



PESCANOVA

**Informe de Gestión Intermedio del Grupo Consolidado
correspondiente al ejercicio de once meses
iniciado el 1 de enero y cerrado el 30 de noviembre de
2014**

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO DEL GRUPO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO DE ONCE MESES INICIADO EL 1 DE ENERO Y CERRADO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2014

Introducción y Situación Concursal-

Tal como se describe en la Nota 1 de los Estados Financieros Consolidados semestrales, durante los primeros meses del ejercicio 2014 el proceso concursal de Pescanova, S.A. siguió avanzando hasta que, en el mes de mayo, se consiguieron adhesiones mayoritarias a la propuesta de convenio planteada.

Una vez aprobado el convenio de la Sociedad dominante, se ha comenzado el proceso de implementación y cumplimiento del mismo que incluye la reestructuración financiera de las filiales, distintas de Pescafin, S.A. donde ya se ha conseguido la aprobación de su propio Convenio, del Grupo en España. Dicha reestructuración se está instrumentando a través de procesos concursales en cada una de estas sociedades. En estos momentos dichos procesos están avanzando con normalidad y se espera que se puedan finalizar con éxito en los próximos meses.

Evolución de los negocios-

La cifra de ventas del ejercicio 2014 (11 meses) se ha situado en 901 millones de euros. Esta cifra no es comparable con la correspondiente al período de 12 meses del ejercicio 2013 debido al efecto de la modificación del cierre del ejercicio social a 30 de noviembre de 2014. En todo caso podemos informar que la cifra de ventas del período de 12 meses terminado el 31 de diciembre de 2014 supera los 1.000 millones de euros siendo similar, a perímetro comparable, al del ejercicio 2013. Dadas todas las dificultades vividas en los dos últimos años se considera como muy positiva la evolución del nivel negocio del Grupo ya que se ha conseguido que la situación concursal no afectase al nivel de suministro y servicio tanto a clientes directos como a los consumidores finales.

El resultado operativo, antes de amortizaciones, deterioros y otros resultados no estrictamente operativos de los 11 meses del ejercicio 2014 alcanza los 63 millones de euros, elevándose al entorno de los 70 millones de euros si se considera un período de 12 meses comparable con el del ejercicio 2013. Este nivel de resultado operativo, que prácticamente dobla el del ejercicio anterior, muestra la fortaleza y potencial de los principales negocios del Grupo.

Se detallan a continuación la evolución de las principales áreas de negocio del Grupo durante el ejercicio 2014:

a. Cono Sur

La evolución del negocio de langostino salvaje en el cono sur (gambón) ha sido satisfactoria, donde pese a la situación de concurso preventivo en el que se encuentra la sociedad dependiente Argenova, S.A., el volumen de negocio se ha incrementado respecto al ejercicio anterior.

b. África

En términos generales, los distintos negocios en los que el Grupo participa en África han evolucionado de forma positiva. Los ahorros en costes, las mejoras de productividad en pesca y factorías y la diversificación de mercados, han permitido mejorar los resultados obtenidos.

En la actualidad, se están llevando a cabo diversos procesos de renegociación de la deuda con las entidades financieras locales, que tienen como objetivo conseguir un entorno de financiación más estable para los próximos años.

c. Langostino Vannamei

El hecho de haber conseguido un entorno de estabilidad, tanto en la gestión de las operaciones como en los niveles de financiación, unido al mantenimiento de las condiciones favorables de precios de mercado, ha significado una mejora significativa en los resultados obtenidos respecto al ejercicio anterior, convirtiéndose en una de las principales palancas para el crecimiento del resultado de explotación del Grupo.

d. Rodaballo

Durante 2014 se ha ido incrementando el volumen de comercialización de rodaballo producido en la Fase I de la planta de Mira (Acuinova Portugal). Asimismo, se ha mantenido la comercialización de la producción de la planta de Xove (de la sociedad dependiente Insuiña, S.L.). Los niveles de producción de ambas plantas son positivos, pero los resultados del ejercicio se han visto negativamente impactados por niveles bajos de precio de mercado durante el ejercicio.

e. Fábricas

La actividad fabril del Grupo se ha mantenido con normalidad a lo largo del ejercicio 2014, con la generación de resultados de explotación positivos en las principales sociedades de esta área.

f. Comercial

Pese a las dificultades derivadas de la situación concursal, las relaciones comerciales con los principales clientes no se han visto afectadas de manera significativa, como tampoco la imagen de marca del Grupo.

Principales riesgos e incertidumbres-

Desde el 23 de mayo de 2014, fecha en que el Juzgado dictó Sentencia aprobatoria del convenio de acreedores de Pescanova, S.A. y Pescafina, S.A., se logró un primer e importante hito en aras de la completa reestructuración financiera y viabilidad económica del Grupo Pescanova.

En este sentido, la Propuesta de Convenio aprobada plantea una solución global para todo el Grupo, no sólo para Pescanova, S.A. Por ello se estableció una hoja de ruta que incluye una serie de actuaciones encaminadas a reestructurar la deuda financiera, no solo en la matriz, sino también en el resto de filiales españolas. En las filiales extranjeras por su parte, los esfuerzos se centran en renegociar la deuda actual, lo que permitirá lograr la estabilidad financiera a largo plazo en estos negocios.

Por todo ello los principales riesgos e incertidumbres que afronta el Grupo están relacionados con la implementación de la propuesta de convenio y el cumplimiento del plan de pagos incluido en ésta.

En este sentido, con la finalización del segundo semestre natural del año 2014, Pescanova, S.A. y Pescafina, S.A. han procedido a realizar el primer pago de intereses de la deuda concursal, de acuerdo con las condiciones estipuladas en sus respectivos convenios de acreedores.

Asimismo, el cumplimiento del plan de negocio sobre el que se sustenta el mencionado plan de pagos, está afectado por una serie de riesgos e incertidumbres inherentes a las actividades y geografías en las que el Grupo desarrolla su actividad y que son fundamentalmente de ámbito biológico, medioambiental, regulatorio y macroeconómico.

Adicionalmente a los riesgos e incertidumbres mencionados, las circunstancias que han rodeado a Pescanova y su Grupo en el último año añaden otras dificultades relacionadas con cuestiones mencionadas en las notas explicativas de los estados financieros semestrales entre las que destacan: (i) evolución de los procesos concursales de distintas sociedades tanto en España como en el extranjero, (ii) resolución de las contingencias e incertidumbres fiscales que el proceso concursal y la implementación del convenio aprobado han generado y (iii) evolución de los diferentes litigios en los que sociedades del Grupo están inmersas.

Actividades de investigación y desarrollo-

Pescanova, S.A. y el Grupo Consolidado del que es Sociedad Dominante, a pesar de las dificultades financieras, aunque en menor cuantía, ha continuado realizando actividades de investigación y desarrollo en el ámbito de sus actividades ordinarias.

Capital social-

El Capital Social de Pescanova, S.A. está constituido por 28.737.718 acciones de 6 euros de valor nominal cada una de ellas, todas de igual clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas, emitidas al portador y representadas por anotaciones en cuenta.

La totalidad de las acciones se hallan admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao, si bien a la fecha actual, las mismas se encuentran suspendidas de cotización.

De acuerdo con la información que consta en los registros de la CNMV, las participaciones significativas en el capital de la Sociedad son las siguientes:

	% de Participación
Acciones representadas en el Consejo	10,642%
Crisgadini, S.L.	7,130%
Golden Limit, S.L.	3,512%
Otros	0,007%
Otros accionistas con participación superior al 3%	25,540%
Corporación Económica Damm, S.A.	6,200%
Luxempart, S.A.	5,837%
Sociedad Anónima de Desarrollo y Control	5,476%
Silicom Metals Holding, LLC	5,000%
Nova Ar dara Equities, S.A.	3,027%
Resto de accionistas con participación inferior al 3%	63,818%
Total	100,000%

Acciones propias-

No se han realizado operaciones con acciones propias durante el ejercicio de once meses terminado el 30 de noviembre de 2014.

Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio-

Los principales acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio de once meses terminado el 30 de noviembre de 2014 se indican en la memoria abreviada que acompaña a este Informe de Gestión.