C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 8048

PESCANOVA, S.A.

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2003 JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

BDO Audiberia

BDO

PESCANOVA, S.A.

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

BDO Audiberia
Auditores

San Elías, 29-35 08006 Barcelona España
Tel. +34 932 003 233 - Fax +34 932 018 238
e-mail: barcelona@bdo.es

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 2003, 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 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 5 de marzo de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.

3. De acuerdo con la legislación mercantil vigente, los Administradores de la **Sociedad** han formulado en documento aparte las cuentas anuales consolidadas del **Grupo** formado por **Pescanova, S.A. y Sociedades del Grupo**, con las que **Pescanova, S.A.** efectúa transacciones comerciales y financieras, y mantiene saldos de significación. Las cuentas anuales adjuntas son las individuales de la **Sociedad**.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 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 2003, 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 2003, 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 2003. 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 2004

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 8048

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

BDO AUDIBERIA
AUDITORES, S.L.

Any **2004** Núm
CÒPIA GRATUÏTA CC032928

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

PESCANOVA

CUENTAS ANUALES

2003

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

Activo	*Euros* DIC '03	DIC '02
Inmovilizado	**158.628.818**	**163.203.558**
Gastos de establecimiento	291.926	410.679
Inmovilizaciones inmateriales	40.648	49.528
Aplicaciones informáticas	355.054	342.410
Amortizaciones	(314.406)	(292.882)
Inmovilizaciones materiales	1.323.295	1.419.308
Terrenos y construcciones	1.715.385	1.715.385
Instalaciones técnicas y maquinaria	342.118	342.118
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.802.224	2.739.478
Otro inmovilizado	2.047.931	1.861.783
Amortizaciones	(5.584.363)	(5.239.456)
Inmovilizaciones financieras	156.972.949	161.324.043
Participaciones en empresas del grupo	139.038.412	139.038.412
Créditos a empresas del grupo	---	1.630.845
Participaciones en empresas asociadas	10.538.973	8.870.025
Cartera de valores a largo plazo	237.594	207.594
Otros créditos	10.569.558	13.291.052
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	772.559	772.559
Provisiones	(4.184.147)	(2.486.444)
Gastos a distribuir en varios ejercicios	**1.632.476**	**3.239.258**
Activo circulante	**66.587.134**	**59.174.062**
Existencias	50.423.673	30.982.185
Comerciales	50.040.118	30.633.265
Materias primas y otros aprovisionamientos	383.555	348.920
Deudores	5.269.372	15.160.063
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.424.727	9.011.039
Empresas del grupo, deudores	2.166.153	3.938.594
Empresas asociadas, deudores	187.403	618.947
Deudores varios	406.089	332.614
Personal	128.891	46.952
Administraciones Públicas	1.794.098	1.987.990
Provisiones	(837.989)	(776.073)
Inversiones financieras temporales	9.402.690	9.022.558
Créditos a empresas del grupo	2.244.722	1.996.822
Créditos a empresas asociadas	---	3.684.091
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	7.157.968	3.341.645
Acciones propias a corto plazo		---
Tesorería	1.265.905	2.812.146
Ajustes por periodificación	225.494	1.197.110
Total General	**226.848.428**	**225.616.878**

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

Pasivo	*Euros* DIC '03	DIC '02
Fondos Propios	**100.808.499**	**97.619.657**
Capital suscrito	78.000.000	78.000.000
Reservas	16.239.658	13.513.187
Reserva legal	11.550.000	10.852.003
Otras reservas	4.689.658	2.661.184
Pérdidas y ganancias (beneficio o pérdida)	6.568.841	6.106.470
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	**419.236**	**529.311**
Subvenciones de capital	42.934	54.811
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	376.302	474.500
Provisiones para riesgos y gastos	**2.494.906**	**2.494.906**
Provisiones para impuestos	2.465.339	2.465.339
Otras provisiones	29.567	29.567
Acreedores a largo plazo	**30.375.451**	**71.346.198**
Deudas con entidades de crédito	28.341.354	68.260.330
Otros acreedores	2.034.097	3.085.868
Deudas representadas por efectos a pagar	2.034.097	3.085.868
Acreedores a corto plazo	**92.750.336**	**53.626.806**
Emisión de obligaciones y otros valores	---	658.442
Intereses de obligaciones y otros valores	---	658.442
Deudas con entidades de crédito	46.169.211	19.389.689
Préstamos y otras deudas	45.846.745	19.001.785
Deudas por intereses	322.466	387.904
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	36.422.173	20.450.638
Deudas con empresas del grupo	5.675.830	5.631.073
Deudas con empresas asociadas	30.746.343	14.819.565
Acreedores comerciales	8.057.143	6.811.285
Deudas por compras o prestación de servicios	3.535.901	3.681.606
Deudas representadas por efectos a pagar	4.521.242	3.129.679
Otras deudas no comerciales	1.737.531	5.892.559
Administraciones Públicas	205.540	760.061
Otras deudas	100.652	137.083
Deudas representadas por efectos a pagar	1.051.771	4.531.644
Remuneraciones pendientes de pago	379.568	463.771
Provisiones para operaciones de tráfico	262.198	105.304
Ajustes por periodificación	102.080	318.889
Total General	**226.848.428**	**225.616.878**

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

Debe	*Euros* DIC '03	DIC '02
Gastos		
Aprovisionamientos	143.554.707	131.036.765
Consumo de mercaderías	139.708.756	128.192.088
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	3.845.951	2.844.677
Gastos de personal	7.827.295	7.404.248
Sueldos, salarios y asimilados	6.678.627	6.275.604
Cargas sociales	1.148.668	1.128.644
Dotación para amortizaciones de inmovilizado	366.430	297.411
Variación de las provisiones de tráfico	61.916	32.357
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	61.916	32.357
Otros gastos de explotación	15.067.156	13.360.067
Servicios exteriores	14.867.054	12.977.644
Tributos	200.102	382.423
Beneficio de explotación	**5.097.669**	**1.646.443**
Gastos financieros y gastos asimilados	11.838.937	12.992.316
Por deudas con empresas del grupo	1.420.997	1.227.923
Por deudas con empresas asociadas	384.017	607.328
Por deudas con terceros y gastos asimilados	10.033.923	11.157.065
Diferencias negativas de cambio	134.362	798.310
Resultados financieros positivos	**4.700.353**	**3.194.155**
Beneficios de las actividades ordinarias	**9.798.022**	**4.840.598**
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	1.697.703	612.754
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	---	4.419
Gastos extraordinarios	2.311.661	1.867.963
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	320.077	312.779
Resultados extraordinarios positivos	**---**	**1.342.899**
Beneficios antes de impuestos	**6.651.424**	**6.183.497**
Impuesto sobre sociedades	82.583	77.027
Resultado del ejercicio	**6.568.841**	**6.106.470**

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

Haber	DIC '03	DIC '02
Ingresos		
Importe neto de la cifra de negocios	**171.963.296**	**153.770.654**
Ventas	166.491.192	146.756.184
Prestaciones de servicios	7.503.340	9.554.653
Devoluciones y rappeles sobre ventas	(2.031.236)	(2.540.183)
Otros ingresos de explotación	11.877	6.637
Subvenciones	11.877	6.637
Pérdidas de explotación	---	---
Ingresos de participaciones en capital	10.346.406	6.579.826
En empresas del grupo	10.218.732	6.282.673
En empresas asociadas	118.764	290.000
En empresas fuera del grupo	8.910	7.153
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	915.220	503.320
De empresas fuera del grupo	915.220	503.320
Otros intereses e ingresos asimilados	5.363.515	8.638.730
De empresas del grupo	4.108.998	4.279.155
De empresas asociadas	1.156.319	488.116
Beneficios en inversiones financieras	98.198	3.871.459
Diferencias positivas de cambio	48.511	1.262.905
Resultados financieros negativos	---	---
Pérdidas de las actividades ordinarias	---	---
Beneficios de enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	415.233	1.772.803
Beneficios por operaciones con acciones propias	---	207.925
Ingresos extraordinarios	766.647	1.943.205
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	963	216.881
Resultados extraordinarios negativos	**3.146.598**	---

M E M O R I A
EJERCICIO 2003

MEMORIA 2003

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 2003 y 2002, llevados conforme a lo dispuesto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades Anónimas y demás disposiciones legales y fiscales de aplicación.

La Sociedad se acogió en 1996 a la actualización de valores de los elementos patrimoniales de su inmovilizado contemplado en el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio.

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 2003 se presentan comparadas con las del ejercicio inmediatamente anterior, sin que para comparar la citada información haya sido preciso modificar su estructura.

E) **Elementos recogidos en varias partidas:**

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

F) **Presentación de las cuentas anuales:**

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

G) **Cuentas anuales consolidadas:**

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

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS:

Se propone la siguiente distribución de los beneficios obtenidos en el ejercicio de 2003.

	Euros	
	2003	**2002**
BASES DE REPARTO		
Pérdidas y Ganancias	6.568.841	6.106.470
DISTRIBUCIÓN		
a Reserva Legal	660.000	697.997
a Reserva Voluntaria	2.268.841	2.028.473
a Dividendos	3.640.000	3.380.000
TOTAL	**6.568.841**	**6.106.470**

Se propone distribuir dividendos a razón de 0,28 euros brutos por acción (0,26 euros en 2002) a la totalidad de las acciones. Este dividendo supone un incremento del 7,7% sobre el ejercicio anterior.

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

No han sido distribuidos dividendos a cuenta durante el ejercicio.

4. NORMAS DE VALORACIÓN:

La valoración de los elementos integrantes de las distintas partidas que figuran en las cuentas anuales se realiza conforme a lo establecido en el Código de Comercio y a lo específicamente dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas, y otras disposiciones aplicables en su caso.

a) Gastos de establecimiento:

Constituido por los gastos notariales y registrales de las ampliaciones de capital efectuadas. Su amortización se efectúa en un período de cinco años.

b) Inmovilizado inmaterial:

Está constituido por aplicaciones informáticas, valoradas al coste de adquisición, y que se amortizan en forma lineal en cinco años.

c) Inmovilizado material:

Los elementos del activo inmovilizado se valoran al precio de adquisición o coste de producción conforme a lo establecido en el Código de Comercio, e incluyen el valor de la actualización legal practicada de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio (apartado 7 y 9 de la Memoria).

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

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

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

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

d) Valores negociables y otras inversiones financieras 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 1° de enero de 1983, se actualizaron de conformidad con la normativa aplicable. Si al cierre del ejercicio el valor teórico contable fuera menor de dicho coste, se registra una provisión por la diferencia entre ambos importes con el fin de registrar la oportuna corrección valorativa.

La conversión a moneda española de valores mobiliarios y participaciones en moneda extranjera se practicó aplicando el cambio oficial de la divisa a la fecha del balance a actualizar. Estos criterios generales se aplican tanto para los valores e inversiones a corto plazo como a largo plazo.

e) Créditos no comerciales:

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

f) Gastos a distribuir en varios ejercicios:

Constituidos por:

F.1 Gastos de formalización de préstamos recibidos; se amortizan según el período de vida de la financiación con la que están relacionados.

F.2 Otros gastos de proyección plurianual: Constituidos por gastos cuya naturaleza es de proyección plurianual; se amortizan linealmente en un período no superior a cinco años.

g) Existencias:

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

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

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

h) Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios:

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

i) Provisiones para riesgos y gastos:

Prudencialmente se ha considerado mantener la provisión del importe de las actas fiscales formuladas en 1997 con respecto a las cuales la Sociedad ha manifestado su disconformidad plena con la Administración Tributaria española.

j) Deudas:

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

k) Impuesto sobre beneficios:

La Sociedad se halla acogida al régimen de tributación sobre el Beneficio Consolidado de los Grupos de Sociedades, de lo que resulta que, por aplicación de la normativa al caso, se produce la liquidación del Impuesto por el conjunto de los resultados de la dominante y de las sociedades que al efecto consolidan con ella, según se determina en el apartado 13.

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

l) Transacciones en moneda distinta al euro:

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

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

m) Ingresos y gastos:

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

n) Futuros y similares:

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

o) Clasificación de los saldos según sus vencimientos:

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

p) Provisión para insolvencias de deudores:

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

5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO:

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

	Euros
Saldo 01/01/02	**315.207**
Entradas	178.520
Amortizaciones	(83.048)
Saldo 31/12/02	**410.679**
Entradas	---
Amortizaciones	(118.753)
Saldo 31/12/03	**291.926**

6. INMOVILIZADO INMATERIAL:

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

	Euros		
	Aplicaciones Informáticas		
	Valor al coste	**Amortización acumulada**	**Valor neto contable**
Saldo inicial al 01/01/02	288.384	(288.384)	---
Entradas	54.026	(4.498)	49.528
Saldo final al 31/12/02	**342.410**	**(292.882)**	**49.528**
Entradas	12.644	(21.524)	(8.880)
Saldo final al 31/12/03	**355.054**	**(314.406)**	**40.648**

7. INMOVILIZADO MATERIAL:

7.1 Análisis del movimiento de cada cuenta incluida en este epígrafe y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, durante los ejercicios 2003 y 2002:

VALOR AL COSTE

	Euros				
	Terrenos y construcc.	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	T O T A L
Saldo inicial al 01/01/02	**2.700.071**	**341.844**	**3.038.236**	**1.602.815**	**7.682.966**
Aumentos	---	274	87.999	319.567	407.840
Disminuciones	(984.686)	---	(386.757)	(60.599)	(1.432.042)
Saldo final al 31/12/02	**1.715.385**	**342.118**	**2.739.478**	**1.861.783**	**6.658.764**
Aumentos	---	---	62.746	186.148	248.894
Disminuciones	---	---	---	---	---
Saldo final al 31/12/03	**1.715.385**	**342.118**	**2.802.224**	**2.047.931**	**6.907.658**

AMORTIZACIONES

	Euros				
	Terrenos y construcc.	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	T O T A L
Saldo inicial al 01/01/02	**963.644**	**329.727**	**2.769.280**	**1.322.670**	**5.385.321**
Dotación ejercicio	54.020	12.391	103.376	123.126	292.913
Reducción por bajas	---	---	(386.757)	(52.021)	(438.778)
Saldo final al 31/12/02	**1.017.664**	**342.118**	**2.485.899**	**1.393.775**	**5.239.456**
Dotación ejercicio	65.479	---	63.171	216.257	344.907
Reducción por bajas	---	---	---	---	---
Saldo final al 31/12/03	**1.083.143**	**342.118**	**2.549.070**	**1.610.032**	**5.584.363**

VALOR NETO CONTABLE

	Euros				
	Terrenos y construcc.	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	T O T A L
01.01.02	**1.736.427**	**12.117**	**268.956**	**280.145**	**2.297.645**
31.12.02	**697.721**	**---**	**253.579**	**468.008**	**1.419.308**
31.12.03	**632.242**	**---**	**253.154**	**437.899**	**1.323.295**

La influencia en la amortización del ejercicio 2003 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 2003 y 2002 son las siguientes:

  - Construcciones 3-6%
  - Instalaciones técnicas y maquinaria 10-25%
  - Otras instalaciones, utillaje y mobiliario 6-8-10-25%
  - Otro inmovilizado 4-12,5%

- El valor neto del inmovilizado material no afecto directamente a la explotación ascendía a 143 mil euros a la fecha de cierre, (158 mil euros en el ejercicio 2002), correspondiendo a Terrenos y Construcciones.

- Al cierre del ejercicio de 2003 existían bienes afectos a garantías hipotecarias a favor del Instituto de Crédito Oficial (I.C.O.) por valor neto contable de 361 mil euros, (501 mil euros en 2002).

- Agrupación de bienes del inmovilizado material totalmente amortizados:

	Euros	
	2003	**2002**
Construcciones	227.619	227.619
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	342.118	342.118
Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	2.243.191	2.243.191
Otro Inmovilizado	1.093.196	1.093.196
T O T A L	**3.906.124**	**3.906.124**

8. INVERSIONES FINANCIERAS:

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

INMOVILIZACIONES FINANCIERAS:

	Euros						
	Participaci. Empresas Grupo	Créditos Empresas Grupo	Particpaci. Empresas Asociadas	Cartera de Valores a Largo Plazo	Otros Créditos	Depósitos y Fianzas Constituidas	Provisiones
Saldo Inicial al 01/01/02	**144.794.244**	**---**	**8.870.025**	**198.082**	**8.410.143**	**651.389**	**(3.373.307)**
Entradas	15.149.655	12.818.824	---	9.512	8.639.666	127.335	(712.754)
Salidas	(20.905.487)	(11.187.979)	---	---	(3.758.757)	(6.165)	1.599.617
Saldo Final al 31/12/02	**139.038.412**	**1.630.845**	**8.870.025**	**207.594**	**13.291.052**	**772.559**	**(2.486.444)**
Entradas	---	405.490	1.668.948	30.000	3.372.251	---	(1.697.703)
Salidas		(2.036.335)	---	---	(6.093.745)	---	---
Saldo Final al 31/12/03	**139.038.412**	**---**	**10.538.973**	**237.594**	**10.569.558**	**772.559**	**(4.184.147)**

INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES:

	Euros		
	Créditos Emp. Grupo	**Créditos Emp. Asoc.**	**Depósitos y Fianzas Const.**
Saldo Inicial al 01/01/02	**917.974**	**---**	**2.824.956**
Entradas	14.849.270	3.684.091	516.689
Salidas	(13.770.422)	---	---
Saldo Final al 31/12/02	**1.996.822**	**3.684.091**	**3.341.645**
Entradas	9.559.896	1.018.727	3.852.307
Salidas	(9.311.996)	(4.702.818)	(35.984)
Saldo Final al 31/12/03	**2.244.722**	**---**	**7.157.968**

8.2 Información sobre Sociedades Participadas:

EMPRESAS DEL GRUPO:

			Euros			
			2003		2002	
Empresa	**País**	**Activ.**	**Inversión**	**%**	**Inversión**	**%**
Argenova, S.A.	Argentina	1	13.984.247	99,99	13.984.247	99,99
Bajamar Séptima, S.A.	España	3	5.859.868	97,00	5.859.868	97,00
Eiranova Fisheries Ltd.	Irlanda	1, 2	3.353.648	100,00	3.353.648	100,00
Frigodís, S.A.	España	5	8.211.158	100,00	8.211.158	100,00
Frinova, S.A.	España	2, 3	10.144.694	100,00	10.144.694	100,00
Insuiña, S.L.	España	4	5.310.489	99,90	5.310.489	99,90
Newfishing Australia Pty.	Australia	1,2	6.356.184	50,00	6.356.184	50,00
Nova Austral	Chile	2	6.490.134	99,90	6.490.134	99,90
Novapesca Trading, S.L.	España	5, 6	11.103.062	100,00	11.103.062	100,00
Pesca Chile, S.A.	Chile	1,2	25.158.835	50,00	25.158.835	50,00
Pescafina, S.A.	España	2	19.148.143	95,12	19.148.143	95,12
Pescafresca, S.A.	España	1, 2	61.003	100,00	61.003	100,00
Pescamar, Ltd.	Mozambique	1	5.527.779	70,00	5.527.779	70,00
Pescanova Aliment., S.A	España	2	6	---	6	---
Pescanova France, S.A.	Francia	2	48.390	99,97	48.390	99,97
Pescanova Inc.	EE.UU.	2	5.163	99,00	5.163	99,00
Pescanova Italia SRL	Italia	2	1.645.120	100,00	1.645.120	100,00
Pescanova Portugal Ltda.	Portugal	2, 3	4.272.090	100,00	4.272.090	100,00
Pesquera V. Gallega., S.A.	España	1	5.192.360	100,00	5.192.360	100,00
Pesquerías Belnova, S.A.	Uruguay	1, 5	5.613.724	98,50	5.613.724	98,50
Pesqueros de Altura, S.A:	España	1	1.491.691	100,00	1.491.691	100,00
Piscícola de Peñíscola	España	4	30	---	30	---
Piscícola de Sagunto	España	4	30	---	30	---
Sofitransa Dos, S.L.	España	5	60.564	99,80	60.564	99,80
TOTAL			**139.038.412**		**139.038.412**	

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

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

PARTICIPACIONES EN EMPRESAS ASOCIADAS:

	Euros			
	2003		**2002**	
	Inversión	**%**	**Inversión**	**%**
Boapesca, S.A.	329.823	50,00	329.823	50,00
Hasenosa, S.A.	67.668	50,00	67.668	50,00
NovaNam Limited	7.689.325	49,00	7.689.325	49,00
Novaseafish.	2.452.157	50,00	783.209	50,00
T O T A L	**10.538.973**		**8.870.025**	

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

CARTERA DE VALORES A LARGO PLAZO:

	Euros	
	2003	**2002**
	Inversión	**Inversión**
Consumalia Compras, S.A.	50.000	50.000
Frimercat	47.401	47.401
I.G. Mercat del Peix	1.502	1.502
Oremape, S.A.	3.005	3.005
S.I.P.S.A.	7.705	7.705
Soermar, S.A.	1.202	1.202
Otros	126.779	96.779
TOTAL	**237.594**	**207.594**

- Ninguna de las acciones de las inversiones en las Sociedades enumeradas y vivas a 31 de diciembre de 2003 cotiza en las Bolsas españolas.

- 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 2003 como por 2002, al amparo de la disposición legal que así lo contempla.

8.3 Otra información:

CRÉDITOS A EMPRESAS DEL GRUPO:

	Euros			
	Largo Plazo		Corto Plazo	
	2003	2002	2003	2002
Antarctic Polar	---	---	335.195	335.195
Argenova, S.A.	---	1.630.845	---	---
Pesca Chile, S.A.	---	---	931.240	930.023
Pesquerías Belnova	---	---	978.287	731.604
T O T A L	**---**	**1.630.845**	**2.244.722**	**1.996.822**

CRÉDITOS A EMPRESAS ASOCIADAS:

	Euros			
	Largo Plazo		Corto Plazo	
	2003	2002	2003	2002
NovaNam	---	---		3.684.091
T O T A L	**---**	**---**	**---**	**3.684.091**

OTROS CRÉDITOS A LARGO PLAZO:

	Euros	
	Largo Plazo	
	2003	2002
M.I.P.	899.024	899.024
GDECAM	7.128.166	9.849.660
N.D.A.	2.542.368	2.542.368
T O T A L	**10.569.558**	**13.291.052**

Su tasa de rentabilidad es EURIBOR más 1,5%

9. FONDOS PROPIOS:

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

	CAPITAL	RESERVA LEGAL	RESERVA PARA ACCIONES PROPIAS	OTRAS RESERVAS
Saldo al 1º enero 2002	**72.000.000**	**10.097.003**	**3.165.417**	**2.069.098**
Dotación Distribución Resultado 01	---	755.000	---	3.426.669
Ampliación con cargo a reservas	6.000.000	---		(6.000.000)
Traspasos	---	---	(3.165.417)	3.165.417
Saldo al 31 diciembre 2002	**78.000.000**	**10.852.003**	**---**	**2.661.184**
Dotación Distribución Resultado 02	---	697.997	---	2.028.474
Saldo al 31 diciembre 2003	**78.000.000**	**11.550.000**	**---**	**4.689.658**

9.2 Capital suscrito:

- El importe del capital nominal suscrito y desembolsado al 31 de diciembre de 2003 era de 78 millones de euros, representado por 13 millones de acciones con un valor nominal de 6 euros cada una de ellas.

- Mediante escritura de ampliación de capital otorgada en 5 de noviembre de 2002, y cumpliendo el acuerdo de la Junta General celebrada en 21 de junio de 2002 se incrementó el capital de la Sociedad en 6.000.000 de Euros con cargo a reservas, mediante la emisión de 1.000.000 de acciones de 6 Euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente liberadas.

El movimiento del epígrafe de acciones propias ha sido:

	Euros	
	VALOR AL COSTE	PROVISION
Saldo al 1º enero 2002	**4.628.121**	**(1.462.704)**
Adiciones	---	---
Retiros	(4.628.121)	1.462.704
Saldo al 31 Diciembre 2002	**---**	**---**
Adiciones		
Retiros		
Saldo al 31 Diciembre 2003	**---**	**---**

- 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 25 de abril de 2003, 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 2003 poseían un 10% o más del Capital Social de Pescanova, S.A.., eran: ICS Holdings Ltd.: 19,830%, S.A. de Desarrollo y Control: 11,109%, y Corporación Caixa Galicia; S.A.: 10,00%

9.3 Reserva Legal:

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

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

9.4 Otras Reservas:

- Se trata de una reserva de libre disposición.

10. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS:

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

	Euros	
	2003	**2002**
Saldo Inicial al 01/01	**529.311**	**6.021.059**
Entradas	---	**66.715**
Salidas	**(110.075)**	**(5.558.463)**
Saldo Final al 31/12	**419.236**	**529.311**

11. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS:

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

	Euros	
	2003	**2002**
Saldo Inicial al 01/01	**2.494.906**	**2.615.593**
Entradas	---	---
Salidas	---	**(120.687)**
Saldo Final al 31/12	**2.494.906**	**2.494.906**

12. DEUDAS NO COMERCIALES:

12.1. Deudas con Entidades de Crédito:

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

	Euros					
	Años vencimiento					
	2004	2005	2006	2007	2008	TOTAL
Ejercicio 2003						
Préstamos y Créditos	---	8.152.714	19.656.315	266.163	266.162	28.341.354
Ejercicio 2002						
Préstamos y Créditos	39.918.976	8.152.714	19.656.315	266.163	266.162	68.260.330

- El tipo medio de interés de las deudas a largo plazo con Entidades de Crédito es del 3,95% a 31.12.03 (5,68% en 2002).

- La Sociedad tiene concedido un préstamo subordinado convertible en participativo por importe de 3.000 millones de pesetas (redenominado en euros en 18.030.363) y vencimiento final el 31 de diciembre de 2006, por lo que la Sociedad viene obligada a cumplir con determinadas condiciones en cuanto a volúmenes de inversiones y ratios de endeudamiento y rentabilidad, entre otras. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales se ha cumplido con las condiciones exigidas.

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

	Euros	
	2003	**2002**
Préstamos y Créditos	45.818.589	18.010.982
Riesgo por Efectos	28.156	990.803
TOTAL	**45.846.745**	**19.001.785**

- 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 importe no dispuesto en líneas de descuento a 31.12.03 ascendía a 22,5 millones de euros (22,2 millones en 2002).

- El disponible en pólizas de crédito al 31.12.03, ascendía a 76,6 millones de euros (70,9 millones a 31.12.02).

- Gastos financieros devengados y aún no pagados 322 mil euros (388 mil a 31.12.02).

- Del total de las deudas registradas a 31.12.03 con Entidades de Crédito,7,4 millones de euros tienen garantía hipotecaria de bienes de las Sociedades del Grupo (10,3 millones a 31.12.02).

12.2. Emisión de obligaciones y otros valores negociables:

Pescanova ha emitido obligaciones simples, no convertibles al portador por 2.000 millones de ptas. (redenominado en euros en 12.020.242) en títulos de 50 millones de ptas.(redenominado en euros en 300.506) de nominal, con un interés facial del 8% anual, subvencionado por el Instituto Gallego de Promoción Económica (IGAPE) en un 3% anual durante 7 años, con vencimientos el 15 de junio de 2003 para 1.000 millones de ptas.(redenominado en euros en 6.010.121) y el 10 de marzo de 2004 para 1.000 millones de ptas.(redenominado en euros en 6.010.121).

A finales del ejercicio 2002 la Sociedad procedió a la amortización anticipada de la citada emisión.

12.3. Otros acreedores:

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

	Euros		
	Años de vencimiento		
	2004	2005	TOTAL
Ejercicio 2003			
Deudas representadas por efectos	---	2.034.097	2.034.097
Ejercicio 2002			
Deudas representadas por efectos	1.051.771	2.034.097	3.085.868

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

13 SITUACIÓN FISCAL:

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

Desde el 01.01.04 queda incorporada al Grupo la Sociedad Insuamar, S.L.

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

RESULTADO CONTABLE DEL EJERCICIO:

	Euros
	2003
Suma de resultados contables del ejercicio	22.896.130
Diferencias permanentes	
- Aumentos	2.338.918
- Disminuciones	(19.283.191)
- Compensación base imponible negativa	(205.350)
Resultado Contable Ajustado	5.746.507
Diferencias temporales con origen en el ejercicio	
- Aumentos	8.708.727
- Disminuciones	(47.747)
Diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores	
- Aumentos	1.963.052
- Disminuciones	(4.206.627)
Resultado Fiscal (Base Imponible)	12.163.912
Compensación Base Imponible negativa	(12.163.912)
Base imponible	0
Cuota al 35%	0
Retenciones	270.000
Cuota líquida a devolver	270.000

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 24/201, 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 2000 a 2003
- Impuesto sobre el Valor Añadido 2000 a 2003
- Impuesto sobre Sociedades 1999 a 2002
- Impuesto sobre los Rendimientos de Capital Mobiliario 2000 a 2003
- Rentas de Aduana 2002 a 2003

La Sociedad mantiene ante la Audiencia Nacional (AN) diversos recursos contencioso-administrativos contra liquidaciones tributarias por los ejercicios 1990 a 1993 por un importe total de 2.464.149 euros sobre las que la Sociedad manifestó su plena disconformidad estando tales importes debidamente provisionados.

Al 31 de diciembre de 2003, el Grupo Fiscal tiene bases imponibles negativas pendientes de aplicación por importe de 12.904.773 euros ,de los que 12.163.912 euros serán compensadas en la declaración a presentar en julio de 2004, todo ello sin perjuicio de las bases negativas generadas por sociedades dependientes antes de su incorporación al Grupo y que podrán compensar con el límite de su propio beneficio fiscal.

Al 31 de diciembre de 2003, y una vez estimada la liquidación del ejercicio cerrado a dicha fecha, el Grupo Fiscal tiene pendientes de aplicación en concepto de deducciones por inversiones, actividades de exportación y doble imposición los siguientes importes:

CONCEPTO	ORIGEN	EUROS
Exportación/F.P.	1998	39.850
Formación personal/Exportación	1999	42.475
Doble Imposición	2000	392.590
F.P./Exportación	2000	3.154
Doble Imposición	2001	306.878
F.P./Exportación	2001	10.606
Doble Imposición	2002	1.477.057
Deducción por reinversión (36. Ter, LIS) (1)	2001	776.652
I+D, Exportación y Formación	2002	382.655
Deducción por reinversión (36. Ter, LIS) (2)	2002	23.803
Deducción por reinversión (36. Ter, LIS) (3)	2003	419.571

(1) Importe de la renta 4.568.541 euros, años de reinversión de 1997 a 2000
(2) Importe de la renta 140.018 euros, año de reinversión de 2002
(3) Importe de la renta 2.097.855 euros, año de reinversión 2003

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

14. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES:

Para préstamos de entidades de crédito, la Sociedad tiene avales concedidos, al 31.12.03 por importe de 228 millones de euros (184 millones al 31.12.02), correspondiendo todos ellos a empresas del Grupo y Asociadas.

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

Existe un compromiso con Banco Santander Central Hispano de "put option and call option", por el que en diciembre de 2004 podrá exigir que Pescanova recompre el 100% de las acciones de Nave de Argo,S.L. propiedad del grupo SCH, por un precio de 3.500 euros y mediante el que Pescanova podría recomprar las mismas en cualquier momento del mismo período. Nave de Argo, S.L.es propietaria del 49% de las acciones de la sociedad Pesca Chile, S.A.. Esta sociedad consolida en la actualidad por integración proporcional. Como condición previa al ejercicio de la opción de compra de las acciones de Nave de Argo, S.L. existe el compromiso por parte de Pescanova, S.A.

de amortizar los préstamos que adeuda dicha sociedad por importe de 10 millones de dólares USA, más los intereses devengados desde la fecha del contrato realizado el 24 de diciembre de 2001.

15. INGRESOS Y GASTOS:

TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS:

	Euros			
	2003		2002	
	Grupo	Asociadas	Grupo	Asociadas
Compras	99.723.719	18.559.715	74.581.976	14.544.919
Ventas	31.978.012	---	38.336.485	---
Servicios recibidos	4.700.546	---	4.935.334	---
Servicios prestados	5.484.073	531.605	5.600.076	228.901
Intereses abonados	1.420.997	384.017	1.227.923	607.328
Intereses cargados	4.108.998	1.156.319	4.279.155	488.116
Dividendos recibidos	10.218.732	118.764	6.282.673	290.000

TRANSACCIONES EFECTUADAS EN MONEDA DISTINTA AL EURO:

	Euros	
	2003	2002
Compras	---	18.194.580
Ventas	993.910	3.331.168
Servicios recibidos	1.338.269	977.365

DESGLOSE DE LAS PARTIDAS DEL DEBE DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS:

Consumo de Mercaderías:

	Euros	
Mercaderías	**2003**	**2002**
Compras	159.115.609	111.952.317
Variación existencias	(19.406.853)	16.239.771
TOTAL	**139.708.756**	**128.192.088**

Consumo de Materias Primas:

	Euros	
M. primas y otras M. consumibles	**2003**	**2002**
Compras	3.880.586	2.850.527
Variación existencias	(34.635)	(5.850)
TOTAL	**3.845.951**	**2.844.677**

Variación de Provisiones y Pérdidas por Créditos Incobrables:

		Euros	
		2003	**2002**
Saldo a 1º enero		**776.073**	**742.040**
Dotación Provisiones Tráfico	68.730	88.149	
Cobros Saldos Dotados	(6.814)	(55.792)	
Total Variación		61.916	32.357
Aplicación (1)		---	1.676
Saldo a 31 diciembre		**837.989**	**776.073**

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

Distribución del importe neto de la cifra de negocios:

	Euros			
	2003		**2002**	
	Mercado Nacional	**Mercado Extranjero**	**Mercado Nacional**	**Mercado Extranjero**
Venta Mercaderías y Productos Terminados	128.388.425	38.102.767	114.402.579	32.353.605
Devoluciones	(1.323.291)	(198.358)	(1.459.696)	(164.500)
Rappel	(509.587)	---	(600.208)	(315.779)
Ventas de Servicios	4.193.012	3.310.328	5.272.601	4.282.052
Cifra Negocio Neta	**130.748.559**	**41.214.737**	**117.615.276**	**36.155.378**
Ventas netas de productos en U.E.	---	27.702.636	---	22.776.117
Ventas netas de productos fuera U.E.	---	10.201.773	---	9.097.209
Total ventas netas extranjero	---	37.904.409	---	31.873.326

Plantilla media de personal:

	2003	**2002**
Personal Oficinas	106	108
Delegaciones	36	39
TOTAL	**142**	**147**

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

	Euros	
	2003	**2002**
Amortización gastos plurianuales	(585.000)	(190.000)
Gastos nuevas aplicaciones informáticas	---	(120.000)
Gastos comerciales	---	(170.000)
Apoyo a actividades del Grupo	(700.000)	(1.215.000)
Aplicación ingresos a distribuir	---	1.675.000
Limpieza fuel B/Prestige	(635.000)	---
Intereses actas 77	(276.000)	---

16 OTRA INFORMACIÓN:

- Las percepciones devengadas en el curso del ejercicio por los miembros del Órgano de Administración, por todos los conceptos, han sido de 867 mil euros (787 mil euros en 2002).

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

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

- Los honorarios devengados durante el ejercicio por la empresa auditora asciende a 46.200 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 Órgano de Administración de la Sociedad, no poseen participaciones en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario objeto social que pongan en riesgo los intereses sociales de acuerdo con el Reglamento del Consejo.

- Según acuerdo de la Junta General Accionistas celebrada en 25 de abril de 2003 se modifican los Estatutos Sociales incorporando una disposición adicional primera a su texto con el fin de regular el Comité de Auditoría. Los miembros de este Comité fueron designados con fecha 9 de septiembre de 2003, quedando constituido con fecha 13 de noviembre de 2003

17. CUADRO DE FINANCIACION

	Euros	
APLICACIONES	2003	2002
Gastos establecimiento y formalización de deudas	398.619	2.823.477
Adquisición de inmovilizado	5.738.227	37.206.858
Inmovilizado Inmaterial	12.644	54.026
Inmovilizaciones materiales	248.894	407.840
Inmovilizaciones financieras	5.476.689	36.744.992
Empresas del Grupo	405.490	27.968.479
Empresas Asociadas	1.668.948	
Otras inversiones financieras	3.402.251	8.776.513
Dividendos	3.380.000	3.360.000
Cancelación o traspaso a corto de deudas a largo	40.970.742	16.487.482
Empréstitos y otros pasivos análogos	39.918.971	3.265.215
Emisión de Obligaciones	---	12.020.242
Otros Acreedores a largo	1.051.771	1.202.025
Total Aplicaciones	**50.487.588**	**59.877.817**
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento de Capital Circulante)	---	**20.048.062**

	Euros	
ORÍGENES	2003	2002
Recursos procedentes de las operaciones	10.231.809	215.149
Otros ingresos a distribuir	---	66.715
Deudas a largo plazo	---	42.523.594
Empréstitos y otros pasivos análogos	---	41.541.268
Otro acreedores a largo plazo	---	982.326
Enajenación de inmovilizado	8.545.313	37.120.421
Inmovilizaciones materiales	415.233	2.761.650
Inmovilizaciones financieras	8.130.080	34.358.771
Empresas del Grupo	2.036.335	30.593.849
Empresas Asociadas	---	---
Otras inversiones financieras	6.093.745	3.764.922
Total orígenes	**18.777.122**	**79.925.879**
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución de Capital Circulante)	**31.710.466**	---

VARIACION DE CAPITAL CIRCULANTE

	Euros			
	Ejercicio 2003		Ejercicio 2002	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	19.441.480	---	---	16.233.921
Deudores	---	9.890.691	---	6.050.898
Acreedores	---	39.340.339	39.689.302	---
Inversiones F. Temporales	380.132	---	5.279.628	---
Acciones propias a corto plazo	---	---	---	3.165.417
Tesorería	---	1.546.241	135.003	---
Ajustes por periodijicación	---	754.807	394.365	---
Total	**19.821.612**	**51.532.078**	**45.498.298**	**25.450.236**
Variación del capital circulante	---	**31.710.466**	**20.048.062**	---

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

	Euros	
	2003	**2002**
Resultado contable del ejercicio	6.568.841	6.106.470
Más:		
Dotaciones amortización de gastos	2.124.144	646.050
Dotaciones amortización inmovilizado	366.430	297.411
Dotación depreciación inversiones financieras	1.697.703	---
Pérdidas inmovilizado	---	4.419
Dotación otras provisiones	---	712.754
Menos:		
Beneficios inmovilizado	415.233	1.772.805
Aplicación dotaciones	---	100.000
Aplicación provisiones	---	120.687
Aplicación ingresos a distribuir	110.076	5.558.463
Recursos procedentes de las operaciones	**10.231.809**	**215.149**

INFORME DE GESTIÓN

Durante el ejercicio de que se informa pudo reafirmarse la consolidación de la estrategia empresarial tanto en el área de extracción y manufactura de productos de origen marino como en la de los mercados, fiel a su perseverancia en la potenciación de su actividad marquista, atendiendo a posicionamientos estratégicos allí donde se alcancen ventajas competitivas en todos los campos.

En la variación de las cifras más significativas de la Sociedad destaca el incremento en la cifra de negocios en 18,1 millones de euros (un 11,8% sobre el ejercicio anterior) y el del beneficio de explotación en 3,4 millones de euros, que crece muy por encima del aumento de ventas, significando una sensible mejora en el margen unitario. Estas cifras confirman la tendencia iniciada en el último período de 2002.

Es asimismo resaltable el incremento de los ingresos de índole financiera, debido al peso, cada vez mayor de la actividad Holding en Pescanova, S.A.

El conjunto de los dos efectos anteriores implica una mejora del beneficio de las actividades ordinarias en 4,9 millones de euros.

PESCANOVA, como parte de su vocación pesquera que ocasionó su fundación hace ya casi cuatro décadas, ha sido y continúa siendo consciente de la gran importancia que supone para la industria pesquera 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 viene participando 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 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 2003 sus actividades de I + D en la prospección de nuevas áreas de pesca, rentables y sostenibles en el tiempo. Sigue desarrollando, además, una importante actividad en cultivos marinos, con especies de alto interés alimenticio, tanto en la investigación como en la mejora de las condiciones de cultivo.

Al 31 de diciembre de 2003 no existían acciones propias en poder de la Sociedad.

Para concluir, ha de decirse que la positiva evolución tanto de la actividad pesquera como de la actividad marquista allí donde opera el Grupo PESCANOVA, la previsible evolución favorable de la UE y el Euro, permiten confiar en que el crecimiento sostenido de la cifra de negocios y los resultados del Grupo continúen con su tendencia alcista durante el año 2004.

Los Administradores de PESCANOVA, S.A. han formulado las Cuentas Anuales e Informe de Gestión con fecha 27 febrero de 2004.

MANUEL FERNÁNDEZ DE SOUSA-FARO
Presidente

ALFONSO PAZ-ANDRADE RODRÍGUEZ

FERNANDO FERNÁNDEZ DE SOUSA-FARO

ROBERT ALBERT WILLIAMS

CORPORACION GAIXA GALICIA, S.A..
Representada por José Luis Méndez López

INVERPESCA, S.A.
Representada por William Hugh Neate

CAIXAVIGO, OURENSE E PONTEVEDRA
Representada por José Luis Pego Alonso

ABADA, S.A.
Representada por Manuel Rodríguez Vázquez

ANTONIO BASAGOITI GARCIA-TUÑON

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
02 ABR. 2004
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2004 029590

PESCANOVA, S.A.
Y SOCIEDADES DEL GRUPO
(GRUPO PESCANOVA)

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2003 JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº 8048

BDO

BDO Audiberia

IBDO

PESCANOVA, S.A. Y SOCIEDADES DEL GRUPO
(GRUPO PESCANOVA)

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

BDO Audiberia
Auditores

San Elías, 29-35 08006 Barcelona España
Tel. +34 932 003 233 - Fax +34 932 018 238
e-mail: barcelona@bdo.es

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 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de **Pescanova, S.A.** Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Las cuentas anuales de determinadas sociedades dependientes y asociadas correspondientes al ejercicio 2003, cuyos activos representan el 27% y la cifra neta de negocio el 21% de las correspondientes cifras consolidadas, han sido examinadas por otros auditores. Nuestra opinión sobre las cuentas anuales consolidadas de **Grupo Pescanova** se basa, en lo relativo a las participaciones en estas sociedades, únicamente en los informes emitidos por sus correspondientes auditores.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de **Pescanova, S.A.** presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 5 de marzo de 2003, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 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 2003 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 2003 y de los resultados consolidados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 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 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del **Grupo**.

BDO Audiberia

José Velasco Benítez
Socio-Auditor de Cuentas

Vigo, 5 de marzo de 2004

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 8048

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
BDO AUDIBERIA AUDITORES, S.L.
Any **2004** Núm.
CÒPIA GRATUÏTA CC0021129

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

PESCANOVA

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

2003

PESCANOVA
BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

	Euros	
ACTIVO	**2003**	**2002**
INMOVILIZADO	**313.689.894**	**304.034.857**
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	878.414	1.323.821
INMOVILIZACIONES INMATERIALES	13.129.399	12.840.172
Bienes y derechos inmateriales	27.252.466	26.122.443
Provisiones y amortizaciones (-)	(14.123.067)	(13.282.271)
INMOVILIZACIONES MATERIALES	228.888.284	211.392.014
Terrenos y construcciones	78.571.217	73.870.382
Instalaciones técnicas y maquinaria	156.439.398	136.639.205
Flota	149.231.365	150.688.468
Otro inmovilizado	11.781.375	10.796.130
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	10.937.270	12.068.245
Provisiones y amortizaciones (-)	(178.072.341)	(172.670.416)
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	70.793.797	78.478.850
Participaciones puestas en equivalencia	20.877.061	19.121.561
Créditos a empresas puestas en equivalencia e integración proporcional	11.249.681	12.049.927
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	4.689.639	4.702.975
Otros créditos	34.944.884	44.600.526
Cartera de valores a largo plazo	2.209.142	1.493.084
Provisiones	(3.176.610)	(3.489.223)
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	**6.015.664**	**4.928.345**
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	**4.003.599**	**5.196.697**
ACTIVO CIRCULANTE	**497.528.342**	**445.142.681**
EXISTENCIAS	260.708.734	210.877.679
DEUDORES	170.475.123	185.057.097
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	106.199.068	131.226.765
Empresas puestas en equivalencia e integración proporcional	27.493.692	22.254.267
Administraciones Públicas	25.941.373	25.800.196
Otros deudores	17.675.295	12.498.564
Provisiones (-)	(6.834.305)	(6.722.695)
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	27.124.444	15.345.661
Otros créditos	19.402.485	10.863.315
Depósitos a corto plazo	7.721.959	4.482.346
Acciones de la Sociedad Dominante a corto plazo	---	---
TESORERÍA	18.368.652	22.626.138
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	20.851.389	11.236.106
TOTAL GENERAL	**821.237.499**	**759.302.580**

PESCANOVA
BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

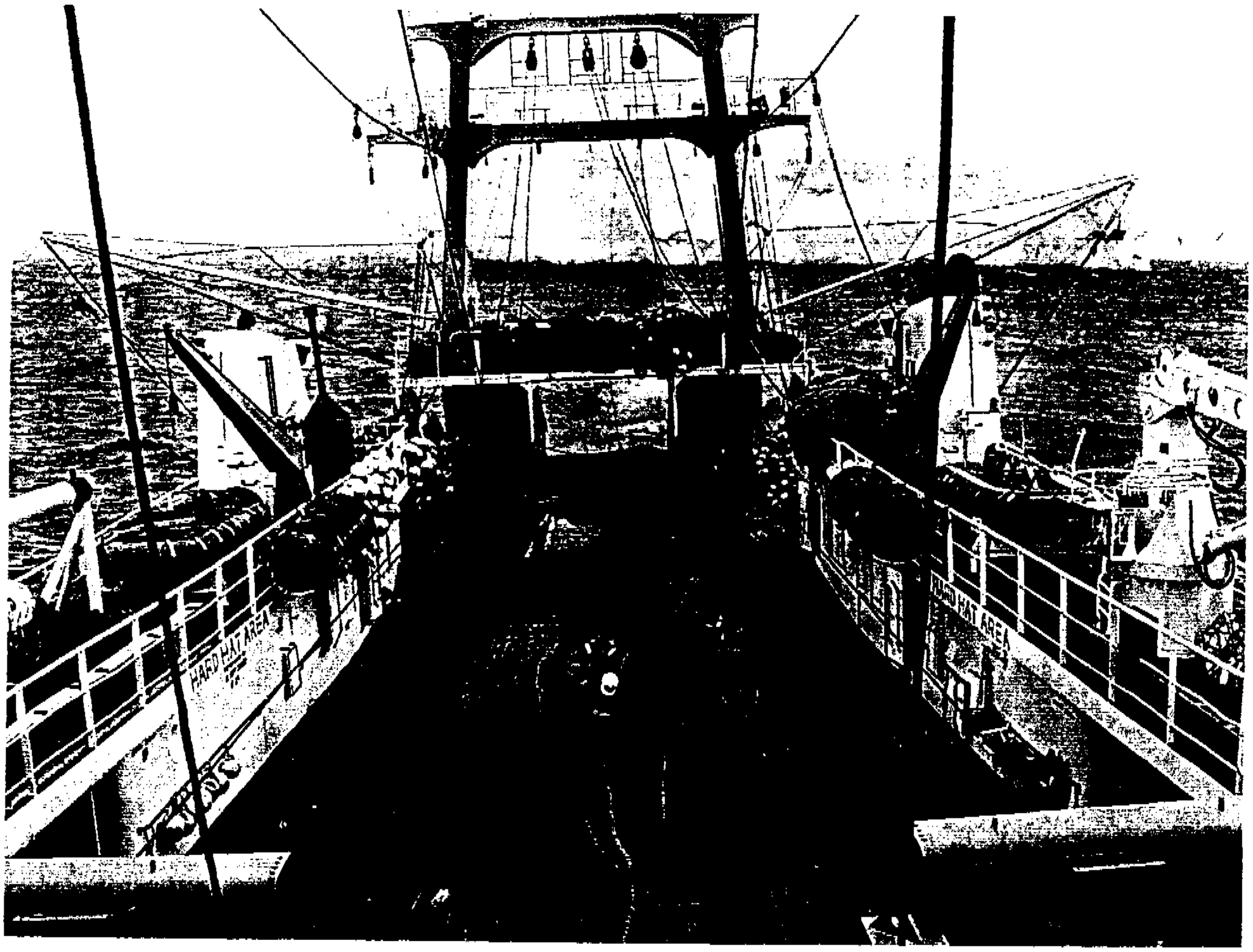
	Euros	
PASIVO	**2003**	**2002**
FONDOS PROPIOS	**160.023.266**	**146.562.225**
CAPITAL SUSCRITO	78.000.000	78.000.000
OTRAS RESERVAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	41.892.070	44.099.404
Reservas distribuibles	30.342.070	33.247.401
Reservas no distribuibles	11.550.000	10.852.003
RESERVAS EN SOC.POR INTEG. GLOBAL Ó PROPORCIONAL	27.698.421	9.769.594
RESERVAS EN SOC. PUESTAS EN EQUIVALENCIA	(1.918.901)	4.636.742
DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	(732.228)	(2.489.364)
PÉRDIDAS Y GANANCIAS ATRIBUIBLES A PESCANOVA	**15.083.904**	**12.545.849**
SOCIOS EXTERNOS	**11.077.713**	**10.695.614**
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	**18.458.578**	**13.780.248**
Subvenciones en capital	17.024.053	12.801.246
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.434.525	979.002
PASIVO EXIGIBLE CONSOLIDADO	**631.677.942**	**588.264.493**
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	**18.861.891**	**22.277.818**
ACREEDORES A LARGO PLAZO	**121.064.699**	**159.771.634**
EMISIÓN OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES	---	---
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	95.156.538	133.926.105
DEUDAS CON SOC. PUESTAS EN EQUIV. E INTEG.PROP.	11.702.430	8.203.518
OTROS ACREEDORES	14.205.731	17.642.011
ACREEDORES A CORTO PLAZO	**491.751.352**	**406.215.041**
EMISIÓN OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES	---	658.442
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	156.691.701	101.613.875
DEUDAS CON SOC. PUESTAS EN EQUIV. E INTEG.PROP.	181.682.085	130.990.538
OTROS ACREEDORES	127.054.119	139.805.922
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	20.819.002	25.655.871
PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRÁFICO	1.436.434	253.594
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	4.068.011	7.236.799
TOTAL GENERAL	**821.237.499**	**759.302.580**

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

	Euros	
GASTOS	**2003**	**2002**
Reducción de existencias de productos terminados y en curso	703.396	---
Consumos y otros gastos externos	617.859.587	586.158.207
Gastos de personal		
a) Sueldos, salarios y asimilados	72.094.998	75.481.883
b) Cargas sociales	15.308.534	14.750.776
Dotación para amortizaciones de inmovilizado	**22.086.505**	**22.116.154**
Variación de provisiones de tráfico	759.233	(270.863)
Otros gastos de explotación	142.881.958	136.082.975
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	**44.320.174**	**38.432.551**
Gastos financieros	22.272.138	26.551.583
Variación provisiones de inversiones financieras	(137.792)	(8.362.790)
Diferencias negativas de cambio	3.185.139	2.514.338
Resultados negativos de conversión	51.654	1.523
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	---	---
Participación en pérdidas de Soc. puestas en equivalencia	5.224.606	7.237.313
Amortización del fondo de comercio en consolidación	319.972	182.830
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	**22.933.944**	**22.764.149**
Variación de provisiones de inmovilizado y cartera	2.729.404	4.872.284
Pérdidas procedentes del inmovilizado	476.816	87.772
Pérdida en venta participaciones Soc. integración global		---
Pérdidas operaciones acciones Soc. dominante		---
Gastos y pérdidas extraordinarias	5.825.745	11.894.915
Gastos y pérdidas de otros ejercicios		765.591
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	---	---
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	**19.220.214**	**18.232.696**
Impuesto sobre Sociedades por integración global	3.130.538	4.746.690
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	**16.089.676**	**13.486.006**
Resultado atribuido a socios externos (beneficio)	1.005.772	940.157
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	**15.083.904**	**12.545.849**

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

	Euros	
INGRESOS	**2003**	**2002**
Importe neto de la cifra de negocios	**903.128.791**	**863.860.749**
Aumento de existencias de productos terminados y en curso		1.931.616
Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	1.244.986	1.501.827
Otros ingresos de explotación	11.640.608	5.457.491
PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	---	---
Ingresos de participaciones en capital	621.633	547.317
Otros ingresos financieros	4.957.573	4.968.808
Diferencias positivas de cambio	3.833.716	3.710.315
Beneficio de inmovilizado financiero temporal	242.077	2.862.634
Resultados positivos de conversión	(125.512)	367.321
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	**15.841.652**	**8.248.259**
Participación en beneficios en Soc. puestas en equivalencia		---
Reversión diferencias negativas de consolidación		---
PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	---	---
Beneficios procedentes del inmovilizado	3.881.825	6.970.708
Beneficios Soc. integración global		223.902
Beneficios enajenación part.Soc.consolidadas puesta en equivalencia		73.475
Beneficios por operaciones con acciones		207.925
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	62.258	1.445.543
Ingresos o beneficios extraordinarios	1.374.152	3.553.449
Ingresos y beneficios de otros ejercicios		614.107
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	(3.713.730)	(4.531.453)
PÉRDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS	---	---
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDA)	---	---
Resultado atribuido a socios externos (pérdida)		


HARD HAT AREA
HARD HAT AREA

MEMORIA 2003

1) ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

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

2) SOCIEDADES DEPENDIENTES Y MULTIGRUPO

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

FRINOVA, S.A.- Pol.Ind.Gándaras-PORRIÑO-ESPAÑA
BOANOVA, S.A.- Rúa José Fernández López-CHAPELA-VIGO-ESPAÑA
EIRANOVA FISHERIES LIMITED.- Dinish Island-Castletownbere-CORK-IRLANDA
PESQUERÍAS BELNOVA, S.A.- Convención, 1511-piso 1º-MONTEVIDEO-URUGUAY
PESCAFRESCA, S.A.- Puerto Pesquero-Lonja de Altura-Almacén 41/42-VIGO-ESPAÑA
NOVAGROUP (Pty) Ltd.- 12th Floor Metlife Centre - 7 Coen Steytler - CAPE TOWN-R.S.A.
PESCANOVA FRANCE, S.A.- 57/59 Av.de la Cote de Nacre-Pericentre 5,bat.C-CAEN-FRANCIA
PESCANOVA LDA.- Docapesca de Pedrouços - LISBOA-PORTUGAL
PESCANOVA ALIMENTACIÓN, S.A. Rúa José Fernández López-CHAPELA-VIGO-ESPAÑA
ARGENOVA, S.A.- Av.Belgrano, 920-924-BUENOS AIRES-REP.ARGENTINA
PESCANOVA ITALIA, S.R.L.- Vía Independenza, 42-BOLOGNA-ITALIA
PESCANOVA CHAPELA, S.A.- Rúa J.Fdez.López s/n-CHAPELA-VIGO-ESPAÑA
FRIGODIS, S.A.- Jacinto Benavente, 18-2º-VIGO-ESPAÑA
BAJAMAR SÉPTIMA, S.A.- Pol.Ind.Sabón parcela 13-ARTEIXO-LA CORUÑA-ESPAÑA
NOVAPESCA TRADING S.L..- Rúa J.Fdez.López s/n-CHAPELA-VIGO-ESPAÑA
PESCAMAR, LDA.- Rúa Bagamoyo s/n-BEIRA-MOZAMBIQUE
ACUINOVA, S.L..-Finca El Dique-AYAMONTE-HUELVA-ESPAÑA
INSUIÑA, S.L..- Rúa J.Fdez.López s/n-CHAPELA-VIGO-ESPAÑA
SAP JEGO QUERE.-17, Boulevard Abbé-Le Cam-56100 LORIENT-FRANCIA
INTERPECHE S.A.-Quai de Môle Frigorifique, 97500 SP&MIQUELON-FRANCIA
PESCA CHILE, S.A.-Pº Peatonal E.Echaurren 2631 Of.61-PROVIDENCIA-CHILE
NEWFISHING AUSTRALIA Pty.Ltd.- 14 Neil Street-Osborne Park-6017 PERTH-AUSTRALIA
PESCAFINA, S.A.- Ferraz, 50 – 5ª planta-28008 MADRID-ESPAÑA
PEZ AUSTRAL, S.A.- Muelle de Bouzas, s/n-36208 VIGO-ESPAÑA
PESCANOVA INC.- 777 Brickell Ave.-Suite 1112-33131 -MIAMI-FLORIDA-USA
PESCANOVA BRASIL, LDA.- Avda.das Americas 297,sala 201-RIO DE JANEIRO-BRASIL
PESCAFINA BACALAO, S.A.- Onteniente,12-Pol.Fuente del Jarro-PATERNA-VALENCIA-ESPAÑA
PESQUERA VASCO GALLEGA, S.A.- Orillamar, 71-VIGO - ESPAÑA
ULTRACONGELADOS ANTÁRTIDA, S.A.- Páramo,9-Pol.Ind.Villayuda-BURGOS-ESPAÑA

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

Sociedades dependientes y multigrupo	Divisa	Capital Emitido		Porcentaje Nominal del Capital		Sociedad Titular	Actividades Realizadas (*)
		2003	2002	2003	2002		
Pescanova, S.A. (Matriz)	Euro	78.000.000	78.000.000	100,00	100,00	-	1) 2) 3) 4) 5)
Frinova, S.A.	Euro	9.000.000	9.000.000	100,00	100,00	Pescanova	2) 3)
Boanova, S.A.	Euro	2.955.597	2.955.597	100,00	100,00	Pescanova/Novapesca	1)5)
Eiranova Fisheries Limited	Euro	1.650.685	1.650.685	100,00	100,00	Pescanova	1) 2)
Pesquerías Belnova, S.A.	Euro	5.964.266	5.964.266	99,96	99,96	Pescanova	1) 5)
Pescafresca, S.A.	Euro	60.900	60.900	100,00	100,00	Pescanova	1) 2)
Novagroup (Pty) Ltd. a)	Rand	1.830.000	1.830.000	92,50	92,50	Novapesca	5)
Novatech (Pty) Ltd. a)	Rand	300	300	100,00	100,00	Novagroup	5)
Novaship Namibia (Pty) Ltd a)	Rand	200	200	100,00	100,00	Novagroup	5)
Pescanova France, S.A. a)	Euro	300.000	300.000	100,00	100,00	Pescanova	2) 3)
Pescanova Lda. a)	Euro	7.400.000	7.400.000	100,00	100,00	Pescanova	2) 3)
Pescanova Alimentación, S.A.	Euro	1.134.600	1.134.600	100,00	100,00	Frinova/Novapesca	5)
Argenova, S.A. b)	Peso Argentino	10.225.200	10.568.983	99,93	99,99	Pescanova	1)
Pescanova Italia SRL	Euro	500.000	500.000	100,00	100,00	Pescanova	2) 3)
Pescanova Chapela, S.A.	Euro	9.434.544	9.434.544	91,72	91,72	Pescanova/Novapesca	2) 5)
Frigodis, S.A.	Euro	8.194.000	8.194.000	100,00	100,00	Pescanova	5)
Bajamar Séptima, S.A.	Euro	6.000.000	6.000.000	97,00	97,00	Pescanova	3)
Novapesca Trading S.L.	Euro	11.102.625	11.102.625	100,00	100,00	Pescanova	5)
Insuiña S.L.	Euro	4.745.934	4.745.934	100,00	100,00	Pescanova	4)
Pescamar Lda. (+) a)	Miles de Meticais	24.849.343	24.849.343	70,00	70,00	Pescanova	1) 2)
Sofitransa Dos S.A.	Euro	60.600	60.600	100,00	100,00	Pescanova	5)
Antarctic Polar Pty.Ltd.	Dólar Australiano	1.000.000	1.000.000	90,00	90,00	Boanova/Polar	1)
Novapesca México SA de CV a)	Peso México	50.000	50.000	100,00	100,00	Sarpesca	5)
Fricasa Ltda. a)	Euro	1.100.000	1.100.000	100,00	100,00	P. Portugal	2) 3)
Frumar Ltda. a)	Euro	800.000	800.000	99,99	99,99	P. Portugal	5)
Acuinova, S.L.	Euro	5.247.234	5.247.234	75,00	75,00	Novapesca	5)
Pescanova Inc. d)	Dólar USA	405.000	405.000	100,00	100,00	Pescanova/Novapesca	5)
S.A.P. Jégo-Quéré et Cie. a)	Euro	40.000	40.000	100,00	100,00	Novapesca	1)
Interpêche, S.A. a)	Euro	216.050	3.315.690	100,00	100,00	Novapesca	1) 2)
Europêche, S.A. a)	Euro	3.937.500	38.112	100,00	100,00	Boanova/Jégo-Quéré	2)
SCI de L'Atlantique a)	Euro	1.524	1.524	100,00	100,00	Jégo-Quéré	5)
Brescot Ltd. a)	Libra Esterlina	10.000	10.000	100,00	100,00	Jégo-Quéré	5)
Pesca Chile, S.A.(x) a)	Peso Chileno	28.109.891.874	27.858.597.061	50,00	50,00	Pescanova	1) 2) 4) 5)
Pesca Chile Cargo Ltda. a)	Peso Chileno	80.000.000	80.000.000	99,88	99,88	Pesca Chile	5)
Newfishing Aust. Pty. Ltd. (x) c)	Dólar Australiano	15.442.578	15.442.578	50,00	50,00	Pescanova	1) 2)
Austral Fisheries Pty Ltd. c)	Dólar Australiano	1.000.000	1.000.000	100,00	100,00	Newfishing	1)
Morekin Pty. Ltd. c)	Dólar Australiano	100	100	100,00	100,00	Newfishing	1) 2)
Pescanova Brasil Ltda.	Real	1.170.013	1.170.013	90,00	90,00	Novapesca	5)
Sarpesca, S.A. a)	Peso Chileno	4.028.844.842	4.028.844.842	99,99	99,99	Pesca Chile	5)
Nova Austral, S.A. a)	Peso Chileno	3.038.053.596	3.010.894.220	100,00	100,00	Pescanova	2)
Pescafina, S.A.	Euro	19.003.200	19.003.200	95,12	95,12	Pescanova	2)
Pez Austral, S.A.	Euro	3.744.000	3.744.000	99,36	99,36	Pescafina	2)3)
Pescafina Tampico, S.A.de C.V. e)	Peso México	8.000.000	8.000.000	99,85	99,85	Pescafina	2)

Sociedades dependientes y multigrupo	Divisa	Capital Emitido		Porcentaje Nominal del Capital		Sociedad Titular	Actividades Realizadas (*)
		2003	2002	2003	2002		
Piscícola de Peñíscola, S.L.	Euro	3.030	3.030	100,00	100,00	Insuiña	4)
Piscícola de Sagunto, S.L.	Euro	3.030	3.030	100,00	100,00	Insuiña	4)
Frivipesca	Euro	60.101	60.101	100,00	100,00	Insuiña	5)
Pesquera Vasco Gallega S.A.	Euro	901.500	901.500	100,00	100,00	Pescanova	1)
Pesqueros de Altura, S.A.	Euro	432.720	432.720	100,00	100,00	Pescanova	1)
Pesquera Alcaravaneras, S.A.	Euro	60.100	60.100	100,00	100,00	P.Vasco Gallega	1)
Ultracongelados Antártida, S.A.	Euro	150.250	150.250	100,00	100,00	P.Vasco Gallega	2)
Pescafina Bacalao, S.A.	Euro	1.201.000	1.201.000	100,00	100,00	Novapesca/Pescafina	2)
Pescabom Lda. a)	Metical	200.000.000	200.000.000	100,00	100,00	Pescamar	1)
Pescamar Angoche, Lda. a)	Metical	6.000.000	6.000.000	60,00	60,00	Pescamar	1)
Comercial Austral	Peso Chileno	9.980.000	—	100,00	—	Nova Austral/Novapesca	5)
Insuamar, S.L.	Euro	2.727.297	—	100,00	—	Insuiña	4)

(*) Naturaleza de las actividades:
- 1) Extracción y comercialización de productos de la pesca.
- 2) Procesamiento y comercialización de productos de la pesca.
- 3) Procesamiento y comercialización de otros productos alimenticios.
- 4) Acuicultura.
- 5) Otros servicios.

(+) Sociedades convertidas a euros por el método monetario no monetario.
(x) Consolidada por integración proporcional.

a) Auditada por Ernst & Young.
b) Auditada por Grant Thornton.
c) Auditada por KPMG Auditors.
d) Auditada por Grau & Company PA.
e) Auditada por Excell Contadores Públicos.

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

3) SOCIEDADES ASOCIADAS

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

NOVANAM LIMITED- Industry Street-9000-LÜDERITZ-NAMIBIA
POLAR LTD.- 37 Fitzroy Rd-STANLEY-FALKLAND ISLANDS-U.K.
BOAPESCA, S.A.- Primo de Rivera,10-1º-LA CORUÑA-ESPAÑA
HARINAS Y SÉMOLAS DEL NOROESTE, S.A.- P.Ind.Gándaras-PORRIÑO-ESPAÑA
PESQUERA CALAFATE S.A.- c/Leandro n.Allen 668 piso 11B-B.AIRES - ARGENTINA
AMERICAN SHIPPING S.A.- Convención 1511 piso 1º-MONTEVIDEO - URUGUAY

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

Sociedades Asociadas	Divisa	Capital Emitido		Porcentaje Nominal del Capital		Sociedad Titular	Actividades Realizadas (*)
		2003	2002	2003	2002		
Boapesca, S.A.	Euro	1.141.923	1.141.923	50,00	50,00	Pescanova	1)5)
Rentkeep Ltd.	Libra Esterlina	710.000	710.000	100,00	100,00	Boapesca	1)
Hasenosa	Euro	330.000	330.000	50,00	50,00	Pescanova	3)
Polar Limited g)	Libra Esterlina	4.775.076	4.775.076	50,00	50,00	Boanova	1)
NovaNam FI of Nam (Pty) Ltd f)	Dólar Namibio	18.972.905	18.972.905	99,99	99,99	NovaNam	1)
Skeleton Coast Trawling (Pty) Ltd f)	Dólar Namibio	46.789.489	46.789.489	99,99	99,99	NovaNam	1) 2)
NovaNam Limited (+) f)	Dólar Namibio						
	Acc.Ordin.	52.041.500	52.041.500	49,00	49,00	Pescanova/Novapesca	1)
	Acc.Pref.	50.000.000	50.000.000	---	---	---	1)
	Acc.Pref.sin voto	81.000.000	36.000.000	100,00	100,00	Novapesca	1)
NovaNam Holdings of Namibia (Pty) Ltd f)	Dólar Namibio	7.000	7.000	100,00	100,00	Skeleton	5)
Díaz Fishing Co. (Pty) Ltd e)	Dólar Namibio	100	100	35,00	35,00	Skeleton	1)
Díaz Trawling (Pty) Ltd e)	Dólar Namibio	100	100	49,00	49,00	NHN	1)
Omuhuka Trawling (Pty) Ltd c)	Dólar Namibio	100	100	49,00	49,00	NHN	1)
Empire Trawling (Pty) Ltd d)	Dólar Namibio	100	100	49,00	49,00	NHN	1)
Nautilus Fish. Enterprises (Pty) Ltd e)	Dólar Namibio	100	100	40,00	40,00	NHN	5)
Glomar Fisheries (Pty) Ltd. e)	Dólar Namibio	8.000	8.000	100,00	100,00	NovaNam	1)
Venture Fishing (Pty) Ltd. f)	Dólar Namibio	100	100	100,00	100,00	NovaNam	1)
Coastal Marine Ind.(Pty) Ltd. c)	Dólar Namibio	6.000.000	6.000.000	100,00	100,00	Gendor	1)2)
Deep Ocean Processors (Pty) Ltd.c)	Dólar Namibio	4.000	4.000	100,00	100,00	Gendor	1)2)
Gendor Resource Develop. (Pty) Ltd. c)	Dólar Namibio	100	100	100,00	100,00	Gendor	5)
Gendor Fishing (Pty) Ltd. c)	Dólar Namibio	1.000	1.000	100,00	100,00	Gendor	1)
Eros Fishing (Pty) Ltd. c)	Dólar Namibio	4.000	4.000	100,00	100,00	Gendor	5)
Mangetti Fisheries (Pty) Ltd. c)	Dólar Namibio	4.000	4.000	100,00	100,00	Gendor	5)
Mangetti Oya Fishing (Pty) Ltd. c)	Dólar Namibio	5.000	5.000	100,00	100,00	Gendor	5)
CMI Trawling (Pty) Ltd. c)	Dólar Namibio	1.000	1.000	100,00	100,00	Gendor	1)
Pamwe Fishing (Pty) Ltd. c)	Dólar Namibio	100	100	100,00	100,00	Gendor	1)
Gendor Holding Ltd. c)	Dólar Namibio	3.029.229	3.029.229	98,26	98,30	NovaNam	1)2)
Kalahari Trawling f)	Dólar Namibio	500	500	100,00	100,00	Skeleton	1) 2)
Oya Namibia (Pty) Ltd. f)	Dólar Namibio	750.000	750.000	100,00	100,00	NovaNam	1) 2)
Combaroya Fishing (Pty) Ltd. f)	Dólar Namibio	5.000	5.000	100,00	100,00	NovaNam	1) 2)
Gendor Fishing S.A.(Pty) Ltd. c)	Dólar Namibio	1.000	---	100,00	---	Gendor	5)
American Shipping, S.A. b)	Euro	1.278.071	1.278.071	49,26	43,49	Pesca Chile/Belnova	1)
Suidor (Pty) Ltd. f)	Rand	4.000	4.000	49,00	49,00	Novagroup	1)
Pesquera Yelcho, S.A. f)	Peso Chileno	1.466.661.297	1.453.549.745	33,33	33,33	Sarpesca	5)
Novaseafish Ltd. g)	Libra Esterlina	2.316.500	1.000.000	50,00	50,00	Pescanova	1)
Naviera Porvenir, S.A. f)	Peso Chileno	2.989.798.880	10.310.000	40,00	40,00	Pesca Chile	5)
Mar de Las Palmas, S.A. a)	Euro	3.206	3.206	68,00	68,00	Pescanova/Argenova	1)
Pesquera Magallanes, S.A. f)	Peso Chileno	6.027.542.640	5.973.784.500	100,00	100,00	Pesquera Yelcho	1)

(*) Naturaleza de las actividades:

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

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

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

4) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A) **Imagen fiel:**

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de las Sociedades que lo integran cerrados a 31 de diciembre de 2003 y 2002 llevados conforme a las disposiciones legales y fiscales vigentes.

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

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

B) **Principios contables:**

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

C) **Comparación de la información:**

Los estados financieros consolidados de 2003 se presentan comparados con los del ejercicio anterior. No existen razones que justifiquen la modificación de la estructura del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio anterior. Las cifras correspondientes a 2002 se muestran entre paréntesis a continuación de las correspondientes a 2003 salvo indicación contraria. Todos los datos se muestran en Euros, salvo indicación contraria.

En el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2003 se han producido cambios en el perímetro de la consolidación motivados principalmente por la toma de participación en nuevas compañías, la absorción, la venta total o parcial o la liquidación de otras no operativas. Son las siguientes:

- Por venta total, parcial o cesión de la participación: Pesquera Magallanes, S.A.. Por entradas o compras de nuevas participaciones: Insuamar, S.L., NovaNam Limited, Pescafina Bacalao, S.A. y Comercial Austral, S.A.. Por absorción: Pesquera Calafate, S.A. y Pesquera Puerto Montt, S.A..

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

5) NORMAS DE VALORACIÓN

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

a) Fondo de comercio de consolidación

Se ha calculado mediante la diferencia positiva entre el valor contable de la participación de Pescanova en el capital de la sociedad dependiente y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de tal sociedad atribuible a dicha participación en la fecha de su primera consolidación, minorada en el importe de las revalorizaciones de activos realizadas en la medida de lo posible y sin sobrepasar el valor de mercado de los mismos. Se amortiza sistemáticamente en un período de 20 años en el que se espera contribuyan a la generación de ingresos, salvo circunstancias excepcionales.

b) Transacciones entre Sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

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

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

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

d) Conversión de cuentas anuales de sociedades extranjeras incluidas en el perímetro de la consolidación

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

e) Gastos de establecimiento

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

f) **Gastos a distribuir en varios ejercicios**

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

g) **Inmovilizado inmaterial**

Se registra por su coste histórico y se amortiza con arreglo a las disposiciones legales en vigor, presentándose el saldo amortizado separadamente del coste histórico. Los gastos de investigación y desarrollo activados se amortizan en un plazo máximo de cinco años. Las licencias y cuotas de pesca se registran por su coste histórico. Para las licencias sin vencimiento temporal se determina cada año su valor real de mercado, que es superior al valor histórico y por tanto se considera innecesaria su amortización que distorsionaría la imagen fiel. Los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se presentan por el valor de contado de los mismos.

h) **Inmovilizado material**

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

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

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

Los costos de ampliación, modernización y mejoras, se contabilizan atribuyendo un mayor valor al inmovilizado cuando suponen un aumento del rendimiento o de la capacidad de los elementos instalados, reconsiderándose en su caso la vida útil de los mismos. Cuando se trata de elementos de inmovilizado fabricados o construidos por la propia empresa, su valoración resulta según las normas usualmente aplicadas por la misma para la determinación de costes en su proceso productivo. No existen partidas significativas del inmovilizado material que figuren en el activo por una cantidad fija.

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

Los valores mobiliarios y participaciones se valoran, por su precio de adquisición excepto para las inversiones permanentes en sociedades asociadas puestas en equivalencia, que se han valorado como se indica en el apartado 4. La conversión a moneda española de valores mobiliarios y participaciones en moneda extranjera se practica aplicando el cambio oficial de la divisa a la fecha del balance a actualizar. Estos criterios generales se aplican tanto para los valores mobiliarios e inversiones a corto plazo como a largo plazo.

j) **Créditos no comerciales**

Están clasificados en las Inmovilizaciones Financieras y Otros Deudores, según su vencimiento y se han dotado provisiones necesarias para cubrir posibles impagos, con arreglo a criterios de prudencia valorativa. Se valoran por su importe nominal.

k) **Existencias**

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

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

l) **Acciones de la Sociedad Dominante**

Se valoran por el precio de adquisición corregido, en su caso, por provisiones para adecuar su valor al establecido en las normas legales para las sociedades que cotizan en la Bolsa de Valores de Madrid. Se valoran al menor del coste de adquisición, cotización media del último trimestre o del último día del ejercicio o el valor teórico contable. Se presenta, separadamente a corto plazo y se dota una reserva no distribuible de igual cuantía en tanto se mantengan en el activo de la Sociedad.

m) **Ingresos a distribuir en varios ejercicios**

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

n) **Provisiones para pensiones y obligaciones similares**

No existen obligaciones significativas por estos conceptos.

ñ) **Provisiones para riesgos y gastos**

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

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

o) **Deudas a corto y largo plazo**

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

p) **Impuesto sobre beneficios**

Los pasivos que se originan con motivo del Impuesto sobre beneficios se calculan en base a las leyes fiscales del país en que se halle inscrita cada sociedad del Grupo y se registran atendiendo al principio de devengo que incluye, en su caso, provisiones para las diferencias temporales y que surgen entre el resultado contable y la base imponible fiscal calculadas con arreglo a las citadas leyes.

Los créditos impositivos como consecuencia de la compensación fiscal de pérdidas no se registran y otras deducciones existentes pendientes de aplicar en general no se registran y ascienden a más de 15 millones de euros. Se considera razonablemente asegurada su realización futura.

q) **Transacciones en moneda extranjera**

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

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

r) **Ingresos y gastos**

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

s) **Futuros y similares**

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

6) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

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

Euros	T O T A L
Saldo inicial 1.1.02	**---**
Adiciones	5.111.175
Amortizaciones	(182.830)
Saldo final 31.12.02	**4.928.345**
Adiciones	1.407.291
Amortizaciones	(319.972)
Saldo final 31.12.03	**6.015.664**

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

7) PARTICIPACIÓN EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

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

	Euros	
	2003	**2002**
Saldo inicial	19.121.561	25.785.240
Traspasos y cambios en el perímetro de consolidación	6.980.106	573.634
Porción de los resultados de las Sociedades en equivalencia	(5.224.606)	(7.237.313)
Saldo final	**20.877.061**	**19.121.561**

8) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

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

Euros

	2003	**2002**
Saldo inicial	1.323.821	1.438.336
Adiciones	129.574	354.951
Amortización	(574.981)	(469.466)
Saldo final	**878.414**	**1.323.821**

9) INMOVILIZADO INMATERIAL

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

	Bienes y Derechos Inmateriales		Provisiones y Amortizaciones	
Euros	**2003**	**2002**	**2003**	**2002**
Saldo inicial	26.122.443	26.870.969	(13.282.270)	(16.357.133)
Entradas, dotaciones y traspasos	3.596.683	4.221.114	(2.146.804)	(1.622.840)
Disminuciones y bajas	(2.466.660)	(4.969.640)	1.306.007	4.697.703
Saldo Final	**27.252.466**	**26.122.443**	**(14.123.067)**	**(13.282.270)**

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

	2003			**2002**
Euros	Bienes y Derechos Inmateriales	Provisiones y Amortizaciones	Inmovilizado Inmaterial	Inmovilizado Inmaterial
Licencias y derechos de pesca	6.359.118	(223.934)	6.135.184	5.147.688
Derechos sobre bienes en régimen de leasing	1.965.664	(223.297)	1.742.367	2.229.149
Investigación y desarrollo	11.088.610	(7.192.167)	3.896.443	3.815.387
Aplicaciones informáticas y otros menores	7.839.074	(6.483.669)	1.355.405	1.647.949
TOTAL	**27.252.466**	**(14.123.067)**	**13.129.399**	**12.840.173**

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

10) INMOVILIZADO MATERIAL

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

Euros	Terrenos y Construcc.	Inst. Técn. y maquinaria	Flota	Otro Inmovilizado	Anticipos y en curso	Provis. y Amortizac.
Saldo inicial 1.1.02	**64.822.401**	**116.883.572**	**151.750.802**	**10.011.978**	**7.998.563**	**(165.539.577)**
Entradas y dotaciones	8.984.882	14.520.899	509.548	1.787.071	14.240.092	(23.938.794)
Aumentos por traspasos	1.517.049	13.545.765	2.826.042	96.795	---	(449.190)
Salidas, bajas o reducciones	(1.453.950)	(8.258.967)	(4.397.924)	(766.710)	(1.776.385)	17.249.282
Disminuciones por traspaso	---	(52.064)	---	(333.004)	(8.394.025)	7.863
Saldo final 31.12.02	**73.870.382**	**136.639.205**	**150.688.468**	**10.796.130**	**12.068.245**	**(172.670.416)**
Entradas y dotaciones	1.372.532	6.509.712	1.241.863	1.106.888	13.488.164	(20.099.097)
Aumentos por traspasos	3.477.721	13.832.900	16.100.992	21.286	586.089	(455.539)
Salidas, bajas o reducciones	(149.418)	(313.078)	(18.799.958)	(142.929)	(131.292)	15.144.854
Disminuciones por traspaso	---	(229.341)	---	---	(15.073.936)	7.857
Saldo final 31.12.03	**78.571.217**	**156.439.398**	**149.231.365**	**11.781.375**	**10.937.270**	**(178.072.341)**

En 2003, no se han efectuado actualizaciones de valor en ninguna de las Sociedades del Grupo.

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

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

En 2003 se adquirieron algunos activos por su valor de coste histórico a sociedades asociadas.

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

	Euros	
	2003	**2002**
Terrenos y construcciones	27.279.124	24.342.226
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	34.411.462	23.970.705
Flota	157.850.855	138.742.061
Otro Inmovilizado	2.270.290	2.392.510
Anticipos e inmovilizado en curso	7.630.335	9.393.596
	229.442.066	**198.841.098**
Menos amortización acumulada	(99.824.680)	(99.514.755)
	129.617.386	**99.326.343**

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

Los bienes de activo fijo afectos a garantías al 31 de diciembre de 2003 ascienden a 37.210 miles de euros (37.245). Las deudas correspondientes ascienden a 32.711 miles de euros (33.668), la mayoría a largo plazo.

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

	Euros	
	2003	**2002**
Terrenos y Construcciones	944.691	1.173.423
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	8.570.944	7.527.946
Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	4.405.941	3.895.542
Otro Inmovilizado	1.855.509	1.651.160
	15.777.085	**14.248.071**

Se han recibido durante el ejercicio 6.458 miles de euros (3.396) correspondientes a subvenciones en capital para la estructura fija de la empresa.

	Euros	
	2003	**2002**
Saldo inicial	12.801.246	10.268.352
Adiciones	6.458.725	3.396.631
Traspasos		2.103.365
Amortización	(2.235.918)	(2.967.102)
Saldo final	**17.024.053**	**12.801.246**

No existen compromisos de compras significativas de inmovilizado material.

11) INMOVILIZADO FINANCIERO

• CARTERA DE VALORES

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

El movimiento habido durante el ejercicio se resume así:

	Euros
Saldo inicial 31.12.02	1.493.084
Entradas	716.850
Salidas	(792)
Saldo final 31.12.03	**2.209.142**

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

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

- **CRÉDITOS NO COMERCIALES**

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

Los movimientos habidos en el ejercicio son los siguientes:

Euros	Créditos no comerciales	Provisiones
Saldo inicial 31.12.02	44.600.526	(3.489.223)
Entradas	5.927.462	174.821
Salidas	(15.583.104)	137.792
Saldo final 31.12.03	**34.944.884**	**(3.176.610)**

Incluidos en este epígrafe figuran deudas a largo plazo derivadas de la financiación otorgada, en ejercicios anteriores, por la sociedad dependiente Pescafina, S.A. a proveedores de productos pesqueros. El saldo al 31 de diciembre de 2003 de esta financiación otorgada por Pescafina, S.A. es de 10.522 (18.967) miles de euros para los que figura registrada una provisión de 1.839 miles de euros (3.480). Asimismo, se han recibido otras garantías en relación con estos créditos en forma de hipotecas navales y otras prendas.

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

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

- **DEPÓSITOS Y FIANZAS**

Se han depositado 3.634 miles de euros (3.634) en títulos de Deuda Pública a largo plazo como garantía de la eventual responsabilidad sobre deudas fiscales que se encuentran provisionadas en su integridad entre las provisiones para riesgos y gastos.

Se presentan 4.690 miles de euros (4.703) a largo plazo.

12) EXISTENCIAS

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

	Euros	
	2003	**2002**
Existencias comerciales	117.029.782	58.732.834
Materias primas y otros aprovisionamientos	72.606.648	93.502.551
Productos en curso y semiterminados	28.607.152	27.381.717
Productos terminados	23.408.312	19.651.561
Subproductos, residuos, mat.recuperados y anticipos	19.250.238	11.769.316
	260.902.132	211.037.979
Provisiones	(193.398)	(160.300)
Total	**260.708.734**	**210.877.679**

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, embargos, etc.

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

13) FONDOS PROPIOS

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

Euros	SALDO INICIAL	APLICACIÓN RESULTADOS	TRASPASOS	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	RESULTADO ANUAL	SALDO FINAL
2003						
CAPITAL	78.000.000					78.000.000
OTRAS RESERVAS						
Distribuibles	33.247.401	(2.207.334)	(697.997)			30.342.070
No distribuibles	10.852.003		697.997			11.550.000
RESERVAS EN SOC. CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL O PROPORCIONAL	9.769.594	17.928.827				27.698.421
RESERVAS EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	4.636.742	(6.555.643)				(1.918.901)
DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN						
Global y Proporcional	(2.478.201)			1.818.178		(660.023)
Puestas en equivalencia	(11.163)			(61.042)		(72.205)
P y G DOMINANTE	12.545.849	(12.545.849)			15.083.904	15.083.904
TOTAL FONDOS PROPIOS	**146.562.225**	**(3.379.999)**	**---**	**1.757.136**	**15.083.904**	**160.023.266**

Tanto en 2002 como en 2003 no existían ampliaciones de capital en curso en las sociedades dependientes de importe significativo.

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

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

El importe del capital nominal suscrito y desembolsado en Pescanova, S.A. al 31 de diciembre de 2003 era de 78 millones de euros, representado por 13 millones de acciones con un valor nominal de 6 euros cada una de ellas.

Mediante escritura de ampliación de capital otorgada en 5 de noviembre de 2002, y cumpliendo el acuerdo de la Junta General celebrada en 21 de junio de 2002 se incrementó el capital de Pescanova, S.A. en 6.000.000 de Euros con cargo a reservas, mediante la emisión de 1.000.000 de acciones de 6 Euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente liberadas.

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 2003 poseían un 10% o más del Capital Social de Pescanova, S.A., eran: ICS Holdings Ltd.: 19,830%, S.A. Desarrollo y Control: 11,109%, y Corporación Caixa Galicia: 10,00%.

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

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

No existen otras circunstancias específicas que restrinjan la disponibilidad de las reservas excepto en lo que se refieren a la constitución y mantenimiento de las reservas legales reguladas por la propia Ley de Sociedades Anónimas. Al no existir acciones de la sociedad dominante en poder del Grupo durante todo el año 2003, las reservas no distribuibles al 31.12.2003 se corresponden con las reservas legales y ascienden a 11.550 miles de euros (10.852).

RESERVA LEGAL:

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

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

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

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

14) INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS

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

Euros	Capital	Reservas	Reservas Revalorización	Diferencias Conversión
2003				
Novagroup (Pty) Ltd.	64.903	371.068	175.804	(334.789)
Bajamar VII, S.A.	179.997	9.635	22.795	---
Acuinova, S.L.	1.311.809	715.552	---	---
P.Chapela, S.A.	781.178	(169.616)	---	---
Pescamar Lda.	3.239.768	3.918.613	---	(5.272.114)
Pescafina, S.A.	927.356	737.387	---	---
Otras menores	249.338	(245.246)	---	114.947
Total	**6.754.349**	**5.337.393**	**198.599**	**(5.491.956)**
2002				
Novagroup (Pty) Ltd.	64.903	366.291	166.366	(375.037)
Bajamar VII, S.A.	179.997	9.068	22.795	---
Acuinova, S.L.	1.311.809	714.012	---	---
P.Chapela, S.A.	781.178	(36.795)	---	---
Pescamar Lda.	3.239.768	3.930.008	---	(5.020.425)
Pescafina, S.A.	927.356	685.948	---	---
Otras menores	307.947	(111.320)	---	105.671
Total	**6.812.958**	**5.557.212**	**189.161**	**(5.289.791)**

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

15) OTROS INGRESOS A DISTRIBUIR

Se han recibido 36.014 miles de euros (29.556) de diversos organismos oficiales estatales en concepto de subvenciones a inversiones en activos fijos y secundariamente en concepto de ayudas por creación de empleo y ayudas de investigación. Se han amortizado 18.990 miles de euros hasta la fecha (16.755), permaneciendo en el balance de situación consolidado el saldo restante por importe de 17.024 miles de euros (12.801).

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

16) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

Euros	**2003**	**2002**
Provisiones para impuestos	8.765.347	12.066.031
Otras provisiones	10.096.544	10.211.787
Total	**18.861.891**	**22.277.818**

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

Euros	**Provisiones para impuestos**		**Otras provisiones**	
	2003	**2002**	**2003**	**2002**
Saldo inicial	12.066.031	11.946.186	10.211.787	5.634.818
Dotaciones	667.065	206.364	909.000	5.984.550
Aplicaciones	(3.967.749)	(86.519)	(1.024.243)	(1.407.581)
Saldo final	**8.765.347**	**12.066.031**	**10.096.544**	**10.211.787**

Durante el año 2003 se ha mantenido la inestabilidad de la cotización entre el euro y el dólar y la drástica variación de tipos de interés que se han trasladado a las economías de otros países terceros en los que Pescanova mantiene algunas inversiones financieras así como se han producido hechos significativos generados en países del hemisferio Sur tales como grandes modificaciones en la cotización de algunas monedas, en especial en el área suramericana y surafricana que aconsejan cuando menos mantener la cobertura de determinado riesgos y gastos inherentes a los negocios que el Grupo Pescanova desarrolla, en especial los potenciales riesgos derivados de la valoración de las inversiones financieras en países económica y monetariamente inestables para lo que se ha decidido dotar provisiones de carácter extraordinario en aplicación del principio de prudencia y las recomendaciones del ICAC.

17) DEUDAS NO COMERCIALES

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

Euros	**Entidades de Crédito**		**Deudas no comerciales**	
Vencimientos	**2003**	**2002**	**2003**	**2002**
2003		101.613.875		25.655.871
2004	156.691.701	48.856.854	20.819.002	3.426.429
2005	24.028.678	23.955.826	841.906	3.864.718
2006	29.128.389	23.555.799	3.879.616	330.708
2007	3.373.942	3.449.208	338.209	330.136
2008	1.071.054	34.108.418	161.592	9.690.020
Siguientes	37.554.475		8.984.408	
Total	**251.848.239**	**235.539.980**	**35.024.733**	**43.297.882**

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 de Euros	
	2003	**2002**
Dólares USA	33.044	34.406
Rand	1.817	1.794
Metical	500	1.547
Yen	389	1.082
Otras	89	91
Total	**35.839**	**38.920**

El importe de los gastos financieros devengados y no pagados al cierre del ejercicio asciende a 658 miles de euros.

Pescanova ha cancelado anticipada e íntegramente la emisión de obligaciones simples, no convertibles al portador por 12.020 miles de euros en títulos de 301 miles de euros de nominal, con vencimientos el 15 de junio de 2.003 para 6.010 miles y el 10 de marzo de 2.004 para 6.010 miles.

Las deudas no comerciales que tienen garantías reales otorgadas por Sociedades comprendidas en el perímetro de consolidación ascienden a 32.711 miles de euros (33.668), para lo que se han instrumentado garantías sobre bienes de activo fijo por valor de 37.210 miles de euros (37.245), 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 158 millones de euros (135). Adicionalmente, existen líneas de descuento de papel comercial no dispuesto por importe superior a 74 millones de euros (54).

Las deudas a largo plazo con sociedades consolidadas por puesta en equivalencia, tienen vencimiento en su mayoría en 2004 y devengan un tipo de interés referenciado al Euribor. El Grupo presta al 31 de diciembre de 2003 avales por importe de 134 millones de euros a estas sociedades para sus créditos bancarios (ver nota 19).

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

18) SITUACIÓN FISCAL

Pescanova, S.A. se halla acogida al régimen de tributación consolidado de los Grupos de Sociedades. El Grupo Tributario está formado en 2003 por las siguientes compañías españolas: Pescanova, S.A., Pescanova Alimentación, S.A., Bajamar Séptima, S.A., Frinova, S.A., Pescanova Chapela, S.A., Pescafresca, S.A., Frigodís, S.A., Boanova, S.A., Sofitransa Dos, S.L., Novapesca Trading, S.L., Insuiña, S.L., Pescafina, S.A., Pez Austral, S.A., Pescafina Bacalao, S.A., Frivipesca Galicia, S.A., Piscícola de Sagunto, S.L. y Piscícola de Peñíscola, S.L., Pesquera Vasco-Gallega, S.A., Pesqueros de Altura, S.A., Pesquera Alcaravanera, S.A., Ultracongelados Antártida, S.A. y Acuinova, S.L..

Desde el 01/01/04 queda incorporada al Grupo Insuamar, S.L..

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

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

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

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

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

El impuesto sobre beneficios devengado en 2003 asciende a 3.130 miles de euros (4.746).

19) GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

El importe global de las garantías comprometidas con terceros asciende a 228.267 miles de euros (183.791) de las que no se incluyen 133.886 miles de euros (119.881) en el pasivo del Balance consolidado.

Existe un compromiso con NIB Namibia (Pty) Ltd. (NIBNAM) de "put option and call option" por el que al 1 de marzo de 2006 NIBNAM podrá exigir que Pescanova recompre el 49% de las acciones de NovaNam Limited propiedad de NIBNAM por un precio de 50 millones de dólares namibios y mediante el que Pescanova podrá recomprar las mismas en cualquier momento del mismo período. La Sociedad tiene depositado un F.I.M. por importe de 3.330 miles de euros (2.205), clasificado como Depósitos a corto plazo. Esta sociedad consolida en la actualidad por puesta en equivalencia (ver nota 7).

Existe un compromiso con Banco Santander Central Hispano de "put option and call option", por el que en diciembre de 2004 podrá exigir que Pescanova recompre el 100% de las acciones de Nave de Argo, propiedad del grupo SCH, por un precio de 3.500 euros y mediante el que Pescanova podría recomprar las mismas en cualquier momento del mismo período. Nave de Argo es propietaria del 49% de las acciones de la sociedad Pesca Chile, S.A.. Como condición previa al ejercicio de la opción de compra de las acciones de Nave de Argo, S.L. existe el compromiso por parte de Pescanova, S.A. de amortizar los préstamos que adeuda dicha sociedad por importe de 10 millones de dólares USA, más los intereses devengados desde la fecha del contrato realizado el 24 de diciembre de 2001. Esta sociedad consolida en la actualidad por integración proporcional, lo que supone el 12,7% del total activo consolidado.

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

20) INGRESOS Y GASTOS

La cifra de negocios agregada de las compañías que forman el Grupo Consolidado Pescanova, ascendió a 1.341 millones de euros. En este importe no se incluyen las facturaciones entre compañías que forman subgrupos, dentro del Grupo Pescanova.

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

Asociadas y Multigrupo		
Euros	**2003**	**2002**
Compras efectuadas	85.489.225	68.486.399
Ventas realizadas	4.690.638	3.506.246
Servicios prestados	13.084.243	8.836.384
Servicios recibidos	2.222.452	92.871

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

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

	Sociedades españolas		Sociedades extranjeras	
Euros	**2003**	**2002**	**2003**	**2002**
Compras	16.770.124	17.172.368	150.300.348	157.521.043
Ventas	3.406.708	3.331.168	313.760.720	309.738.664
Servicios prestados	311.141	1.385.786	58.250.337	52.770.980
Servicios recibidos		---	21.397.029	18.510.558

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

	Porcentaje		Importe	
Euros	**2003**	**2002**	**2003**	**2002**
Área pesca y alimentación	95,1%	95,1%	859.113.191	821.544.312
Área Servic. y otros ingresos	4,9%	4,9%	44.015.600	42.316.437
	100,0%	100,0%	903.128.791	863.860.749
Ventas en la UE	86,6%	87,2%	782.398.067	753.031.886
Ventas fuera de la UE	13,4%	12,8%	120.730.724	110.828.863
Total	100,0%	100,0%	903.128.791	863.860.749

El número de personas empleadas al final del ejercicio en las Sociedades del Grupo es de 3.749 (3.565).

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

Euros	**2003**
Provisión extraordinaria y general para cubrir posibles efectos derivados de la inestabilidad económica y monetaria en países en los que existen riesgos potenciales relativos a la valoración de las inversiones financieras del Grupo Pescanova	(2.403.000)
Indemnizaciones	(1.644.000)
Resultados en la enajenación del inmovilizado material e inmaterial	3.405.000
Resultados extraordinarios relativos a años anteriores	(449.000)
Actas fiscales y similares	(614.000)
Provisiones extraordinarias para la restitución/reposición de circulante	(1.666.000)
Provisiones extraordinarias para la conservación del medioambiente (Prestige)	(636.000)

21) RELACIONES CON EMPRESAS VINCULADAS

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

22) OTRA INFORMACIÓN

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

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

Los honorarios de los auditores ascienden a 46.200 euros.

Las percepciones devengadas en el curso del ejercicio por los miembros del Órgano de Administración, por todos los conceptos, han sido de 867 miles de euros (787).

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 Órgano de Administración no poseen participaciones en otras sociedades con el mismo, análogo ó complementario objeto social que pongan en riesgo los intereses sociales de acuerdo con el Reglamento del Consejo.

INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

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

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

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

Presentación.-

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

Composición y nombramiento:

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

Presidente del Comité de Auditoría: Mr. Robert Williams,
Vocales del Comité de Auditoría: D. Alfonso Paz Andrade y D. Fernando Fernández de Sousa–Faro (secretario)

Plazo:

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

Competencias:

Las competencias del comité de auditoria son las estatutariamente previstas

Resumen de los trabajos realizados:

El Comité de Auditoría se ha reunido el 13 de Noviembre de 2003 y en dicha reunión:

- Se ha examinado y validado el alcance de los trabajos de auditoría externa e interna así como los procedimientos técnicos de revisión a realizar por los servicios de auditoría interna y por el auditor BDO, que ha manifestado que el Grupo aplica como norma principios contables generalmente aceptados. Expuso que no existen cambios de alcance en la auditoría y que no se ha encontrado con ningún elemento o dato que pudiese afectar a una opinión favorable sobre las cuentas.

- Ha sido aceptada la propuesta de honorarios presentada por el auditor BDO para el conjunto de las sociedades españolas y consolidación.

- Se ha establecido el calendario de reuniones del Comité

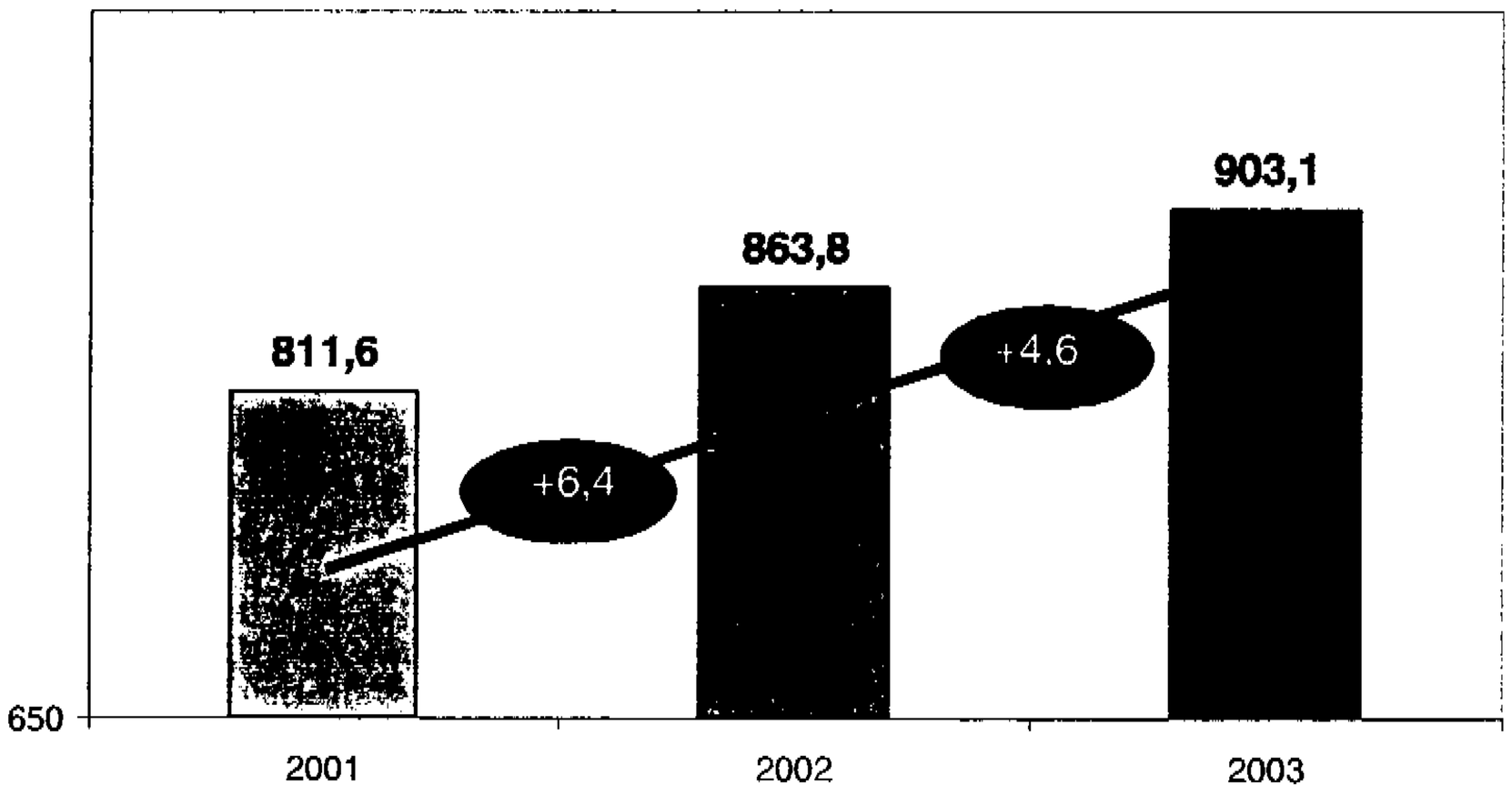
23) HECHOS POSTERIORES

No se ha producido ningún hecho significativo con posterioridad al 31 de diciembre de 2003.

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

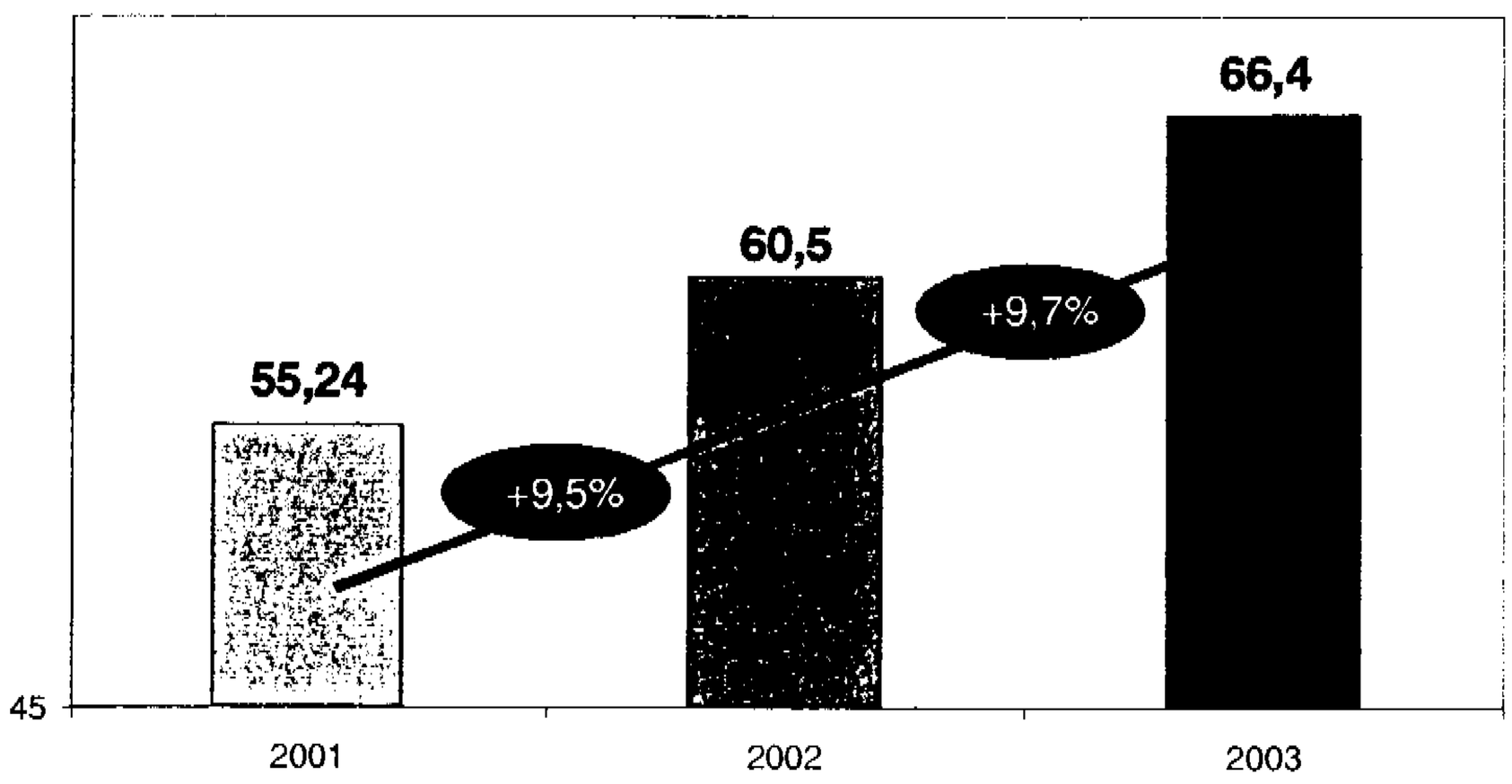
De conformidad con criterios coherentes con los del año anterior, el informe de gestión que acompaña a las Cuentas Anuales de la Matriz fue preparado de modo que las exposiciones y comentarios generales formulados en aquel documento se hiciesen extensivos al Grupo Pescanova como unidad.

Cifra de negocio



Durante el año 2003, el Grupo Pescanova ha continuado consolidando su estrategia empresarial, tanto en el área de extracción y producción de productos de origen pesqueros como en el área de los mercados, con la potenciación de su actividad marquista, en un continuo esfuerzo de enraizarse cada vez mas sólidamente en el binomio recursos-mercados con posicionamientos estratégicos en lugares con ventajas competitivas sostenibles en el tiempo y mercados donde la marca Pescanova, como líder, permita diferenciales en precio para sus productos. Todo ello ha permitido sobrepasar la cifra de 903 millones de euros de facturación consolidada.

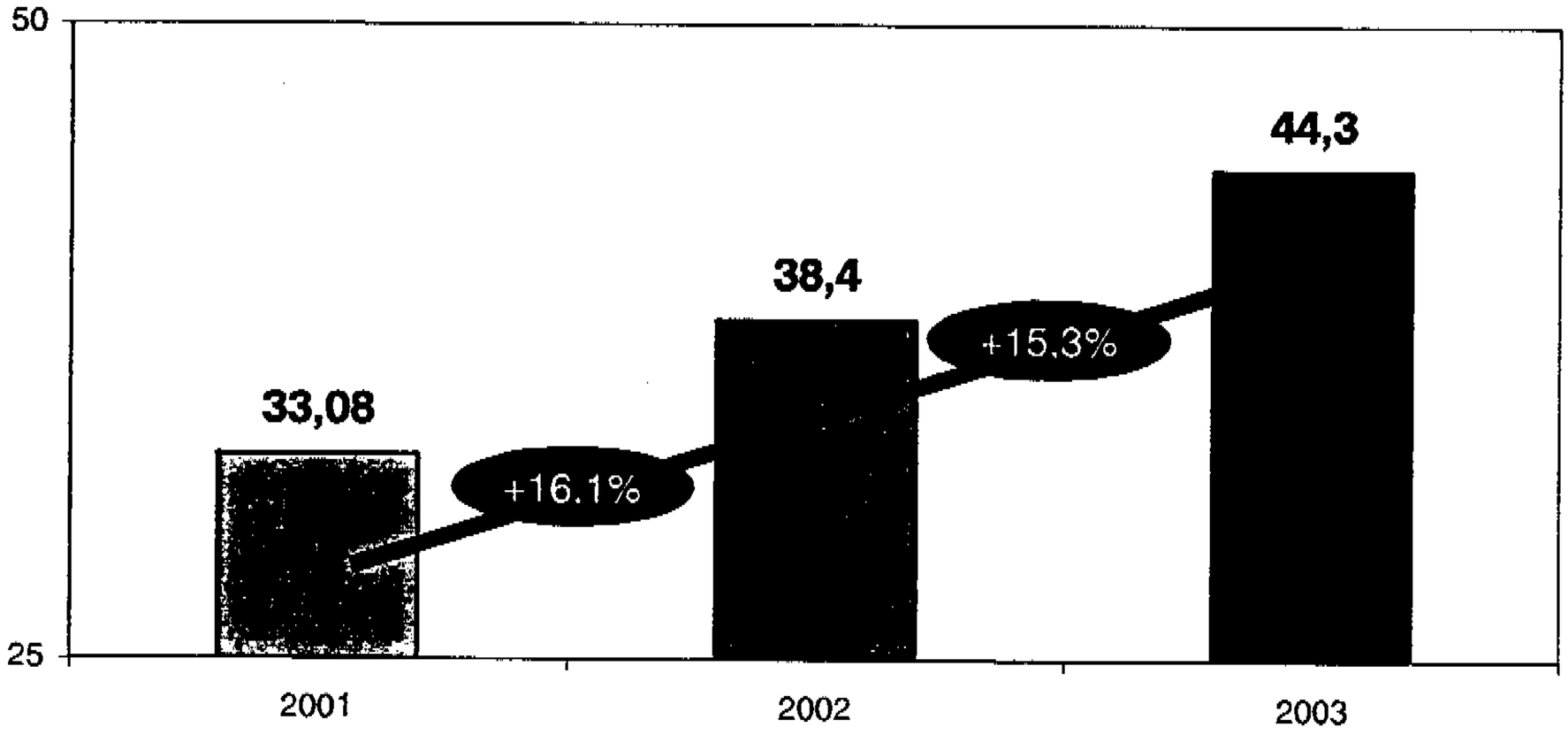
EBITDA



PESCANOVA

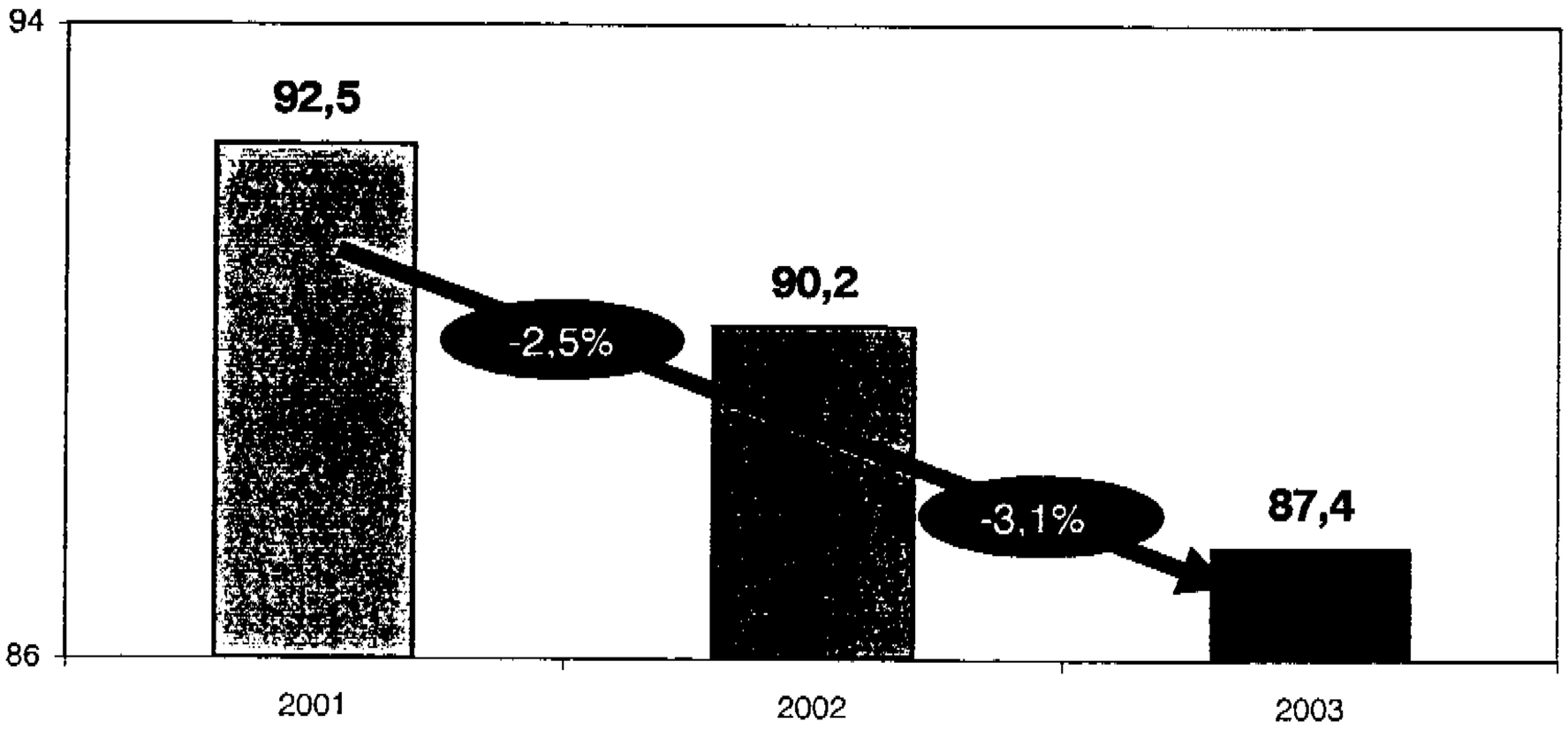
Durante el ejercicio 2003 la actividad de obtención de recursos mediante la pesca supera las 100.000 toneladas de pescado lo que supuso el mantenimiento de las cuotas de pesca del Grupo. Paralelamente, las cuotas de mercado de la marca Pescanova en el sector de alimentos congelados en España creció un 8,6% respecto al año anterior al tiempo que el propio mercado de productos del mar creció otro 10,2% adicional.

EBIT



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 2003 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.

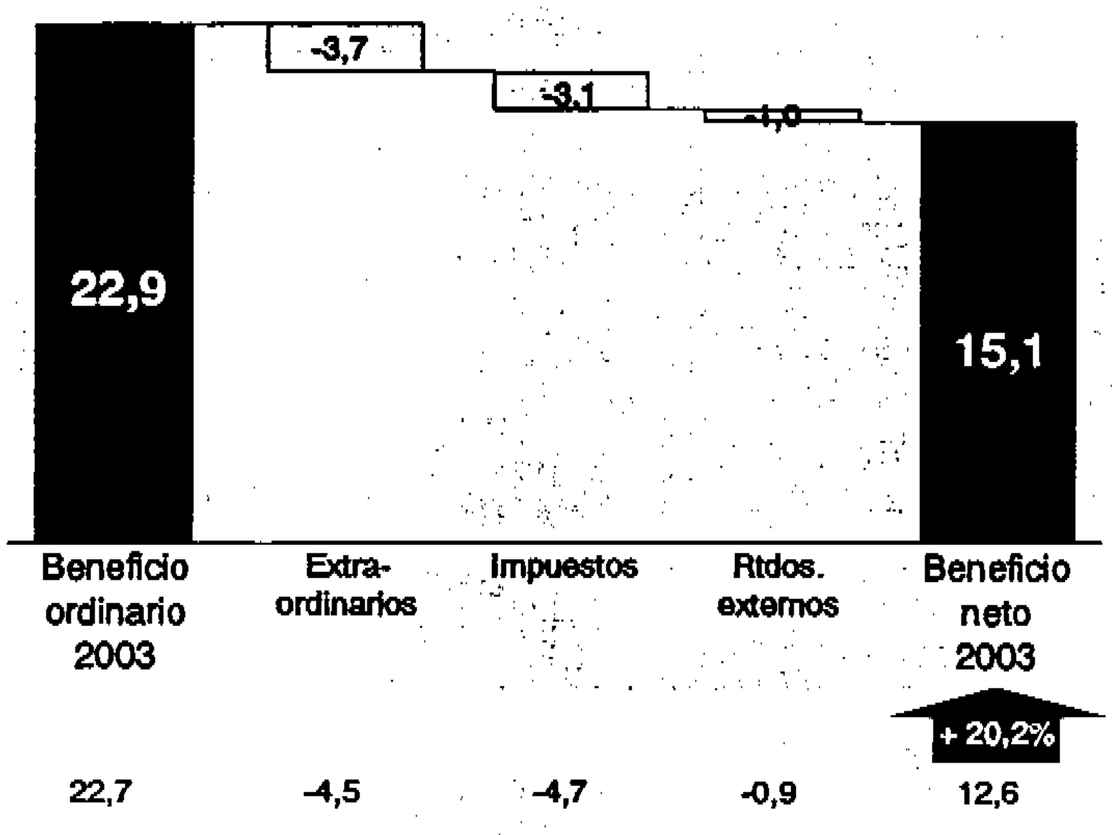
Gastos de personal



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

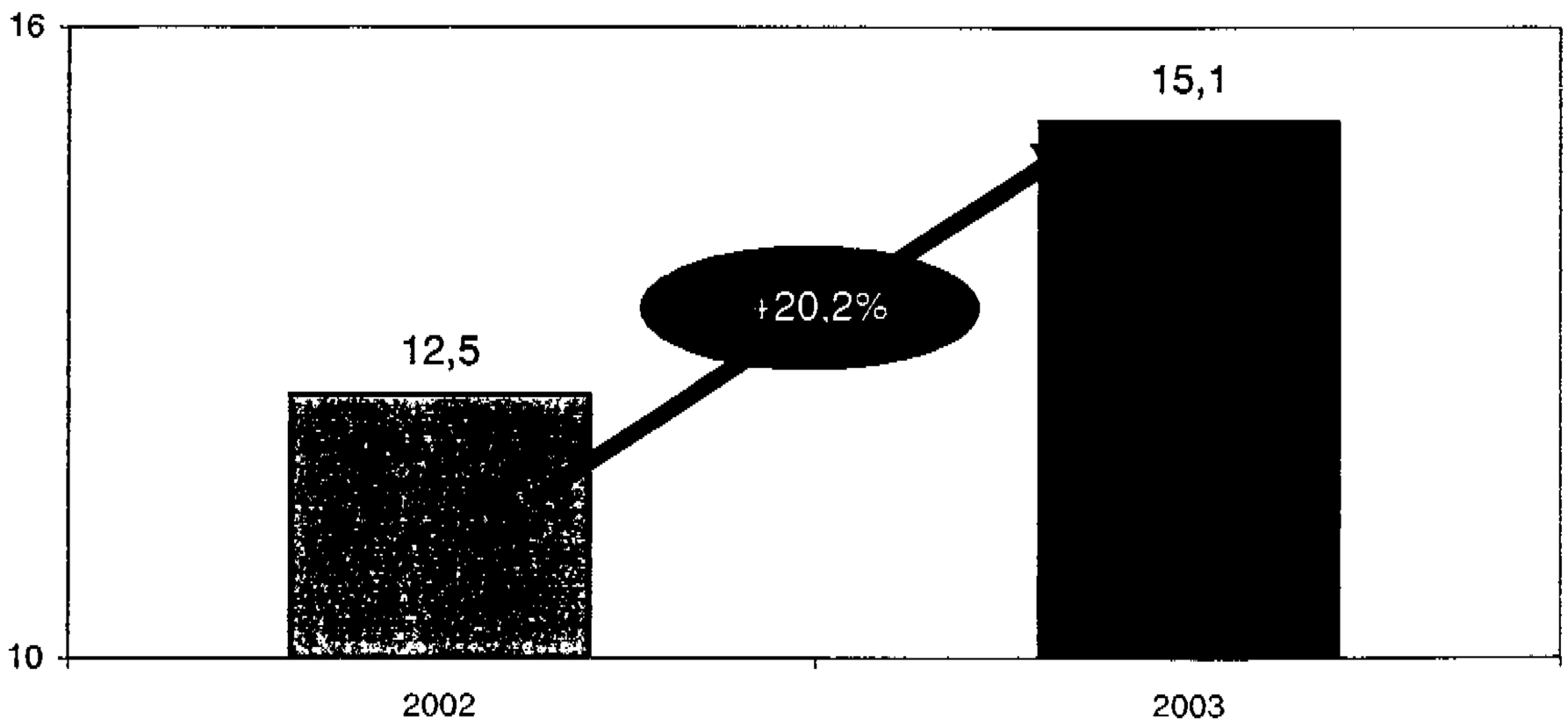
El Grupo ha participado activamente con los Gobiernos de los países en donde desarrolla sus actividades pesqueras para un progresivo y mejor ordenamiento jurídico y biológico de sus recursos marinos. Esta filosofía de conservación y racionalización de la actividad pesquera ha constituido y constituye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

Evolución del beneficio neto atribuible
Millones de Euros



En cuanto a las cifras que resumen la actividad económica del Grupo en el año 2003 podríamos destacar que la cifra de negocios consolidada ascendió a 903 millones de euros que generaron unos recursos brutos consolidados por importe de 66,4 millones de euros y que el beneficio de explotación se incrementó por segundo año consecutivo en un 15% sobre el año anterior.

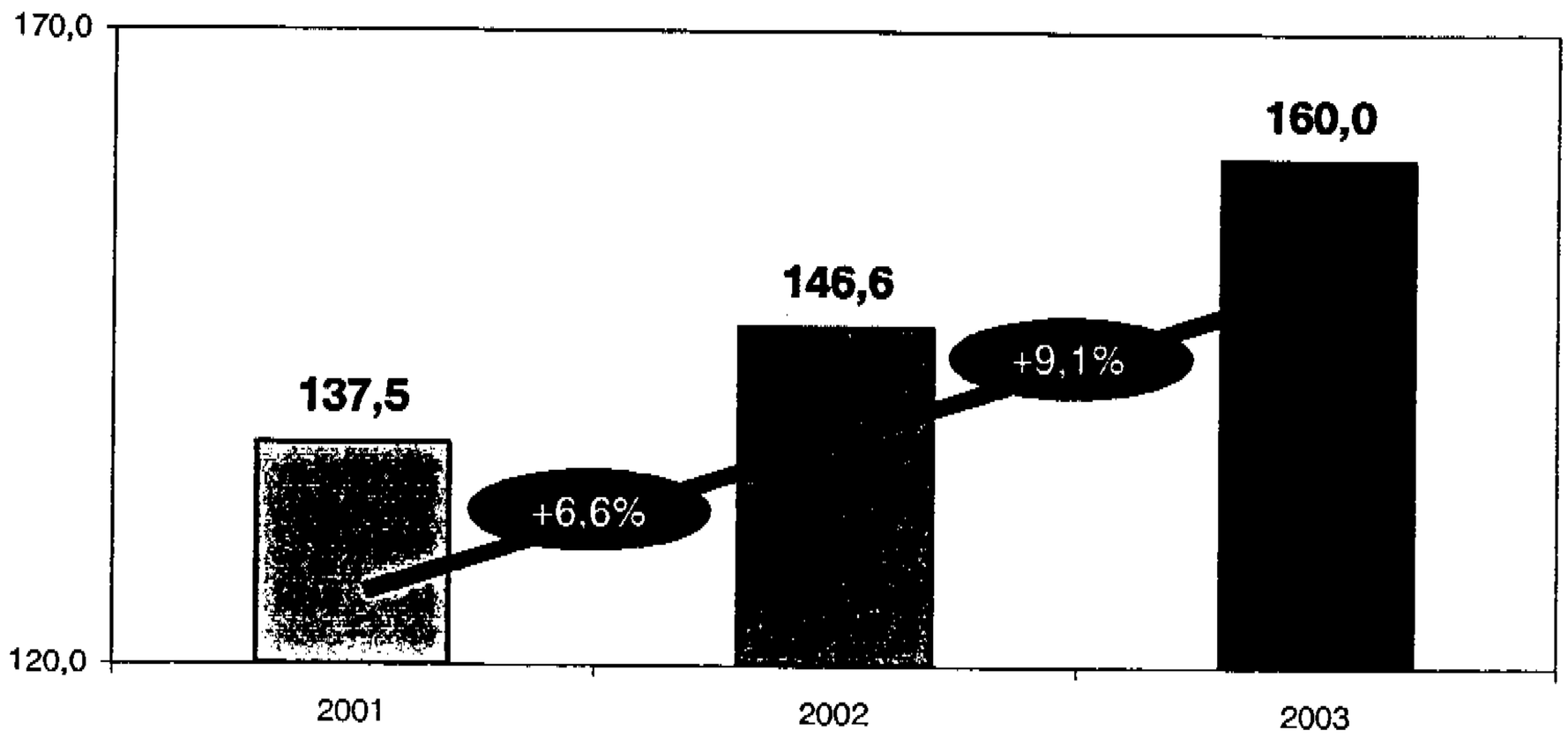
Resultado neto



PESCANOVA

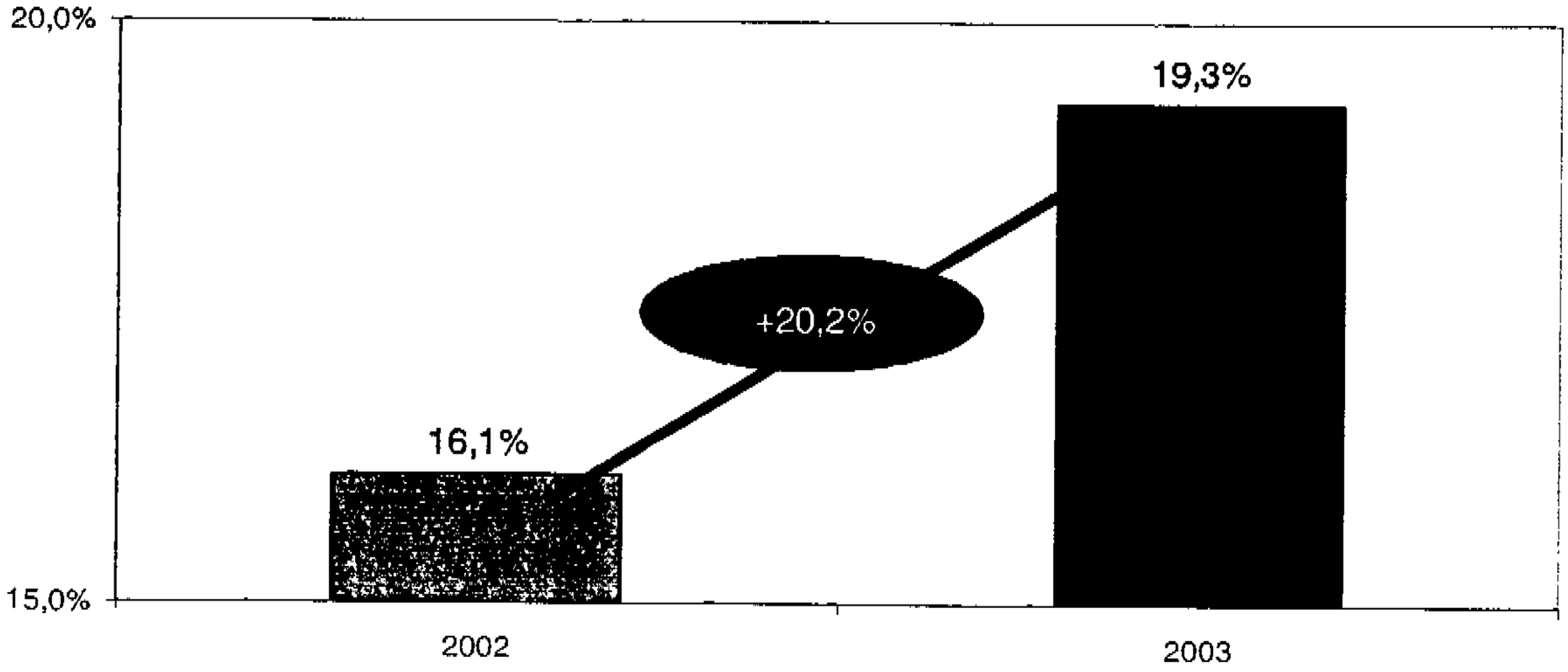
El Grupo Pescanova, desde su fundación en 1960, ha buscado la protección y mejora del medio ambiente bien directamente a través de sus propias inversiones en medios que permitan el máximo respeto a la naturaleza, bien mediante el empuje para la promulgación de leyes y normas que la protejan. En el primer 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.

Patrimonio



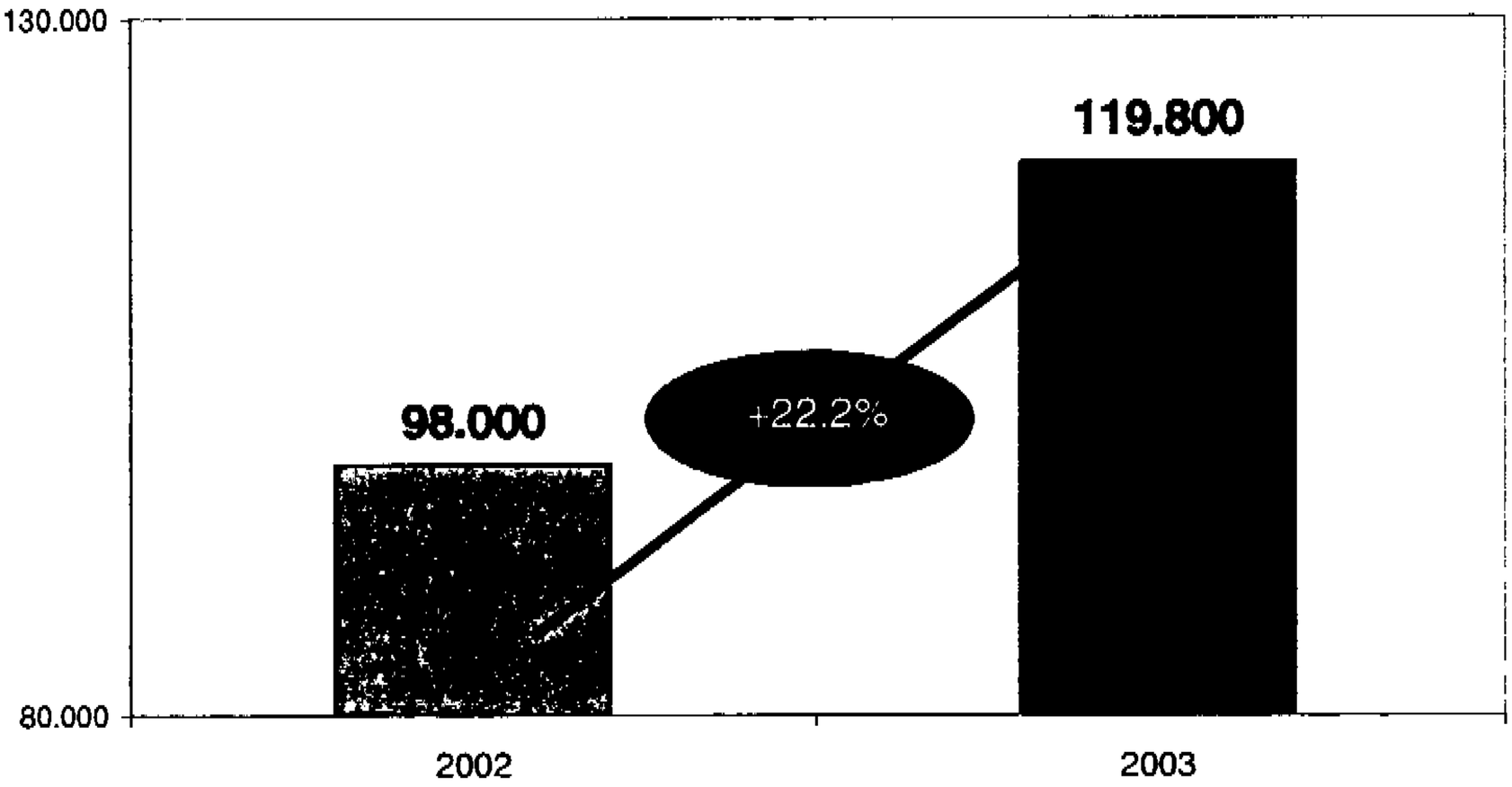
Se han dotado amortizaciones por valor de 22,4 millones de euros, alcanzando las actividades ordinarias un beneficio de 22,9 millones, y después de provisiones para impuesto de sociedades, el resultado neto ascendió 15,1 millones -un 20% mas que el año anterior- que representa un 9,4% sobre el patrimonio consolidado del grupo así como un 19,3% sobre el capital social de la compañía.

Resultado neto sobre Capital



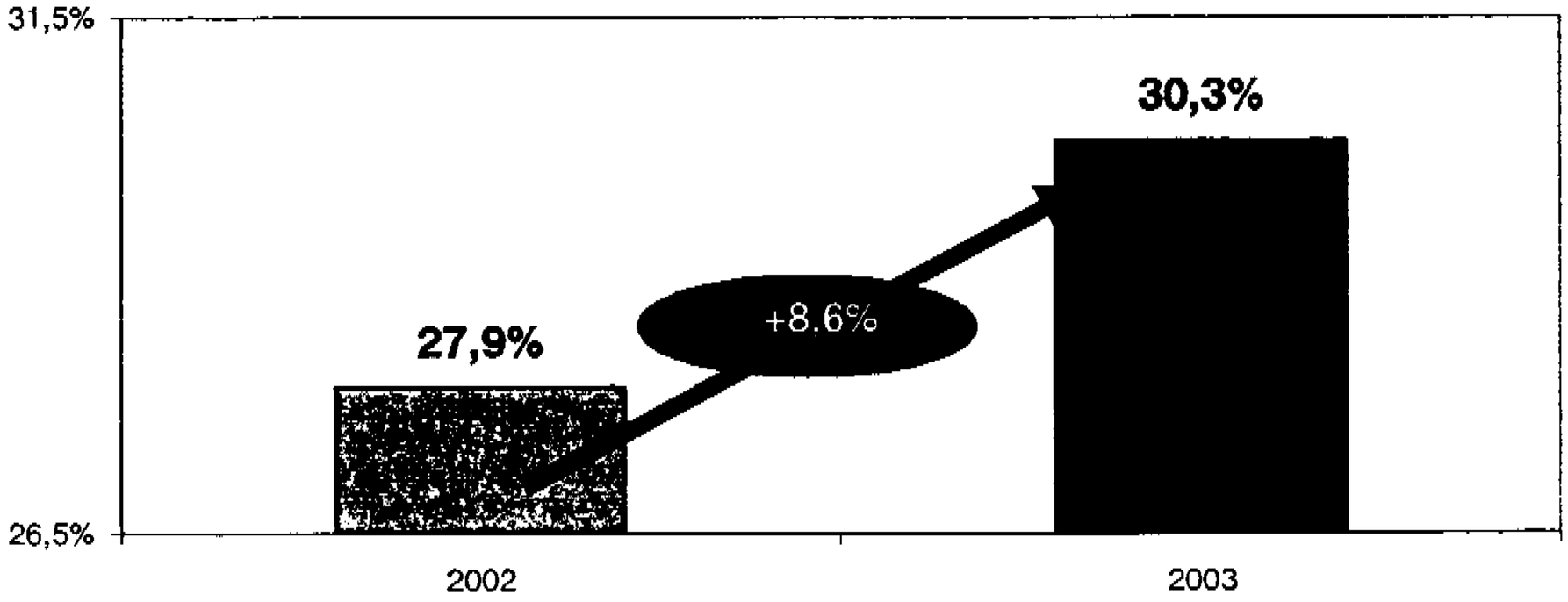
Al 31 de diciembre de 2003 no existían acciones de la Sociedad Dominante en poder de Sociedades del Grupo.

Capturas en toneladas



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

Cuotas de mercado detall congelado
Marca Pescanova
PRODUCTOS DEL MAR



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 2003 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 2004.

----------oooooooooooooo----------

Los Administradores de PESCANOVA, S.A. han formulado las Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidados que se incluyen en las páginas 2 a la 36, ambas inclusive, con fecha 27 de febrero de 2004.

MANUEL FERNÁNDEZ DE SOUSA-FARO
Presidente

ALFONSO PAZ-ANDRADE RODRÍGUEZ

FERNANDO FERNÁNDEZ DE SOUSA-FARO

ROBERT ALBERT WILLIAMS

CORPORACIÓN FINANCIERA DE GALICIA, S.A.
Representada por JOSÉ LUIS MÉNDEZ LÓPEZ

INVERPESCA, S.A.
Representada por WILLIAM HUGH NEATE

CAIXAVIGO, OURENSE E PONTEVEDRA
Representada por JOSÉ LUIS PEGO ALONSO

ANTONIO BASAGOITI GARCÍA-TUÑÓN

ABADA, S.A.
Representada por MANUEL RODRÍGUEZ