

Informe de Auditoría Independiente

Bajamar Séptima, S.A.U.  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio de once meses terminado  
el 30 de noviembre de 2014

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Accionista Único de Bajamar Séptima, S.A.U.:

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Bajamar Séptima, S.A.U., que comprenden el balance a 30 de noviembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio de once meses terminado en dicha fecha (en adelante, ejercicio 2014).

#### *Responsabilidad del Administrador Único en relación con las cuentas anuales*

El Administrador Único es responsable de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Bajamar Séptima, S.A.U., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas, 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 las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, 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 de las cuentas anuales, 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 de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

### *Fundamento de la opinión con salvedades*

Durante el ejercicio 2014 la Sociedad ha devengado intereses de deudas con entidades de crédito por 881 miles de euros que no se encuentran registrados en las cuentas anuales adjuntas lo que supone un incumplimiento del marco normativo de información financiera que resulta de aplicación. En consecuencia, los epígrafes “Deudas con entidades de crédito” del pasivo corriente y “Resultado del ejercicio” del balance adjunto están infravalorado y sobrevalorado, respectivamente, en el citado importe.

### *Opinión con salvedades*

En nuestra opinión, excepto por los efectos del hecho descrito en el párrafo de “Fundamento de la opinión con salvedades”, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Bajamar Séptima, S.A.U. a 30 de noviembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio de once meses terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación 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 2.3 de la memoria adjunta, en la que el Administrador Único de la Sociedad señala los motivos por los que las cuentas anuales del ejercicio de once meses terminado a 30 de noviembre de 2014 han sido formuladas bajo el principio de “empresa en funcionamiento” y que se apoyan, básicamente, en la aplicación del convenio de acreedores aprobado de Pescanova, S.A. que prevé un plan de reestructuración financiera de las Sociedades del Grupo Pescanova 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 2.3 de la memoria adjunta son indicativas de una incertidumbre significativa 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 las cuentas anuales adjuntas, que han sido preparadas asumiendo que tal actividad continuará, lo que, en último término, dependerá fundamentalmente del cumplimiento del plan de viabilidad, del cumplimiento de los términos del convenio de acreedores aprobado de Pescanova, S.A. y de la aprobación de un convenio de acreedores para la Sociedad. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.
2. Llamamos la atención al respecto de lo señalado en la Nota 1 de la memoria adjunta, en la que se indica que existen ciertas deudas provenientes de préstamos multigrupo dispuestos por otras sociedades del Grupo Pescanova y otros préstamos concedidos a sociedades del Grupo Pescanova garantizados o avalados por la Sociedad y que son exigibles solidariamente a la misma junto con otras sociedades del Grupo Pescanova al haber resultado impagados. Tal y como se indica en la mencionada Nota, el importe de las deudas con entidades financieras que ha sido incluido en los textos definitivos del concurso de acreedores de la Sociedad asciende a 471.207 miles de euros, de los que en el balance al 30 de noviembre de 2014 adjunto se ha incluido solamente la deuda contraída en origen directamente por la Sociedad, que asciende a 61.614 miles de euros.

Como se indica en la mencionada Nota, ha resultado impracticable para el Administrador Único realizar una cuantificación fiable de la distribución de dichas deudas entre las diferentes empresas garantes entre las que se encuentra la Sociedad, por lo que no se ha registrado en el balance adjunto ningún pasivo financiero diferente al dispuesto en origen directamente por la Sociedad, existiendo una incertidumbre significativa al no poder determinarse con fiabilidad la cuantía de estas deudas a las que, en su caso, pudiera tener que hacer frente la Sociedad en los próximos 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. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

3. Llamamos la atención al respecto de lo señalado en la Nota 13 de la memoria adjunta, en la que se indica que, con motivo de la reformulación retroactiva de las cuentas anuales del ejercicio 2011 y el afloramiento de la ruptura del grupo fiscal en el ejercicio 2010, se han reformulado durante el ejercicio 2014 determinadas declaraciones tributarias, correspondientes a ejercicios anteriores de la Sociedad. Debido 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 las cuentas anuales del ejercicio terminado a 30 de noviembre de 2014 adjuntas. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

#### *Otras cuestiones*

Con fecha 16 de mayo de 2014 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2013, en el que expresaron una opinión con salvedades.

#### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que el Administrador Único considera oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Bajamar Séptima, S.A.U.



Miembro ejerciente:  
**ERNST & YOUNG, S.L. -  
VIGO**

Año **2015** Nº **04/15/00089**  
**COPIA GRATUITA**

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio

**ERNST & YOUNG, S.L.**  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº S0530)



Andrés Lucendo Monedero

29 de mayo de 2015

**BAJAMAR SÉPTIMA, S.A.U.**

**Cuentas anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio de once meses terminado el  
30 de noviembre de 2014**



## ÍNDICE

### CUENTAS ANUALES

- Balance al 30 de noviembre de 2014.
- Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio de once meses terminado el 30 de noviembre de 2014.
- Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio de once meses terminado el 30 de noviembre de 2014.
- Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio de once meses terminado el 30 de noviembre de 2014.
- Memoria correspondiente al ejercicio de once meses terminado el 30 de noviembre de 2014.

### INFORME DE GESTIÓN

- Informe de gestión correspondiente al ejercicio de once meses terminado el 30 de noviembre de 2014.

### FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION

**BAJAMAR SÉPTIMA, S.A.U.**  
**Balance al 30 de noviembre de 2014**  
(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>Notas</b>	<b>30/11/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>10.779.703</b>	<b>26.572.193</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	<b>5</b>	<b>10.371</b>	<b>149.457</b>
Desarrollo		--	121.779
Patentes, licencias, marcas y similares		10.371	18.773
Aplicaciones informáticas		--	8.905
<b>Inmovilizado material</b>	<b>6</b>	<b>10.569.610</b>	<b>26.264.122</b>
Terrenos y construcciones		6.529.445	16.768.283
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		4.028.865	9.235.733
Inmovilizado en curso y anticipos		11.300	260.106
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>7</b>	<b>153.585</b>	<b>13.418</b>
Instrumentos de patrimonio		13.418	13.418
Créditos a empresas		140.167	--
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>7</b>	<b>3.513</b>	<b>102.572</b>
Otros créditos a largo plazo		3.513	102.572
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>13</b>	<b>42.624</b>	<b>42.624</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>49.095.106</b>	<b>35.524.786</b>
<b>Existencias</b>	<b>8</b>	<b>33.536.215</b>	<b>20.705.344</b>
Materias primas y otros aprovisionamientos		18.643.049	8.500.839
Productos terminados		5.598.527	1.145.332
Subproductos, residuos y materiales recuperados		7.286	104.122
Anticipos a proveedores		9.287.353	10.955.051
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		<b>14.420.611</b>	<b>12.055.919</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	7	4.176.777	7.022.608
Clientes, empresas del grupo y asociadas	7	9.584.770	4.780.783
Deudores varios	7	179.908	232.582
Activos por impuesto corriente	13	1.630	1.567
Otros créditos con las Administraciones Públicas	13	477.526	18.379
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>7</b>	<b>--</b>	<b>137.056</b>
Créditos a empresas del grupo		--	137.056
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>7</b>	<b>608.636</b>	<b>716.248</b>
Otros créditos		608.636	716.248
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>--</b>	<b>55.200</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>9</b>	<b>529.644</b>	<b>1.855.019</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>59.874.809</b>	<b>62.096.979</b>

**BAJAMAR SÉPTIMA, S.A.U.**  
**Balance al 30 de noviembre de 2014**  
(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>Notas</b>	<b>30/11/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>(49.137.468)</b>	<b>(27.941.923)</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>		<b>(51.361.270)</b>	<b>(30.372.270)</b>
<b>Capital</b>	<b>10.1</b>	<b>6.000.000</b>	<b>6.000.000</b>
Capital escriturado		6.000.000	6.000.000
<b>Reservas</b>	<b>10.2</b>	<b>3.115.599</b>	<b>3.115.599</b>
Legal y estatutarias		412.515	412.515
Otras reservas		2.703.084	2.703.084
<b>Resultados de ejercicios anteriores</b>	<b>10.2</b>	<b>(40.123.617)</b>	<b>(7.730.446)</b>
Resultados negativos de ejercicios anteriores		(40.123.617)	(7.730.446)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>3</b>	<b>(20.353.252)</b>	<b>(31.757.423)</b>
<b>SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS</b>	<b>11</b>	<b>2.223.802</b>	<b>2.430.347</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>953.058</b>	<b>9.106.770</b>
<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>12</b>	<b>--</b>	<b>1.212.193</b>
Deudas con entidades de crédito		--	500.960
Otras deudas		--	711.233
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>12</b>	<b>--</b>	<b>6.853.000</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>13</b>	<b>953.058</b>	<b>1.041.577</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>108.059.219</b>	<b>80.932.132</b>
<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>12</b>	<b>62.451.685</b>	<b>58.337.782</b>
Deudas con entidades de crédito		61.640.339	58.320.924
Otros pasivos financieros		811.346	16.858
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>12</b>	<b>6.853.000</b>	<b>--</b>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		<b>38.754.534</b>	<b>22.594.350</b>
Proveedores	12	975.669	1.648.025
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	12	33.899.154	16.483.572
Acreedores varios	12	2.342.845	2.496.007
Personal	12	582.137	359.168
Otras deudas con las Administraciones Públicas	13	954.729	1.607.578
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>59.874.809</b>	<b>62.096.979</b>



**BAJAMAR SÉPTIMA, S.A.U.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio de once meses terminado el 30 de noviembre de 2014**

(Expresada en euros)

	Notas	2014 (once meses)	2013 (doce meses)
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>14.1</b>	<b>64.970.103</b>	<b>80.650.663</b>
Ventas		64.652.114	80.636.920
Prestaciones de servicios		317.989	13.743
<b>Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</b>		<b>4.459.360</b>	<b>(309.203)</b>
<b>Trabajos realizados por la empresa para su activo</b>		<b>87.469</b>	<b>122.092</b>
<b>Aprovisionamientos</b>		<b>(64.006.857)</b>	<b>(74.980.446)</b>
Consumo de mercaderías	14.2	(15.020)	(110.624)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	14.3	(63.559.791)	(75.049.419)
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos		(432.046)	179.597
<b>Otros ingresos de explotación</b>		<b>1.166.756</b>	<b>1.076.039</b>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		1.157.385	1.066.600
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		9.371	9.439
<b>Gastos de personal</b>		<b>(4.764.120)</b>	<b>(6.269.613)</b>
Sueldos, salarios y asimilados		(3.612.908)	(4.982.335)
Cargas sociales	14.4	(1.151.212)	(1.287.278)
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(4.794.720)</b>	<b>(16.878.111)</b>
Servicios exteriores	14.5	(3.756.967)	(4.926.913)
Tributos		(127.747)	(248.278)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(433.452)	(11.646.049)
Otros gastos de gestión corriente		(476.554)	(56.871)
<b>Amortización del inmovilizado</b>	<b>5 y 6</b>	<b>(1.240.651)</b>	<b>(1.541.608)</b>
<b>Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras</b>	<b>11</b>	<b>295.063</b>	<b>288.705</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>		<b>(14.832.780)</b>	<b>(11.581.328)</b>
Deterioros y pérdidas	5 y 6	(14.832.872)	(11.608.034)
Resultados por enajenaciones y otras		92	26.706
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(18.660.377)</b>	<b>(29.422.810)</b>
<b>Ingresos financieros</b>	<b>14.6</b>	<b>718.243</b>	<b>966.266</b>
De valores negociables y otros instrumentos financieros		718.243	966.266
De empresas del grupo y asociadas		703.827	932.418
De terceros		14.416	33.848
<b>Gastos financieros</b>	<b>14.7</b>	<b>(1.921.014)</b>	<b>(4.238.889)</b>
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(114.924)	(314.000)
Por deudas con terceros		(1.806.090)	(3.924.889)
<b>Diferencias de cambio</b>		<b>(490.104)</b>	<b>938.010</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(1.692.875)</b>	<b>(2.334.613)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(20.353.252)</b>	<b>(31.757.423)</b>
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	<b>13.1</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>3</b>	<b>(20.353.252)</b>	<b>(31.757.423)</b>

**BAJAMAR SÉPTIMA, S.A.U.**

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio de once meses terminado el 30 de noviembre de 2014

(Expresado en euros)

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio de once meses terminado el 30 de noviembre de 2014**

	Notas	2014 (once meses)	2013 (doce meses)
<b>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>3</b>	<b>(20.353.252)</b>	<b>(31.757.423)</b>
<b>Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto</b>		<b>--</b>	<b>--</b>
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>			
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	11	(295.063)	(288.705)
Efecto impositivo	11	88.518	86.811
<b>Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		<b>(206.545)</b>	<b>(201.894)</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>(20.559.797)</b>	<b>(31.959.317)</b>



**BAJAMAR SÉPTIMA, S.A.**

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio de once meses terminado el 30 de noviembre de 2014  
(Expresado en euros)

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio de once meses terminado el 30 de noviembre de 2014**

	Capital escriturado (Nota 10.1)	Reservas (Nota 10.2)	Resultados de ejercicios anteriores (Nota 10.2)	Resultado del ejercicio (Nota 3)	Subvenciones, donaciones y legados recibidos (Nota 11)	TOTAL
<b>SALDO, FINAL DEL AÑO 2012</b>	6.000.000	3.115.599	(6.400.305)	(10.698.922)	2.632.244	(5.351.384)
Ajustes por errores de 2012 y anteriores (Nota 2.5)	--	--	9.368.781	--	--	9.368.781
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2013</b>	6.000.000	3.115.599	2.968.476	(10.698.922)	2.632.244	4.017.397
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	(20.336.175)	(201.897)	(20.538.072)
Otras variaciones del patrimonio neto	--	--	(10.698.922)	10.698.922	--	--
<b>SALDO, FINAL DEL AÑO 2013</b>	6.000.000	3.115.599	(7.730.446)	(20.336.175)	2.430.347	(16.520.675)
Ajustes por errores 2013 (Nota 2.5)	--	--	--	(11.421.248)	--	(11.421.248)
<b>SALDO INICIO, A 1 DE ENERO DE 2014</b>	6.000.000	3.115.599	(7.730.446)	(31.757.423)	2.430.347	(27.941.923)
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	(20.353.252)	(206.545)	(20.559.797)
Otras variaciones del patrimonio neto	--	--	(31.757.423)	31.757.423	--	--
Aplicación del resultado	--	--	(635.748)	--	--	(635.748)
<b>SALDO FINAL, A 30 DE NOVIEMBRE DE 2014</b>	6.000.000	3.115.599	(40.123.617)	(20.353.252)	2.223.802	(49.137.468)

**BAJAMAR SÉPTIMA, S.A.U.**

Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio de once meses terminado el 30 de noviembre de 2014

(Expresado en euros)

	Notas	2014 (once meses)	2013 (doce meses)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(20.353.252)	(31.757.423)
<b>Ajustes del resultado</b>		<b>17.918.347</b>	<b>24.129.599</b>
Amortización del inmovilizado	5 y 6	1.240.651	1.541.608
Correcciones valorativas por deterioro		15.698.370	23.021.248
Imputación de subvenciones		(295.063)	(288.705)
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado		(92)	(311.848)
Ingresos financieros		(718.243)	--
Gastos financieros	14.7	1.921.014	--
Otros ingresos y gastos		71.710	167.296
<b>Cambios en el capital corriente</b>		<b>328.873</b>	<b>10.732.517</b>
Existencias		(12.830.871)	298.289
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		(3.000.440)	(3.590.150)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		16.160.184	14.024.378
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>(2.106.032)</b>	<b>3.104.693</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
<b>Pagos por inversiones</b>		<b>(323.740)</b>	<b>(497.867)</b>
Inmovilizado material		(323.740)	(497.867)
<b>Cobros por desinversiones</b>		<b>102.574</b>	<b>311.848</b>
Inmovilizado material		--	311.848
Otros activos financieros		102.574	--
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		<b>(221.166)</b>	<b>(186.019)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>		<b>--</b>	<b>197</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>		<b>1.001.823</b>	<b>(1.204.041)</b>
Emisión		1.012.365	--
Deudas con entidades de crédito		1.012.365	--
Devolución y amortización de		--	(1.204.041)
Deudas con entidades de crédito		--	(1.175.406)
Otras deudas		(10.542)	(28.635)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>		<b>1.001.823</b>	<b>(1.203.844)</b>
<b>AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<b>(1.325.375)</b>	<b>1.714.830</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		1.855.019	140.189
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	9	529.644	1.855.019



## **BAJAMAR SÉPTIMA, S.A.U.**

**Memoria correspondiente al ejercicio de once meses terminado el 30 de noviembre de 2014**

### **1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA**

Bajamar Séptima, S.A.U. (en lo sucesivo la Sociedad) fue constituida en La Coruña, el 10 de diciembre de 1987. Su domicilio social actual se encuentra en el Polígono Industrial de Sabón, en Arteixo, La Coruña.

Con fecha 10 de octubre de 2014 se ha inscrito en el Registro Mercantil de Pontevedra la declaración de la Sociedad como "unipersonal".

Su actividad consiste en la fabricación y elaboración de productos precocinados y su comercialización. Su objeto social es, a su vez, la explotación industrial de todas las actividades relacionadas con productos destinados al consumo humano o animal, incluyendo la producción, transformación, distribución, transporte, comercialización de los mismos, su importación y exportación.

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, y cuya sociedad dominante directa y última es Pescanova, S.A., cuyo domicilio social se encuentra en Chapela – Redondela.

Por otra parte, al objeto de preservar un marco legal estable de seguridad jurídica, imprescindible en el complejo contexto de reflotamiento del Grupo Pescanova, en la aplicación práctica del convenio de acreedores de Pescanova, S.A., el Accionista Único de la Sociedad decidió el 23 de septiembre de 2014 cambiar la fecha de cierre de ejercicio social al 30 de noviembre, con la consiguiente modificación de los estatutos sociales de la Sociedad. Así, la cuenta de resultados correspondiente al ejercicio 2014 refleja las operaciones realizadas en el período de once meses iniciado el 1 de enero y terminado el 30 de noviembre de 2014, en tanto que el correspondiente al ejercicio 2013, que se presenta a efectos comparativos, refleja las operaciones del ejercicio anual anterior (doce meses).

#### **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 7 de julio de 2014, Bajamar Séptima, S.A.U. 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, 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 17 de julio 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 Sociedad quedaban intervenidas.

El nombramiento de la Administración Concursal ha recaído en DELOITTE ADVISORY, S.L., la misma persona jurídica ya designada para desempeñar tal labor en la sociedad dominante del Grupo, como dispone el artículo 27.4.1º y 27.5 de la Ley Concursal.



La declaración del concurso de Bajamar Séptima, S.A.U. no ha impedido que la Sociedad 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 Bajamar Séptima, S.A.U. acogerse a estos instrumentos, así como le brinda la posibilidad de negociar un convenio con sus principales acreedores.

En la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio terminado a 30 de noviembre de 2014, la totalidad de la deuda tanto con acreedores como financiera de la Sociedad se ha clasificado a corto plazo, al considerarse vencida, a cierre de dicho ejercicio.

Asimismo, y en cumplimiento de lo establecido en la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, respecto a los intereses remuneratorios de las deudas de una entidad en concurso de acreedores, se ha procedido a registrar la estimación de intereses devengados hasta el 30 de noviembre de 2014. Dicha estimación ha considerado los intereses ordinarios de la deuda financiera de la Sociedad, ya que el Administrador Único considera que no se ha producido ninguna situación de mora en relación a dichas deudas.

A la fecha actual, el concurso progresa según lo previsto y se espera poder presentar propuesta de Convenio de Acreedores en el corto plazo, propuesta que incluirá una serie de operaciones de modificaciones estructurales ya contempladas en el convenio de Pescanova, S.A., que darán como resultado, en último término, la consolidación de la deuda novada en una nueva sociedad (Nueva Pescanova), de la que dependerán el negocio nacional e internacional. Con respecto al contenido el Administrador Único está trabajando en una propuesta que contemplaría una espera entre 8,5 y 10 años a contar desde el 23 de mayo de 2014, en línea con la ya aprobada para el convenio de Pescanova, S.A., y unas quitas entre el 95,90 y el 99% en función de la alternativa por la que optase el acreedor.

El Administrador Único de la Sociedad confía en llegar a acuerdos con los acreedores para poder conseguir aprobaciones mayoritarias y, con ello, mantener la continuidad de las operaciones.

### **Deuda concursal**

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio de once meses terminado el 30 de noviembre de 2014 incluyen la deuda concursal reflejada en los textos definitivos de la relación de acreedores del informe de la Administración Concursal. Por lo que se refiere a la deuda con entidades financieras, se incluye en las cuentas anuales del ejercicio 2014 solamente aquella directamente contraída por la Sociedad cuyo importe asciende a 61.614 miles de euros y que se encuentra registrada en el epígrafe del balance denominado "Deudas con entidades de crédito a corto plazo".

La relación de acreedores a la que se ha hecho referencia, incluye deudas pre-quita con entidades financieras por un importe de 471.207 miles de 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 están garantizados o avalados por la Sociedad y que son exigibles solidariamente a la Sociedad junto con otras sociedades del Grupo, al haber resultado impagados. Debido a la situación concursal en la que se encuentran la mayoría de las empresas del Grupo Pescanova en España y a que la Sociedad junto con otras sociedades del Grupo garantizan de forma solidaria de las mencionadas deudas, ha resultado 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. Por lo tanto, no se ha registrado en el balance al 30 de noviembre de 2014 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 próximos 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.

De los saldos registrados en balance al 30 de noviembre de 2014, debe considerarse que los textos definitivos anteriormente mencionados incluyen saldos acreedores no contingentes reconocidos por la Administración Concursal con empresas del Grupo, Administraciones Públicas y Otros acreedores y proveedores por 18.707.539, 1.303.751 y 3.198.430 euros, respectivamente.

## **2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, el cual ha sido modificado por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, así como con el resto de la legislación mercantil vigente.

Estas cuentas anuales han sido formuladas por el Administrador Único de la Sociedad para su sometimiento a la aprobación del Accionista Único, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros, salvo que se indique lo contrario.

### **2.1 Imagen fiel**

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros auxiliares de contabilidad de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con la finalidad de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. El estado de flujos de efectivo se ha preparado con el fin de informar verazmente sobre el origen y la utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes de la Sociedad.

### **2.2 Comparación de la información**

De acuerdo con la legislación mercantil, la Sociedad presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio de once meses terminado el 30 de noviembre de 2014, las correspondientes al ejercicio anual anterior. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

Al comparar las cifras del ejercicio de once meses terminado el 30 de noviembre de 2014 con las del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 hay que tener en cuenta los cambios mencionados en la Nota 1.

### **2.3 Principio de empresa en funcionamiento**

Al 30 de noviembre de 2014 la Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 58.964.113 euros (45.407.346 euros al 31 de diciembre de 2013). Asimismo, durante el ejercicio 2014 la Sociedad ha tenido pérdidas por importe de 20.353.252 euros (31.757.423 euros en el ejercicio 2013). Adicionalmente a los aspectos anteriormente mencionados, se ha considerado por el Administrador Único de la Sociedad la situación patrimonial de la misma, mencionada en la Nota 10.3.

Desde el pasado 17 de julio de 2014 la Sociedad se encuentra en concurso voluntario de acreedores debido a la situación de insolvencia que presentaba y, a pesar que el Administrador Único de la Sociedad confía en llegar a acuerdos con los acreedores para poder conseguir aprobaciones mayoritarias del convenio de acreedores y, con ello, mantener la continuidad de las operaciones, también es cierto que dicha decisión corresponderá a los acreedores concursales de la Sociedad y, por tanto, existe la posibilidad, caso de no conseguir mayoría de adhesiones, de que la misma pudiera entrar en liquidación, tal como prevé la Ley para estos casos.

Las circunstancias descritas en los párrafos anteriores comportan la existencia de una incertidumbre acerca de la capacidad de la Sociedad de continuar con sus operaciones.

En el convenio de acreedores de la sociedad dominante del Grupo, Pescanova, S.A., aprobado mediante sentencia judicial el pasado 23 de mayo de 2014, se prevé un plan de reestructuración financiera de la mayor parte de las filiales españolas del Grupo, actualmente en curso, como medida necesaria para asegurar la viabilidad futura del Grupo y la continuidad de sus operaciones. En este sentido, Pescanova, S.A. encargó a un experto independiente un Plan de Viabilidad del Grupo, cuyas principales conclusiones fueron las siguientes:

- El actual modelo de integración vertical del Grupo es el adecuado, y contempla un análisis de todos los negocios de forma separada.
- Necesidades de inyección de liquidez para capital circulante operativo e inversiones en los primeros ejercicios proyectados.
- Con dicha inyección de liquidez y en condiciones normales de mercado, el Plan consideró que el Grupo lograría la estabilidad y un volumen normal de operaciones con un significativo incremento del Resultado de Explotación en los ejercicios siguientes.

Asimismo, el Plan de Viabilidad no contempló otras potenciales mejoras identificadas, asociadas principalmente a eficiencias operativas, comerciales y organizativas, mientras que su cumplimiento está asociado a potenciales riesgos de distinta naturaleza, principalmente biológicos, regulatorios, macroeconómicos y operativos.

En base al cumplimiento de este Plan de Viabilidad y a la aplicación del Convenio de Acreedores aprobado por Pescanova, S.A, sujeto asimismo a: i) la reestructuración y redimensionamiento adecuado de los créditos del Grupo entre los que se encuentra la aprobación del convenio de acreedores de la Sociedad y ii) la inyección de liquidez que en él se contempla, el Administrador Único de la Sociedad entiende que la Sociedad dentro de su pertenencia a los negocios del Grupo Pescanova tendrá la oportunidad de continuar con sus operaciones, por lo que las presentes cuentas anuales se formulan bajo el Principio de "Empresa en Funcionamiento". Considera asimismo el Administrador Único como alternativa más probable que se alcance un acuerdo con los acreedores que permita finalizar el proceso concursal actual y continuar con la reestructuración jurídica del Grupo al que pertenece la Sociedad como vía para garantizar la continuidad de su actividad.

#### **2.4 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, el Administrador Único ha realizado estimaciones para determinar el valor contable de algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos y sobre los desgloses de los pasivos contingentes. Estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio. Sin embargo, dada la incertidumbre inherente a las mismas podrían surgir acontecimientos futuros que obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo cual se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

En la formulación de estas cuentas anuales se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Dirección para cuantificar las pérdidas por deterioro de determinados activos y a la probabilidad de ocurrencia de provisiones, así como a la determinación de los saldos por impuesto sobre sociedades y del gasto correspondiente.

Los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que llevan asociados un riesgo importante de suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el próximo ejercicio son los siguientes:

### Valoración de saldos a cobrar de sociedades del Grupo

Las importantes vinculaciones, tanto a nivel financiero como comercial, existentes entre todas las sociedades pertenecientes al Grupo Pescanova y la situación concursal de algunas de ellas esté afectando de manera significativa al Grupo, generando una incertidumbre significativa acerca de la continuidad de sus operaciones. Esta circunstancia implica que exista, igualmente, una incertidumbre acerca de la evolución de los negocios (que está condicionada, entre otros factores, al cumplimiento de las premisas establecidas en el Plan de Viabilidad del Grupo elaborado por una consultora independiente), y, en consecuencia, acerca de la recuperabilidad futura y acerca de la valoración al cierre del ejercicio, de los anticipos a proveedores de Grupo y saldos netos a cobrar con sociedades del Grupo que la Sociedad mantiene. En todo caso, la valoración y análisis de recuperación de los activos se ha realizado teniendo en consideración las hipótesis del mencionado Plan de Viabilidad y las expectativas de que el mismo se pueda ejecutar con éxito.

### Deterioro del valor de los activos no corrientes

La valoración de los activos no corrientes, distintos de los financieros, requiere la realización de estimaciones con el fin de determinar su valor recuperable, a los efectos de evaluar un posible deterioro, especialmente para los fondos de comercio. Para determinar este valor recuperable el Administrador Único de la Sociedad estima los flujos de efectivo futuros esperados de los activos o de las unidades generadoras de efectivo de las que forman parte y utiliza una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual de esos flujos de efectivo. Los flujos de efectivo futuros dependen de que se cumplan los presupuestos de los próximos cinco ejercicios, mientras que las tasas de descuento dependen del tipo de interés y de la prima de riesgo asociada a cada unidad generadora de efectivo.

Para la valoración de los activos no generadores de flujos de efectivo, la Sociedad ha utilizado tasaciones de expertos independientes.

Las tasaciones realizadas por sociedades de tasación independientes se han realizado de acuerdo con la metodología establecida en la normativa en vigor sobre normas de valoración de bienes inmuebles. Las valoraciones de los activos se han realizado en base a la normativa ECO-805 del Banco de España sobre tasaciones para garantía hipotecaria, utilizando los métodos de valoración contemplados en dicha norma. Dichas estimaciones reflejan el mejor criterio técnico de los tasadores independientes y del Administrador Único de la Sociedad (Nota 6.2).

### Pasivos contingentes

En el informe de la masa pasiva concursal elaborado por la Administración Concursal se han reconocido pasivos contingentes por importe de 5.932.091 euros, correspondientes, en su mayoría a deudas con entidades de crédito, por garantías y avales a empresas del Grupo de forma solidaria con otras empresas que, excepto por lo indicado en esta memoria, no se encuentran registrados en las cuentas anuales adjuntas.

### Juicios

De forma paralela al proceso de estimaciones contables sistemáticas y de su revisión periódica citado anteriormente, el Administrador Único de la Sociedad realiza determinados juicios de valor sobre temas que tienen una especial incidencia en las cuentas anuales. Los juicios más importantes sobre hechos futuros y otras fuentes de información incierta a la fecha de formulación de las cuentas anuales que tienen un riesgo de causar correcciones significativas en las mismas son los siguientes:

- Continuidad de la actividad (Nota 2.3)
- Fiscalidad (Nota 13)

## 2.5 Corrección de errores

La Sociedad ha corregido un error en el cálculo del deterioro de los saldos pendientes de cobro con empresas del Grupo y ha eliminado saldos a pagar a Pescanova, S.A. por operaciones sin sustancia económica realizadas en ejercicios anteriores de forma retroactiva, modificando las cifras del ejercicio 2013, de acuerdo con lo dispuesto por el marco normativo de información financiera aplicable.

Por otro parte, la Sociedad tenía saldos a pagar a Pescanova, S.A. por importe de 19.755.124 euros provenientes de las eliminaciones de ventas sin sustancia económica realizadas en los ejercicios 2011 y 2012 que, una vez conocido el informe de la Administración Concursal, deberían haber sido eliminadas en 2013.

Las correcciones realizadas en las cifras comparativas de cada una de las partidas de los documentos que integran las cuentas anuales son las siguientes:

- Balance al 31 de diciembre de 2013:

<b>(Euros)</b>	<b>Debe / (Haber)</b>
Cientes, empresas del grupo y asociadas	(27.254.048)
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	25.201.581
Resultados de ejercicios anteriores	(9.368.781)
Resultado del ejercicio	11.421.248

- Cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2013:

<b>(Euros)</b>	<b>Debe / (Haber)</b>
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	11.421.248

- Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013:

<b>(Euros)</b>	<b>Aumento/ (Disminución)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(11.421.248)
Correcciones valorativas por deterioro	11.421.248



### 3. APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio de once meses terminado el 30 de noviembre de 2014, formulada por el Administrador Único y que será sometida a la aprobación del Accionista Único, es la siguiente:

<b>(Euros)</b>	
Base de reparto	
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias (pérdidas)	(20.353.252)
	<b>(20.353.252)</b>
Aplicación	
A resultados de ejercicios anteriores	(20.353.252)
	<b>(20.353.252)</b>

#### 3.1 Limitaciones para la distribución de dividendos

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible al Accionista Único (Nota 10.2).

Una vez cubiertas las atenciones previstas por la Ley o los estatutos, sólo pueden repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio, o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social. A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no pueden ser objeto de distribución, directa ni indirecta. Si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que el valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra del capital social, el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas.

Se prohíbe igualmente toda distribución de beneficios a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los gastos de desarrollo que figuran en el activo del balance. Al 30 de noviembre de 2014, la Sociedad no tenía en su activo gastos de desarrollo (121.779 euros al 31 de diciembre de 2013) (Nota 5).

### 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Los principales criterios de registro y valoración utilizados por la Sociedad en la elaboración de estas cuentas anuales son los siguientes:

#### 4.1 Inmovilizado intangible

El inmovilizado intangible se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado intangible se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Para cada inmovilizado intangible se analiza y determina si la vida útil es definida o indefinida.

Los activos intangibles de la Sociedad tienen vida útil definida y se amortizan sistemáticamente en función de la vida útil estimada de los bienes y de su valor residual. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva. Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la existencia de indicios de deterioro, en cuyo caso se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas que procedan.

#### Desarrollo

Los gastos de desarrollo se activan desde el momento en que se cumplan todas las siguientes condiciones:

- Existe un proyecto específico e individualizado que permite valorar de forma fiable el desembolso atribuible a la realización del proyecto.
- La asignación, imputación y distribución temporal de los costes de cada proyecto están claramente establecidas.
- Existen motivos fundados de éxito técnico en la realización del proyecto, tanto para el caso en que la sociedad tenga la intención de su explotación directa, como para el de la venta a un tercero del resultado del proyecto una vez concluido, si existe mercado.
- La rentabilidad económico-comercial del proyecto está razonablemente asegurada.
- La financiación del proyecto está razonablemente asegurada para completar su realización. Además está asegurada la disponibilidad de los adecuados recursos técnicos o de otro tipo para completar el proyecto y para utilizar el activo intangible.
- Existe una intención de completar el activo intangible.

Los gastos de desarrollo que figuran en el activo del balance se amortizan linealmente durante su vida útil dentro del plazo de 5 años.

#### Patentes y licencias

Las patentes y licencias para el uso de propiedad intelectual se pueden utilizar durante un periodo de 4 años, por lo que se amortizan linealmente en dicho periodo.

#### Aplicaciones informáticas

Esta partida incluye los costes incurridos en relación con las aplicaciones informáticas desarrolladas por la propia Sociedad que cumplen las condiciones indicadas anteriormente para la activación de los gastos de desarrollo, así como los costes de las adquiridas a terceros. Su amortización se realiza de forma lineal a largo de su vida útil estimada de 5 años (20% anual).

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen.

### **4.2 Inmovilizado material**

El inmovilizado material se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado material se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo, dándose de baja, en su caso, el valor contable de los elementos sustituidos.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza, desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento, de forma lineal durante su vida útil estimada.

Los años de vida útil estimados para los distintos elementos del inmovilizado material son los siguientes:

	<b>Años de vida útil</b>
Construcciones	12,5 - 33 - 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	10 - 16 - 18
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10 - 12,5
Otro inmovilizado	4

En cada cierre de ejercicio, la Sociedad revisa los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de amortización del inmovilizado material y, si procede, se ajustan de forma prospectiva.

#### **4.3 Deterioro del valor de los activos no financieros**

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad evalúa si existen indicios de que algún activo no corriente o, en su caso, alguna unidad generadora de efectivo pueda estar deteriorado. Si existen indicios se estiman sus importes recuperables.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. Cuando el valor contable es mayor que el importe recuperable se produce una pérdida por deterioro. El valor en uso es el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados, utilizando tipos de interés de mercado sin riesgo, ajustados por los riesgos específicos asociados al activo. Para aquellos activos que no generan flujos de efectivo, en buena medida, independientes de los derivados de otros activos o Grupos de activos, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen dichos activos, entendiendo por dichas unidades generadoras de efectivo el Grupo mínimo de elementos que generan flujos de efectivo, en buena medida, independientes de los derivados de otros activos o Grupos de activos.

Las correcciones valorativas por deterioro y su reversión se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las correcciones valorativas por deterioro se revierten cuando las circunstancias que las motivaron dejan de existir. La reversión del deterioro tiene como límite el valor contable del activo que figuraría si no se hubiera reconocido previamente el correspondiente deterioro del valor.

#### **4.4 Arrendamientos**

Los contratos se califican como arrendamientos financieros cuando de sus condiciones económicas se deduce que se transfieren al arrendatario sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. En caso contrario, los contratos se clasifican como arrendamientos operativos.

##### Sociedad como arrendatario

Los pagos por arrendamientos operativos se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan.

### Sociedad como arrendador

Los ingresos derivados de los arrendamientos operativos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan. Los costes directos imputables al contrato se incluyen como mayor valor del activo arrendado y se reconocen como gasto durante el plazo del contrato, aplicando el mismo criterio utilizado para el reconocimiento de los ingresos del arrendamiento.

## **4.5 Activos financieros**

### Clasificación y valoración

#### *Préstamos y cuentas a cobrar*

En esta categoría se registran los créditos por operaciones comerciales y no comerciales, que incluyen los activos financieros cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que no se negocian en un mercado activo y para los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por la Sociedad, salvo, en su caso, por razones imputables a la solvencia del deudor.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste amortizado.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como los anticipos y créditos al personal, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran inicialmente y posteriormente por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

### Cancelación

Los activos financieros se dan de baja del balance de la Sociedad cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren, siempre que en dicha transferencia se transmitan sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Si la Sociedad no ha cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios del activo financiero, éste se da de baja cuando no se retiene el control. Si la Sociedad mantiene el control del activo, continúa reconociéndolo por el importe al que está expuesta por las variaciones de valor del activo cedido, es decir, por su implicación continuada, reconociendo el pasivo asociado.

La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero transferido, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida surgida al dar de baja el activo financiero y forma parte del resultado del ejercicio en que se produce.

La Sociedad no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, las operaciones de factoring, las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulizaciones de activos financieros en las que la Sociedad retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas. En estos casos, la Sociedad reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida.

#### Intereses recibidos de activos financieros

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los mismos deben reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento. Se entiende por intereses explícitos aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

#### **4.6 Deterioro del valor de los activos financieros**

El valor en libros de los activos financieros se corrige por la Sociedad con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

Para determinar las pérdidas por deterioro de los activos financieros, la Sociedad evalúa las posibles pérdidas tanto de los activos individuales, como de los Grupos de activos con características de riesgo similares.

#### Instrumentos de deuda

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda, entendidos como las cuentas a cobrar, los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo estimados futuros.

Para los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, la Sociedad considera como activos dudosos aquellos saldos que tienen partidas vencidas a más de seis meses para las que no existe seguridad de su cobro y los saldos de empresas que han solicitado un concurso de acreedores.

La Sociedad considera como activos deteriorados (activos dudosos) aquellos instrumentos de deuda para los que existen evidencias objetivas de deterioro, que hacen referencia fundamentalmente a la existencia de impagos, incumplimientos, refinanciaciones y a la existencia de datos que evidencien la posibilidad de no recuperar la totalidad de los flujos futuros pactados o que se produzca un retraso en su cobro. Para los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, la Sociedad considera como activos dudosos aquellos saldos que tienen partidas vencidas a más de seis meses para las que no existe seguridad de su cobro y aquellos saldos de empresas que han solicitado un concurso de acreedores.

En el caso de los activos financieros valorados a su coste amortizado, el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo existente en el momento del reconocimiento inicial del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo a la fecha de cierre de las cuentas anuales. La Sociedad considera para los instrumentos cotizados el valor de mercado de los mismos como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros, siempre que sea suficientemente fiable.

La reversión del deterioro se reconoce como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias y tiene como límite el valor en libros del activo financiero que estaría registrado en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.



#### **4.7 Pasivos financieros**

##### Clasificación y valoración

##### *Débitos y cuentas a pagar*

Incluyen los pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad y los débitos por operaciones no comerciales que no son instrumentos derivados.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

##### Cancelación

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido.

#### **4.8 Existencias**

Las existencias se valoran a su precio de adquisición o coste de producción. El precio de adquisición incluye el importe facturado por el vendedor, después de deducir cualquier descuento, rebaja en el precio u otras partidas similares, y todos los gastos adicionales producidos hasta que los bienes se hallan ubicados para su venta, tales como transportes, aranceles de aduanas, seguros y otros directamente atribuibles a la adquisición de las existencias. El coste de producción se determina añadiendo al precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costes directamente imputables al producto. También se incluye la parte que, razonablemente, corresponde de los costes indirectamente imputables a los productos, en la medida en que tales costes corresponden al periodo de fabricación, elaboración o construcción, en los que se haya incurrido al ubicarlos para su venta y se basan en el nivel de utilización de la capacidad normal de trabajo de los medios de producción.

Dado que las existencias de la Sociedad no necesitan un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de ser vendidas, no se incluyen gastos financieros en el precio de adquisición o coste de producción.

La Sociedad utiliza el método FIFO para la asignación de valor a las existencias.

Cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición o a su coste de producción, se efectúan las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **4.9 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

Este epígrafe incluye el efectivo en caja, las cuentas corrientes bancarias y los depósitos y adquisiciones temporales de activos que cumplen con todos los siguientes requisitos:

- Son convertibles en efectivo.
- En el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses.
- No están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor.
- Forman parte de la política de gestión normal de tesorería de la Sociedad.

A efectos del estado de flujos de efectivo se incluyen como menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos ocasionales que forman parte de la gestión de efectivo de la Sociedad.

#### **4.10 Subvenciones**

Las subvenciones se califican como no reintegrables cuando se han cumplido las condiciones establecidas para su concesión, registrándose en ese momento directamente en el patrimonio neto, una vez deducido el efecto impositivo correspondiente.

Las subvenciones reintegrables se registran como pasivos de la Sociedad hasta que adquieren la condición de no reintegrables, no registrándose ningún ingreso hasta dicho momento.

Las subvenciones recibidas para financiar gastos específicos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que se devenguen los gastos que están financiando. Las subvenciones recibidas para adquirir activos materiales se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a su amortización.

#### **4.11 Provisiones y contingencias**

Los pasivos que resultan indeterminados respecto a su importe o a la fecha en que se cancelarán se reconocen en el balance como provisiones, cuando la Sociedad tiene una obligación actual (ya sea por una disposición legal, contractual o por una obligación implícita o tácita), surgida como consecuencia de sucesos pasados, que se estima probable que suponga una salida de recursos para su liquidación y que es cuantificable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación, registrándose los ajustes que surjan por la actualización de la provisión como un gasto financiero conforme se van devengando. Cuando se trata de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y el efecto financiero no es significativo, no se lleva a cabo ningún tipo de descuento. Las provisiones se revisan a la fecha de cierre de cada balance y son ajustadas con el objetivo de reflejar la mejor estimación actual del pasivo correspondiente en cada momento.

Las compensaciones a recibir de un tercero en el momento de liquidar las provisiones, se reconocen como un activo, sin minorar el importe de la provisión, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso va a ser recibido, y sin exceder del importe de la obligación registrada. Cuando existe un vínculo legal o contractual de exteriorización del riesgo, en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder del mismo, el importe de dicha compensación se deduce del importe de la provisión.

Por otra parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurran eventos futuros que no están enteramente bajo el control de la Sociedad y aquellas obligaciones presentes, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, para las que no es probable que haya una salida de recursos para su liquidación o no se pueden valorar con suficiente fiabilidad. Estos pasivos no son objeto de registro contable, detallándose los mismos en la memoria, excepto cuando la salida de recursos sea remota.

#### **4.12 Impuesto sobre beneficios**

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente, que resulta de aplicar el correspondiente tipo de gravamen a la base imponible del ejercicio menos las bonificaciones y deducciones existentes, y de las variaciones producidas durante dicho ejercicio en los activos y pasivos por impuesto diferido registrados. Se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto cuando corresponde a transacciones que se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto, y en la contabilización inicial de las combinaciones de negocios en las que se registra como los demás elementos patrimoniales del negocio adquirido.

Los impuestos diferidos se registran para las diferencias temporarias existentes en la fecha del balance entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye en los correspondientes epígrafes de "Activos por impuesto diferido" y "Pasivos por impuesto diferido" del balance.

La Sociedad reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponderables, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponderables negativas pendientes de compensar, en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

En la fecha de cierre de cada ejercicio la Sociedad evalúa los activos por impuesto diferido reconocidos y aquellos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación, la Sociedad procede a dar de baja un activo reconocido anteriormente si ya no resulta probable su recuperación, o procede a registrar cualquier activo por impuesto diferido no reconocido anteriormente siempre que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se espera recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se clasifican como activos y pasivos no corrientes independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

#### **4.13 Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes**

Los activos y pasivos se presentan en el balance clasificados entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, los activos y pasivos se clasifican como corrientes cuando están vinculados al ciclo normal de explotación de la Sociedad y se esperan vender, consumir, realizar o liquidar en el transcurso del mismo y su vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el plazo máximo de un año; se mantienen con fines de negociación o se trata de efectivo y otros activos líquidos equivalentes cuya utilización no está restringida por un periodo superior a un año. En caso contrario se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

El ciclo normal de explotación es inferior a un año para todas las actividades.

#### **4.14 Ingresos y gastos**

De acuerdo con el principio de devengo, los ingresos y gastos se registran cuando ocurren, con independencia de la fecha de su cobro o de su pago.

##### Ingresos por ventas y prestaciones de servicios

Los ingresos se reconocen cuando es probable que la Sociedad reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción y el importe de los ingresos y de los costes incurridos o a incurrir pueden valorarse con fiabilidad. Los ingresos se valoran al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, deduciendo los descuentos, rebajas en el precio y otras partidas similares que la Sociedad pueda conceder, así como, en su caso, los intereses incorporados al nominal de los créditos. Los impuestos indirectos que gravan las operaciones y que son repercutibles a terceros no forman parte de los ingresos.

#### **4.15 Transacciones en moneda extranjera**

La moneda funcional y de presentación de la Sociedad es el euro.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten en su valoración inicial al tipo de cambio de contado vigente en la fecha de la transacción.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de contado vigente en la fecha de balance. Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originen en este proceso, así como las que se produzcan al liquidar dichos elementos patrimoniales, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que surjan.

#### **4.16 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental**

Los gastos relativos a las actividades de descontaminación y restauración de lugares contaminados, eliminación de residuos y otros gastos derivados del cumplimiento de la legislación medioambiental se registran como gastos del ejercicio en que se producen, salvo que correspondan al coste de compra de elementos que se incorporen al patrimonio de la Sociedad con el objeto de ser utilizados de forma duradera, en cuyo caso se contabilizan en las correspondientes partidas del epígrafe "Inmovilizado material", siendo amortizados con los mismos criterios.

#### **4.17 Transacciones con partes vinculadas**

Las transacciones con partes vinculadas se contabilizan de acuerdo con las normas de valoración detalladas anteriormente.

Los precios de las operaciones realizadas con partes vinculadas se realizan a precios de mercado y se encuentran adecuadamente soportados, por lo que el Administrador Único de la Sociedad considera que no existen riesgos que pudieran originar pasivos fiscales significativos.

#### **4.18 Indemnizaciones por despido**

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, en determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto del ejercicio en el que existe una expectativa válida, creada por la Sociedad frente a los terceros afectados.



## 5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen el inmovilizado intangible al 30 de noviembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

(Euros)	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Bajas	Trasposos	Saldo final
<b>2014</b>					
<u>Coste</u>					
Desarrollo	272.323	--	--	--	272.323
Patentes, licencias y marcas	37.841	--	--	--	37.841
Aplicaciones informáticas	911.018	--	--	--	911.018
	1.221.182	--	--	--	1.221.182
<u>Amortización acumulada</u>					
Desarrollo	(150.544)	--	--	1.728	(148.816)
Patentes, licencias y marcas	(19.068)	(9.313)	--	911	(27.470)
Aplicaciones informáticas	(804.079)	(6.266)	--	(2.639)	(812.984)
	(973.691)	(15.579)	--	--	(989.270)
<u>Correcciones valorativas por deterioro</u>					
Desarrollo	--	--	--	(123.507)	(123.507)
Aplicaciones informáticas	(98.034)	--	--	--	(98.034)
	(98.034)	--	--	(123.507)	(221.541)
<b>Valor neto contable</b>	<b>149.457</b>				<b>10.371</b>
<b>2013</b>					
<u>Coste</u>					
Desarrollo	272.324	--	(1)	--	272.323
Patentes, licencias y marcas	37.841	--	--	--	37.841
Aplicaciones informáticas	812.983	98.035	--	--	911.018
	1.123.148	98.035	(1)	--	1.221.182
<u>Amortización acumulada</u>					
Desarrollo	(108.984)	(41.560)	--	--	(150.544)
Patentes, licencias y marcas	(17.290)	(1.778)	--	--	(19.068)
Aplicaciones informáticas	(798.820)	(5.259)	--	--	(804.079)
	(925.094)	(48.597)	--	--	(973.691)
<u>Correcciones valorativas por deterioro</u>					
Aplicaciones informáticas	--	(98.034)	--	--	(98.034)
	--	(98.034)	--	--	(98.034)
<b>Valor neto contable</b>	<b>198.054</b>				<b>149.457</b>

### 5.1 Otra información

Los elementos totalmente amortizados y en uso al 30 de noviembre de 2014 ascienden a 594.207 euros (837.200 euros a 31 de diciembre de 2013).

## 6. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen el inmovilizado material al 30 de noviembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

(Euros)	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Bajas	Trasposos	Saldo final
<b>2014</b>					
<u>Coste</u>					
Terrenos y construcciones	29.747.297	2.145	--	61.383	29.810.825
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	33.667.910	5.347	(32.577)	403.631	34.044.311
Inmovilizado en curso	260.106	316.248	(100.040)	(465.014)	11.300
	63.675.313	323.740	(132.617)	--	63.866.436
<u>Amortización acumulada</u>					
Construcciones	(4.279.762)	(316.154)	--	--	(4.595.916)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(17.202.308)	(908.918)	48.802	--	(18.062.424)
	(21.482.070)	(1.225.072)	48.802	--	(22.658.340)
<u>Correcciones valorativas por deterioro</u>					
Terrenos y construcciones	(8.699.252)	(8.073.108)	--	(1.913.104)	(18.685.464)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(7.229.869)	(6.759.764)	--	2.036.611	(11.953.022)
	(15.929.121)	(14.832.872)	--	123.507	(30.638.486)
<b>Valor neto contable</b>	<b>26.264.122</b>				<b>10.569.610</b>
<b>2013</b>					
<u>Coste</u>					
Terrenos y construcciones	29.567.674	9.498	--	170.125	29.747.297
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	32.629.452	402.514	(311.848)	947.792	33.667.910
Inmovilizado en curso	1.378.020	--	--	(1.117.914)	260.106
	63.575.146	412.012	(311.848)	3	63.675.313
<u>Amortización acumulada</u>					
Terrenos y construcciones	(4.071.048)	(208.714)	--	--	(4.279.762)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(16.193.619)	(1.284.297)	275.608	--	(17.202.308)
	(20.264.667)	(1.493.011)	275.608	--	(21.482.070)
<u>Correcciones valorativas por deterioro</u>					
Terrenos y construcciones	(2.899.252)	(5.800.000)	--	--	(8.699.252)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(1.429.869)	(5.800.000)	--	--	(7.229.869)
	(4.329.121)	(11.600.000)	--	--	(15.929.121)
<b>Valor neto contable</b>	<b>38.981.358</b>				<b>26.264.122</b>

## 6.1 Descripción de los principales movimientos

Las altas de los ejercicios terminados el 30 de noviembre de 2014 y el 31 de diciembre de 2013 corresponden principalmente a la adquisición de nuevas instalaciones técnicas para la fábrica de Arteixo, donde la Sociedad realiza su actividad.

Las bajas del ejercicio terminado al 30 de noviembre de 2014 corresponden, principalmente, a costes incurridos en el montaje de maquinaria en ejercicios anteriores y que se han dado de baja debido a que la misma no ha entrado en funcionamiento. Las pérdidas de dichas bajas se han registrado en el epígrafe de "Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Los traspasos de los ejercicios 2014 y 2013 correspondían a la entrada en funcionamiento del inmovilizado que se encontraba en curso en ejercicios anteriores así como a la reasignación del test de deterioro del ejercicio 2013 a determinadas partidas individualizadas del epígrafe "Terrenos y construcciones".

## 6.2 Test de deterioro

Al cierre del ejercicio terminado a 30 de noviembre de 2014 se ha realizado un test de deterioro, por una consultora independiente, de los activos de la Sociedad, determinando el valor recuperable mediante el descuento de los flujos de caja de la unidad generadora de efectivo.

Los flujos de efectivo se han determinado para los próximos tres ejercicios tomando como base las proyecciones financieras de la Sociedad y se ha considerado una renta perpetua a partir del flujo de caja estimado para el tercer año. La tasa de descuento aplicada ha sido del 10,6% (10,6% al 31 de diciembre de 2013).

El valor recuperable obtenido ha sido inferior al valor en libros, habiéndose registrado una corrección valorativa por deterioro de 14.832.872 euros (11.600.000 euros en el ejercicio 2013).

Para los activos que no se encuentran en explotación, la Sociedad ha registrado correcciones valorativas por deterioro por importe de 1.313.244 euros a 30 de noviembre de 2014 en base a tasaciones realizadas por expertos independientes.

Finalmente, de las correcciones valorativas registradas a 31 de diciembre de 2013 se ha realizado una reasignación parcial entre las partidas del inmovilizado y se ha realizado asimismo un traspaso de 123.507 miles de euros al epígrafe de "Inmovilizado intangible" del balance adjunto (Nota 5).

## 6.3 Otra información

El detalle de los activos materiales totalmente amortizados y en uso al 30 de noviembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

<b>(Euros)</b>	<b>30/11/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Terrenos y construcciones	7.763.491	944.386
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado	7.783.246	6.169.644
	<b>15.546.737</b>	<b>7.114.030</b>

Al 30 de noviembre de 2014 existe inmovilizado material por valor neto contable de 11.126.821 euros (22.210.192 euros al 31 de diciembre de 2013) que garantiza préstamos hipotecarios del Grupo de importe 13.500.000 euros (mismo importe al 31 de diciembre de 2013).

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros que cubren el valor neto contable del inmovilizado material.

#### 6.4 Arrendamientos operativos

Al 30 de noviembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 la Sociedad no ha formalizado ningún contrato de arrendamiento operativo no cancelable.

##### Sociedad como arrendatario

El gasto en concepto de arrendamientos operativos a 30 de noviembre de 2014 ha ascendido a 105.387 euros (415.910 euros a 31 de diciembre de 2013) (Nota 14.5).

##### Sociedad como arrendador

El ingreso en concepto de arrendamientos operativos a 30 de noviembre de 2014 ha ascendido a 28.600 euros (31.200 euros a 31 de diciembre de 2013).

#### 7. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de los activos financieros al 30 de noviembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

(Euros)	Instrumentos de patrimonio		Créditos, derivados y otros		Total	
	30/11/2014	31/12/2013	30/11/2014	31/12/2013	30/11/2014	31/12/2013
Activos financieros a largo plazo						
Activos disponibles para la venta						
Valorados a coste	13.418	13.418	--	--	13.418	13.418
Préstamos y cuentas a cobrar	--	--	143.680	102.572	143.680	102.572
	13.418	13.418	143.680	102.572	157.098	115.990
Activos financieros a corto plazo						
Préstamos y cuentas a cobrar	--	--	14.550.091	12.889.277	14.550.091	12.889.277
	--	--	14.550.091	12.889.277	14.550.091	12.889.277
	<b>13.418</b>	<b>13.418</b>	<b>14.693.771</b>	<b>12.991.849</b>	<b>14.707.189</b>	<b>13.005.267</b>

Estos importes se incluyen en las siguientes partidas del balance:

(Euros)	Instrumentos de patrimonio		Créditos, derivados y otros		Total	
	30/11/2014	31/12/2013	30/11/2014	31/12/2013	30/11/2014	31/12/2013
<b>Activos financieros no corrientes</b>						
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas						
Instrumentos de patrimonio	13.418	13.418	--	--	13.418	13.418
Créditos a empresas	--	--	140.167	--	140.167	--
Inversiones financieras a largo plazo	--	--	3.513	102.572	3.513	102.572
	<b>13.418</b>	<b>13.418</b>	<b>143.680</b>	<b>102.572</b>	<b>157.098</b>	<b>115.990</b>
<b>Activos financieros corrientes</b>						
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	--	--	4.176.777	7.022.608	4.176.777	7.022.608
Cientes, empresas del Grupo y asociadas (Nota 15.1)	--	--	9.584.770	4.780.783	9.584.770	4.780.783
Deudores varios	--	--	179.908	232.582	179.908	232.582
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas						
Créditos a empresas	--	--	--	137.056	--	137.056
Inversiones financieras a corto plazo	--	--	608.636	716.248	608.636	716.248
	--	--	<b>14.550.091</b>	<b>12.889.277</b>	<b>14.550.091</b>	<b>12.889.277</b>
	<b>13.418</b>	<b>13.418</b>	<b>14.693.771</b>	<b>12.991.849</b>	<b>14.707.189</b>	<b>13.005.267</b>

#### 7.1 Préstamos y cuentas a cobrar

El detalle de los activos financieros incluidos en esta categoría al 30 de noviembre y al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

(Euros)	30/11/2014	31/12/2013
<b>Activos financieros a largo plazo</b>		
Créditos a empresas del Grupo (Nota 15.1)	140.167	--
Créditos a terceros	--	5.421
Fianzas y depósitos a largo plazo	3.513	97.151
	<b>143.680</b>	<b>102.572</b>
<b>Activos financieros a corto plazo</b>		
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	4.176.777	7.022.608
Cientes, empresas del Grupo y asociadas (Nota 15.1)	9.584.770	4.780.783
Deudores varios	179.908	232.582
Créditos a empresas del Grupo (Nota 15.1)	--	137.056
Créditos a terceros	608.636	716.248
	<b>14.550.091</b>	<b>12.889.277</b>

#### Correcciones valorativas

Al 30 de noviembre de 2014 la Sociedad ha registrado correcciones valorativas por deterioro de clientes por importe de 433.452 euros (11.646.049 euros al 31 de diciembre de 2013), principalmente, por riesgo de insolvencia de sociedades del Grupo por la entrada en concurso de acreedores. Las partidas correspondientes a "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" y "Créditos a empresas del Grupo a largo plazo" se presentan netas de correcciones valorativas por deterioro de 10.953.280 euros al 30 de noviembre de 2014.

## 8. EXISTENCIAS

La composición de las existencias al 30 de noviembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

<b>(Euros)</b>	<b>30/11/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Materias primas	18.286.062	7.601.292
Otros aprovisionamientos	493.527	894.666
Productos terminados y semiterminados	5.469.273	1.254.335
Anticipos a proveedores	9.287.353	10.955.051
	<b>33.536.215</b>	<b>20.705.344</b>

Al 30 de noviembre de 2014 existían compromisos firmes de venta de existencias por importe de 7.654 euros (3.975 euros al 31 de diciembre de 2013).

Al 30 de noviembre de 2014 y al 31 de diciembre 2013 no existían compromisos firmes de compra de existencias.

Al 30 de noviembre de 2014 el epígrafe de anticipos a proveedores incluye 8.956.726 euros (10.955.051 euros al 31 de diciembre de 2013) correspondientes a empresas del Grupo (Nota 15.1).

Los movimientos de las correcciones valorativas por deterioro han sido los siguientes:

<b>(Euros)</b>	<b>30/11/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Saldo inicial	(496.589)	(676.186)
Dotaciones	(602.256)	(496.589)
Aplicaciones	496.589	676.186
<b>Saldo final</b>	<b>(602.256)</b>	<b>(496.589)</b>

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros que garantizan la recuperabilidad del valor neto contable de las existencias.

## 9. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

La composición de este epígrafe al 30 de noviembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

<b>(Euros)</b>	<b>30/11/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Caja	6.825	7.034
Cuentas corrientes a la vista	522.819	1.847.985
	<b>529.644</b>	<b>1.855.019</b>

Las cuentas corrientes devengan el tipo de interés de mercado para este tipo de cuentas.

No existen restricciones a la disponibilidad de estos saldos.



## 10. PATRIMONIO NETO - FONDOS PROPIOS

### 10.1 Capital escriturado

Al 30 de noviembre de 2014, el capital de la Sociedad estaba compuesto por 1.000.000 de acciones nominativas de 6 euros de valor nominal cada una. Las acciones estaban totalmente suscritas y desembolsadas (sin variaciones respecto al ejercicio anterior).

Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos, no existiendo restricciones estatutarias a su transferibilidad, ni estando admitidas a cotización.

Pescanova, S.A. es titular del 100% de las acciones emitidas por la Sociedad.

### 10.2 Reservas y resultados de ejercicios anteriores

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen las reservas y los resultados de ejercicios anteriores son los siguientes:

(Euros)	Saldo inicial ajustado	Aplicación del resultado	Otros movimientos	Saldo final
<b>Ejercicio 2014</b>				
Reserva legal	412.515	--	--	412.515
Reservas voluntarias	2.703.084	--	--	2.703.084
Reservas	3.115.599	--	--	3.115.599
Resultados de ejercicios anteriores	(7.730.446)	(31.757.423)	(635.748)	(40.123.617)
	<b>(4.614.847)</b>	<b>(31.757.423)</b>	<b>(635.748)</b>	<b>(37.008.018)</b>
<b>Ejercicio 2013</b>				
Reserva legal	412.515	--	--	412.515
Reservas voluntarias	2.703.084	--	--	2.703.084
Reservas	3.115.599	--	--	3.115.599
Resultados de ejercicios anteriores	2.968.476	(10.698.922)	--	(7.730.446)
	<b>6.084.075</b>	<b>(10.698.922)</b>	--	<b>(4.614.847)</b>

#### Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, la reserva legal, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribible al Socio Único y sólo podrá destinarse, en el caso de no tener otras reservas disponibles, a la compensación de pérdidas. Esta reserva podrá utilizarse igualmente para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado.

#### Reservas voluntarias

Son de libre disposición, por el importe que exceda los resultados negativos de ejercicios anteriores.

#### Resultados de ejercicios anteriores

Se corresponden principalmente con resultados negativos de ejercicios anteriores pendientes de compensar.

### 10.3 Situación patrimonial

Como consecuencia de las pérdidas acumuladas, el patrimonio de la Sociedad al 30 de noviembre de 2014 es inferior a la mitad del capital social, por lo que, de acuerdo con el artículo 363.1 de la Ley de Sociedades de Capital, se encuentra en causa de disolución, salvo que el capital social se aumente o reduzca en la medida suficiente. No obstante, de acuerdo con lo establecido en la disposición final séptima del Real Decreto Ley 4/2014, de 7 de marzo, convalidado por la Ley 17/2014, de 30 de septiembre, a los solos efectos de la determinación del patrimonio neto para el supuesto de disolución previsto en el artículo 363.1-e) de la Ley de Sociedades de Capital, no se computarán las pérdidas por deterioro reconocidas en las cuentas anuales, derivadas del inmovilizado material, las existencias y los préstamos y partidas a cobrar. En este sentido, teniendo en cuenta las correcciones valorativas por deterioro de inmovilizado material, existencias, y de los préstamos y créditos a cobrar por importe de 41.591.766 euros, el patrimonio neto de la Sociedad al 30 de noviembre de 2014 calculado de este modo continúa siendo inferior a la mitad de su capital social.

No obstante lo anterior, el Administrador Único de la Sociedad entiende que una compañía en concurso no necesita observar el equilibrio patrimonial exigido por la normativa societaria ya que tanto la Ley de Sociedades de Capital como la Ley Concursal consagran en general la prevalencia del régimen concursal sobre el societario, en tanto que se tramita el concurso. La normativa concursal sería ley especial frente a la societaria, cuando la sociedad en concurso está en situación de desequilibrio.

Adicionalmente, la sentencia del Tribunal Supremo de fecha 15 de octubre de 2013, establece que durante la fase de cumplimiento del convenio de acreedores no puede surgir el deber de promover la disolución de una sociedad por causas de desequilibrio patrimonial, ya que la situación de concurso se rige por una normativa propia.

En consecuencia, los asesores legales de la Sociedad opinan que, en caso de concurrir una causa de disolución obligatoria por desequilibrio patrimonial, la Sociedad y su Administrador Único no se encontrarían en la necesidad de adoptar medidas al respecto, pues la normativa mercantil sigue sin ser de aplicación en tanto que la Sociedad se encuentra en proceso concursal y posteriormente en tanto se cumple el convenio de acreedores.

### 11. PATRIMONIO NETO – SUBVENCIONES RECIBIDAS

Los movimientos habidos en las subvenciones de capital no reintegrables al 30 de noviembre y al 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

(Euros)	Saldo inicial	Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	Efecto impositivo de las transferencias	Saldo final
<b>Ejercicio 2014</b>				
Subvenciones oficiales de capital	2.430.347	(295.063)	88.518	2.223.802
	<b>2.430.347</b>	<b>(295.063)</b>	<b>88.518</b>	<b>2.223.802</b>
<b>Ejercicio 2013</b>				
Subvenciones oficiales de capital	2.632.241	(288.705)	86.811	2.430.347
	<b>2.632.241</b>	<b>(288.705)</b>	<b>86.811</b>	<b>2.430.347</b>

Las subvenciones registradas en este epígrafe han sido concedidas en ejercicios anteriores por la Xunta de Galicia (Consellería de Agricultura, Industria y Pesca) bajo los diferentes programas operativos IFOP, para inversiones en diversas líneas de fabricación, destinadas a la financiación de inmovilizados descritos en la Nota 6.

La Sociedad está cumpliendo todas y cada una de las condiciones de las subvenciones concedidas.

## 12. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los pasivos financieros al 30 de noviembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

(Euros)	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		Total	
	30/11/2014	31/12/2013	30/11/2014	31/12/2013	30/11/2014	31/12/2013
	<b>Pasivos financieros a largo plazo</b>					
Débitos y cuentas a pagar	--	500.960	--	7.564.233	--	8.065.193
	--	500.960	--	7.564.233	--	8.065.193
<b>Pasivos financieros a corto plazo</b>						
Débitos y cuentas a pagar	61.640.339	58.320.924	45.464.151	21.003.630	107.104.490	79.324.554
	61.640.339	58.320.924	45.464.151	21.003.630	107.104.490	79.324.554
	<b>61.640.339</b>	<b>58.821.884</b>	<b>45.464.151</b>	<b>28.567.863</b>	<b>107.104.490</b>	<b>87.389.747</b>

Estos importes se incluyen en las siguientes partidas del balance:

(Euros)	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		Total	
	30/11/2014	31/12/2013	30/11/2014	31/12/2013	30/11/2014	31/12/2013
	<b>Pasivos financieros no corrientes</b>					
Deudas a largo plazo	--	500.960	--	711.233	--	1.212.193
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	--	--	--	6.853.000	--	6.853.000
	--	500.960	--	7.564.233	--	8.065.193
<b>Pasivos financieros corrientes</b>						
Deudas a corto plazo	61.640.339	58.320.924	811.346	16.858	62.451.685	58.337.782
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo (Nota 15.1)	--	--	6.853.000	--	6.853.000	--
Proveedores	--	--	975.669	1.648.025	975.669	1.648.025
Proveedores, empresas del Grupo y asociadas	--	--	33.899.154	16.483.572	33.899.154	16.483.572
Acreedores varios	--	--	2.342.845	2.496.007	2.342.845	2.496.007
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	--	--	582.137	359.168	582.137	359.168
	61.640.339	58.320.924	45.464.151	21.003.630	107.104.490	79.324.554
	<b>61.640.339</b>	<b>58.821.884</b>	<b>45.464.151</b>	<b>28.567.863</b>	<b>107.104.490</b>	<b>87.389.747</b>

## 12.1 Débitos y cuentas a pagar – Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito es el siguiente:

(Euros)	30/11/2014	31/12/2013
A largo plazo		
Préstamos y créditos de entidades de crédito	--	500.960
	--	500.960
A corto plazo		
Préstamos y créditos de entidades de crédito	49.899.838	42.707.929
Descubiertos en cuenta corrientes	3.326.436	5.948.700
Efectos descontados pendientes de vencimiento	5.449.402	5.449.402
Intereses devengados pendientes de pago	2.964.663	4.214.893
	61.640.339	58.320.924
	<b>61.640.339</b>	<b>58.821.884</b>

### Préstamos y créditos de entidades de crédito

El detalle de los préstamos y créditos de entidades de crédito es el siguiente:

(Euros)	Importe concedido	30/11/2014		31/12/2013	
		Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Préstamos	15.721.317	--	7.109.824	500.960	7.879.076
Pólizas de crédito	15.750.000	--	30.609.625	--	22.446.226
Otros créditos	32.950.000	--	23.920.890	--	27.995.622
		--	<b>61.640.339</b>	<b>500.960</b>	<b>58.320.924</b>

A pesar de que al 30 de noviembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 existían vencimientos de deudas con entidades de crédito superiores a un año, dada la situación de incumplimiento de las condiciones contractuales de las mismas, y dado que la Sociedad no dispone de la facultad de diferir el pago de las deudas más allá de doce meses, se ha clasificado el total de la deuda con entidades de crédito en el pasivo corriente del balance.

Las deudas con entidades de crédito devengan un interés referenciado al Euribor más un diferencial.

Los intereses ordinarios devengados con anterioridad a declaración de concurso ascienden a 1.789.026 euros.

En el informe de la masa pasiva concursal elaborado por la Administración Concursal se han reconocido deudas con entidades de crédito por importe de 404.665.604 euros, correspondientes, en su mayoría, a garantías y avales prestados a empresas del Grupo de forma solidaria con otras empresas. Dichas garantías, excepto por lo indicado en esta memoria, no han sido reflejadas en las cuentas anuales dado que no es posible realizar una estimación adecuada de la parte de la deuda que correspondería a cada una de las sociedades que garantizan la misma.

Asimismo, se han reconocido pasivos contingentes a favor de entidades financieras por importe de 3.168.785 euros por garantías y avales a empresas del Grupo.

## 12.2 Débitos y cuentas a pagar – Otros

El detalle de los pasivos financieros clasificados en esta categoría es el siguiente:

<b>(Euros)</b>	<b>30/11/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
A largo plazo		
Otros pasivos financieros	--	711.233
Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 15.1)	--	6.853.000
	--	7.564.233
A corto plazo		
Otros pasivos financieros	811.346	16.858
Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 15.1)	6.853.000	--
Proveedores	975.669	1.648.025
Proveedores, empresas del Ggrupo y asociadas (Nota 15.1)	33.899.154	16.483.572
Acreedores varios	2.342.845	2.496.007
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	582.137	359.168
	45.464.151	21.003.630
	<b>45.464.151</b>	<b>28.567.863</b>

### Otros pasivos financieros

Se incluyen en este epígrafe dos préstamos firmados por la Sociedad en 2010 y 2011, con el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) por un importe máximo conjunto de 810.201 euros, de los cuales ya se han amortizado 10.542 euros. Ambos están estructurados en dos tramos: 613.609 euros corresponden al tramo reembolsable y 186.047 euros corresponden al tramo no reembolsable, éste último sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones.

El vencimiento de dichos préstamos era en 2020 y 2022. Al cierre del ejercicio terminado al 30 de noviembre de 2014, dado que se ha incumplido el calendario de pagos, se ha clasificado la totalidad del saldo a corto plazo y se ha considerado la parte no reembolsable como deuda exigible.

En el informe de la masa pasiva concursal elaborado por la Administración Concursal se han reconocido pasivos contingentes a favor de acreedores por importe de 2.693.636 euros.

### 13. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos relativos a activos fiscales y pasivos fiscales al 30 de noviembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

(Euros)	30/11/2014	31/12/2013
Activos por impuesto diferido	42.624	42.624
Activos por impuesto corriente	1.630	1.567
Otros créditos con las Administraciones Públicas	477.526	18.379
IVA	457.334	—
Seguridad Social	17.192	16.338
Hda. Pública deudora por otros conceptos	3.000	2.041
	<b>521.780</b>	<b>62.570</b>
Pasivos por impuesto diferido	(953.058)	(1.041.577)
Otras deudas con las Administraciones Públicas	(954.729)	(1.607.578)
IVA	(318.528)	(1.154.611)
IRPF	(153.098)	(174.383)
Seguridad Social	(451.091)	(246.572)
Hda. Pública acreedora por otros conceptos	(32.012)	(32.012)
	<b>(1.907.787)</b>	<b>(2.649.155)</b>

La Sociedad vino declarando desde el 1 de enero de 1995 bajo el régimen de tributación del beneficio consolidado de los Grupos de sociedades integrada en el Grupo fiscal del que era Sociedad Dominante Pescanova, S.A. hasta el ejercicio 2011, inclusive.

Mediante Auto de fecha 25 de abril de 2013 se había declarado el concurso de acreedores de Pescanova, S.A., siendo así que se produciría la ruptura del Grupo fiscal con efectos 31 de diciembre de 2013. No obstante lo anterior, como consecuencia de la reformulación de las cuentas anuales del ejercicio 2011 de Pescanova, S.A., se entendió producida la ruptura del Grupo fiscal en el ejercicio 2010 y, como consecuencia de ello, se han presentado en 2014 las declaraciones tributarias correspondientes al Impuesto sobre Sociedades de estos ejercicios con carácter retroactivo, no resultando liquidaciones complementarias.

El 16 de julio de 2013 la AEAT inició actuaciones inspectores relativas al Impuesto sobre Sociedades correspondientes al Grupo Consolidado para los ejercicios 2008 a 2011 *“en lo que respecta a la incorporación de ajustes derivados de la inspección anterior (2004 a 2007)”*.

Consecuentemente con lo anterior, respecto del Impuesto sobre Sociedades se encuentran abiertos a comprobación fiscal los ejercicios 2008 a 2014 (este último ejercicio aún en plazo voluntario de presentación). Si bien, cabe indicar que en los ejercicios 2008 y 2009 la sociedad tributaba en régimen de consolidación fiscal por lo que las actuaciones de comprobación e investigación que, en su caso, se pudieran poner de manifiesto sólo afectarían a la entonces cabecera del Grupo Fiscal.

En lo que se refiere a los demás impuestos, con carácter general, los ejercicios abiertos a inspección son 2011 a 2014.

Por otra parte, a nivel individual, la sociedad no tiene ninguna inspección en curso.

Las implicaciones fiscales de las correcciones de errores realizadas en la formulación de las cuentas anuales de los ejercicios anteriores, así como la ruptura del Grupo fiscal al que pertenecía la Sociedad podrían suponer la existencia de pasivos adicionales a los anteriormente mencionados. En las presentes cuentas anuales se han registrado todos aquellos pasivos de los que se tiene conocimiento y para los cuales es posible realizar una cuantificación objetiva.



No obstante, y excepción hecha de lo indicado en el párrafo anterior en relación a la ruptura del grupo fiscal, en opinión del Administrador Único, así como de sus asesores fiscales, no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de inspección, de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por la Sociedad.

Por último, en el informe de la masa pasiva concursal elaborado por la Administración Concursal se han reconocido pasivos contingentes a favor de las Administraciones Públicas por importe de 69.671 euros que no han sido registrados en contabilidad.

### 13.1 Cálculo del Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible (resultado fiscal) del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

(Euros)	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto		
	Aumentos	Disminuciones	Total	Aumentos	Disminuciones	Total
<b>Ejercicio 2014 (once meses)</b>						
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio						
Operaciones continuadas	--	--	(20.353.252)	--	--	(206.545)
			(20.353.252)			(206.545)
Impuesto sobre Sociedades						
Operaciones continuadas	--	--	--	--	--	(88.518)
	--	--	--	--	--	(88.518)
<b>Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos</b>			<b>(20.353.252)</b>			<b>(295.063)</b>
Diferencias permanentes	16.810.454	--	16.810.454	295.063	(2.052.467)	(1.757.404)
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>			<b>(3.542.798)</b>			<b>(2.052.467)</b>
<b>Ejercicio 2013 (doce meses)</b>						
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio						
Operaciones continuadas	--	--	(31.757.423)	--	--	(201.894)
			(31.757.423)			(201.894)
Impuesto sobre Sociedades						
Operaciones continuadas	--	--	--	--	--	(86.811)
	--	--	--	--	--	(86.811)
<b>Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos</b>			<b>(31.757.423)</b>			<b>(288.705)</b>
Diferencias permanentes	11.458.756	--	11.458.756	288.705	--	288.705
Diferencias temporarias	14.212.637	--	14.212.637	--	--	--
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>			<b>(6.086.030)</b>			<b>--</b>

Al 30 de noviembre de 2014 las diferencias permanentes positivas corresponden, principalmente a deterioros de activos no corrientes y a los gastos financieros no deducibles. Por su parte, las diferencias permanentes negativas corresponden a la corrección de errores mencionada en la Nota 2.5.

Al 31 de diciembre de 2013 las diferencias permanentes correspondían a los deterioros de créditos no deducibles y las diferencias temporarias correspondían a los deterioros del inmovilizado material, gastos financieros no deducibles y gasto por amortizaciones no deducibles.

La conciliación entre el gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios y el resultado de multiplicar los tipos de gravámenes aplicables al total de ingresos y gastos reconocidos es la siguiente:

(Euros)	Ejercicio 2014 (once meses)		Ejercicio 2013 (doce meses)	
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Directamente imputados al patrimonio neto	Cuenta de pérdidas y ganancias	Directamente imputados al patrimonio neto
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	(20.353.252)	295.063	(31.757.423)	288.705
Carga impositiva teórica (tipo impositivo 30%)	(6.105.976)	88.519	(9.527.227)	86.811
Ingresos no computables/(Gastos) no deducibles	5.043.136	527.221	3.437.627	--
Diferencias temporarias no activadas	--	--	4.263.791	--
Bases imponibles negativas no activadas	1.062.840	(527.221)	1.825.809	--
<b>Gasto / (ingreso) impositivo efectivo</b>	<b>--</b>	<b>88.519</b>	<b>--</b>	<b>86.811</b>

El gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios se desglosa como sigue:

(Euros)	Ejercicio 2014 (once meses)		Ejercicio 2013 (doce meses)	
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Directamente imputados al patrimonio neto	Cuenta de pérdidas y ganancias	Directamente imputados al patrimonio neto
Impuesto corriente	--	--	--	--
Variación de impuestos diferidos				
Otras diferencias temporarias	--	88.519	(7.224)	86.811
Otros ajustes	--	--	7.224	--
	<b>--</b>	<b>88.519</b>	<b>--</b>	<b>86.811</b>

El cálculo del Impuesto sobre Sociedades a devolver es el siguiente:

(Euros)	30/11/2014	31/12/2013
Impuesto corriente	--	--
Retenciones y pagos a cuenta	(1.630)	(1.567)
<b>Impuesto sobre Sociedades a devolver</b>	<b>(1.630)</b>	<b>(1.567)</b>

### 13.2 Activos y pasivos por impuesto diferido

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen los activos y pasivos por impuesto diferido son los siguientes:

(Euros)	Saldo inicial	Variaciones reflejadas en		Saldo final
		Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	
<b>Ejercicio 2014 (once meses)</b>				
Activos por impuesto diferido				
Otros	42.624	--	--	42.624
	42.624	--	--	42.624
Pasivos por impuesto diferido				
Subvenciones no reintegrables	(1.041.577)	--	88.519	(953.058)
	(1.041.577)	--	88.519	(953.058)
	<b>(998.953)</b>	--	<b>88.519</b>	<b>(910.434)</b>
<b>Ejercicio 2013 (doce meses)</b>				
Activos por impuesto diferido				
Otros	49.848	(7.224)	--	42.624
	49.848	(7.224)	--	42.624
Pasivos por impuesto diferido				
Subvenciones no reintegrables	(1.128.388)	--	86.811	(1.041.577)
	(1.128.388)	--	86.811	(1.041.577)
	<b>(1.078.540)</b>	<b>(7.224)</b>	<b>86.811</b>	<b>(998.953)</b>

La Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades ha modificado el tipo de gravamen general, que pasa, del 30% actual, al 28% en 2015 y al 25% en ejercicios posteriores. La Sociedad no ha ajustado los activos y pasivos por impuesto diferido anteriores ya que el efecto de dicha actualización no es significativo.

El detalle de las bases imponibles pendientes de compensar es el siguiente:

Ejercicio de generación	Ejercicio límite de compensación	Euros
2013 (doce meses)	2031	(6.086.030)
2014 (once meses)	2032	(3.542.798)
		<b>(9.628.828)</b>

No obstante lo anterior, debe considerarse que atendiendo al artículo 26 de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades, aplicable para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2015, las bases imponibles negativas podrán compensarse con ciertos límites, pero de forma indefinida en el tiempo. Las bases imponibles negativas podrán ser compensadas con las rentas positivas de los periodos impositivos siguientes, con el límite del 70% de la base imponible, previa a la aplicación de la reserva de capitalización. En todo caso, se podrán compensar bases imponibles negativas hasta el importe de un millón.

Por último, y siguiendo un criterio de prudencia dada la situación concursal en la que se encuentra la Sociedad, no se ha reconocido impuestos diferidos de activo al no encontrarse asegurada su recuperabilidad.

## 14. INGRESOS Y GASTOS

### 14.1 Importe neto cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad correspondiente a sus operaciones continuadas por categoría de actividades, así como por mercados geográficos, al 30 de noviembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

<b>(Euros)</b>	<b>2014 (once meses)</b>	<b>2013 (doce meses)</b>
Segmentación por categorías de actividades		
Venta de productos precocinados	45.377.114	45.639.920
Venta de productos sin elaboración	19.275.000	34.997.000
Prestación de servicios	317.989	13.743
	<b>64.970.103</b>	<b>80.650.663</b>
Segmentación por mercados geográficos		
España	61.383.664	76.938.463
Resto de Unión Europea	3.586.439	3.712.200
	<b>64.970.103</b>	<b>80.650.663</b>

### 14.2 Consumos de mercaderías

El detalle de consumos de mercaderías de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

<b>(Euros)</b>	<b>2014 (once meses)</b>	<b>2013 (doce meses)</b>
Compras de mercaderías		
Compras nacionales	15.020	110.624
	<b>15.020</b>	<b>110.624</b>

### 14.3 Consumos de materias primas y otros materiales consumibles

El detalle de consumos de materias primas y otros materiales consumibles de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

<b>(Euros)</b>	<b>2014 (once meses)</b>	<b>2013 (doce meses)</b>
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos		
Compras nacionales	22.055.009	29.277.606
Importaciones	52.079.039	47.027.586
Variación de existencias	(10.574.257)	(1.255.773)
	<b>63.559.791</b>	<b>75.049.419</b>

#### 14.4 Cargas sociales

El detalle de la partida "Gastos de personal - Cargas sociales" de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

<b>(Euros)</b>	<b>2014 (once meses)</b>	<b>2013 (doce meses)</b>
Seguridad social	1.030.665	1.179.102
Otras cargas sociales	120.547	108.176
	<b>1.151.212</b>	<b>1.287.278</b>

#### 14.5 Servicios exteriores

El detalle de los gastos servicios exteriores de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

<b>(Euros)</b>	<b>2014 (once meses)</b>	<b>2013 (doce meses)</b>
Arrendamientos y cánones (Nota 6.3)	105.387	415.910
Reparaciones y conservación	461.300	828.521
Servicios profesionales independientes	819.259	418.678
Transportes	443.266	795.984
Primas de seguros	112.265	153.932
Servicios bancarios	34.167	--
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	11.670	67.545
Suministros	941.460	1.181.551
Otros servicios	828.193	1.064.792
	<b>3.756.967</b>	<b>4.926.913</b>

#### 14.6 Ingresos financieros

El detalle de ingresos financieros devengados en los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

<b>(Euros)</b>	<b>2014 (once meses)</b>	<b>2013 (doce meses)</b>
Intereses de créditos a empresas del Grupo (Nota 15.1)	703.827	932.418
Intereses de terceros		
Otros ingresos financieros	14.416	33.848
	<b>718.243</b>	<b>966.266</b>

## 14.7 Gastos financieros

El detalle de gastos financieros incurridos en los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

(Euros)	2014 (once meses)	2013 (doce meses)
Intereses por deudas con empresas del Grupo (Nota 15.1)	114.924	314.000
Intereses por deudas con terceros		
Préstamos y créditos con entidades de créditos	1.806.090	3.924.889
	<b>1.921.014</b>	<b>4.238.889</b>

## 15. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

### 15.1 Entidades vinculadas

Los saldos mantenidos con entidades vinculadas (todas ellas sociedades del Grupo excepto Pescanova, S.A., sociedad dominante directa y Hasenosa, empresa asociada) son los siguientes:

(Euros)	Créditos a largo plazo (Nota 7.1)	Anticipos a proveedores (Nota 8)	Clientes (Nota 7.1)	Deudas a corto plazo (Nota 12.2)	Proveedores (Nota 12.2)
<b>30/11/2014</b>					
ACUINOVA, S.L.	--	--	--	--	(5.622)
EIRANOVA FISHERIES	--	--	166	--	(6.600)
FRICATAMAR	--	--	43.107	--	(603)
FRIGODIS	--	--	7.732	--	(196.049)
FRINOVA	--	--	--	--	(640)
FRIVIPESCA CHAPELA	--	--	--	--	(279.683)
GRUPO CAMANICA	--	6.591.288	2.233.369	--	(3.892.595)
NOVAGUATEMALA	--	--	109.192	--	7.560
NOVAHONDURAS	140.167	1.703.931	992.409	--	(797.999)
NOVANAM Ltd.	--	--	15.928	--	--
NOVAPERU	--	--	14.753	--	--
NOVAPESCA TRADING	--	--	--	(6.853.000)	--
PESCAFINA	--	--	64.786	--	(79.776)
PESCAFINA BACALAO	--	--	--	--	(75)
PESCAFRESCA	--	--	31.077	--	(8.944)
PESCANOVA ALIMENTACION	--	--	4.210.497	--	(1.492.172)
PESCANOVA FRANCE	--	--	23.929	--	--
PESCANOVA ITALIA	--	--	259.655	--	--
PESCANOVA POLSKA	--	--	73.450	--	--
PESCANOVA PORTUGAL	--	--	345.284	--	(74.262)
PESCANOVA S.A.	--	--	6.216	--	(15.798.790)
PESCANOVA USA	--	--	432	--	--
PROMARISCO	--	217.287	722.393	--	(7.860.893)
SEABEL SAS / KRUSTANORD	--	--	97.140	--	(602.341)
SERVICIOS Y CONTRATACIONES	--	444.220	333.255	--	(2.809.670)
	<b>140.167</b>	<b>8.956.726</b>	<b>9.584.770</b>	<b>(6.853.000)</b>	<b>(33.899.154)</b>



(Euros)	Anticipos a				Proveedores (Nota 12.2)
	Créditos a corto plazo (Nota 7.1)	proveedores (Nota 8)	Clientes (Nota 7.1)	Deudas a largo plazo (Nota 12.2)	
<b>31/12/2013</b>					
ACUINOVA PORTUGAL	--	--	--	--	(5.622)
ACUINOVA, S.L.	--	--	(9.453)	--	--
EIRANOVA FISHERIES	--	--	678	--	(9.600)
FRICATAMAR	--	--	68.240	--	--
FRIGODIS	--	--	11.038	--	(113.832)
FRINOVA	--	--	34.015	--	(116)
FRIVIPESCA CHAPELA	--	--	10.965	--	(103.116)
GRUPO CAMANICA	--	7.633.302	1.655.203	--	(3.848.936)
HASENOSA	--	--	--	--	(2.167)
INSUIÑA, S.L.	--	--	380	--	(145.186)
NOVAGUATEMALA	13.086	2.050	34.181	--	--
NOVAHONDURAS	123.970	2.404.843	763.371	--	(977.860)
NOVANAM Ltd.	--	--	15.928	--	--
NOVAPERU	--	--	14.753	--	--
NOVAPESCA TRADING	--	--	--	(6.853.000)	--
PESCAFINA	--	--	32.666	--	(15.312)
PESCAFRESCA	--	--	93.425	--	(7.669)
PESCANOVA ALIMENTACION	--	--	522.310	--	(737.955)
PESCANOVA BRASIL	--	--	--	--	--
PESCANOVA FRANCE	--	--	446	--	--
PESCANOVA ITALIA	--	--	30.374	--	--
PESCANOVA PORTUGAL	--	--	560.263	--	1.982
PESCANOVA S.A.	--	--	--	--	(9.024.059)
PESCANOVA USA	--	--	74.441	--	--
PROMARISCO	--	211.454	601.965	--	(304.924)
SEABEL SAS / KRUSTANORD	--	--	10.790	--	(602.341)
SERVICIOS Y CONTRATACIONES	--	703.402	254.804	--	(586.859)
	<b>137.056</b>	<b>10.955.051</b>	<b>4.780.783</b>	<b>(6.853.000)</b>	<b>(16.483.572)</b>

Las transacciones realizadas con entidades vinculadas (todas ellas sociedades del Grupo excepto Pescanova, S.A., sociedad dominante directa y Hasenosa, empresa asociada) durante los ejercicios 2014 y 2013 son las siguientes:

(Euros)	Ventas	Otros ingresos de explotación	Servicios prestados	Ingresos financieros (Nota 14.6)	Compras	Servicios recibidos	Gastos financieros (Nota 14.7)
<b>Ejercicio 2014 (once meses)</b>							
EIRANOVA FISHERIES	--	374	--	--	(15.224)	--	--
FRICATAMAR	81.491	--	--	--	--	(22)	--
FRIGODIS	--	32.390	--	--	(79.314)	(119.333)	--
FRINOVA	--	--	--	--	--	(1.893)	--
FRIVIPESCA CHAPELA	19.811	--	--	--	(1.359)	(215.580)	--
GRUPO CAMANICA	--	574.559	--	449.507	(14.619.523)	--	--
INSUIÑA, S.L.	--	348	--	--	--	(67.791)	--
NOVAGUATEMALA	6.832	87.651	--	5.702	(1.051.387)	(1.866)	--
NOVAHONDURAS	--	86.256	--	191.407	(1.923.317)	--	--
PESCAFINA	94.539	--	--	--	(977.063)	--	--
PESCAFRESCA	258.644	--	--	--	--	--	--
PESCANOVA ALIMENTACION	34.401.427	15.518	--	--	(1.295.392)	(2.399)	--
PESCANOVA FRANCE	486.256	2.843	--	--	(59.704)	--	--
PESCANOVA HELLAS	8.090	--	--	--	--	--	--
PESCANOVA ITALIA	285.641	--	--	--	--	--	--
PESCANOVA PORTUGAL	1.773.553	(12)	53.201	--	(649.388)	(2.779)	(2.304)
PESCANOVA S.A.	--	--	3.331	--	(11.695.031)	(225.864)	(112.620)
PROMARISCO	--	196.396	--	14.483	(23.778.170)	--	--
SEABEL SAS / KRUSTANORD	452.044	86.350	--	--	(112.717)	--	--
SERVICIOS Y CONTRATACIONES	655	71.527	--	42.728	(6.036.743)	--	--
	<b>37.868.983</b>	<b>1.154.200</b>	<b>56.532</b>	<b>703.827</b>	<b>(62.294.332)</b>	<b>(637.527)</b>	<b>(114.924)</b>

(Euros)	Ventas	Otros ingresos de explotación	Servicios prestados	Ingresos financieros (Nota 14.6)	Compras	Servicios recibidos	Gastos financieros (Nota 14.7)
<b>Ejercicio 2013 (doce meses)</b>							
ACUINOVA, S.L.	--	--	--	--	--	(4.648)	--
ARGENOVA	--	--	--	--	(98.400)	--	--
EIRANOVA FISHERIES	--	--	--	--	(9.600)	--	--
FRICATAMAR	77.659	(163)	--	--	--	--	--
FRIGODIS	--	31.200	--	--	(93.268)	(265.957)	--
FRINOVA	21.894	52.558	--	6.678	(105)	--	--
FRIVIPESCA CHAPELA	82.715	--	--	--	(7.414)	(123.823)	--
GRUPO CAMANICA	--	471.110	--	626.994	(20.288.667)	(1.034)	--
INSUIÑA, S.L.	--	314	--	--	--	(139.675)	--
NOVAGUATEMALA	--	57.196	--	9.086	(490.220)	--	--
NOVAHONDURAS	--	86.444	--	200.876	(3.285.960)	--	--
NOVANAM Ltd.	--	6.071	--	--	--	--	--
NOVAPERU	--	243	--	--	--	--	--
NOVAPESCA TRADING	806.853	(1.291)	--	--	(823.000)	--	--
PESCAFINA	460.875	82.805	--	(1.353)	(13.032.293)	(50.154)	(313.263)
PESCAFRESCA	342.126	41.945	--	--	--	--	--
PESCANOVA ALIMENTACION	32.290.503	8.164	15.026	--	(3.583.376)	(17.000)	--
PESCANOVA BRASIL	--	452	--	--	--	--	--
PESCANOVA FRANCE	474.625	446	--	--	(238.794)	--	(411)
PESCANOVA HELLAS	34.649	--	--	--	--	--	--
PESCANOVA ITALIA	238.403	--	--	--	(197.489)	--	--
PESCANOVA PORTUGAL	2.604.321	(1.293)	--	--	(333.323)	(179)	(326)
PESCANOVA S.A.	14.581.072	17.810	--	--	(10.742.106)	(51.463)	--
PESCANOVA USA	--	74.009	--	432	--	--	--
PROMARISCO	--	113.424	--	55.685	(11.816.164)	--	--
SEABEL SAS / KRUSTANORD	360.202	91.214	--	--	(369.300)	--	--
SERVICIOS Y CONTRATACIONES	--	65.126	--	34.020	(3.062.164)	--	--
	<b>52.375.897</b>	<b>1.197.784</b>	<b>15.026</b>	<b>932.418</b>	<b>(68.471.643)</b>	<b>(653.933)</b>	<b>(314.000)</b>

Las transacciones realizadas con partes vinculadas corresponden a operaciones del tráfico normal de la Sociedad y se realizan a precios de mercado, los cuales son similares a los aplicados a entidades no vinculadas.

### 15.1 Administrador Único y Alta Dirección

Durante el ejercicio 2014 el representante persona física del Administrador Único no ha devengado remuneración alguna por ningún concepto retributivo en el ejercicio de sus funciones como tal.

La Sociedad considera personal de alta dirección a aquellas personas que ejercen funciones relativas a los objetivos generales de la Sociedad, tales como la planificación, dirección y control de las actividades, llevando a cabo funciones con autonomía y plena responsabilidad, sólo limitadas por los criterios e instrucciones de los titulares jurídicos de la Sociedad o los órganos de gobierno y administración que representan a dichos titulares.

Las remuneraciones percibidas por la alta dirección ascendieron a 339.342 en el ejercicio terminado el 30 de noviembre de 2014 (29.269 euros en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013). Al 30 de noviembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 la Sociedad no tenía obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto al representante persona física anterior o actual del Administrador Único.

Al 30 de noviembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 no existían anticipos ni créditos concedidos al personal de alta dirección o al representante persona física del Administrador Único, ni había obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.

En relación con el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, el Administrador Único ha comunicado que no tiene situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad.

## 16. INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las políticas de gestión de riesgos de la Sociedad son establecidas a nivel de Grupo, que ha establecido una serie de procedimientos y controles que permiten identificar, medir y gestionar los riesgos derivados de la actividad con instrumentos financieros.

La actividad con instrumentos financieros expone a la Sociedad al riesgo de crédito, de mercado y de liquidez.

### 16.1 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se produce por la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad, es decir, por la posibilidad de no recuperar los activos financieros por el importe contabilizado y en el plazo establecido.

La exposición máxima al riesgo de crédito es la siguiente:

(Euros)	30/11/2014	31/12/2013
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	140.167	--
Inversiones financieras a largo plazo	3.513	102.572
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	13.943.085	12.037.540
Créditos a empresas del grupo y asociadas a corto plazo	--	137.056
Inversiones financieras a corto plazo	608.636	716.248
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	529.644	1.855.019
	<b>15.225.045</b>	<b>14.848.435</b>

El riesgo de crédito de la Sociedad es atribuible principalmente a sus deudores comerciales del Grupo. Los importes se reflejan en el balance netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Dirección de la Sociedad en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual y la situación de cada una de las empresas vinculadas.

### 16.2 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a cambios en los precios de mercado. El riesgo de mercado incluye el riesgo de tipo de interés, de tipo de cambio y otros riesgos de precio.

### Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a cambios en los tipos de interés de mercado. La exposición de la Sociedad al riesgo de cambios en los tipos de interés se debe principalmente a los préstamos y pólizas de crédito recibidos, referenciados al EURIBOR más un margen diferencial.

La variación en 100 puntos básicos en el tipo de interés supondría un efecto en los resultados del ejercicio 2014 de 693 miles de euros (596 miles de euros al 31 de diciembre de 2013) y en el patrimonio neto de la Sociedad al 30 de noviembre de 2014 inferior a 485 miles de euros (417 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

### Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de los instrumentos financieros debidas a fluctuaciones en los tipos de cambio. La exposición de la Sociedad al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio se debe principalmente a las compras realizadas en divisas distintas a la moneda funcional.

Las cuentas a pagar son la única partida incluida en los activos y pasivos de la Sociedad que incluye saldos en una moneda distinta a las monedas funcionales.

La Sociedad realiza compras en euros y en dólares. La exposición máxima al riesgo de tipo de cambio de las cuentas a pagar en dólares asciende a 14.078.964 euros al 30 de noviembre de 2014, (5.718.576 euros al 31 de diciembre de 2013).

## **16.3 Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez se produce por la posibilidad de que la Sociedad no pueda disponer de fondos líquidos, o acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago. El objetivo de la Sociedad es mantener las disponibilidades líquidas necesarias.

Dada la situación concursal en que se encuentra la Sociedad, se encuentra expuesta significativamente al riesgo de liquidez. A efectos de poder atender los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad necesita refinanciar sus deudas, al igual que otras empresas del Grupo con las que mantiene cuentas a pagar de importe significativo.

## 17. OTRA INFORMACIÓN

### 17.1 Estructura del personal

El detalle de las personas empleadas por la Sociedad distribuidas por categorías es el siguiente:

	Número de personas empleadas al final del ejercicio			Número medio de personas empleadas en el ejercicio
	Hombres	Mujeres	Total	
<b>30/11/2014</b>				
Gerencia	1	--	1	1
Jefes de departamento / sección	29	6	35	35
Administración	--	3	3	3
Comerciales, vendedores y similares	2	1	3	3
Operarios y Carretileros	22	91	113	90
	<b>54</b>	<b>101</b>	<b>155</b>	<b>132</b>
<b>31/12/2013</b>				
Gerencia	1	--	1	1
Jefes de departamento / sección	15	8	23	23
Administración	1	4	5	9
Comerciales, vendedores y similares	2	1	3	4
Operarios y Carretileros	8	119	127	131
	<b>27</b>	<b>132</b>	<b>159</b>	<b>168</b>

### 17.2 Honorarios de auditoría

Los honorarios devengados en el ejercicio por los servicios de auditoría de cuentas prestados por el auditor han sido los siguientes:

(Euros)	2014	2013
	(once meses)	(doce meses)
Honorarios	19.360	19.000
	<b>19.360</b>	<b>19.000</b>

### 17.3 Información sobre medioambiente

La Sociedad no tiene activos de importancia ni ha incurrido en gastos relevantes destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. El Administrador Único de la Sociedad estima que no existen contingencias significativas relativas a la protección y mejora del medioambiente, por lo que no consideran necesario registrar provisión alguna en tal sentido.

### 17.4 Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores en operaciones comerciales.

En relación con la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se incluye a continuación un detalle con el importe total de los pagos realizados a los proveedores en el ejercicio, distinguiendo los que han excedido los límites legales de aplazamiento, el plazo medio ponderado excedido de pagos y el importe del saldo pendiente de pago a proveedores que al cierre del ejercicio acumula un aplazamiento superior al plazo legal de pago:



	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance			
	Ejercicio 2014 (once meses)		Ejercicio 2013 (doce meses)	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	68.982.854	86%	65.242.621	100%
Resto	11.025.443	14%	--	--
<b>Total pagos del ejercicio</b>	<b>80.008.297</b>	<b>100%</b>	<b>65.242.621</b>	<b>100%</b>
PMPE (días) de pagos	--	--	--	--
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	--	0%	--	0%

Los aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal corresponden a saldos concursales.

## 18. MONEDA EXTRANJERA

### 18.1 Saldos y transacciones en moneda extranjera

El detalle de los elementos de activo y pasivo denominados en dólares americanos, a cierre de ejercicio es el siguiente:

<b>(Euros)</b>	
<b>30/11/2014</b>	
Activos	
Existencias	8.955.750
	<b>8.955.750</b>
Pasivos	
Acreedores y otras cuentas a pagar	14.078.964
	<b>14.078.964</b>
<b>31/12/2013</b>	
Activos	
Existencias	10.955.052
	<b>10.955.052</b>
Pasivos	
Acreedores y otras cuentas a pagar	5.718.576
	<b>5.718.576</b>

El detalle de las transacciones realizadas en dólares americanos durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

<b>(Euros)</b>	
<b>2014 (once meses)</b>	
Compras	53.482.172
	<b>53.482.172</b>
<b>2013 (doce meses)</b>	
Compras	46.089.576
	<b>46.089.576</b>

## **19. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

Con excepción de lo indicado en la Nota 1 en relación al listado definitivo de acreedores, no se han producido otros acontecimientos significativos desde el 30 de noviembre de 2014 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, que, afectando a las mismas, no se hubieran incluido en ellas, o cuyo conocimiento pudiera resultar útil a un usuario de las mismas.

## **BAJAMAR SÉPTIMA, S.A.U.**

### **Informe de Gestión correspondiente al ejercicio de once meses terminado el 30 de noviembre de 2014**

El Administrador Único de Bajamar Séptima, S.A, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 253 de la vigente Ley de Sociedades de Capital, procede a la elaboración del presente informe de Gestión, considerando que debe incluir como aspectos más destacados del ejercicio económico terminado el 30 de noviembre de 2014 los relativos a la evolución de los negocios, la situación de la Sociedad, los acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio, la evolución previsible, las actividades de investigación y desarrollo y la adquisición de acciones propias, así como la exposición al riesgo de crédito.

#### **1. EVOLUCIÓN DEL EJERCICIO 2014**

Durante el ejercicio 2014 la Sociedad ha finalizado el proceso de reestructuración de personal derivado del cierre de la planta de Burgos. La centralización de todas las operaciones en la planta de Arteixo ha generado mejoras importantes en los costes operativos. Durante todo el ejercicio se ha desarrollado un plan de mejora de las operaciones con el objetivo de ajustar las capacidades a las nuevas necesidades y de conseguir un coste de proceso competitivo.

Sigue pesando en el balance y en los costes de estructura el mantenimiento de las dos plantas sin actividad en Burgos y en El Puerto de Santa María. Es necesario intentar realizar la desinversión de estos activos.

El mercado mundial del langostino vannamei (principal actividad de la Sociedad), ha mantenido niveles de precios muy elevados durante el ejercicio, lo que ha derivado en incrementos de los precios finales en los mercados en los que actuamos. Al mismo tiempo los mercados español y portugués, en los que principalmente operamos, no han mostrado durante el ejercicio síntomas evidentes de mejora del consumo, aunque sí se ha podido apreciar en la campaña de navidad una ligera mejora de los volúmenes.

La situación del Grupo durante el ejercicio 2014 ha favorecido una mayor estabilidad en el suministro de materia prima desde las empresas productoras en Sudamérica y Centroamérica, lo que ha producido una reducción de las compras a proveedores externos al Grupo.

La marcha del ejercicio 2014 se ha visto condicionada por la situación preconcursal de la Sociedad y su posterior entrada en concurso de acreedores en el mes de Julio. Aunque no ha afectado a las operaciones, sí ha supuesto mayor tensión si cabe en la tesorería, y la imposibilidad de conseguir crédito por parte de los proveedores externos al Grupo.

La situación concursal de las filiales del Grupo Pescanova, con la entrada en concurso de acreedores a lo largo del año 2014 ha tenido un impacto significativo en la situación patrimonial de Bajamar Séptima.

#### **2. EXPOSICIÓN AL RIESGO DE CRÉDITO**

El riesgo de crédito de la Sociedad es atribuible principalmente a las deudas comerciales pendientes de cobro de las empresas del Grupo que se reflejan en el balance netos de las provisiones estimadas por la Dirección de la Sociedad de acuerdo al análisis de deterioro realizados por un experto independiente y de acuerdo a la experiencia de ejercicios anteriores y de la valoración de la Dirección del entorno económico actual.

Dada la situación de tensión financiera que atraviesa Pescanova, S.A. y que repercute en las sociedades pertenecientes al Grupo Pescanova, por las importantes vinculaciones existentes, tanto a nivel financiero como comercial, se genera una incertidumbre acerca de la recuperabilidad futura de los créditos y cuentas por cobrar con sociedades del Grupo.

### **3. EXPOSICIÓN AL RIESGO DE LIQUIDEZ**

El riesgo de liquidez se produce por la posibilidad de que la Sociedad no pueda disponer de fondos líquidos, o acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.

### **4. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO**

Los principales acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio de once meses terminado el 30 de noviembre de 2014 se indican en las cuentas anuales que acompañan este informe de gestión.

### **5. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD**

La evolución del tipo de cambio en los primeros meses del ejercicio supone un escenario de riesgo para Bajamar Séptima, debido a la dificultad de transmitir al mercado la subida de costes de la materia prima, o en caso de poder transmitirla, que el aumento de los precios finales de venta pueda retraer la demanda.

El escenario de precios internacionales de la materia prima es bajista, lo que compensa en parte el efecto del tipo de cambio, pero a su vez tiene un efecto negativo en las producciones propias del Grupo.

### **6. ACTIVIDAD EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO**

La Sociedad, por sus propias características, no lleva a cabo por el momento ninguna actividad en este sentido.

### **7. ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES PROPIAS**

La Sociedad no posee, ni tiene previsiones de hacerlo, participaciones propias.

### **8. PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES**

Al 30 de noviembre de 2014 el periodo medio de pago a proveedores es inferior al plazo máximo legal, excluyendo los saldos concursales.

**BAJAMAR SÉPTIMA, S.A.U.**  
**Cuentas Anuales e Informe de Gestión**  
**Ejercicio de once meses terminado el 30 de noviembre de 2014**

**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES Y DEL INFORME DE GESTIÓN**

En Arteixo (Coruña), a 28 de febrero de 2015 el Administrador Único de la Sociedad formula las presentes cuentas anuales de BAJAMAR SÉPTIMA, S.A.U. del ejercicio 2014 integrados por el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondiente al ejercicio de once meses terminado el 30 de noviembre de 2014, así como formulan el Informe de Gestión del ejercicio.



---

D. Javier Díaz López  
Por Pescanova, S.A.  
(Administrador Único)