el de mercado.

Otros créditos a largo plazo:

	Miles Euros	
	Largo Plazo	
	2005	2004
M.I.P.	---	899
GDECAM	---	6.269
Total	---	7.168

Su tasa de rentabilidad es EURIBOR más 1,5%.

9. Existencias:

- No existen compromisos firmes de compra y venta.
- No existen limitaciones en la disponibilidad de las existencias por garantías o pignoraciones.

10. Fondos propios:

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

	Miles Euros			
	CAPITAL	RESERVA LEGAL	OTRAS RESERVAS	PERDIDAS Y GANANCIAS
Saldo al 1 enero 2004	78.000	11.550	4.690	6.569
Dotación Distribución Resultado 03	---	660	2.268	(6.569)
Saldo al 31 diciembre 2004	78.000	12.210	6.958	7.065
Dotación Distribución Resultado 04	---	710	2.715	(7.065)
Saldo al 31 diciembre 2005	78.000	12.920	9.673	9.168

10.2 Capital suscrito:

- El importe del capital nominal suscrito y desembolsado al 31 de diciembre de 2005 era de 78 millones de euros, representado por 13 millones de acciones con un valor nominal de 6 euros cada una de ellas.
- No existen partes de fundador, bonos de disfrute, y títulos o derechos similares.
- Todas las acciones emitidas tienen los mismos derechos políticos y económicos.
- No se han producido operaciones con acciones propias durante el ejercicio 2005.
- 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 22 de abril de 2005, 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 2005 poseían un 10% o más del Capital Social de Pescanova, S.A., eran: ICS Holdings Ltd.: 19,882%, y Corporación Caixa Galicia, S.A.: 16,906%

10.3 Reserva Legal:

- La dotación de esta reserva se determina de acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que las sociedades vendrán obligadas a deducir de los beneficios del ejercicio un 10% hasta constituir una reserva que alcance, al menos, el 20% del capital social.
- Esta reserva, no es de libre disposición, excepto en caso de liquidación, y sólo podrá utilizarse para compensar pérdidas y aumentar el capital social en los términos establecidos por la Ley de Sociedades Anónimas.

10.4 Otras Reservas:

- Se trata de una reserva de libre disposición.

11. Ingresos a distribuir en varios ejercicios:

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

	Miles Euros	
	2005	2004
Saldo Inicial al 01/01	52	419
Entradas	57	22
Salidas	(15)	(389)
Saldo Final al 31/12	94	52

12. Provisiones para riesgos y gastos:

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

	Miles Euros	
	2005	2004
Saldo Inicial al 01/01	1.353	2.495
Entradas	24	172
Salidas	(29)	(1.314)
Saldo Final al 31/12	1.348	1.353

13. Deudas no comerciales:

13.1. Deudas con Entidades de Crédito:

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

	Miles Euros						
	Años de vencimiento						
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Total
Ejercicio 2005							
Préstamos y Créditos	---	984	29.008	45.766	80.791	1.448	157.997
Ejercicio 2004							
Préstamos y Créditos	20.352	984	51.008	766	792	1.448	75.350

- El tipo medio de interés de las deudas a largo plazo con Entidades de Crédito es del 3,77% a 31.12.05 (3,64% en 2004).
- Las deudas con Entidades de Crédito, que el Plan General Contable considera a corto plazo se corresponden en su totalidad con Préstamos y Créditos, al igual que en 2004.
- 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.
- Durante el ejercicio 2005, se han concedido a la Sociedad dos nuevos préstamos sindicados, uno de 100 millones de euros, con vencimiento final 28 de julio de 2010, y otro de 50 millones de euros con vencimiento final 29 de septiembre de 2009.
- Como consecuencia de los dos apartados anteriores 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.
- 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 31.12.05 ascendía a 175 millones de euros (98,7 millones a 31.12.04).
- Gastos financieros devengados y aún no pagados 924 mil euros (684 mil a 31.12.04).
- Del total de las deudas registradas a 31.12.05 con Entidades de Crédito, 5,1 millones de euros tienen garantía hipotecaria de bienes de las Sociedades del Grupo (10,2 millones a 31.12.04).

13.2 Otros Acreedores:

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

	Miles Euros						Total	
	Años de vencimiento							
	2007	2008	2009	2010	2011	2012		
Ejercicio 2005								
Otras deudas	6	37	37	37	37	34	188	
Ejercicio 2004								
Otras deudas	---	---	---	---	---	---	---	

14. Situación fiscal:

Como se indica en la nota 4.J) de la Memoria, la Sociedad se halla acogida indefinidamente al régimen de tributación del beneficio consolidado de los Grupos de Sociedades. Las Sociedades que forman el citado grupo son: Pescanova, S.A., Frigodis, S.A., Frinova, S.A., Pescafresca, S.A., Bajamar Séptima, S.A., Frivipesca Chapela, S.A. Pescanova Alimentación, S.A., Novapesca Trading, S.L., Insuña, 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., Pesquerías de Altura, S.A., Pesquera Alcaravaneras, S.A. Ultracongelados Antártida, S.A., Insuamar, S.L., y Acuinova, S.L. Asimismo, con efectos de 1 de enero de 2006 se han integrado en el Grupo: Congepesca, S.L., Nave de Argo, S.L. y Marina Esuri, S.L..

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

Resultado contable del ejercicio:

	Miles Euros	2005
Suma de resultados contables del ejercicio	28.434	
Diferencias permanentes		
- Aumentos	700	
- Disminuciones	(46.149)	
- Compensación base imponible negativa (individuales)	---	
Resultado Contable Ajustado	(17.015)	
Diferencias temporales con origen en el ejercicio		
- Aumentos	12.909	
- Disminuciones	(14.241)	
Diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores		
- Aumentos	1.414	
- Disminuciones	(224)	
Resultado Fiscal (Base Imponible)	(17.157)	

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 2002 a 2005
 - Impuesto sobre el Valor Añadido 2002 a 2005
 - Impuesto sobre Sociedades 2001 a 2004
 - Impuesto sobre los Rendimientos de Capital Mobiliario 2002 a 2005
 - Rentas de Aduana 2004 a 2005

La Sociedad mantiene ante el Tribunal Supremo diversos recursos contencioso-administrativos contra liquidaciones tributarias por los ejercicios 1990 a 1993 por un importe total de 1.151.860 euros sobre las que la Sociedad manifestó su plena discrepancia estando tales importes debidamente provisionados, lo mismo que sus correspondientes intereses de demora.

Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo Fiscal no tiene bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores pendientes de aplicación, todo ello sin perjuicio de las bases negativas generadas por sociedades dependientes antes de su incorporación al Grupo y que podrán compensar, bajo ciertos requisitos, con el límite de su propio beneficio fiscal.

Al 31 de diciembre de 2005, 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	Miles Euros
Inversiones	1998	40
Inversiones	1999	42
Inversiones	2000	3
Inversiones	2001	11
Inversiones	2002	383
Inversiones	2003	275
Inversiones	2004	918
Inversiones	2005	545
Doble Imposición	2003	400
Doble Imposición	2004	855
Doble Imposición	2005	62
Deducción por reinversión (36. Ter, LIS)	2001	190
Deducción por reinversión (36. Ter, LIS)	2002	24
Deducción por reinversión (36. Ter, LIS)	2003	96
Deducción por reinversión (42. TRLIS)	2004	412

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

15. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes:

Para préstamos de entidades de crédito, la Sociedad tiene avales concedidos, al 31.12.05 por importe de 227 millones de euros (233 millones al 31.12.04), correspondiendo todos ellos a empresas del Grupo y Asociadas.

16. Ingresos y gastos:

Transacciones con empresas del Grupo y Asociadas:

	Miles Euros			
	2005		2004	
	Grupo	Asociadas	Grupo	Asociadas
Compras	128.020	60.462	72.415	38.225
Ventas	74.669	103	48.384	46
Servicios recibidos	5.253	---	5.596	---
Servicios prestados	3.747	772	4.470	454
Intereses abonados	2.262	906	1.321	626
Intereses cargados	5.781	2.688	4.660	1.306
Dividendos recibidos	21.832	512	5.587	96

Transacciones efectuadas en moneda distinta al euro:

	Miles Euros	
	2005	2004
Compras	32.408	14.702
Ventas	32.270	19.488
Servicios recibidos	1.035	---

Desglose de las partidas del debe de la cuenta de perdidas y ganancias:

Consumo de Mercaderías:

Mercaderías	Miles Euros	
	2005	2004
Compras	236.141	169.025
Variación existencias	(9.712)	16.689
Total	226.429	185.714

Consumo de Materias Primas:

M. primas y otras M. consumibles	Miles Euros	
	2005	2004
Compras	3.480	2.838
Variación existencias	237	(51)
Total	3.717	2.787

Cargas sociales:

El importe recogido en este epígrafe, corresponde en su totalidad, tanto para el ejercicio 2005 como para el 2004, a costes de Seguridad Social, no existiendo dotaciones ni aportaciones a Planes de Pensiones.

Variación de Provisiones y Pérdidas por Créditos Incobrables:

	Miles Euros	
	2005	2004
Saldo a 1º enero	241	838
Dotación Provisiones Tráfico	1.103	15
Cobros Saldos Dotados	(8)	(6)
Total Variación	1.095	9
Aplicación ⁽¹⁾	---	(606)
Traspasos	281	---
Saldo a 31 diciembre	1.617	241

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

Distribución del importe neto de la cifra de negocios:

	Miles Euros			
	2005		2004	
	Mercado Nacional	Mercado Extranjero	Mercado Nacional	Mercado Extranjero
Venta Mercaderías y Productos Terminados	179.644	83.299	147.776	65.280
Devoluciones	(2.394)	(165)	(2.228)	(287)
Rappel	(272)	---	(202)	---
Ventas de Servicios	2.922	1.787	4.173	3.249
Cifra Negocio Neta	179.900	84.921	149.519	68.242
Ventas de Mercaderías en U.E.	---	26.142	---	26.428
Ventas netas de productos fuera U.E.	---	57.157	---	38.565
Total ventas netas extranjero	---	83.299	---	64.993

Plantilla media de personal:

	2005	2004
Personal Oficinas	120	115
Delegaciones	26	31
Total	146	146

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

	Miles Euros	
	2005	2004
Amortización gastos plurianuales	(832)	(1.080)
Apoyo a actividades del Grupo	(508)	---
Indemnizaciones	(113)	(300)
Otras aplicaciones	(437)	444
Aportación a eventos de proyección plurianual	(1.667)	---
Restituciones varias	(551)	---

17. Otra información:

- Las percepciones devengadas en el curso del ejercicio por los miembros del Órgano de Administración, por todos los conceptos, han sido de 1.023 mil euros (945 mil euros en 2004).
- 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 ascienden a 51.100 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.
- Con posterioridad a 31 de diciembre de 2005 no han acaecido hechos relevantes que afecten a las Cuentas Anuales de la Sociedad a dicha fecha.

18. Cuadro de financiación

	Miles Euros	
	2005	2004
APLICACIONES		
Gastos establecimiento y formalización de deudas	2.541	2.006
Adquisición de inmovilizado	17.037	12.719
Inmovilizado Inmaterial	200	9
Inmovilizaciones materiales	218	400
Inmovilizaciones financieras	16.619	12.310
Empresas del Grupo	16.290	8.721
Empresas Asociadas	---	---
Otras inversiones financieras	329	3.589
Dividendos	3.640	3.640
Cancelación o traspaso a corto de deudas a largo	20.352	2.034
Empréstitos y otros pasivos análogos	20.352	---
Otros Acreedores a largo	---	2.034
Total Aplicaciones	43.570	20.399
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento de capital circulante)	83.096	44.517
 ORÍGENES		
Recursos procedentes de las operaciones	12.565	12.624
Otros ingresos a distribuir	56	22
Deudas a largo plazo	103.187	47.009
Empréstitos y otros pasivos análogos	103.000	47.009
Otro acreedores a largo plazo	187	---
Enajenación de inmovilizado	10.858	5.261
Inmovilizaciones materiales	31	89
Inmovilizaciones financieras	10.827	5.172
Empresas del Grupo	---	1.552
Empresas Asociadas	---	---
Otras inversiones financieras	10.827	3.620
Total orígenes	126.666	64.916
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución de capital circulante)	---	---

Variación de capital circulante

	Miles Euros			
	Ejercicio 2005		Ejercicio 2004	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	9.475	---	---	16.638
Deudores	75.462	---	13.015	---
Acreedores	---	7.493	48.789	---
Inversiones F. Temporales	7.358	---	---	4.100
Tesorería	---	1.774	2.986	---
Ajustes por periodificación	68	---	465	---
Total	92.363	9.267	65.255	20.738
Variación del capital circulante	83.096	---	44.517	---

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

	Miles Euros	
	2005	2004
Resultado contable del ejercicio	9.168	7.065
Más:		
Dotaciones amortización de gastos	1.950	1.199
Dotaciones amortización inmovilizado	412	401
Dotación depreciación inversiones financieras	2.186	5.500
Pérdidas inmovilizado	---	59
Dotación otras provisiones	24	---
Menos:		
Beneficios inmovilizado	31	70
Aplicación provisión inversiones financieras	1.101	---
Aplicación provisiones	29	1.141
Aplicación ingresos a distribuir	14	389
Recursos procedentes de las operaciones	12.565	12.624

Informe de gestión

Durante el ejercicio 2005, 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 21,7% en la cifra de negocios, con un importante aumento en el Beneficio de Explotación, de más de 1,5 millones de euros (casi un 25% superior al ejercicio anterior).

Se ha producido también una mejora en el Beneficio de las Actividades Ordinarias, incrementándose en casi un 6% sobre el ejercicio anterior.

El conjunto de todos estos efectos, ha permitido una apreciable mejora en el resultado del ejercicio, que, superando los 9 millones de euros, presenta un incremento de casi el 30% sobre el ejercicio anterior.

Al 31 de diciembre de 2005, 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 2006.

Con posterioridad a 31 de diciembre de 2005 no han acaecido hechos relevantes que afecten a las Cuentas Anuales de la Sociedad a dicha fecha.



Nuevos Crabis de Mar, sólo en Pescanova. ¡Una textura y un sabor inimitables!

PESCANOVA
Fresco



Nuevo pescanova fresco, la esencia del mar en la nevera

Como es habitual, en Pescanova seguimos apostando por ofrecer a los consumidores las propuestas más valoradas. El hecho de que seamos la marca de Productos del Mar más reconocida por el público, nos motiva para continuar lanzando sorprendentes e inigualables innovaciones.

Hoy presentamos "Pescanova Fresco", una nueva gama de refrigerados en la que estrenamos 5 deliciosos productos de Surimi. En tan solo un instante, obtendrás exquisitos platos con el auténtico toque del mar. La gran estrella de la gama: Crabis de Mar, los más jugosos y con un sabor inimitable.



Cuentas Anuales 2005

Consolidadas

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de **Pescanova, S.A. y Sociedades del Grupo** (en adelante **Grupo Pescanova** o **Grupo**) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de **Pescanova, S.A.** Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Las cuentas anuales de determinadas sociedades dependientes y asociadas correspondientes al ejercicio 2005, cuyos activos representan el 15% y la cifra neta de negocio el 13% 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. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF - UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF - UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la Nota 28 de la memoria de cuentas anuales consolidadas adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF - UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo.

Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 5 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, 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 2005 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 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 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 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del **Grupo**.

BDO Audiberia


José Velasco Benítez
Socio-Auditor de Cuentas

Vigo, 5 de marzo de 2006

Balances consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004

	Miles Euros	
	2005	2004
ACTIVO		
INMOVILIZADO	640.713	484.121
Inmovilizado Material	552.249	392.685
Activos Intangibles	24.591	15.736
Fondo de Comercio	25.491	7.862
Inversiones contabilizadas por el Método de Participación	2.532	19.490
Inversiones Financieras a Largo Plazo	19.001	33.818
Impuestos Diferidos	16.849	14.530
ACTIVO CIRCULANTE	608.843	471.680
Existencias	332.120	237.665
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	202.557	179.835
Inversiones Financieras a Corto	34.185	29.379
Efectivo y Otros medios equivalentes	22.419	15.894
Otros Activos	17.562	8.907
TOTAL ACTIVO	1.249.556	955.801
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		
PATRIMONIO NETO	271.294	256.394
De la Sociedad Dominante	245.035	229.028
De Accionistas Minoritarios	26.259	27.366
PASIVO A LARGO PLAZO	423.858	226.659
Ingresos Diferidos	34.487	22.919
Provisiones a Largo Plazo	7.002	6.710
Deuda Financiera a Largo	302.303	142.948
Otras Cuentas a Pagar a Largo	46.495	35.368
Impuestos Diferidos	33.571	18.714
PASIVO A CORTO PLAZO	554.404	472.748
Deuda Financiera a Corto	67.876	109.967
Acreedores Comerciales y Otras cuentas a Pagar a Corto	486.528	362.781
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.249.556	955.801

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 2005 y 2004

	<i>Miles Euros</i>	
	2005	2004
Ventas	999.093	933.353
Otros Ingresos de Explotación	14.884	12.993
+/- variación de existencias	2.257	(5.478)
Aprovisionamientos	680.162	637.137
Gastos de Personal	97.473	85.761
Otros Gastos de Explotación	161.382	151.366
Beneficio procedente del Inmovilizado	11.846	811
Pérdidas procedentes del Inmovilizado	158	85
Variación de las Provisiones para el Inmovilizado	124	(2.079)
BENEFICIO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	89.029	65.251
Amortización del Inmovilizado	29.586	25.349
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	59.443	39.902
Gasto Financiero Neto	26.726	20.824
Diferencias de Cambio	(3.377)	(593)
Resultado de Sociedades por el Método de Participación	(17.063)	(15.066)
Resultado de Inversiones Financieras Temporales	55	7.896
Ingresos por Participaciones en el Capital	9.871	2.184
Resultados de Conversión	(532)	(768)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	21.671	12.731
Impuesto sobre Sociedades	3.266	(433)
RESULTADO DEL EJERCICIO	18.405	13.164
SOCIEDAD DOMINANTE	18.058	12.490
Accionistas Minoritarios	347	674
Beneficio Neto por Acción (en euros)	1,39	0,96
Beneficio Neto por Acción Diluido (en euros)	1,39	0,96

Estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

	<i>Miles Euros</i>					
	2005		2004			
	De la Sociedad Dominante	De accionistas minoritarios	Total	De la Sociedad Dominante	De accionistas minoritarios	Total
RESULTADO NETO RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO	1.588	1.588	(672)	(672)		
En reservas por revaluación de activos y pasivos	164		164	(251)		(251)
Licencias de pesca a valor de mercado	231		231	(354)		(354)
Efecto fiscal	(67)		(67)	103		103
En diferencias de conversión	1.424		1.424	(421)		(421)
Diferencias de conversión brutas	1.951		1.951	(577)		(577)
Efecto fiscal	(527)		(527)	156		156
RESULTADO DEL EJERCICIO	18.058	347	18.405	12.490	674	13.164
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN EL EJERCICIO	19.646	347	19.993	11.818	674	12.492

Estado de las variaciones de tesorería consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004

	Miles Euros	
	2005	2004
Resultado bruto antes de impuestos y socios externos	21.671	12.731
Amortizaciones	29.586	25.349
Resultado ventas de activos	(11.688)	(746)
Impuesto sobre sociedades	(3.266)	433
Otros resultados que no generan mov. de fondos	23.403	10.697
Recursos generados por las operaciones	59.706	48.464
Variación en activo/pasivo corriente operativo	2.085	28.921
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	61.791	77.385
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	(197.620)	(84.498)
Adquisición de otras inversiones	(22.435)	(7.422)
Enajenaciones de activos y cobros de inversiones	35.224	8.099
Subvenciones y otros ingresos diferidos	15.941	6.902
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO EMPLEADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(168.890)	(76.919)
Disposiciones de deuda financiera a largo plazo	206.739	71.580
Amortizaciones de deuda financiera a largo plazo	(47.384)	(24.029)
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a corto plazo	(42.091)	(46.851)
Pagos de dividendos de la sociedad dominante	(3.640)	(3.640)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LA ACTIVIDAD DE FINANCIACIÓN	113.624	(2.940)
FLUJOS NETOS TOTALES	6.525	(2.474)
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS	6.525	(2.474)
EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS INICIALES	15.894	18.368
EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS FINALES	22.419	15.894



1. Actividad de la Empresa

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

2. Sociedades dependientes y multigrupo

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

	% participación	Actividad
FRINOVA, S.A. - Pol.Ind.Gándaras-PORRIÑO-ESPAÑA	100,00	Proceso y comercialización de productos del mar
EIRANOVA FISHERIES LIMITED .- Dinish Island-Castletownbere-CORK-IRLANDA	100,00	Producción y comercialización de productos del mar
PESQUERÍAS BELNOVA, S.A. - Florida 1613-MONTEVIDEO-URUGUAY	99,96	Producción y comercialización de productos del mar
PESCAFRESCA, S.A. - Puerto Pesquero-Lonja de Altura-Almacén 41/42-VIGO-ESPAÑA	100,00	Comercialización de productos del mar
NOVAGROUP (Pty) Ltd. - 12th Floor Metlife Centre - 7 Coen Steytler - CAPE TOWN-R.S.A.	92,50	Otros servicios
PESCANOVA FRANCE, S.A. - 57/59 Av.de la Côte de Nacre-Pericentre 5, bat.C-CAEN-FRANCIA	100,00	Comercialización de productos del mar
PESCANOVA LDA .- Docapesca de Pedrouços - LISBOA-PORTUGAL	100,00	Comercialización de productos del mar
PESCANOVA ALIMENTACIÓN, S.A. Rúa José Fernández López-CHAPELA-VIGO-ESPAÑA	100,00	Comercialización de productos del mar
ARGENOA, S.A. - Av.Belgrano, 920-924-BUENOS AIRES-REP.ARGENITNA	99,93	Producción y comercialización de productos del mar
PESCANOVA ITALIA, S.R.L. - Vía Independenza, 42-BOLOGNA-ITALIA	100,00	Comercialización de productos del mar
PESCANOVA CHAPELA, S.A. - Rúa J.Fdez.López s/n-CHAPELA-VIGO-ESPAÑA	91,72	Proceso y comercialización de productos del mar
FRIGODIS, S.A. - Jacinto Benavente, 21-2º-VIGO-ESPAÑA	100,00	Otros servicios
BAJAMAR SÉPTIMA, S.A. - Pol.Ind.Sabón parcela 13-ARTEIXO-LA CORUÑA-ESPAÑA	97,00	Proceso y comercialización de productos del mar
NOVAPESCA TRADING S.L. - Rúa J.Fdez.López s/n-CHAPELA-VIGO-ESPAÑA	100,00	Otros servicios
PESCAMAR, LDA .- Rúa Bagamoyo s/n-BEIRA-MOZAMBIQUE	70,00	Producción y comercialización de productos del mar
ACUINOVA, S.L. -Finca El Dique-AYAMONTE-HUELVA-ESPAÑA	100,00	Producción y comercialización de productos del mar
INSUÑA, S.L. - Rúa J.Fdez.López s/n-CHAPELA-VIGO-ESPAÑA	100,00	Producción y comercialización de productos del mar
INTERPECHE S.A. -Quai de Môle Frigorífique, 97500 SP&MIQUELON-FRANCIA	100,00	Proceso y comercialización de productos del mar
PESCA CHILE, S.A. -Pº Peatonal E.Echaurren 2631 Of.61-PROVIDENCIA-CHILE	100,00	Producción y comercialización de productos del mar
NEWFISHING AUSTRALIA Pty.Ltd. - 14 Neil Street-Osborne Park-6017 PERTH-AUSTRALIA	50,00	Producción y comercialización de productos del mar
PESCAFINA, S.A. - Ferraz, 50 - 5º planta-28008 MADRID-ESPAÑA	95,12	Comercialización de productos del mar
PEZ AUSTRAL, S.A. - Muelle de Bouzas, s/n-36208 VIGO-ESPAÑA	99,36	Proceso y comercialización de productos del mar
PESCANOVA INC. - 777 Brickell Ave.-Suite 1112-33131 -MIAMI-FLORIDA-USA	100,00	Comercialización de productos del mar
PESCANOVA BRASIL, LDA .- Avda.das Americas 297,sala 201-RIO DE JANEIRO-BRASIL	90,00	Comercialización de productos del mar
PESCAFINA BACALAO, S.A. - Onteniente,12-Pol.Fuente del Jarro-PATERNA-VALENCIA-ESPAÑA	100,00	Proceso y comercialización de productos del mar
ULTRACONGELADOS ANTÁRTIDA, S.A. - Páramo,9-Pol.Ind.Villayuda-BURGOS-ESPAÑA	100,00	Proceso y comercialización de productos del mar
NOVA AUSTRAL, S.A. - Pº Peatonal E.Echaurren 2631 Of.61-PROVIDENCIA-CHILE	100,00	Producción y comercialización de productos del mar
CONGEPESCA,S.A. - Camí Vell de Russafa, 3 - CATARROJA-VALENCIA-ESPAÑA	100,00	Proceso y comercialización de productos del mar
PESCANOVA HELLAS . Pentelis Avenue & 1 Odysseos Str. - VRILISIA-ATENAS-GRECIA	100,00	Comercialización de productos del mar

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

3. Sociedades asociadas

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

	% participación	Actividad
NOVANAM LIMITED - Industry Street-9000-LÜDERITZ-NAMIBIA	49,00	Producción y comercialización de productos del mar
POLAR LTD. - 37 Fitzroy Rd-STANLEY-FALKLAND ISLANDS-U.K.	50,00	Producción y comercialización de productos del mar
BOAPESCA, S.A. - Primo de Rivera,10-1º-LA CORUÑA-ESPAÑA	50,00	Otros servicios
HARINAS Y SÉMOLAS DEL NOROESTE, S.A. - P.Ind.Gándaras-PORRIÑO-ESPAÑA	50,00	Producción y comercialización de harinas especiales
AMERICAN SHIPPING S.A. - Convención 1511 piso 1º-MONTEVIDEO – URUGUAY	49,26	Producción y comercialización de productos del mar

4. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

A. Imagen fiel y Principios contables

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las de cada una de las entidades integrantes del mismo, correspondientes al ejercicio 2005, que han servido de base para la preparación de estas cuentas anuales consolidadas, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, los Administradores entienden que dichas cuentas anuales serán aprobadas conforme están presentadas.

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Pescanova del ejercicio 2005 han sido formuladas por los Administradores, en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 28 de Febrero de 2006, de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, "NIIF"), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

Estas cuentas anuales muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2005, y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el estado de ingresos y gastos reconocidos y de los flujos de efectivo, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 del Grupo Pescanova han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y por las restantes entidades integradas en el Grupo. Cada sociedad prepara sus cuentas anuales siguiendo los principios y criterios contables en vigor en el país en el que realiza las operaciones por lo que en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios para adecuarlos a las NIIF.

B. Comparación de la información:

La cuentas anuales consolidadas de 2004 que se incluyen a efectos comparativos también han sido elaboradas de acuerdo con lo establecido en las NIIF adoptadas por la Unión Europea de forma consistente con las aplicadas en el ejercicio 2005.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Pescanova del ejercicio 2004 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de Abril de 2005. Estas cuentas anuales se elaboraron de acuerdo con los principios contables españoles y, por lo tanto, no coinciden con los importes del ejercicio 2004, incluidos en estas cuentas anuales, que han sido elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (véase en Nota 28 la reconciliación del patrimonio y resultado del ejercicio, junto con una descripción de los principales ajustes).

C. Principios de Consolidación

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

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

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

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

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

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

D. Entidades dependientes

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

Variaciones del perímetro de consolidación

Las variaciones más significativas se derivan de la compra de las sociedades Congepesca S.L., Nave de Argo, S.L. y Pesca Chile, S.A. que pasaron a consolidarse por integración global a partir del 1 de Julio de 2005 y cuya incorporación supuso un incremento de 213 millones de euros en los activos del Grupo y de 134 millones en los pasivos.

Inversiones contabilizadas por el método de participación

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

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

E. Información financiera por segmentos

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

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

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

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

En el punto 23 de esta Memoria se desglosan los Balances de Situación y Cuentas de Pérdidas y Ganancias atribuibles a estos dos segmentos de actividad.

5. Normas de valoración

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

A. Inmovilizado material.

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

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

2. Los gastos de personal relacionados directamente con las obras en curso. Los importes capitalizados por este concepto se registran en la Cuenta de Resultados Consolidada como gasto en el epígrafe "Gastos de personal" y como ingreso en el epígrafe "Trabajos para el inmovilizado". El importe activado por este concepto en el ejercicio 2005 ha ascendido a 0,6 millones de euros.

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

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

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

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

El importe total de la diferencia del valor en libros según principios contables españoles a 1 de enero de 2004 con el nuevo valor atribuido, neto del efecto fiscal, está reflejado en "Patrimonio Neto: Reserva de revalorización por Transición a NIIF". Ver Nota 28 "Transición de los criterios españoles a las Normas Internacionales de Información Financiera(NIIF)".

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

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

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

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

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

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

B. Fondo de comercio

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

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

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

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

El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de dependientes se incluye en los activos intangibles. El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de asociadas se incluye en inversiones en asociadas.

C. Activos Intangibles

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

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

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

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

Licencias y derechos de pesca

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

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

El importe total de la diferencia del valor en libros según principios contables españoles a 1 de enero de 2004 con el nuevo valor atribuido, neto del efecto fiscal, está reflejado en "Patrimonio Neto: Reserva de revalorización por Transición a NIIF". Ver Nota 28 "Transición de los criterios españoles a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)".

Gastos de Investigación y Desarrollo

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

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

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

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

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

Aplicaciones Informáticas

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

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

D. Pérdidas por Deterioro de Activos

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

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

Para el cálculo del valor de recuperación del inmovilizado material y del fondo de comercio, el valor en uso es el criterio utilizado por el Grupo en prácticamente la totalidad de los casos.

Para estimar el valor en uso, el Grupo prepara las previsiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por los Administradores de la Sociedad. Estos presupuestos

incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costes de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando las previsiones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

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

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

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

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

E. Instrumentos financieros

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

- Préstamos y cuentas a cobrar y deudas y cuentas a pagar:
 - Préstamos y cuentas a cobrar: se registran a su coste amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar.
 - Deudas y cuentas a pagar: se registran generalmente por el efectivo recibido, neto de los costes incurridos en la transacción. En períodos posteriores, estas obligaciones se valoran a su coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.
- Inversiones a mantener hasta su vencimiento: aquellas que el Grupo Pescanova tiene intención y capacidad de conservar hasta su finalización, y que también son contabilizadas a su coste amortizado.
- Instrumentos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados: incluye la cartera de negociación y aquellos instrumentos financieros que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Figuran en el Balance de Situación Consolidado por su valor razonable y las fluctuaciones se registran en la Cuenta de Resultados Consolidada. El Grupo no posee este tipo de instrumentos financieros.
- Inversiones disponibles para la venta: son el resto de inversiones que no encajan dentro de las tres categorías anteriores, viiniendo a corresponder casi en su totalidad a inversiones financieras en capital. Estas inversiones figuran en el Balance de Situación Consolidado por su valor razonable cuando es posible determinarlo de forma fiable. En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas, normalmente el valor de mercado no es posible determinarlo de forma fiable por lo que, cuando se da esta circunstancia, se valoran por su coste de adquisición o por un importe inferior si existe evidencia de su deterioro. Las variaciones del valor razonable, netas de su efecto fiscal, se registran con cargo o abono al epígrafe "Patrimonio neto: reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados", hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, en el que el importe acumulado en este epígrafe referente a dichas inversiones es imputado íntegramente a la Cuenta de Resultados Consolidada. En caso de que el valor razonable sea inferior al coste de adquisición, la diferencia se registra directamente en la Cuenta de Resultados Consolidada.

F. Existencias

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

G. Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

Al 31 de diciembre de 2005 no existen activos significativos no corrientes mantenidos para la venta.

H. Subvenciones Oficiales

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

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

I. Provisiones

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

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

J. Conversión de saldos en moneda extranjera

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

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

K. Clasificación de saldos de largo plazo y circulante

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

L. Impuestos

Impuesto sobre Sociedades

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

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

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

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

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

M. Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

N. Beneficio por acción

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

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

Ñ. Dividendos

El dividendo correspondiente al ejercicio 2005 propuesto por el Consejo de Administración de Pescanova, S.A. a su Junta General de Accionistas no se deduce del patrimonio neto hasta que sea definitivamente aprobado por ésta.

O. Estados de flujos de efectivo

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

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

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

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

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

P. Arrendamientos

Grupo como Arrendatario

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

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

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

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

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

Q. Efectivo y Otros Medios Equivalentes

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

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

R. Deudores comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

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

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

6. Gestión del riesgo

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

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

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

Riesgo de tipo de interés

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

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

Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

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

Riesgo de liquidez

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

7. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

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

- La valoración de activos y fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes.

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

8. Combinaciones de negocio realizadas en el ejercicio 2005

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

Nombre	Actividad	Domicilio	Porcentaje Adquirido	Fecha Adquisición
Congepesca, SL	Proceso y comercialización de productos del mar	Catarroja-Valencia	100,00%	1-Jul-05
Acuinova SA	Proceso y comercialización de productos del mar	Ayamonte-Huelva	25,00%	1-Dec-05
Nave de Argo, SL	Otros	Madrid	100,00%	1-Jul-05
Pesca Chile, SA	Producción y comercialización de productos del mar	Santiago-Chile	50,00%	1-Jul-05

Compras	Saldo a 31/12/2005
Pagos efectuados	24.717
Costes imputables a la adquisición	445
Subtotal de Compras	25.162
Valor razonable de los activos adquiridos	16.588
Diferencia	8.574
Fondo de comercio generado	17.629
Diferencia Negativa aplicada a resultados	9.055

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

Importes reconocidos a fecha de adquisición	Valor Razonable	Importe en Libros
Caja y equivalentes a caja	3.169	3.169
Propiedades, plantas y equipos	126.105	126.105
Otro Inmovilizado	15.430	15.430
Otros activos circulantes	71.229	71.229
Cuentas a pagar	53.772	53.772
Prestamos recibidos	36.237	36.237
Otros pasivos a largo	44.027	44.027
Activos netos adquiridos	81.897	81.897

El impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 de la diferencia entre el precio pagado y el valor de mercado de los bienes adquiridos reconocida en el ejercicio asciende a 9.055 (Operación Pescachile) y está reflejada en el epígrafe "Ingresos por participaciones en el capital".

Los resultados ordinarios y los resultados del ejercicio de la entidad resultante de la combinación para el ejercicio, como si la fecha de adquisición de todas las combinaciones de negocios efectuadas durante el ejercicio hubieran sido al comienzo del mismo, debido a la ciclicidad del negocio, no supondrían una variación significativa sobre los ingresos ordinarios y los resultados del ejercicio obtenidos por la entidad resultante después de la combinación de negocios.

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

	Miles Euros
Saldo inicial 1.1.04	6.016
Adiciones	1.846
Saldo final 31.12.04	7.862
Adiciones	17.629
Saldo final 31.12.05	25.491

Los incrementos producidos durante el año se derivan básicamente de la compra de la sociedad Congepesca, S.L.

De acuerdo a las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores del Grupo, las previsiones de los flujos de caja atribuibles a estas Unidades Generadoras de Efectivo a las que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio permiten recuperar el valor neto de cada uno de los fondos de comercio registrados a 31 de diciembre de 2005.

9. Inversiones contabilizadas por el método de participación

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

	<i>Miles Euros</i>	
	2005	2004
Saldo inicial	19.490	17.209
Traspasos y cambios en el perímetro de consolidación	105	17.347
Porción de los resultados de las Sociedades en equivalencia	(17.063)	(15.066)
Saldo final	2.532	19.490

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

Nombre	Porcentaje	<i>Miles Euros</i>	
		Activos	Resultados atribuidos al Grupo
NovaNam	49,00%	166.283	(20.031)
Polar Limited	50,00%	49.484	1.967
Novaseafish Ltd.	50,00%	16.509	1.129
Hasenosa	50,00%	12.557	382
Otros	---	---	(510)
Total Inversiones en Empresas Asociadas		244.833	(17.063)

Los avales concedidos a empresas asociadas y de control conjunto ascienden a 106 millones de euros, de los que los más significativos corresponden al Grupo NovaNam (28 millones) y a American Shipping (22 millones).

10. Activo intangible

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

Descripción:	Miles Euros		
	Concesiones y licencias	Otros	Total
Importe Bruto a 1 de Enero de 2004	8.210	18.792	27.002
Amortización Acumulada y Pérdida por deterioro a 1 de Enero de 2004	---	(14.363)	(14.363)
Importe Neto a 1 de Enero de 2004	8.210	4.429	12.639
Altas	7.181	2.550	9.731
Bajas	(1.757)	(3.006)	(4.763)
Otros	673	(1.738)	(1.065)
Subtotal 31 de Diciembre de 2004	6.097	(2.194)	3.903
Amortizaciones	---	(806)	(806)
Subtotal 31 de Diciembre de 2004	---	(806)	(806)
Importe Bruto a 31 de Diciembre de 2004	14.307	16.598	30.905
Amortización Acumulada y Pérdida por deterioro a 31 de Diciembre de 2004	---	(15.169)	(15.169)
Importe Neto a 31 de Diciembre de 2004	14.307	1.429	15.736
Altas	2.729	2.001	4.730
Adquisición por Combinaciones Negocio	6.016	---	6.016
Bajas	(128)	(662)	(790)
Subtotal 31 de Diciembre de 2005	8.617	1.339	9.956
Amortizaciones	---	(1.101)	(1.101)
Subtotal 31 de Diciembre de 2005	---	(1.101)	(1.101)
Importe Bruto a 31 de Diciembre de 2005	22.924	17.937	40.861
Amortización Acumulada y Pérdida por deterioro a 31 de Diciembre de 2005	---	(16.270)	(16.270)
Importe Neto a 31 de Diciembre de 2005	22.924	1.667	24.591

Las licencias de pesca incluyen algunas valoradas en relación a un mercado activo y que se consideran de vida útil indefinida. Estas licencias ascienden a 7,3 millones de euros y las razones del supuesto de vida útil indefinida es la propiedad por plazo ilimitado y las medidas conservacionistas del gobierno australiano y la industria pesquera encaminadas a mantener el recurso pesquero en condiciones óptimas. El coste de adquisición de dichas licencias ha sido 4,9 millones de euros.

Las reservas de revalorización derivadas de dichas licencias ascienden a 1.851 miles de euros a 31 de diciembre de 2005 y apenas han tenido movimiento desde 1 de enero de 2004.

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

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

El importe de los desembolsos por investigación y desarrollo reconocidos como gasto en el ejercicio 2005 ascienden a 3,2 millones de euros

11. Inmovilizado material

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

	<i>Miles Euros</i>				
	Terrenos y Construc.	Inst. Técn. y maquinaria	Flota	Otro Inmovilizado	Anticipos y en curso
					Total
Importe Bruto a 1 de Enero de 2004	89.744	155.034	264.781	11.451	9.459
Amortización Acumulada y Pérdida por deterioro a 1.01.04	(37.574)	(76.859)	(61.547)	(8.505)	---
Importe Neto a 1 de Enero de 2004	52.170	78.175	203.234	2.946	9.459
Adiciones	1.034	6.509	8.530	2.799	23.937
Adquisiciones por Combinaciones de Negocio	1.930	3.378	---	26	1.533
Bajas	(321)	(5.694)	(12.478)	(783)	(627)
Otros	13.453	10.621	26.628	4	(24.554)
Subtotal 31 de Diciembre de 2004	16.096	14.814	22.680	2.046	289
Bajas	247	4.383	10.086	603	---
Amortizaciones	(1.277)	(9.195)	(13.402)	(669)	---
Subtotal 31 de Diciembre de 2004	(1.030)	(4.812)	(3.316)	(66)	---
Importe Bruto a 31 de Diciembre de 2004	105.840	169.848	287.461	13.497	9.748
Amortización Acumulada y Pérdida por deterioro a 31.12.04	(38.604)	(81.671)	(64.863)	(8.571)	---
Importe Neto a 31.12.04	67.236	88.177	222.598	4.926	9.748
Adiciones	4.062	12.564	5.315	894	23.939
Adquisiciones por Combinaciones de Negocio	12.740	28.302	119.186	252	388
Bajas	(12.128)	(7.108)	(7.087)	(614)	(1.208)
Otros	2.122	7.024	6.070	19	(3.594)
Subtotal 31 de Diciembre de 2005	6.796	40.782	123.484	551	19.525
Bajas	8.668	4.618	4.607	399	---
Amortización acumulada proveniente de Comb. de Negocio	(1.484)	(8.817)	(11.080)	---	---
Amortizaciones	(9.032)	(13.869)	(4.494)	(1.090)	---
Subtotal 31 de Diciembre de 2005	(1.848)	(18.068)	(10.967)	(691)	---
Importe Bruto a 31 de Diciembre de 2005	112.636	210.630	410.945	14.048	29.273
Amortización Acumulada y Pérdida por deterioro a 31.12.05	(40.452)	(99.739)	(75.830)	(9.262)	---
Importe Neto a 31.12.05	72.184	110.891	335.115	4.786	29.273
					552.249

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

El valor en libros de los “Terrenos y Construcciones” y de “Flota” si se hubiera otorgado como valor atribuido inicial el de libros sería 101,4 millones de euros y 295,4 millones de euros respectivamente.

Las reservas de revalorización derivadas de dichos activos ascienden a 110,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2005 y apenas han tenido movimiento desde 1 de enero de 2004.

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

El valor de mercado de los bienes de activo fijo afectos a garantías al 31 de diciembre de 2005 ascienden a 92 millones de euros. Las deudas correspondientes ascienden a 76,1 millones de euros, la mayoría a largo plazo.

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

	Miles Euros	
	2005	2004
Saldo inicial	22.867	17.024
Adiciones	15.843	8.197
Amortización	(4.373)	(2.354)
Saldo final	34.337	22.867

No existen compromisos de compras significativas de inmovilizado material.

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

12. Inmovilizado financiero

• CRÉDITOS NO COMERCIALES

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

Los movimientos habidos en el ejercicio son los siguientes:

	Miles Euros	Creditos no comerciales	Provisiones
Saldo 31.12.04		19.023	(3.149)
Entradas		10.808	(684)
Salidas		(17.795)	1.657
Traspasos		(253)	---
Saldo 31.12.05		11.783	(2.176)

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

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

También figuran bajo este epígrafe cuentas a cobrar a largo plazo con Grupo Caribex y que devenga un interés variable relacionado con el Euribor.

13. Existencias

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

	Miles Euros	
	2005	2004
Existencias comerciales	112.858	91.396
Materias primas y otros aprovisionamientos	93.745	64.106
Productos en curso y semiterminados	63.346	33.813
Productos terminados	28.602	26.456
Subproductos, residuos, materiales recuperados y anticipos	33.749	23.783
	332.300	239.554
Provisiones	(180)	(1.889)
Total	332.120	237.665

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

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

14. Patrimonio neto

La composición y movimientos del patrimonio neto del Grupo a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	Capital Social	Reserva Legal	Diferencias de Conversión	Reservas por Revaluación de Activos y Pasivos	Beneficio Retenido	Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante	Patrimonio Neto de Accionistas Minoritarios	Total
Saldo a 01.01.04	78.000	11.550	(708)	60.803	71.205	220.850	26.997	247.847
Distribución de resultados	---	660	---	---	(660)	---	---	---
Ingresos y Gastos Reconocidos en								
Patrimonio Neto	---	---	(421)	(251)	---	(672)	---	(672)
Resultado del ejercicio	---	---	---	---	12.490	12.490	674	13.164
Dividendo	---	---	---	---	(3.640)	(3.640)	---	(3.640)
Otros	---	---	---	---	---	---	(305)	(305)
Saldo a 31.12.04	78.000	12.210	(1.129)	60.552	79.395	229.028	27.366	256.394
Saldo a 01.01.05	78.000	12.210	(1.129)	60.552	79.395	229.028	27.366	256.394
Distribución de resultados	---	710	---	---	(710)	---	---	---
Ingresos y Gastos Reconocidos en								
Patrimonio Neto	---	---	1.424	164	---	1.588	---	1.588
Resultado del ejercicio	---	---	---	---	18.058	18.058	347	18.405
Dividendo	---	---	---	---	(3.640)	(3.640)	---	(3.640)
Altas y Bajas de Sociedades	---	---	---	---	---	---	(899)	(899)
Otros	---	---	---	---	1	1	(555)	(554)
Saldo a 31.12.05	78.000	12.920	295	60.716	93.104	245.035	26.259	271.294

Capital social

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 2005 poseían un 10% o más del capital social de Pescanova, S.A. eran: ICS Holdings Ltd.: 19,882% y Corporación Caixa Galicia, S.A.: 16,906%.

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 2005, las reservas no distribuibles al 31.12.2005 se corresponden con las reservas legales y ascienden a 12.920 miles de euros (12.210).

RESERVA LEGAL:

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

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

Diferencias de conversión

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

	Miles Euros	
	2005	2004
Sociedades dependientes y multigrupo		
Argenova	2.336	2.336
Pesca Chile	1.849	1.849
P.France	1.048	1.048
Pesq Belnova	1.004	1.004
Newfishing	990	134
Eiranova	625	625
Novagroup	(3.224)	(3.577)
Pescamar	(4.023)	(3.740)
Otras	101	(125)
	706	(446)
Sociedades asociadas		
Polar	(332)	(88)
NovaNam	4	(559)
Nova Seafish	(83)	(36)
	(411)	(683)

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

15. Ingresos diferidos

Se corresponden con subvenciones a inversiones en activos fijos y secundariamente en concepto de ayudas por creación de empleo y ayudas de investigación recibidos de diversos organismos oficiales, permaneciendo en el balance de situación consolidado el saldo por importe de 34.487 miles de euros (22.919).

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

16. Provisiones a largo plazo

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

	Miles Euros	
	2005	2004
Provisiones para impuestos		
Saldo inicial	6.710	9.264
Dotaciones	319	714
Aplicaciones	(27)	(3.268)
Saldo final	7.002	6.710

17. Deuda financiera y deudas no comerciales

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

Miles Euros	Entidades de Crédito y Obligaciones		Deudas no comerciales	
	2005	2004	2005	2004
Vencimientos				
2005	---	109.967	---	29.748
2006	67.876	47.384	67.510	9.453
2007	44.113	17.937	8.788	2.263
2008	48.170	59.498	7.572	2.240
2009	55.737	6.272	7.677	1.786
2010	98.616	11.857	7.200	2.326
Siguientes	55.667	---	2.387	---
Total	370.179	252.915	101.134	47.816

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:

	Miles Euros	
	2005	2004
Rand	23.442	718
Metical	10.995	87
Yen	---	357
Dólares USA	---	26.970
Otras	---	37
	34.437	28.169

El tipo de interés medio de la deuda financiera durante el ejercicio 2005 ha sido del 6,24%

El importe de los gastos financieros devengados y no pagados al cierre del ejercicio asciende a 2.816 miles de euros.

Las deudas no comerciales que tienen garantías reales otorgadas por Sociedades comprendidas en el perímetro de consolidación ascienden a 76,1 millones de euros, para lo que se han instrumentado garantías sobre bienes de activo fijo cuyo valor de tasación asciende a 92 millones de euros, siendo éstos determinados barcos, edificios y otros valores financieros.

El disponible en pólizas de crédito al cierre del ejercicio en las sociedades del Grupo asciende a más de 386 millones de euros (249). Adicionalmente, existen líneas de descuento de papel comercial no dispuesto por importe superior a 92 millones de euros (61).

Pescanova, SA tiene concedido 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.

Durante el ejercicio 2005 se han concedido a Pescanova, S.A. dos nuevos préstamos sindicados, uno de 100 M de euros, con vencimiento final el 28 de julio de 2010 y otro de 50 M de euros con vencimiento final el 29 de septiembre de 2009.

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

A 31 de diciembre de 2005, ni Pescanova, S.A., ni ninguna de sus filiales significativas se encuentra en situación de incumplimiento de sus obligaciones financieras o de cualquier tipo de obligación que pudiera dar lugar a una situación de vencimiento anticipado de sus compromisos financieros.

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

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 2005 por las siguientes compañías españolas: Pescanova, S.A., Pescanova Alimentación, S.A., Bajamar Séptima, S.A., Frinova, S.A., Frivipesca Chapela, S.A., Pescafresca, S.A., Frigodís, S.A., Novapesca Trading, S.L., Insuña, 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., Acuinova, S.L. e Insuamar, S.L.

La tasa fiscal efectiva en el Grupo es inferior al tipo impositivo de referencia español debido a la dispar normativa fiscal vigente en los diversos países en que el Grupo realiza sus operaciones. La conciliación del resultado contable con la base imponible fiscal no se ha incluido debido a que no aporta claridad a la información impositiva.

Los orígenes de los impuestos diferidos registrados en ambos ejercicios son:

	Miles Euros	
	Saldo 31/12/2004	Saldo 31/12/2005
Impuestos Diferidos de activo con origen en:		
Créditos fiscales por bases imponibles negativas y deducciones de cuota pendientes de aplicar	4.317	7.010
Amortizaciones de gastos de establecimiento, activos materiales y activos inmateriales	6.641	6.400
Otros impuestos anticipados	3.572	3.439
	14.530	16.849
Impuestos Diferidos de pasivo con origen en:		
Impuestos diferidos relativos a revalorización activos	16.974	31.270
Otros diferidos	1.740	2.301
	18.714	33.571

Al 31 de diciembre del 2005 el Grupo que integra el consolidado fiscal no tiene bases imponibles negativas pendientes de aplicación.

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

Las bases imponibles negativas, pendientes de compensar, alcanzan los 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.

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

19. Garantías comprometidas con terceros y otros activos y pasivos contingentes

El importe global de las garantías comprometidas con terceros asciende a 106 millones de euros.

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

20. Ingresos y gastos

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

Millones de Euros	2005	2004	2005	2004
Ventas en la UE	84,7%	84,1%	846	784
Ventas fuera de la UE	15,3%	15,9%	153	149
Total	100,0%	100,0%	999	933

El número de personas empleadas al final del ejercicio en las Sociedades del Grupo es de 4.188 (3.696).

Ventas

El detalle de este epígrafe de las Cuentas de Resultados Consolidadas del ejercicio 2005 y 2004, es el siguiente:

	Miles Euros	
	2005	2004
Ventas	968.223	905.380
Prestación de Servicios	30.870	27.973
Total	999.093	933.353

Otros Ingresos de Explotación

El detalle de este epígrafe de las Cuentas de Resultados Consolidadas del ejercicio 2005 y 2004, es el siguiente:

	Miles Euros	
	2005	2004
Subvenciones	4.373	2.354
Otros Ingresos de Gestión Corriente	10.511	10.639
Total	14.884	12.993

21. Resultado financiero neto

El detalle de este epígrafe de las Cuentas de Resultados Consolidadas del ejercicio 2005 y 2004, es el siguiente:

	Miles Euros	
	2005	2004
Ingresos Financieros	9.926	10.080
Gastos Financieros	26.726	20.824
Diferencias de Cambio	(3.377)	(593)
Positivas	903	2.245
Negativas	(4.280)	(2.838)
Otros resultados financieros	(532)	(768)
Resultado financiero Neto	(20.709)	(12.105)

22. Resultado en ventas de activos

Los resultados en ventas de activos en 2005 ascienden a 11,8 millones y corresponden principalmente a los generados por la venta de un frigorífico que ya ha sido sustituido por otro mayor y más moderno.

23. Información por segmentos

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

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

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

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

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

	2005	2005	2004	2004
Miles Euros				
ACTIVO	Alimentación	Servicios	Alimentación	Servicios
Inmovilizado	636.400	4.313	481.789	2.332
Inmovilizado Material	547.991	4.258	390.353	2.332
Activos Intangibles	24.591	---	15.736	---
Fondo de Comercio	25.491	---	7.862	---
Inversiones contabilizadas por el Método de Participación	2.532	---	19.490	---
Inversiones Financieras a Largo Plazo	19.001	---	33.818	---
Impuestos Diferidos	16.794	55	14.530	---
Activo circulante	595.840	13.003	461.800	9.880
Existencias	329.447	2.673	235.631	2.034
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	192.432	10.125	172.677	7.158
Inversiones Financieras a Corto	34.185	---	29.379	---
Efectivo y Otros medios equivalentes	22.415	4	15.268	626
Otros Activos	17.361	201	8.845	62
Total Activo	1.232.240	17.316	943.589	12.212
PATRIMONIO NETO Y PASIVO				
Patrimonio Neto	264.338	6.956	251.453	4.941
De la Sociedad Dominante	238.079	6.956	224.087	4.941
De Accionistas Minoritarios	26.259	---	27.366	---
Pasivo a largo plazo	422.961	897	226.191	468
Ingresos Diferidos	34.487	---	22.919	---
Provisiones a Largo Plazo	7.002	---	6.710	---
Deuda Financiera a Largo	301.429	874	142.480	468
Otras Cuentas a Pagar a Largo	80.043	23	54.082	---
Pasivo a corto plazo	544.941	9.463	465.945	6.803
Deuda Financiera a Corto	65.929	1.947	109.717	250
Acreedores Comerciales y Otras cuentas a Pagar a Corto	479.012	7.516	356.228	6.553
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.232.240	17.316	943.589	12.212

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

<i>Miles Euros</i>	2005	2005	2004	2004
	Alimentación	Servicios	Alimentación	Servicios
Ventas	968.223	30.870	905.380	27.973
Otros Ingresos de Explotación	14.884	---	12.993	---
+/- variación de existencias	2.257	---	(5.478)	---
Aprovisionamientos	659.903	20.259	619.166	17.971
Gastos de Personal	92.875	4.598	81.537	4.224
Otros Gastos de Explotación	157.430	3.952	147.057	4.309
Beneficio procedente del Inmovilizado	11.810	36	776	35
Pérdidas procedentes del Inmovilizado	152	6	81	4
Variación de las Provisiones para el Inmovilizado	124	---	(2.079)	---
BENEFICIO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	86.938	2.091	63.751	1.500
Amortización del Inmovilizado	29.023	563	24.953	396
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	57.915	1.528	38.798	1.104
Gasto Financiero Neto	26.441	285	20.578	246
Diferencias de Cambio	(3.382)	5	(630)	37
Resultado de Sociedades por el Método de Participación	(17.063)	---	(15.066)	---
Resultado de Inversiones Financieras Temporales	55	---	7.896	---
Ingresos por Participaciones en el Capital	9.871	---	2.177	7
Resultados de Conversión	(633)	101	(768)	---
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	20.322	1.349	11.829	902
Impuesto sobre Sociedades	3.002	264	(837)	404
RESULTADO DEL EJERCICIO	17.320	1.085	12.666	498
SOCIEDAD DOMINANTE	16.973	1.085	11.992	498
Accionistas Minoritarios	347	---	674	---

24. Saldos y transacciones con partes vinculadas

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

Accionistas significativos

Las operaciones relevantes existentes durante el ejercicio 2005 con los accionistas significativos, todas ellas cerradas en condiciones de mercado, han sido las siguientes:

ACCIONISTA SIGNIFICATIVO	SOCIEDAD DEL GRUPO	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	TIPO DE OPERACIÓN	IMPORTE (Millones €)
CAIXA GALICIA	PESCANOVA Y OTRAS	CONTRACTUAL	POLIZA COMERCIO EXTERIOR	10,00
CAIXA GALICIA	PESCANOVA Y OTRAS	CONTRACTUAL	DESCUENTO INTER COMPAÑÍAS	2,00
CAIXA GALICIA	PESCANOVA Y OTRAS	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO	17,10
CAIXA GALICIA	PESCANOVA, S.A.	CONTRACTUAL	CUENTA DE CRÉDITO	3,00
CAIXA GALICIA	INSUA MAR S.L.	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO	29,20
CAIXA GALICIA	INSUA MAR S.L.	CONTRACTUAL	CUENTA DE CRÉDITO PUENTE	6,00
CAIXA GALICIA	INSUA MAR S.L.	CONTRACTUAL	CUENTA DE CRÉDITO	2,50
CAIXA GALICIA	INSUA MAR S.L.	CONTRACTUAL	POLIZA DE AVALES	0,90
CAIXA GALICIA	BAJAMAR SEPTIMA S.A.	CONTRACTUAL	CUENTA DE CRÉDITO	0,75
CAIXA GALICIA	PESCAFRESCA	CONTRACTUAL	CUENTA DE CRÉDITO	0,15
CAIXA GALICIA	PESCANOVA PORTUGAL	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO SINDICADO	2,50
LICO LEASING	PESCANOVA	CONTRACTUAL	VENTA DE CARTERA	8,00
EBN BANCO	PESCANOVA Y OTRAS	CONTRACTUAL	POLIZA COMERCIO EXTERIOR	3,00
EBN BANCO	PESCANOVA, S.A.	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO SINDICADO	3,00
EBN BANCO	PESCANOVA, S.A.	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO SINDICADO	2,00
EBN BANCO	NOVAPESCA TRADING	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO SINDICADO	1,50
CAIXANOVA	PESCANOVA, S.A.	CONTRACTUAL	CUENTA DE CRÉDITO	4,00
CAIXANOVA	PESCANOVA, S.A.	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO	1,86
CAIXANOVA	PESCANOVA, S.A.	CONTRACTUAL	VENTA DE CARTERA	6,00
CAIXANOVA	PESCANOVA Y OTRAS	CONTRACTUAL	POLIZA COMERCIO EXTERIOR	7,50
CAIXANOVA	PESCANOVA Y OTRAS	CONTRACTUAL	POLIZA COMERCIO EXTERIOR	4,20
CAIXANOVA	PESCA CHILE, S.A.	CONTRACTUAL	CUENTA DE CRÉDITO LARGO PLAZO	5,00
CAIXANOVA	FRIVIPESCA CHAPELA	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO	3,00
CAIXANOVA	FRIVIPESCA CHAPELA	CONTRACTUAL	CUENTA DE CRÉDITO	0,90
CAIXANOVA	PESCAFINA, S.A.	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO	2,60
CAIXANOVA	PEZ AUSTRAL	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO	2,00
CAIXANOVA	PESQUERA VASCO GALLEG	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO	1,40
CAIXANOVA	PESCAFRESCA, S.A.	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO	1,00
CAIXANOVA	PESCAFRESCA, S.A.	CONTRACTUAL	VENTA DE CARTERA	1,10
CAIXANOVA	PESCAFINA BACALAO, S.A.	CONTRACTUAL	POLIZA COMERCIO EXTERIOR	1,00
CAIXANOVA	PESCAFINA BACALAO, S.A.	CONTRACTUAL	CUENTA DE CRÉDITO	0,60
CAIXANOVA	PESCAFINA BACALAO, S.A.	CONTRACTUAL	DESCUENTO	0,40
CAIXANOVA	INSUA MAR S.L.	CONTRACTUAL	CUENTA DE CRÉDITO	0,09
CAIXANOVA	FRINOVA, S.A.	CONTRACTUAL	PRESTAMO LARGO PLAZO	1,20
CAIXANOVA	FRINOVA, S.A.	CONTRACTUAL	POLIZA COMERCIO EXTERIOR	0,30
CAIXANOVA	FRINOVA, S.A.	CONTRACTUAL	DESCUENTO INTER COMPAÑÍAS	1,65
CAIXANOVA	PESCANOVA ALIMENTACION	NO CONTRACT.	DESCUENTO SIN RECURSO	2,01

Administradores y Alta Dirección

Los miembros del Consejo de Administración y demás personas que asumen la gestión de Pescanova, S.A. al nivel más elevado, así como los accionistas representados en el Consejo de Administración o las personas físicas o jurídicas a las que representan, no han participado durante el ejercicio 2005 en transacciones inhabituales y / o relevantes de la sociedad.

A) Retribuciones y Otras prestaciones.

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

1. Remuneración de los Consejeros durante los ejercicios 2005 y 2004.

a) Remuneraciones y otros beneficios en la Sociedad:

	Miles Euros	
	2005	2004
Concepto Retributivo		
Retribución Fija	652	622
Retribución Variable	---	---
Dietas	213	165
Atenciones Estatutarias	158	159
Operaciones sobre Acciones y Otros Instrumentos Financieros	---	---
Otros	---	---
Total	1.023	946

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

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

b) Remuneración total por tipología de Consejero:

	Miles Euros	
	2005 por Sociedad	2004 por sociedad
Concepto Retributivo		
Ejecutivos	745	697
Externos Dominicales	234	211
Externos Independientes	44	38
Otros Externos	---	---
Total	1.023	946

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

	Miles Euros	
	2005	2004
Concepto Retributivo		
Retribución Total de Consejeros	1.023	946
Remuneración total de Consejeros / Beneficio atribuido a la Sociedad Dominante (expresado en porcentaje)	5,60%	7,50%

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

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

	Miles Euros	
	2005	2004
Concepto Retributivo		
Remuneración Total de la Alta dirección	1.655	1.499

B) Otra información referente al Consejo de Administración

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

Asimismo, y de acuerdo con la normativa antes mencionada, no consta que ninguno de los miembros del Consejo de Administración realice o haya realizado durante el ejercicio 2005, por cuenta propia o ajena, actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Pescanova, S.A..

Durante el ejercicio 2005 no se han dado en los Administradores situaciones de conflicto de interés, sin perjuicio de las abstenciones que, aun sin existir el conflicto y con objeto de extremar las cautelas, constan en las Actas de los Órganos de Administración de la Sociedad.

25. Otra información

Los honorarios de los auditores ascienden a 632.407 (602.347) euros.

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

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 decimotercera 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 períodos de igual duración, con la excepción del Presidente que deberá ser sustituido cada cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido el plazo de un año desde su cese. La pérdida de condición de Consejero implica la pérdida de la condición de miembro del Comité. Si durante el plazo para el que los miembros del Comité de Auditoría fueron designados, se produjese vacante, cualquiera que sea su causa estas serán cubiertas, en la siguiente sesión del Consejo de Administración de la Sociedad que se celebre.

Competencias:

Las competencias del comité de auditoría son las estatutariamente previstas.

Resumen de los trabajos realizados:

El comité de auditoría se reunió el 24 de febrero y el 29 de septiembre de 2005 y en dichas reuniones:

- Se presentaron las cuentas anuales de 2004 de Pescanova S.A. y del Grupo consolidado que iban a ser sometidas al Consejo de Administración así como las notas a los balances y cuentas de resultados. El auditor presentó una exposición de las fases y contenido del trabajo desarrollado, declarando que la fase final de revisión de cuentas había sido completada al 100%, anunciando que emitirá sus informes una vez que las cuentas hayan sido formuladas por el Consejo.
- El auditor BDO somete al Comité los aspectos contables y de auditoría más señalados del ejercicio 2004 y agradece la colaboración de todo el personal de Pescanova y de sus sociedades filiales. Asimismo expresa que sobre las cuentas presentadas emitirán informes favorables, expresa la razonabilidad de los sistemas de información financiera y de control interno y recomienda al Comité de auditoría que informe favorablemente al Consejo de Administración de Pescanova de cara a la formulación de las cuentas individuales y consolidadas del ejercicio 2004.

- El auditor expuso los efectos patrimoniales que pueden tener la aplicación de las nuevas normas internacionales de contabilidad en lo que respecta al valor razonable de los activos y pasivos del Grupo Pescanova y expone los requisitos para su contabilización.
- Se aprueba un plan rotativo de revisiones de auditoría interna.
- Se consideró favorablemente la propuesta de renovación de auditores para la revisión de las cuentas anuales del año 2005 de la matriz y del consolidado y consecuentemente se acordó proponer al Consejo la renovación del contrato con BDO Audiberia por un año más.
- Se discutieron como áreas susceptibles de mejora la unificación de sistemas de información financiera y de gestión y la homogeneización de los procedimientos de control interno, informándose de los avances en curso.
- El Auditor presentó el plan de auditoría a llevar a cabo sobre las cuentas del ejercicio 2005. Se expusieron las novedades fundamentales, centradas en el cambio de las normas contables de aplicación en el consolidado, describiendo el objeto y alcance del trabajo de Auditoría y sometiendo a examen las sociedades auditadas nombradas por todas y cada una de las compañías del Grupo. El Auditor presentó el programa y el calendario de trabajo para las fases preliminar y final de auditoría de las sociedades españolas así como de las filiales extranjeras. El Comité aprobó unánimemente el plan y el programa de auditoría presentado.
- Se expuso ante los miembros del Comité el impacto de la implantación de las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera, ya aplicadas en las cuentas presentadas a la CNMV respecto al primer semestre de 2005. Se detallaron los efectos en las partidas del Balance Consolidado que se derivan de su aplicación y que básicamente afectan al valor del inmovilizado inmaterial (para aquellas licencias que cumplan los requisitos exigidos), material (terrenos y flota) e impuestos anticipados y diferidos, todo ello en aplicación del criterio de valor razonable basado en tasadores independientes.
- Se aprobaron las propuestas de los honorarios de auditoría presentados por los auditores externos BDO Audiberia para los trabajos correspondientes al ejercicio 2005.

26. 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.

27. Hechos posteriores

No se han producido acontecimientos significativos desde el 31 de diciembre de 2005 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales que, afectando a las mismas, no se hubiera incluido en ellas, o cuyo conocimiento pudiera resultar útil a un usuario de las mismas.

28. Transición de los criterios contables españoles a las normas internacionales de información financiera (NIIF)

Hasta el ejercicio 2004 el Grupo ha venido formulando sus Cuentas Anuales de acuerdo con los Principios y Criterios contables en vigor en España (en adelante, "PGC"). A partir del ejercicio 2005 el Grupo formula sus Cuentas Anuales de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera según ha sido adoptado por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

Las cifras incluidas en estas Cuentas Anuales referidas al ejercicio 2004 han sido reconciliadas para presentarlas con los mismos principios y criterios aplicables en las del ejercicio 2005.

La conversión de los estados financieros elaborados con principios y criterios contables españoles a NIIF supone aplicar estos principios y criterios retrospectivamente excepto en los siguientes casos en que el Grupo se ha acogido a las excepciones previstas en las NIIF:

- Se ha optado por no reconstruir el registro de las combinaciones de negocios anteriores al 1 de enero de 2004, habiéndose manteniendo el fondo de comercio contabilizado con principios y criterios contables españoles.
- Se ha tomado como coste atribuido del inmovilizado material al 1 de enero de 2004 el coste amortizado de los activos a esa fecha excepto en los casos en que se ha optado por poner el valor de mercado (algunos terrenos y construcciones y parte de la flota).
- Se ha tomado como coste atribuido del inmovilizado inmaterial al 1 de enero de 2004 el coste amortizado de los activos a esa fecha excepto en los casos en que se ha optado por poner el valor de mercado (algunas licencias con mercado activo).
- Se ha mantenido el saldo de diferencias de conversión a 1 de enero de 2004.

El cuadro que figura a continuación refleja la conciliación del patrimonio neto a 1 de enero de 2004 entre criterios contables españoles (PGC) y NIIF:

Miles Euros	Patrimonio de la Sociedad dominante	Patrimonio de Accionistas Minoritarios	Total
Patrimonio Neto Bajo PGC a 1 de Enero de 2004	160.024	---	160.024
Incorporación de los accionistas minoritarios (a)	---	11.077	11.077
Cancelación de gastos de primer establecimiento (b)	(1.019)	---	(1.019)
Cancelación de gastos a distribuir en varios ejercicios (b)	(3.078)	---	(3.078)
Ajuste de puesta en equivalencia (c)	(3.668)	---	(3.668)
Valores atribuidos a terrenos por encima del valor en libros (e)	11.173	---	11.173
Valores atribuidos a flota por encima del valor en libros (e)	99.630	15.920	115.550
Pasivos por impuestos diferidos (d)	(16.974)	---	(16.974)
Valores atribuidos a licencias de pesca con mercado activo (f)	1.851	---	1.851
Otros activos que han sido eliminados bajo NIIF (g)	(27.088)	---	(27.088)
Patrimonio Neto Bajo NIIF a 1 de Enero de 2004	220.851	26.997	247.848

El cuadro que figura a continuación refleja la conciliación del resultado del ejercicio 2004 y del patrimonio neto a 31 de diciembre de 2004 entre criterios contables españoles (PGC) y NIIF:

Miles Euros	Resultado	Capital, Reservas y Diferencias de Conversión	Accionistas Minoritarios	Total Patrimonio Neto
Saldo Bajo PGC a 31 de Diciembre de 2004	15.157	155.215	11.697	182.069
Efecto NIIF transición 1 de enero 2004	---	60.826	15.920	76.746
Amortización fondo de comercio (h)	394	---	---	394
Resultado sociedades puesta en equivalencia	(840)	---	---	(840)
Amortizaciones de gastos a distribuir, inmovilizado material e inmaterial	(2.151)	---	---	(2.151)
Otros	40	---	---	40
Intereses externos (por resultado en compañías)	(110)	---	110	---
Diferencias de conversión	---	497	(361)	136
Saldo Bajo NIIF a 31 de Diciembre de 2004	12.490	216.538	27.366	256.394

Los principales ajustes realizados sobre los estados financieros consolidados del ejercicio 2004 son los que se detallan a continuación:

a) Incorporación de los accionistas minoritarios

Bajo criterios contables españoles, el patrimonio neto lo constituyen únicamente los fondos correspondientes a los accionistas de la sociedad dominante, sin embargo, en NIIF, el patrimonio neto lo constituyen tanto los fondos correspondientes a los accionistas de la sociedad dominante como a los accionistas minoritarios. Por lo tanto, el saldo de accionistas minoritarios recogido en el Balance de Situación Consolidado de Grupo Pescanova, elaborado con criterios españoles se incorpora al patrimonio neto del Balance de Situación consolidado elaborado conforme a NIIF.

b) Cancelación de gastos de primer establecimiento y de gastos a distribuir en varios ejercicios

En criterios contables españoles es posible, en determinadas circunstancias, registrar en el activo gastos de primer establecimiento y otros gastos como gastos a distribuir en varios ejercicios, sin embargo en NIIF, no está permitida este tipo de activación de gastos. Por lo tanto, para convertir los estados financieros consolidados del Grupo Pescanova desde criterios contables españoles, a los criterios contables NIIF ha sido necesario cancelar estos gastos activados. Por otra parte, los gastos de formalización de deuda activados se han deducido del importe del pasivo por dicha deuda.

c) Ajuste de puesta en equivalencia

La diferencia de la valoración de las participadas contabilizadas por puesta en equivalencia se ha producido principalmente por la repercusión de los ajustes que estas empresas han tenido por la transición desde los criterios contables españoles a las NIIF.

d) Diferencias temporales fiscales

Tanto en criterios contables españoles como en NIIF es necesario registrar impuestos diferidos de activo o pasivo por la diferencia entre el devengo fiscal y contable de dichos impuestos.

Con criterios contables españoles para registrar estos impuestos diferidos tiene que haberse producido una diferencia temporal entre el registro contable y la declaración fiscal. Sin embargo, en NIIF se sigue un criterio de “balance” de forma que cualquier diferencia entre el valor contable y el fiscal de un activo o un pasivo supone la existencia de un impuesto diferido que debe registrarse. En la conversión de los estados financieros de Grupo Pescanova a NIIF se han introducido los ajustes necesarios para adaptarse a este criterio.

e) Valores atribuidos a Terrenos y Flota por encima del valor en libros según PGC

Bajo principios contables españoles los epígrafes de “Flota” y “Terrenos y construcciones” se hallaban contabilizados a coste menos amortización acumulada. Bajo NIIF en el Balance de Apertura se ha considerado como coste atribuido de determinados elementos de estas dos clases de activos el valor de mercado a esa fecha (1 de enero de 2004) basado en la valoración de expertos independientes.

f) Valores atribuidos a licencias de pesca con mercado activo

Bajo principios contables españoles las licencias se hallaban contabilizadas a coste menos amortización acumulada. Bajo NIIF en el Balance de Apertura se ha considerado como coste atribuido de determinadas licencias con mercado activo el valor de mercado a esa fecha (1 de enero de 2004) basado en el precio que marca ese mercado a esa fecha.

g) Otros activos que han sido eliminados bajo NIIF

Con criterios NIIF determinados activos no son activables y, en cambio, bajo principios contables españoles sí bajo determinadas circunstancias, con lo que en el balance NIIF han sido eliminados y retrocedida la amortización contabilizada bajo principios contables españoles.

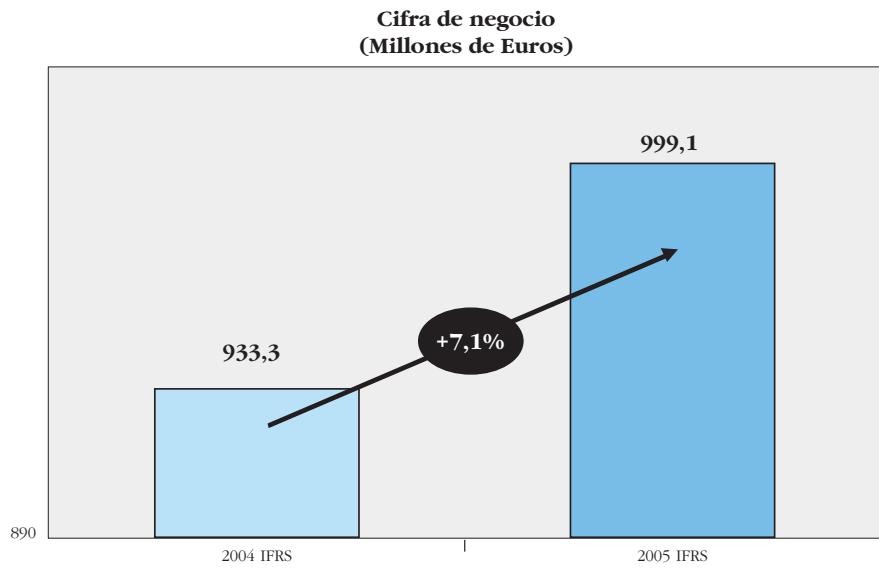
h) Amortización del fondo de comercio

En criterios contables españoles, el fondo de comercio debe amortizarse de forma sistemática en un período máximo de 20 años. El Grupo Pescanova venía amortizando en criterios contables españoles los fondos de comercio a 20 años, al considerar este período como el medio de recuperación de estos fondos de comercio.

En NIIF no se considera que exista una depreciación sistemática del fondo de comercio por lo que no se amortiza, siendo necesario únicamente realizar periódicamente un análisis de la recuperabilidad del mismo, análisis que ya se realizaba en criterios contables españoles. Por lo tanto, la amortización del fondo de comercio realizada en el ejercicio 2004 ha sido eliminada al elaborar la cuenta de resultados con NIIF.

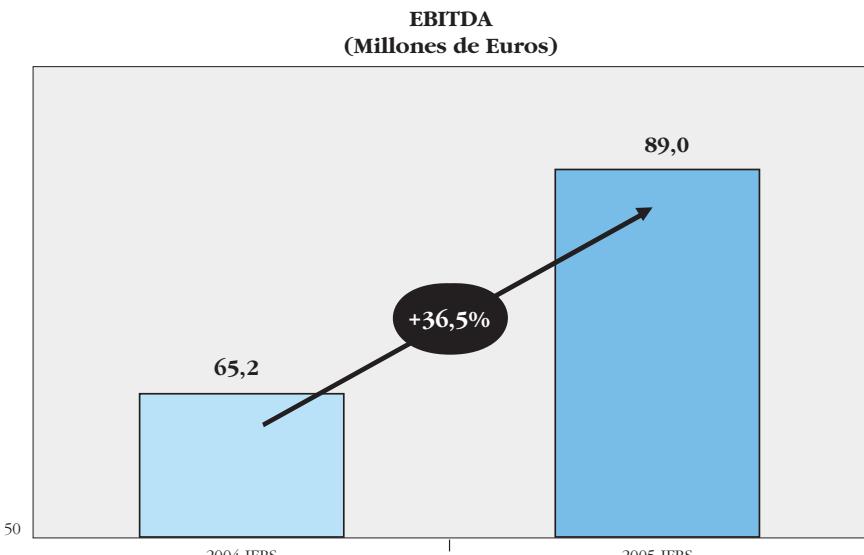
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

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

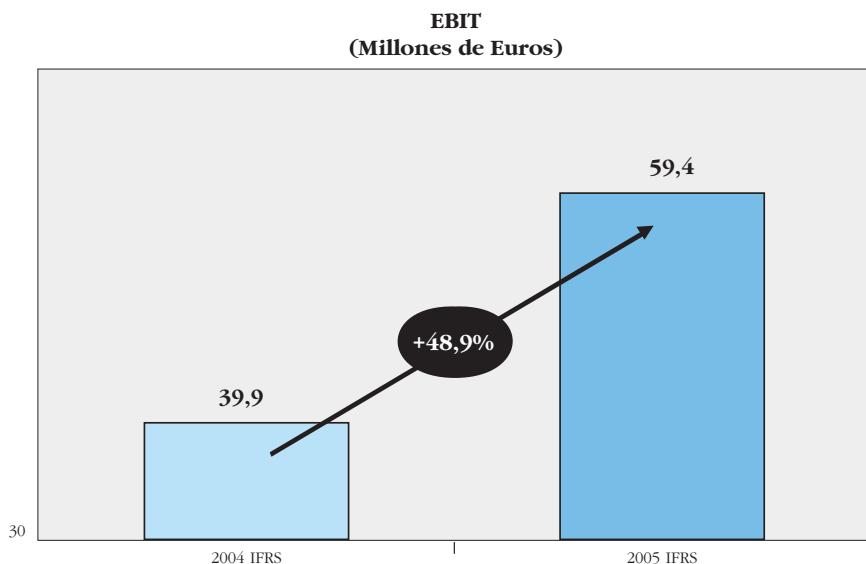


Durante el año 2005, el Grupo Pescanova ha continuado consolidando su estrategia empresarial, tanto en el área de extracción y producción de productos de origen pesquero como en el área de los mercados, con la potenciación de su actividad marquista, en un continuo esfuerzo de enraizarse cada vez más 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, permite diferenciales en precio para sus productos. Todo ello ha permitido superar la cifra de 999 millones de euros de facturación consolidada.

Durante el ejercicio 2005 la actividad de obtención de recursos mediante la pesca supera las 100.000 toneladas de pescado lo que supuso el mantenimiento de las cuotas de pesca del Grupo. Paralelamente, las cuotas de mercado de la marca Pescanova en el sector de alimentos congelados en España mantuvieron la línea de crecimiento respecto al año anterior al tiempo que el propio mercado de productos del mar también creció.



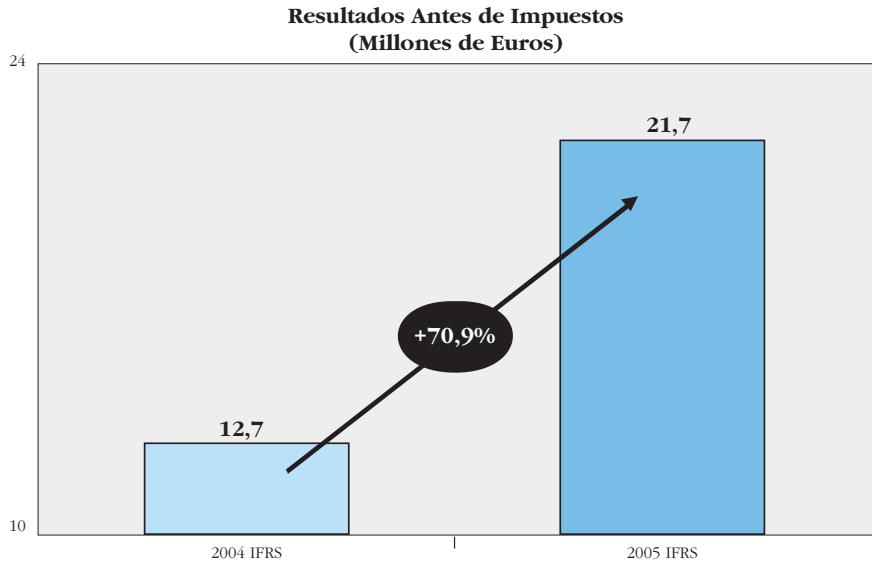
Asimismo en el área de recursos pesqueros, el Grupo, como parte integrante de la diversificación del riesgo y del desarrollo de la capacidad industrial en el campo de la pesca, ha venido intensificando durante el año 2005 sus actividades de I + D en la prospección de nuevas áreas de pesca, rentables y sostenibles en el tiempo. En el área dedicada al desarrollo de la acuicultura se continúa con el proceso de investigación y mejora de las condiciones de cultivo en tierra y sumergida. El desembolso por investigación y desarrollo reconocido como gasto del ejercicio 2005 asciende a 3,2 millones de euros.



PESCANOVA como parte de su vocación pesquera que ocasionó su fundación hace 45 años, ha sido y continua siendo consciente de la gran importancia que supone para la industria un adecuado y estricto ordenamiento jurídico y biológico de los recursos marinos, como única vía para la estabilidad de una captura anual sostenible.

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

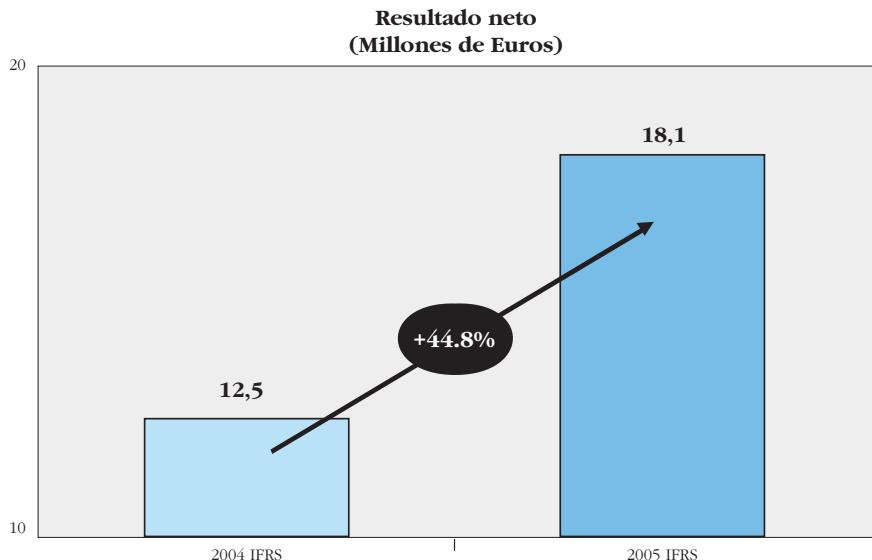
En cuanto a las cifras que resumen la actividad económica del Grupo en el año 2005 podríamos destacar que la cifra de negocios consolidada ascendió a 999 millones de euros que generaron unos recursos brutos consolidados por importe de 89 millones de euros que representa un 114% del capital social.



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 29,6 millones de euros, un 16,9% más que el año anterior, alcanzando las actividades ordinarias un beneficio de 59,4 millones, un 48,8% superior al año anterior. El resultado antes de impuestos ascendió a 21,7 millones, un 70,6% mejor que el del año anterior; después de provisiones para impuesto de sociedades, el resultado neto ascendió a 18,1 millones que representa un incremento del 44,8% sobre el año anterior así como un 23% sobre el capital social de la compañía. El resultado por acción ascendió a 1,39€.

Al 31 de diciembre de 2005 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 moderada depreciación, particularmente al comienzo del año, manteniéndose luego en bandas estables mientras que la evolución de los tipos de interés de las principales monedas en las que operan las compañías del grupo Pescanova han mantenido sus niveles históricamente bajos.

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

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

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

Riesgo de tipo de interés

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

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

Riesgo de tipo de cambio

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

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

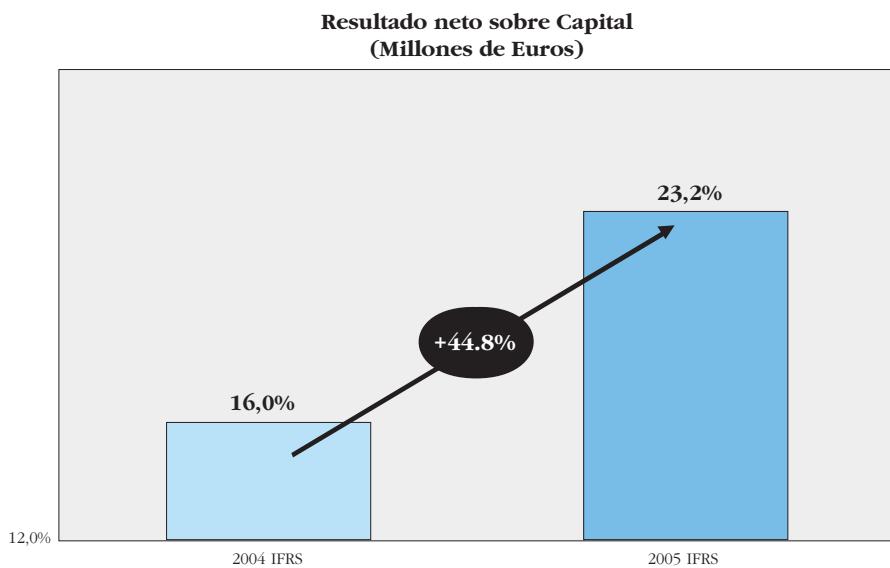
Adicionalmente, los activos netos provenientes de las inversiones netas realizadas en sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro, están sujetas al riesgo de fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de dichas sociedades en el proceso de consolidación.

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

Riesgo de liquidez.

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

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



Durante el año 2005 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 2006.

