



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	<i>Euros</i>	
	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	<i>Euros</i>	
	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	---

MEMORIA 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.

	<i>Euros</i>	
	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	<u>6.568.841</u>	<u>6.106.470</u>

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 1º de enero de 1983, se actualizaron de conformidad con la normativa aplicable. Si al cierre del ejercicio el valor teórico contable fuera menor de dicho coste, se registra una provisión por la diferencia entre ambos importes con el fin de registrar la oportuna corrección valorativa.

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

e) 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, entendiéndose éste como la base imponible del impuesto.

l) Transacciones en moneda distinta al euro:

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

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

m) Ingresos y gastos:

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

n) Futuros y similares:

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

o) Clasificación de los saldos según sus vencimientos:

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

p) Provisión para insolvencias de deudores:

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

5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO:

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

	<i>Euros</i>
Saldo 01/01/02	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:

	<i>Euros</i>		
	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

	<i>Euros</i>				
	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

	<i>Euros</i>				
	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

	<i>Euros</i>				
	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:

	<i>Euros</i>	
	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:

	<i>Euros</i>						
	Participaci. Empresas Grupo	Créditos Empresas Grupo	Participaci. Empresas Asociadas	Cartera de Valores a Largo Plazo	Otros Créditos	Depósitos y Fianzas Constituidas	Provisiones
Saldo Inicial al 01/01/02	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:

	<i>Euros</i>		
	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:

Empresa	País	Activ.	Euros			
			2003		2002	
			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
Frigodis, 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	---
Sofitrans Dos, S.L.	España	5	60.564	99,80	60.564	99,80
T O T A L			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:

	<i>Euros</i>			
	<u>2003</u>		<u>2002</u>	
	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
TOTAL	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:

	<i>Euros</i>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	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:

	<i>Euros</i>			
	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:

	<i>Euros</i>			
	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:

	<i>Euros</i>	
	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)
Trasposos	---	---	(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:

	<i>Euros</i>	
	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:

	<i>Euros</i>	
	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:

	<i>Euros</i>	
	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:

	<i>Euros</i>					
	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:

	<i>Euros</i>	
	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:

	<i>Euros</i>		
	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:

	<i>Euros</i>
	<u>2003</u>
Suma de resultados contables del ejercicio	<u>22.896.130</u>
Diferencias permanentes	
- Aumentos	2.338.918
- Disminuciones	(19.283.191)
- Compensación base imponible negativa	(205.350)
Resultado Contable Ajustado	<u>5.746.507</u>
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	<u>270.000</u>

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 Deducción por reinversión (36. Ter, LIS) (2)	2002	382.655
Deducción por reinversión (36. Ter, LIS) (3)	2003	23.803
		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. interpuestas 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:

	<i>Euros</i>			
	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:

	<i>Euros</i>	
	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:

Mercaderías	<i>Euros</i>	
	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:

M. primas y otras M. consumibles	<i>Euros</i>	
	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:

	<i>Euros</i>	
	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:

	<i>Euros</i>			
	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:

	<i>Euros</i>	
	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

APLICACIONES	Euros	
	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

ORÍGENES	Euros	
	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

	<i>Euros</i>			
	<u>Ejercicio 2003</u>		<u>Ejercicio 2002</u>	
	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 periodificación	---	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

	<i>Euros</i>	
	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-TUÑÓN