

Informe de Auditoría Independiente

PESCAFINA BACALAO, S.A. Sociedad Unipersonal
Balance de fusión
a 30 de Junio de 2015

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE BALANCE DE FUSIÓN

A los accionistas de PESCAFINA BACALAO, S.A. Sociedad Unipersonal:

Hemos auditado el balance de fusión adjunto de PESCAFINA BACALAO, S.A.U. a 30 de Junio de 2015, así como las correspondientes notas explicativas (en adelante "el balance").

Responsabilidad de los administradores en relación con el balance

Los administradores son responsables de formular el balance adjunto de forma que exprese la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de PESCAFINA BACALAO, S.A.U, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad para la preparación de un estado financiero de este tipo en España, que se identifica en la nota 3 de las notas explicativas adjuntas, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación del balance libre de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre el balance adjunto, basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que el balance está libre de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en el balance. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en el balance, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad del balance, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación del balance en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, el balance adjunto expresa, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de PESCAFINA BACALAO, S.A.U. a 30 de Junio de 2015, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación a la preparación de un estado financiero de este tipo y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Párrafos de énfasis

1 Llamamos la atención al respecto de lo señalado en la Nota 3.i) de las notas explicativas al balance al 30 de junio de 2015 adjunto, en la que el Administrador Único de la Sociedad señala los motivos por los que el balance ha sido formulado bajo el principio de "empresa en funcionamiento" y que se apoyan, básicamente, en la aplicación de los convenios de acreedores aprobados para la Sociedad y su dominante y en la existencia de un plan de viabilidad que concluye que, con las inyecciones de liquidez necesarias, la Sociedad tendrá la oportunidad de continuar con sus operaciones dentro de los negocios del Grupo Pescanova. No obstante lo anterior, el resto de las circunstancias descritas en la Nota 3.i) del balance adjunto son indicativas de una incertidumbre material sobre la capacidad de la Sociedad para continuar su actividad y realizar sus activos y liquidar sus pasivos por los importes y según la clasificación con que figuran en el balance adjunto, que han sido preparadas asumiendo que tal actividad continuará, lo que, en último término, dependerá fundamentalmente del cumplimiento del plan de viabilidad así como de los términos de los convenios de acreedores aprobados de la Sociedad y su dominante. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

2 Llamamos la atención al respecto de lo señalado en las Notas 1 y 3.d) de las notas explicativas al balance al 30 de junio de 2015 adjunto, en las que se indica que si bien a la fecha de formulación del balance adjunto no ha concluido el plazo establecido para la adhesión a las diferentes opciones incluidas en el convenio de acreedores aprobado, el Administrador Único ha realizado a efectos de su registro contable, una estimación relativa a la opción (básica o alternativa) pendiente de comunicar por los acreedores. A pesar de que esta estimación se ha realizado en función de la mejor información disponible a la fecha de formulación del balance, dada la incertidumbre inherente a la misma es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarla en próximos períodos, lo que se haría, en su caso, de forma prospectiva. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

3. Llamamos la atención al respecto de lo señalado en la Nota 11 de las notas explicativas al balance al 30 de junio de 2015 adjunto, en la que se indica que, con motivo de la reformulación retroactiva de las cuentas anuales de Pescanova, S.A. del ejercicio 2011 y el afloramiento de la ruptura del grupo fiscal en el ejercicio 2010, se reformularon durante el ejercicio 2014 determinadas declaraciones tributarias, correspondientes a ejercicios anteriores de la Sociedad. Debido básicamente a la complejidad fiscal que estas reformulaciones han supuesto y a las diferentes interpretaciones que, en su caso, podrían realizar las autoridades fiscales se podrían poner de manifiesto, en su caso, pasivos adicionales a los registrados en el balance a 30 de junio de 2015 adjunto. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

4. Llamamos la atención al respecto de lo señalado en la Nota 2 de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que el presente balance ha sido formulado por el Administrador Único para dar cumplimiento a lo establecido en la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles, en relación a la operación de fusión prevista indicada en la citada nota. A la fecha de formulación del balance se está elaborando el correspondiente proyecto de fusión que será posteriormente aprobado y publicado. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

ERNST & YOUNG, S.L.

(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)



Amparo Ruiz Genovés

4 de agosto de 2015



**PESCAFINA BACALAO, S.A.
(SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

**BALANCE DE FUSIÓN AL 30 DE JUNIO DE
2015**

PESCAFINA BACALAO, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

BALANCE AL 30 DE JUNIO 2015

INDICE

BALANCE DE FUSIÓN

- Balance de fusión al 30 de Junio de 2015
- Notas explicativas al Balance de fusión al 30 de Junio de 2015

FORMULACION DEL BALANCE DE FUSIÓN Y LAS NOTAS EXPLICATIVAS

PESCAFINA BACALAO, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**BALANCE DE FUSIÓN AL 30 DE JUNIO DE 2015**
(Expresados en euros)

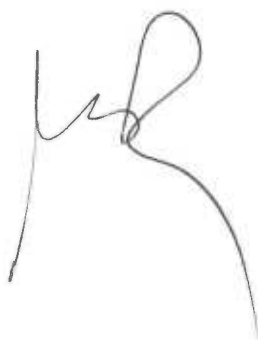
ACTIVO	Nota	30/06/2015	30/11/2014
ACTIVO NO CORRIENTE		3.656.109	3.653.750
Inmovilizado intangible	Nota 5	10.299	8.116
Propiedad industrial		1.479	953
Aplicaciones informáticas		8.820	7.163
Inmovilizado material	Nota 6	3.541.152	3.561.970
Terrenos y construcciones		2.947.193	3.063.515
Instalaciones técnicas y maquinaria		355.799	388.810
Otras Instalaciones, utillaje y mobiliario		95.412	96.105
Anticipo e Inmovilizado en curso		127.974	-
Otro Inmovilizado		14.774	13.540
Activos por impuesto diferido	Nota 11	104.658	83.664
ACTIVO CORRIENTE		12.232.128	9.781.043
Existencias	Nota 10	7.301.226	3.751.954
Comerciales		7.301.226	3.751.954
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		4.027.742	4.621.262
Clientes por ventas y prestación de servicios	Nota 8.1.1	3.174.322	3.976.889
Clientes empresas del grupo y asociadas	Notas 8.1.1 y 12	654.871	631.688
Administraciones Publicas	Nota 11	198.549	12.685
Inversiones financieras a corto plazo	Nota 8.1.1	265.078	136.936
Otros activos financieros		265.078	136.936
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 8.1.2	638.082	1.270.891
Tesorería		638.082	1.270.891
TOTAL ACTIVO		15.888.237	13.434.793



PESCAFINA BACALAO, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**BALANCE DE FUSIÓN AL 30 DE JUNIO DE 2015**

(Expresados en euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	30/06/2015	30/11/2014
PATRIMONIO NETO		695.804	4.647.920
Fondos propios		695.804	4.647.920
Capital	Nota 9	1.201.000	1.201.000
Capital escriturado		1.201.000	1.201.000
Reservas	Nota 9	3.844.258	3.844.258
Legal y estatutarias		240.200	240.200
Otras Reservas		3.604.058	3.604.058
Resultados negativos ejercicios anteriores	Nota 9	(397.339)	(331.617)
Resultado del ejercicio		(3.952.115)	(65.722)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
PASIVO NO CORRIENTE		8.684.029	-
Deudas con Entidades de Crédito	Nota 8.2.1.1	8.491.655	-
Deudas con Empresas Grupo	Nota 12	57.528	-
Otros Acreedores	Nota 8.2.1	134.846	-
PASIVO CORRIENTE		6.508.404	8.786.874
Deudas a corto plazo		2.296.156	6.053.281
Deudas con entidades de crédito	Nota 8.2.1.1	2.296.156	6.053.281
Deudas con empresas grupo a corto plazo	Nota 12	570.592	961.652
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		3.628.977	1.770.965
Proveedores	Nota 8.2.1	2.137.313	1.174.347
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	Nota 12	1.163.468	120.630
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	Nota 8.2.1	220.170	159.389
Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 11	108.026	316.599
Periodificaciones		12.679	976
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		15.888.237	13.434.793



PESCAFINA BACALAO, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

NOTAS EXPLICATIVAS AL BALANCE DE FUSIÓN AL 30 DE JUNIO 2015

NOTA 1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

PESCAFINA BACALAO, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL) fue constituida el 7 de agosto de 2000, estando inscrita en el Tomo 2502, Libro 2502 de la Sección 8, Folio 12, Hoja PO-26304, Inscripción 1ª, del Registro Mercantil de Pontevedra y como se indica en la escritura de aumento de capital de fecha 28 de diciembre de 2001 recibió en aportación activos y pasivos procedentes de Pescafina, S.A.

En la actualidad tiene su domicilio social en Rúa José Fernandez Lopez s/n, Chapela (Pontevedra).

La actividad principal de la Sociedad se centra en la explotación industrial de todas las actividades relacionadas con productos destinados al consumo humano o animal, incluso su producción, transformación, distribución y comercialización, principalmente de bacalao.

La Sociedad forma parte del Grupo Pescanova cuya actividad principal consiste 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. La sociedad dominante directa de la Sociedad al 30 de junio de 2015 era Novapesca Trading, S.L., cuyo domicilio social se encuentra en Chapela-Redondela si bien, tal y como se indica en la nota 9.1, con fecha 30 de julio de 2015, Pescanova, S.A. ha adquirido la totalidad de las acciones de la Sociedad que poseía Novapesca Trading S.L., pasando a ser el Accionista Único de la Sociedad.

La Sociedad se rige por sus estatutos sociales y por la vigente Ley de Sociedades de Capital.

Situación concursal

De acuerdo con lo establecido en el artículo 2 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal (en adelante, la "Ley Concursal"), el 1 de septiembre de 2014, la Sociedad presentó ante el Juzgado de lo Mercantil número 1 de Pontevedra, solicitud de declaración de concurso voluntario de acreedores ante su incapacidad para atender regular y puntualmente el cumplimiento de sus obligaciones de pago. Esta actuación se contemplaba en el convenio de acreedores, aprobado judicialmente el 23 de Mayo de 2014, de la sociedad matriz del Grupo, Pescanova, S.A., en el que, entre otros aspectos, se planteaba una reestructuración financiera y del organigrama societario del perímetro español del Grupo, incluyendo diversas operaciones de fusión y segregación que llevarán a la creación de una nueva sociedad (Nueva Pescanova) de la que colgarán la práctica totalidad de las participaciones financieras y negocios del Grupo, asumiendo a su vez la totalidad de la deuda de dichas filiales una vez reestructurada.

Con fecha 3 de septiembre de 2014, el titular del Juzgado de lo Mercantil número 1 de Pontevedra, dictó auto declarando el concurso voluntario de acreedores de la Sociedad, acordando, asimismo, que las facultades de administración y disposición de la Compañía quedaban intervenidas.

La declaración del concurso de la Sociedad no ha impedido que la misma continuara realizando su actividad empresarial. De conformidad con la Ley Concursal, la declaración de concurso implica, entre otros efectos, una congelación de los pagos de aquellos créditos devengados con anterioridad a la fecha de la declaración del concurso, así como la suspensión del devengo de intereses desde dicho día, salvo los correspondientes a los créditos con garantía real. En este sentido, la solicitud de declaración de concurso voluntario de acreedores permite a la Sociedad acogerse a estos instrumentos, así como le brindó la posibilidad de negociar un convenio con sus principales acreedores.

El 11 de junio de 2015 el Juzgado ha dictado sentencia, conforme a lo previsto en el artículo 130 de la Ley Concursal, en virtud de la cual se aprueba judicialmente el Convenio de acreedores, que fue aceptado por el voto favorable del 99,61% del pasivo computable a dichos efectos y que adquiere firmeza el 20 de julio de 2015, finalizado el plazo de oposición a la propuesta de convenio, sin que se haya formulado alguna. El Convenio aprobado por los acreedores concursales, sin oposición ni impugnación de ninguno de ellos, contempla, por otro lado, determinadas modificaciones estructurales de naturaleza societaria que solo podrán ser ejecutadas si así lo aprueba la Junta General de Accionistas de Pescanova, S.A., así como el cese de la intervención, por parte de los administradores concursales, de las facultades de administración y disposición de la Compañía.

Marco del Convenio aprobado

El Convenio, aprobado sin oposición, incluye un Plan de Pagos acorde al Plan de Viabilidad elaborado por un experto independiente, en función de las hipótesis y supuestos económicos y financieros planteados por el mismo, obteniendo una estimación en relación a los flujos de caja esperados de las actividades del conjunto de sociedades del Grupo Pescanova, basándose en las presentes circunstancias y su posible evolución futura. En particular, se tuvieron en cuenta tanto la información financiera histórica de los negocios, como ciertas hipótesis sobre la evolución económico-financiera de los mismos estimada para los próximos cuatro años. Dichas premisas se basan en hipótesis actuales que naturalmente no pueden sustraerse a la imposibilidad de predecir con certeza la evolución de los sectores en los que se enmarcan los negocios del Grupo en todas sus vertientes y que, en consecuencia, implican un inevitable riesgo empresarial. En consecuencia, las estimaciones de generación de flujos de caja que sustentan el Plan de Negocio, se encuentran altamente condicionadas tanto a la situación actual de los diferentes vectores económicos como a la situación específica del Grupo, por parámetros tales como la volatilidad de las capturas, los riesgos de enfermedades en las granjas de acuicultura, la variación de los precios de mercado de las diferentes especies o productos o los riesgos regulatorios aplicables a los diferentes sectores e industrias (regulaciones medioambientales, alimentarias, cuotas y licencias sobre capturas, etc.).

En base a lo anterior, los parámetros fundamentales del Convenio son los siguientes:

- a) Se plantea una solución global para todo el Grupo, no sólo para la Sociedad, que propone, entre otras, las siguientes medidas:
- Reestructuración financiera de las filiales españolas.
 - Reestructuración del organigrama societario del perímetro español del Grupo, incluyendo diversas operaciones de fusión y segregación que llevarán a la creación de una nueva sociedad (Nueva Pescanova) titular de la práctica totalidad de participaciones financieras y negocios del Grupo y, a su vez, de la totalidad de la deuda reestructurada.
 - Ampliación de capital en Nueva Pescanova en la que se da entrada como nuevos accionistas a los acreedores cuya deuda sea objeto de capitalización, así como a los actuales accionistas de Pescanova, S.A. que ejerzan, en los términos previstos en la propuesta de Convenio, la ampliación de capital destinada al efecto.
- b) Con respecto al contenido de cada una de las alternativas incluidas en la propuesta de Convenio de la Sociedad, cabe resumirlo de la siguiente manera:
1. Propuesta básica: se articula una quita y una espera en función del importe del crédito, según el siguiente esquema:
 - a. Acreedores con créditos superiores a 12 miles de euros: quita del 97,50% y espera de 8,5 años a contar desde el 23 de mayo de 2014.
 - b. Acreedores comerciales con créditos inferiores a 12 miles de euros: quita del 0,0% y espera de 1 año desde la fecha de eficacia del convenio de la Sociedad.
 2. Propuesta alternativa: esta propuesta contiene una quita y una espera que se desdobra en un tramo senior y un tramo junior:
 - a. El tramo senior estaría compuesto por un importe equivalente al 57,15% de los créditos resultantes de aplicar una quita del 72,52%, con una espera de 10 años, a contar desde el 23 de mayo de 2014, y devengando un 3% de interés anual.
 - b. Por su parte, el tramo junior estaría compuesto por un importe equivalente al 42,85% de cada uno de los créditos resultantes tras aplicar una quita del 72,52%, incluyéndose para este último tramo la posibilidad de convertir dichos créditos en participaciones de Nueva Pescanova, hasta un máximo del 10%. Es decir, mediante esta fórmula, a los titulares de créditos del tramo junior nunca se les adjudicará en conjunto, por esta vía, más de un 10% del capital de Nueva Pescanova. La espera propuesta para este tramo es de 15 años, a contar desde el 23 de mayo de 2014, devengando un 1% de interés anual.

Situación a la fecha de formulación de este balance de fusión

A la fecha de formulación de este balance de fusión, si bien no ha concluido el plazo establecido para que la adhesión a las diferentes opciones incluidas en la propuesta de Convenio (básica o alternativa), acreedores que representan un 97,77% se han acogido ya a la propuesta alternativa y

un 1,57% a la básica. Si bien existe la posibilidad de que los acreedores que ya han comunicado su adhesión, puedan modificarla hasta la fecha de vencimiento del plazo al efecto, esta circunstancia no se considera probable. A la hora de formular este balance de fusión, se ha estimado que los acreedores no pertenecientes al Grupo Pescanova optarán por la opción alternativa al ser esta mayoritaria en los concursos ya finalizados en otras empresas del grupo y por la opción básica en todas las sociedades del Grupo Pescanova salvo en la matriz (ver Nota 3.d). En caso de que en los próximos meses se produzcan cambios respecto de la estimación realizada, el impacto máximo estimado para la Sociedad ascendería a 36 miles de euros, en concepto de menor pasivo con acreedores no pertenecientes al grupo Pescanova.

Valor razonable de la deuda novada

El valor de mercado de la deuda novada se ha obtenido considerando la situación patrimonial prevista una vez finalizado el proceso concursal y con las quitas propuestas, resultando un tipo de interés de actualización para dicha deuda de un 8%.

Deuda concursal

El balance al 30 de noviembre de 2014 adjunto que se incluye a efectos comparativos, recoge deuda concursal reflejada en los textos definitivos de la relación de acreedores del informe de la Administración Concursal por un importe de 5.103.035 euros, la cual está sujeta a la quita y espera aprobadas en el Convenio de acreedores de la Sociedad. Del importe mencionado anteriormente, por lo que se refiere a la deuda con entidades financieras, se incluyó en el citado balance incluido a efectos comparativos, solamente aquella directamente contraída en origen por la Sociedad, cuyo importe a dicha fecha ascendía a 3.736.284 euros, y que se encontraba registrada en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito a corto plazo” del balance a dicha fecha adjunto.

La relación de acreedores definitiva a la que se ha hecho referencia, incluye deudas pre-quita con entidades financieras por un importe de 60.934.355 euros, que no figuran, excepto por el importe indicado en el párrafo anterior, registradas en el balance al 30 de noviembre de 2014 adjunto, y que corresponden mayoritariamente a préstamos multigrupo dispuestos por otras sociedades del Grupo y otros préstamos concedidos a sociedades del Grupo que estaban garantizados o avalados por la Sociedad y que eran exigibles solidariamente a la Sociedad junto con otras sociedades del Grupo, al haber resultado impagados. Debido a la situación concursal en la que se encontraban la mayoría de las empresas del Grupo Pescanova en España al 30 de noviembre de 2014 y a que la Sociedad, junto con otras sociedades del Grupo, garantizaban de forma solidaria las mencionadas deudas, resultaba impracticable para el Administrador Único realizar una cuantificación fiable de la distribución de las mismas entre las diferentes empresas garantes, entre las que se encuentra la Sociedad, al 30 de noviembre de 2014. Por lo tanto, no se registró en el balance a dicha fecha adjunto ningún pasivo financiero diferente al dispuesto directamente en origen por la Sociedad, existiendo una incertidumbre significativa al no poder determinarse con fiabilidad la cuantía de estas deudas a la que, en su caso, pudiera tener que hacer frente la Sociedad en los sucesivos ejercicios, la cual se vería en todo caso afectada por la quita y espera que se aprobase en el convenio de acreedores de la Sociedad.

Tras la aprobación del Convenio, en el balance de fusión al 30 de junio de 2015 adjunto se ha reflejado la totalidad de la deuda asignada a la Sociedad, de conformidad con lo dispuesto en el citado convenio y teniendo en consideración las hipótesis mencionadas anteriormente a la hora de formular este balance de fusión, sobre la opción a la que se podrían acoger los acreedores que no han realizado la oportuna comunicación a la fecha de formulación de este balance de fusión (ver