



PESCANOVA

**Informe de Gestión Intermedio
correspondiente al período de seis meses
terminado el 30 de junio de 2014
del Grupo Consolidado**

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2014 DEL GRUPO CONSOLIDADO

Introducción y Situación Concursal-

Durante los primeros meses del ejercicio 2014, los esfuerzos de los Administradores de la Sociedad Dominante se orientaron, fundamentalmente, a la elaboración y presentación de una propuesta de convenio que pudiera ser aprobada por sus acreedores.

Como se describe en la Nota 1 de estos Estados Financieros Intermedios, este objetivo se consiguió tras obtener la adhesión mayoritaria de los acreedores de Pescanova, S.A. a la propuesta de convenio presentada por los Administradores de la compañía.

La mencionada aprobación se hizo firme judicialmente desde el 27 de junio de 2014 permitiendo el cese de la Administración Concursal y la recuperación de los plenos poderes de disposición patrimonial por parte del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante. Desde ese momento se ha comenzado el proceso de implementación y cumplimiento del convenio que incluirá la reestructuración financiera de la mayoría de sus filiales en España. Dicha reestructuración, que incluirá procesos concursales en estas Sociedades, ha comenzado ya y se espera completar en los próximos meses.

Como parte de la implementación del Convenio de Pescanova, S.A. , el 30 de junio de 2014, se creó una Comisión de vigilancia que se encargará de velar por la implementación y correcto cumplimiento de la propuesta de convenio y plan de pagos asociado al mismo. Esta Comisión está formada por tres personas que representan, respectivamente, a los acreedores de la Sociedad, al Consejo de Administración de la misma y a la antigua Administración Concursal. Ejerce de Presidente de la Comisión el representante de los acreedores, D. Jacobo González-Robatto.

Evolución de los negocios-

La cifra de ventas de los seis primeros meses del ejercicio 2014 se ha situado en 434 millones de euros. Aunque la comparación de la cifra de ventas del primer semestre del ejercicio 2014, con las respectivas del ejercicio 2013 resulta impracticable, por los motivos que se exponen en la Nota 2.d) de la presente memoria, se considera como muy positiva la evolución del negocio del Grupo ya que se ha conseguido que la situación concursal no afectase al nivel de suministro y servicio tanto a clientes directos como a los consumidores finales. Asimismo hay que tener en cuenta que el negocio de Pescanova tiene un relevante carácter estacional, por el impacto de la campaña de Navidad, y que las ventas intermedias de 2014 no incluyen aquellos negocios que han sido clasificados, a 30 de Junio 2014, como disponibles para la venta.

El resultado operativo, antes de amortizaciones, deterioros y otros resultados no estrictamente operativos de los primeros seis meses de 2014 alcanza los 27 millones de euros, lo que supone un incremento relevante respecto al ejercicio anterior.

Se detallan a continuación la evolución de las principales áreas de negocio del Grupo durante los seis primeros meses del año 2014:

a. Cono Sur

La evolución del negocio de langostino salvaje en el cono sur (gambón) está siendo satisfactoria, con incremento de capturas respecto al mismo período del año anterior. El escenario de precios se presume algo inferior al del año anterior.

b. África

En términos generales, los distintos negocios en los que el Grupo participa en África han evolucionado de forma positiva. Los ahorros en costes, las mejoras de productividad en pesca y factorías y la diversificación de mercados, han permitido la obtención de resultados de explotación positivos, con buenas perspectivas para el futuro..

c. Langostino Vannamei

El hecho de haber contado con un mejor entorno de financiación para llevar a cabo su operativa, unido al mantenimiento de las condiciones favorables de precios de mercado y ausencia de problemas en la producción, ha facilitado la obtención de resultados positivos para las compañías productoras del área Vannamei durante el primer semestre del año, manteniendo así la tendencia seguida en el segundo semestre de 2013.

d. Rodaballo

A finales de 2013 se reanudó la comercialización de rodaballo producido en la Fase I de la planta de Mira (Acuinova Portugal) y en el primer semestre de 2014 se ha ido incrementando las ventas procedentes de dicha instalación. Asimismo se ha mantenido la comercialización de la producción de la planta de Xove (de la Sociedad Insuiña). Los niveles de producción de ambas plantas son positivos y crecientes pero la rentabilidad de ambas Sociedades se ha visto impactada por una caída en los precios de venta en este período. En los últimos meses esta tendencia ha comenzado a revertirse.

e. Fábricas

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

f. Comercial

Pese a las dificultades derivadas de la situación concursal, las relaciones comerciales con los principales clientes del Grupo no se han visto afectadas, como tampoco la imagen de marca del Grupo. A la vista de los registros del primer semestre, y a pesar de la ausencia de financiación que limita el aprovisionamiento de ciertos orígenes, y de la estacionalidad en las ventas de algunos de los productos cuya máxima demanda se produce en el segundo semestre del año, cabe destacar que el área comercial mantiene su robustez y grado de penetración en los mercados en los que Pescanova está presente.

Principales riesgos e incertidumbres-

Desde el 23 de mayo de 2014, fecha en que el Juzgado dictó Sentencia aprobatoria del convenio de acreedores de Pescanova, S.A. y Pescafinca, S.A., ambas sociedades dan por finalizados sus respectivos procesos concursales, y con ello se cierra un primer e importante hito en aras de la completa reestructuración financiera y viabilidad económica del Grupo Pescanova.

En este sentido, la Propuesta de Convenio aprobada plantea una solución global para todo el Grupo, no sólo para Pescanova, S.A.. Y por ello se propone una hoja de ruta que incluye una serie de actuaciones encaminadas a reestructurar la deuda financiera, no solo en la matriz, sino también en el resto de filiales españolas. En las filiales extranjeras por su parte, se abre un período de renegociación de la deuda actual que permita la estabilidad financiera en estos negocios.

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

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

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

Actividades de investigación y desarrollo-

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

Capital social-

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

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

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

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

Acciones propias-

No se han realizado operaciones con acciones propias durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.

Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio-

Los principales acontecimientos posteriores al cierre del período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2014 se indican en la memoria abreviada que acompaña a este Informe de Gestión.