



PESCANOVA

**Informe de Gestión Intermedio
correspondiente al período de seis meses
terminado el 31 de mayo de 2015
del Grupo Consolidado**

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 31 DE MAYO DE 2015 DEL GRUPO CONSOLIDADO

Introducción y Situación Concursal-

Tal como se describe en la Nota 1 de los Estados Financieros semestrales resumidos consolidados, en el ejercicio 2014 se aprobaron los convenios de Pescanova, S.A. y Pescafina, S.A., en tanto que durante los primeros meses del ejercicio 2015 han continuado los procesos concursales del resto de las filiales españolas de Pescanova, S.A. hasta que, en el mes de mayo, se consiguieron adhesiones mayoritarias a la propuestas de convenio. Estas aprobaciones adquirieron firmeza mediante las sentencias aprobatorias de fecha 11 de junio de 2015.

De este modo ha concluido, cumpliendo el plan previsto en el momento de la aprobación del convenio de Pescanova, S.A., el proceso de completa reestructuración de la deuda financiera que tenían las diferentes compañías del Grupo Pescanova en España en el momento de entrada en concurso de la matriz. Por ello sólo queda pendiente completar el proceso de reordenación societaria del Grupo en España que incluye la creación de Nueva Pescanova y la entrada en el accionariado de la misma de los acreedores tenedores de la deuda reestructurada. Este último hito del proceso tendrá que ser aprobado, en Junta Extraordinaria que se celebrará en los próximos meses, por los accionistas de Pescanova, S.A., y con ello quedará completado con éxito el complejo proceso de reestructuración del Grupo Pescanova que puso en riesgo su propia existencia en el momento en que se solicitó el concurso de acreedores de la Sociedad matriz en abril de 2013.

Evolución de los negocios-

La cifra de ventas de los seis primeros meses del ejercicio 2015 se ha situado en 501 millones de euros lo que supone un crecimiento de más del 15% respecto al ejercicio anterior. En todo caso esta cifra no es comparable con la correspondiente al ejercicio 2014 ya que, tras la modificación del cierre del ejercicio social al 30 de noviembre, el primer semestre del ejercicio 2015 termina el 31 de mayo mientras que el de 2014 remataba el 30 de junio. En todo caso la cifra de ventas acumulada de los cinco primeros meses del año 2015 también muestra un importante crecimiento respecto al mismo período comparable de 2014 lo que indica la fortaleza de los negocios del Grupo y el mantenimiento de la positiva senda que se ha ido mostrando en el nivel de actividad desde que se consiguió estabilizar la situación de crisis generada por la entrada en concurso.

El resultado operativo, antes de amortizaciones, deterioros y otros resultados no estrictamente operativos de los seis primeros meses del ejercicio 2015 alcanza los 17 millones de euros, lo que supone una reducción respecto al ejercicio anterior. En este inicio del ejercicio 2015 el nivel de rentabilidad de los negocios del Grupo se ha visto impactado de manera relevante por la evolución negativa, para los intereses de Pescanova, de variables exógenas relevantes como la cotización Euro/Dólar o los índices de precio en origen de productos clave como el langostino.

Además de la evolución de cada una de las áreas de negocio, una de las cuestiones más destacables de la gestión en este primer semestre del ejercicio es el esfuerzo que se ha realizado para mejorar la organización y funcionamiento del Grupo y con ello sentar las bases de lo que será el crecimiento y mejora de rentabilidad futura de la nueva Pescanova.

Una vez que, a mediados de 2014, Pescanova, S.A. salió, con éxito, del concurso de acreedores, y a la vez que se lanzaban los procesos concursales en la práctica totalidad de las filiales españolas, el Grupo comenzó a poner en marcha una serie de cambios organizativos y de medidas de mejoras de eficiencia y rentabilidad muy relevantes.

En los últimos meses de 2014 y el inicio de 2015 el Grupo modificó la estructura organizativa de su primer nivel directivo con la intención de reforzar la visión integrada de los negocios, mejorar la eficiencia global de las operaciones e incrementar el entorno de control interno.

Entre las modificaciones realizadas destaca la incorporación de un nuevo Director General Comercial, figura que no existía en el organigrama y que toma la responsabilidad sobre toda la actividad comercial del Grupo, la creación de la Dirección Corporativa de Personas y Sistemas y la Dirección Corporativa de Integración y Proyectos y el refuerzo de los equipos de Control de Gestión y Control Interno del Grupo.

A la nueva Dirección General Comercial se le encomendó la definición y lanzamiento de un plan de transformación comercial que, desde una visión integrada de las actividades comerciales de todos los negocios del Grupo, consiguiera maximizar la cadena de valor 'extremo a extremo' de los principales productos que opera el Grupo, a la vez que se optimicen los diversos modelos comerciales que el Grupo tiene y se consiga un correcto balance de recursos en cada uno de los mercados en los que Pescanova opera, o debe operar. A la vez se espera que esta visión integrada y de cadena de valor completa consiga ayudar a optimizar la capacidad de producción con la que el Grupo ya cuenta en muchos de sus negocios de transformación.

La creación de las dos nuevas Direcciones Corporativas, cuyo liderazgo fue encomendado a personas que ya ocupaban otros puestos en el Grupo, se considera un paso fundamental para conseguir los objetivos de visión integral de Grupo y de captura de eficiencias y sinergias que serán imprescindibles para conseguir los niveles de rentabilidad considerados en el plan de pagos de los convenios de acreedores aprobados.

La Dirección Corporativa de Personas y Sistemas ya ha conseguido, en los primeros meses de su actividad, comenzar a alinear las maneras de funcionar de áreas tan relevantes como la de Recursos Humanos y la de Sistemas de Información. Es evidente que en ambas áreas queda mucho por avanzar y es necesario profundizar en cambios estratégicos, pero los planes lanzados ya están comenzando a tener resultados.

La Dirección Corporativa de Integración y Proyectos ha liderado una de las iniciativas más relevantes que el Grupo ha impulsado en los últimos meses y es el lanzamiento de un proyecto ('Plan Meta 100') de mejora integral del Ebitda y Tesorería de los distintos negocios del Grupo. Desde comienzo de 2015 se ha lanzado e implementado este ambicioso proyecto de mejora continua, que ha involucrado a una parte muy importante de los cuadros directivos de todos los negocios del Grupo Pescanova.

El proyecto, que se ha organizado en nueve frentes de trabajo que cubren todo el Grupo, ha tenido como objetivo retar y ayudar a la organización en la identificación de palancas e iniciativas de mejora. Y con ello conseguir implementar una sistemática de mejora continua permanente, que no existía, mediante la cuantificación, calendarización, y seguimiento riguroso de dichas iniciativas.

En estos momentos este proyecto gestiona más de 600 iniciativas de mejora que, de consolidarse, suponen un crecimiento del Ebitda y una generación de Tesorería que permitirán a medio plazo cumplir con el previsto en el Plan de Viabilidad y Pagos de los convenios de Pescanova S.A y filiales españolas. Estas iniciativas tienen como responsables a más de 100 personas de los diferentes negocios del Grupo y por supuesto han implicado el trabajo y la participación de muchas más personas de toda la organización.

Este proyecto, que obviamente continuará en el futuro Grupo, ya que instaura una nueva forma de trabajar, pone en valor el potencial de Pescanova como Grupo, con una visión transversal y mayor rigor en la planificación y seguimiento. Y con ello permitirá una captura más rápida y sistemática de las mejoras de eficiencia, generación de sinergias, ahorro de costes y crecimiento de márgenes que los distintos planes de viabilidad del Grupo identificaban como clave.

Como antes se anticipaba, todo el trabajo de mejora organizativa interna que se ha descrito ha coincidido en el tiempo con una evolución negativa en los mercados internacionales de cuestiones que son muy importantes en la evolución del negocio de Pescanova y de su rentabilidad. Desde finales de 2014 y de manera más acentuada en los primeros meses de 2015 han coincidido en el tiempo caídas relevantes en la cotización del euro respecto al dólar y en el precio en origen de productos muy importantes para el Grupo, como el langostino. En ambos casos las reducciones han llegado a más del 20% respecto a los precios o índices medios del año 2014.

Para el Grupo Pescanova ambas cuestiones tienen un impacto muy relevante en la rentabilidad de sus operaciones ya que hay que tener en cuenta que la mayoría de las actividades de origen de producto (pesca, acuicultura y primera transformación) y con ellas sus costes, está localizada en países de influencia dólar (Latinoamérica y sur de África) y sin embargo la gran mayoría de la actividad comercializadora, y los ingresos derivados de la misma, se realiza en países del área Euro. En cuanto a la caída del precio del langostino es muy relevante tanto por el peso que este producto tiene en la actividad del Grupo, tras la pérdida de otra especie relevante como era el salmón, como por el efecto inducido en especies relacionadas de marisco como es el gambón. Además la reducción brusca del precio de mercado de estos productos que se ha producido tiene un impacto puntual relevante en la rentabilidad de estos primeros meses como consecuencia del efecto inmediato que tiene sobre la valoración de stocks que se habían adquirido o reconocido con niveles de precios más elevados.

En todo caso la Dirección del Grupo considera que se están tomando las medidas necesarias para mitigar el impacto de estas evoluciones que, además, no dejan de ser estructurales en un negocio que es cíclico por naturaleza como es el sector alimentario en general y el pesquero en particular.

Además de las cuestiones ya comentadas no hay otras cuestiones de especial relevancia en la evolución de los negocios del Grupo en este primer semestre. Hay que tener en cuenta, además, que el primer semestre de actividad para el Grupo Pescanova es siempre menos relevante que el segundo ya que, además del propio impacto estacional en la comercialización de estos productos, la actividad tanto de pesca extractiva (por ejemplo la campaña de pesca del gambón en Argentina no comienza hasta mayo-junio), como de cosecha de producto en acuicultura es menor.

Principales riesgos e incertidumbres-

Tal como se ha mencionado el Grupo Pescanova ha conseguido completar con éxito el proceso de reestructuración de la mayoría de su deuda. Dicha reestructuración se ha instrumentado mediante la aprobación, por amplia mayoría de los acreedores correspondientes, de propuestas de convenio en 12 sociedades españolas, y tiene como punto final la aprobación, esperada para los próximos meses, de las diferentes operaciones estructurales que llevarán a la creación de la Nueva Pescanova.

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

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 los procesos concursales y la implementación de los convenios aprobados 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 de Administración	10,649
Crisgadini, S.L.	7,130
Golden Limit, S.L.	3,512
Otros	0,007
Otros accionistas con participación superior al 3%	29,237
Corporación Económica Damm, S.A.	6,200
Luxempart, S.A.	5,837
Sociedad Anónima de Desarrollo y Control (SODESCO)	5,476
Silicon Metals Holding, L.L.C.	5,000
Broadbill Investment Partners, LLC	3,697
Nova Ardara Equities, S.A.	3,027
Resto de accionistas con participación inferior al 3%	60,114
Total	100,000

Acciones propias-

No se han realizado operaciones con acciones propias durante el primer semestre del ejercicio 2015.

Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio-

Los principales acontecimientos posteriores al 31 de mayo de 2015 se indican en los estados financieros semestrales resumidos que acompañan a este Informe de Gestión.