

PESCANOVA

JUNTA GENERAL ORDINARIA Y EXTRAORDINARIA

1 julio 2014

Indice del documento

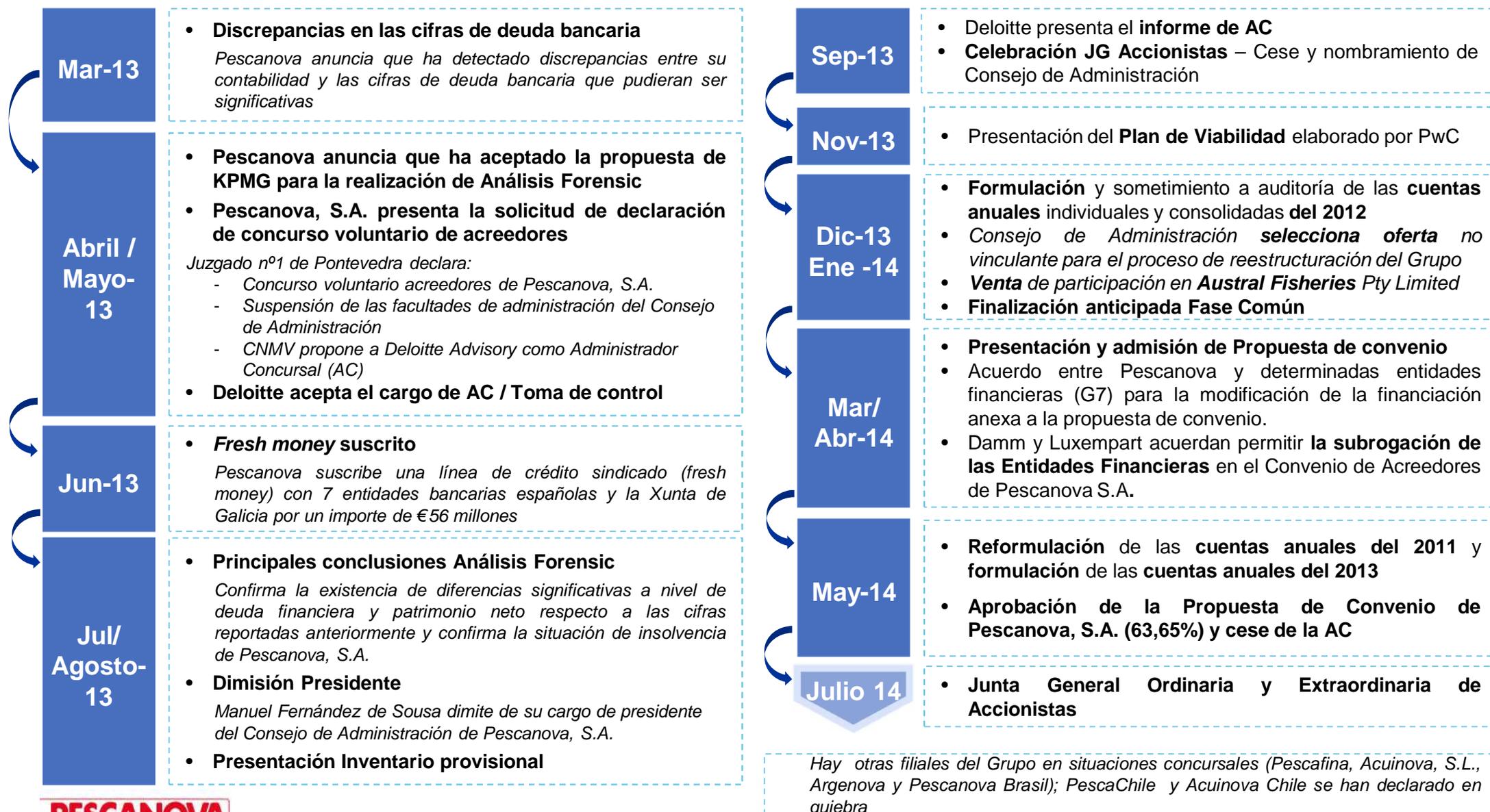
1. Proceso concursal:

- a. Cronología del proceso
- b. Entrada en concurso: estabilización inicial de la situación del Grupo
- c. Período de Julio-13 a Septiembre-13
- d. Proceso Concursal - Desarrollo del proceso jurídico
- e. Formulación Cuentas anuales
- f. Cronología fin fase común

2. Convenio de acreedores de Pescanova, S.A. – Principales términos

3. Situación Grupo y marcha de sus negocios

1.a. Proceso concursal – Cronología del proceso



1.b. Entrada en concurso y estabilización inicial de la situación del Grupo (*hasta Junio 2013*)

- **Principales actuaciones** de la **Administración Concursal** en la fase posterior a la entrada en concurso hasta la estabilización inicial del Grupo (de May-13 a Jun-13):
 - Entrada de la Administración Concursal en Pescanova (2 Mayo 2013)
 - **Toma de control de la dirección y gestión** de Pescanova, S.A. y sus filiales:
 - ✓ Suspensión de las facultades del Consejo de Administración
 - ✓ Sustitución de firmas y administradores en las filiales del Grupo
 - **Análisis de situación de tesorería** de Pescanova, S.A. y sus filiales con el **objetivo de conseguir financiación para mantener la operativa de todo el Grupo**
 - Adopción de diversas medidas con el objetivo de **incrementar la tesorería de la concursada**
 - **Suscripción de *fresh money*** por importe de €56 millones
 - Participación en la **negociación de *stand-still*** con más de 30 entidades financieras (nacionales y extranjeras) relativas a financiación obtenida por Pescanova, S.A. y sus filiales.
- **Filiales en situación concursal:** A lo largo de este proceso varias filiales han entrado en situación concursal. Cuestiones relevantes a considerar son:
 - **PescaChile, S.A.:** Sentencia de quiebra el 2 Mayo 2013. Desde ese momento el control de su actividad lo ejerce el síndico chileno. En Enero 2014 se insta la quiebra de su filial **Acuinova Chile, S.A.**
 - **Pescafina, S.A.:** Declaración de concurso voluntario el 8 de Julio de 2013. En Mayo 2014 se aprobó el convenio de acreedores.
 - **Acuinova S.L.:** Declaración de concurso voluntario en Julio 2013 y auto de liquidación, al no ser viable el negocio, en Noviembre 2013.
 - **Argenova, S.A.:** Presentación de concurso preventivo en Junio 2013. Proceso en marcha, pendiente propuesta de convenio.
 - **Pescanova Brazil Ltda.:** Solicitud de “procedimiento de recuperação judicial” en Mayo 2013 y declaración judicial en Febrero 2014. Proceso en marcha con negociaciones abiertas con los acreedores.

1.b. Entrada Concurso - Primera estimación Deuda Real del Grupo (Abril 2013)

- Tras la entrada en Concurso se realiza **la primera estimación del total de Deuda Financiera del Grupo** (a Abril 2013).
 - El importe total del Grupo estaba en torno a los €3.300 millones.
 - Era una deuda muy dispersa entre multitud de entidades y bonistas donde el Top 10 de entidades no llegaba al 50% del total de deuda de Pescanova, S.A. y sus filiales.
 - Esta dispersión y los diferentes intereses y posición de garantías de las entidades ha dificultado el proceso de negociación y acuerdos durante el proceso concursal.

Mapa de deuda consolidada (Abril 2013)

€k	Pescanova, S.A.	Otras Sociedades Nacionales	Total España	Sociedades Extranjeras	Total deuda	% s/ Total deuda
Top 10 Entidades Financieras	1.255.449	201.647	1.457.096	118.177	1.575.273	47,8%
Top 11-20 Entidades Financieras	459.421	47.519	506.940	215.745	722.685	21,9%
Otras Entidades Financieras	202.344	69.026	271.370	304.098	575.468	17,5%
Total deuda entidades	1.917.214	318.192	2.235.406	638.020	2.873.426	
Bonos Convertibles	376.630	-	376.630	-	376.630	11,4%
Otras deudas financieras	-	-	-	45.634	45.634	1,4%
Total	2.293.844	318.192	2.612.036	683.655	3.295.690	100,0%

1.c. Período de Julio-13 a Septiembre-13

- **Principales conclusiones del informe de investigación forense de KPMG (Jul-13):**
 - Durante los últimos ejercicios se diseñaron y ejecutaron **prácticas contables** cuyo objetivo era presentar una **deuda financiera del Grupo inferior a la real**
 - **Se obtuvo financiación** a través de determinadas operaciones que pueden ser **consideradas como irregulares** desde un punto de vista contable y financiero
 - A 31 de diciembre de 2012 la estimación de la **deuda financiera neta** del Grupo ascendía a **€3.281 millones**
 - Los **hechos, operativas y prácticas** desarrolladas por el Grupo Pescanova **no fueron fortuitas**, sino que fueron **resultado de una planificación de forma consciente** que se venían realizando durante varios años
 - Se detectaron indicios fundados de que un **número muy limitado de personas de la cúpula directiva** de Pescanova, S.A. instruían, ejecutaban, llevaban a cabo o conocían, en mayor o menor medida, dichas prácticas
- **Junta General Extraordinaria de Accionistas (12 septiembre 2013):**
 - **Cese** de todos los miembros del anterior **Consejo de Administración**
 - **Nombramiento de nuevo Consejo y nuevo Presidente** (D. Juan Manuel Urgoiti)

1.d. Proceso Concursal – Desarrollo jurídico

- En fecha 2 de septiembre de 2013 la Administración Concursal presentó el informe previsto en el art. 75 de la Ley Concursal.
- En dicho informe se identificaron como principales **causas del estado de insolvencia** en el que se encuentra Pescanova, S.A. las siguientes:
 - **Necesidades de financiación** relacionadas con la realización de un **intenso proceso de inversión**, principalmente relacionado con el **negocio de la acuicultura**
 - Financiación de **flujos de caja negativos**
 - Necesidades de financiación derivadas del pago de un **importe muy relevante de gastos financieros** asociados a instrumentos de circulante que permitían mantener, de manera ineficiente, el nivel de endeudamiento
 - **Situación patrimonial negativa**
 - **Falta de financiación bancaria**
- Entre las conclusiones del informe de la Administración Concursal se indicaba que la salida de la insolvencia de la concursada requería un análisis conjunto con el Grupo de la que es cabecera y que debía ser parte en la solución que se adoptara para la concursada. Por ello se hacía depender la solución al proceso concursal de la implementación de una reestructuración conjunta de la situación del Grupo.

1.d. Proceso Concursal – Desarrollo jurídico

- En el informe de la Administración Concursal se incluyó el **inventario de bienes y derechos y la lista de acreedores provisional** (valorados siguiendo criterios concursales), cuyas principales magnitudes pueden resumirse de la siguiente manera:
 - 1) **Inventario de bienes y derechos:**
 - a) Valoración Rango alto: €2.007 millones
 - b) Valoración Rango bajo: €950 millones
 - 2) **Lista de acreedores:**
 - a) Privilegio Especial: €157 millones
 - b) Privilegio General: €11 millones
 - c) Ordinario: €2.183 millones
 - d) Subordinado: €445 millones
 - e) Contingente: €846 millones
 - 3) **Situación patrimonial** (según valoración concursal): - €1.667 millones

Desarrollo jurídico – Incidentes concursales

- Contra la lista de acreedores realizada en el referido informe se presentaron **únicamente 10 incidentes concursales**, iniciados por diversas entidades. La gran mayoría de los mismos han sido desestimados por sentencia firme, quedando tres pendientes.

1.e. Formulación Cuentas Anuales

- A lo largo de este período la Administración Concursal ha formulado las Cuentas Anuales de los ejercicios 2012 y 2013 y ha reformulado (tras petición de la CNMV) las del ejercicio 2011. Las principales magnitudes de las Cuentas de 2012 y 2013 quedaron de la siguiente manera:

€m	Consolidado		Individual	
	2012 ⁽¹⁾	2013	2012 ⁽¹⁾	2013
Ventas	1.354.738	1.062.664	190.026	73.797
Resultado Neto	(791.423)	(718.863)	(569.978)	(398.980)
Patrimonio Neto	(1.487.061)	(2.236.862)	(1.522.549)	(1.923.091)

Nota (1): Datos comparativos incluidos en las Cuentas Anuales del ejercicio 2013.

- La formulación de las cuentas de 2012 incluyó la **corrección de errores de ejercicios anteriores** y consiguiente re-expresión de los Estados Financieros Consolidados comparativos del ejercicio 2011, que serían posteriormente reformulados por la AC tras solicitud de CNMV. El resumen de la corrección de errores, incluidas en las Cuentas de 2012, es el que sigue:

€m	31/12/2011	Corrección de Errores	Cambios de Criterio	31/12/2011 Re-expresado
Activos no corrientes	1.120.143	467.548	---	1.587.691
Activos corrientes	1.156.338	567.808	(33.877)	1.690.269
Total activo	2.276.481	1.035.356	(33.877)	3.277.960
Patrimonio Neto	531.890	(1.288.770)	(33.877)	(790.757)
Pasivo no corriente	924.275	(248.837)	---	675.438
Deuda Financiera a Corto Plazo	200.844	2.635.684	---	2.836.528
Acreedores Comerciales y Otras CxP	619.472	(62.721)	---	556.751
Pasivo corriente	820.316	2.572.963	---	3.393.279
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2.276.481	1.035.356	(33.877)	3.277.960

1.f. Proceso concursal – Desde fin fase común

- **Fin de la fase común y apertura fase convenio** (29 de enero de 2014)
- Presentación **propuesta convenio** de Pescanova, S.A. (3 de marzo 2014)
- Escrito **subsanción propuesta de convenio** (19 de marzo 2014)
- **Auto admitiendo a trámite la propuesta** de Pescanova, S.A. (20 de marzo 2014)
- **Informe de la evaluación de la Administración Concursal sobre la propuesta de convenio** admitida a trámite por el Juzgado (2 abril 2014)
 - *En dicho informe la Administración Concursal mostró su opinión favorable a la propuesta de convenio planteada, y ello sin perjuicio de las cautelas advertidas en el propio informe relativas a que todo ejercicio de proyección de resultados futuros tiene un carácter incierto y sujeto al impacto de una diversidad de riesgos y contingencias, y más aún en un Grupo como PESCANOVA que incluye diferentes negocios de especial complejidad.*
- **Extensión plazo para adhesiones al Convenio** hasta el 29 de abril de 2014
- **Firma del acuerdo con la banca** (28 de abril 2014):
 - *Acuerdo entre Pescanova y un grupo de entidades financieras (“G-7”) para modificar la oferta financiera anexa a la propuesta de convenio*
 - *Subrogación en la posición del Grupo Damm y Luxempart por dicho grupo de entidades financieras.*

1.f. Proceso concursal – Desde fin fase común

- **Aprobación de la propuesta de convenio de Pescanova, S.A.** (2 de mayo de 2014)
 - *Aceptación de la propuesta de convenio de Pescanova, S.A. con el voto favorable del 63,65% de los acreedores.*
- **Sentencia aprobatoria del convenio de acreedores de Pescanova, S.A.**
 - *Declara:*
 - *El cese de los efectos del concurso y, en especial, del régimen de suspensión acordado, devolviéndose en consecuencia al Consejo de Administración las facultades de disposición y administración sobre el patrimonio de Pescanova, S.A.*
 - *El cese de la Administración Concursal, sin perjuicio de que a ésta se le atribuyan las funciones que la compañía considere, de acuerdo con lo previsto en el art. 133.4 de la Ley Concursal.*
 - *La no apertura de la fase de calificación, al haberse incluido en la propuesta una alternativa que supondría la inexistencia de quita para la gran mayoría de los acreedores comerciales.*
 - *La sentencia fue declarada firme el 25 de junio 2014.*
- **Constitución de Comisión de Vigilancia** (30 de mayo de 2014)
 - *La Comisión está integrada por tres miembros designados por Pescanova, S.A., la Administración Concursal y los Acreedores. En la primera reunión de la Comisión de Vigilancia se acordó unánimemente designar a la persona nombrada por los acreedores, D. Jacobo González-Robatto, como su Presidente.*

2. Convenio de acreedores – Principales términos de la propuesta aprobada

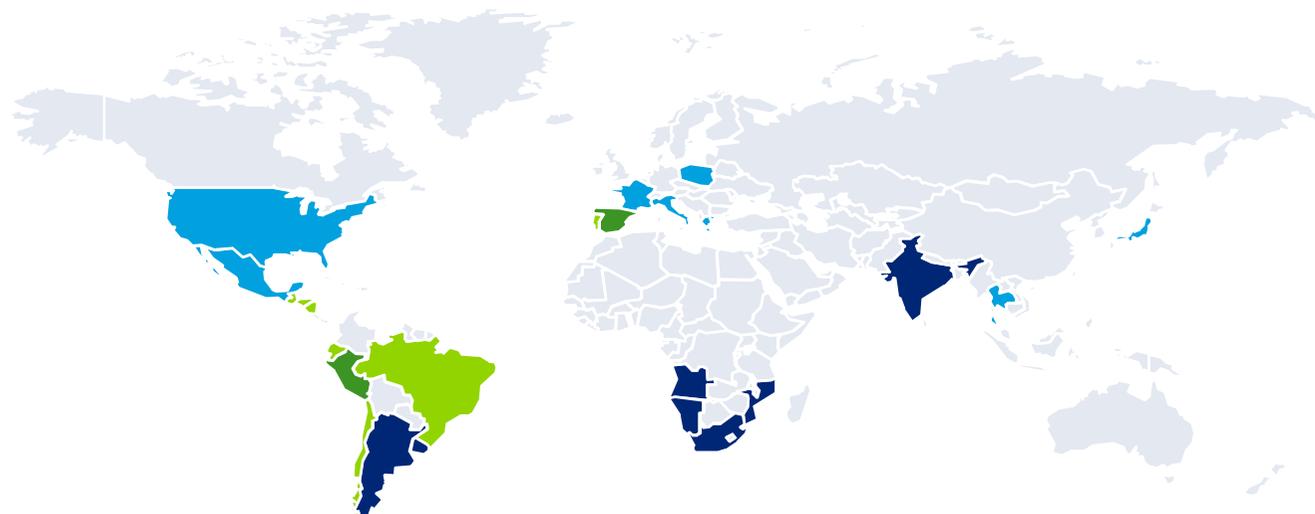
- **Principales términos de la propuesta de convenio de Pescanova, S.A. aprobada:**
 - Alternativas incluidas en la propuesta de convenio de Pescanova, S.A:
 1. **Propuesta básica** - quita y espera en función del importe del crédito :
 - a. Acreedores con créditos > €100.000: quita del 97,5% y espera de 8,5 años
 - b. Acreedores con créditos ≤ €100.000: quita del 0,0% y espera de 1 año
 2. **Propuesta alternativa** - quita y espera en un tramo senior y un tramo junior:
 - a. Tramo senior :
 - Importe equivalente al 57,15% de los créditos resultantes de aplicar una quita del 90%
 - Intereses anuales del 3% para el tramo senior
 - Espera de 10 años
 - b. Tramo junior :
 - Importe equivalente al 42,85% de los créditos resultantes de aplicar una quita del 90%
 - Intereses anuales del 1% para el tramo junior
 - Posibilidad de convertir dichos créditos en participaciones de Nueva Pescanova, hasta un máximo del 10%
 - Espera de 15 años

2. Convenio de acreedores – Reestructuración del Grupo

- **Líneas maestras de la reestructuración del Grupo:**
 - Solución global para todo el Grupo, no sólo para Pescanova, S.A.:
 - ✓ Reestructuración financiera de las filiales españolas
 - ✓ En este momento - Comunicaciones del art. 5 bis LConc. realizadas respecto a la mayoría de las filiales españolas del Grupo
 - ✓ Siguiendo paso – Reestructuración de la deuda financiera de todas estas sociedades (en procesos concursales o acuerdos extra concursales)
 - ✓ Reestructuración del organigrama societario del perímetro español del Grupo que lleven a la creación de una nueva Sociedad (Nueva Pescanova)
 - ✓ Realización de una serie de modificaciones estructurales y operaciones societarias (fusiones y segregaciones) previstas en la propuesta
 - ✓ Ampliación de capital en la nueva sociedad. Entrada como accionistas a los acreedores cuya deuda sea objeto de capitalización, así como a los accionistas de la actual Pescanova, S.A. que suscriban la ampliación de capital destinada al efecto

3. Situación Grupo y marcha de sus negocios – Principales magnitudes

Presencia Global



Acuicultura

Pesca

Comercial

Industrial

*España incluye acuicultura, comercial e industrial

Principales magnitudes segmentadas por área de negocio

€m	Ventas		Rdo. Op. antes Amort. y otros ⁽¹⁾	
	2012	2013	2012	2013
Pesca	302.075	238.497	25.856	23.373
Acuicultura	608.612	465.874	29.491	13.479
Industrial y comercial	1.089.486	850.787	13.574	11.259
Holding y otros	195.523	86.308	(29.390)	(15.157)
Ajustes de consolidación	(840.958)	(578.802)	(3.707)	3.907
Consolidado	1.354.738	1.062.664	35.824	36.861

Nota (1): Resultado operativo antes de amortización, provisiones y otros.

- Durante el 2013 la situación concursal no ha afectado al nivel de suministro y servicio tanto a clientes directos como a los consumidores finales.
- La reducción de las ventas en 2013 respecto 2012 concentrada fundamentalmente en la disminución de la actividad de las sociedades de trading del Grupo (Pescanova, S.A. y Pescafina, S.A.), ambas muy limitadas por su situación concursal.
- Durante el ejercicio 2013, el 39,2% de las ventas del grupo tuvieron lugar en España y el 29,3% en otros países de la Unión Europea.

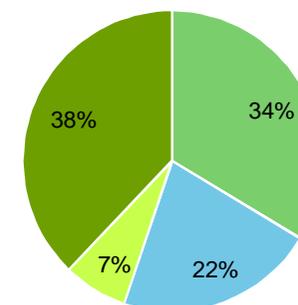
3. Situación Grupo y marcha de sus negocios – Principales magnitudes

Pesca

€m	2012	2013
Ventas	302.075	238.497
Rdo. Op. antes Amort. y otros ⁽¹⁾	25.856	23.373

Nota (1): Resultado operativo antes de amortización, provisiones y otros.

Ventas Pesca por sociedad 2013



■ Argenova ■ Novanam ■ Mozambique ⁽¹⁾ ■ Resto

Nota (1): Incluye las cifras de todas las sociedades del Grupo en Mozambique

Los principales negocios de pesca del Grupo se centran en las áreas Cono Sur y África.

Cono Sur:

- Evolución del negocio de langostino salvaje en Argentina (gambón) muy satisfactoria con cantidades importantes de captura y con precios al alza, por la mejora de la situación de mercado.
- Las dificultades financieras y la declaración de quiebra de Pesca Chile, S.A. han impactado el volumen del negocio de pesca salvaje del Grupo. En las cuentas de 2013 ya no se han integrado los resultados de Pesca Chile al haber perdido el control sobre estas Sociedades. El Grupo Pescanova ha conseguido seguir manteniendo una parte importante del suministro de este producto para sus canales de comercialización.

África:

- Evolución positiva de los distintos negocios del Grupo en África. 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 bases sólidas para el futuro. Las capturas de pesca de langostino salvaje en Mozambique se han mantenido en niveles similares a los del año 2012, con precios superiores.

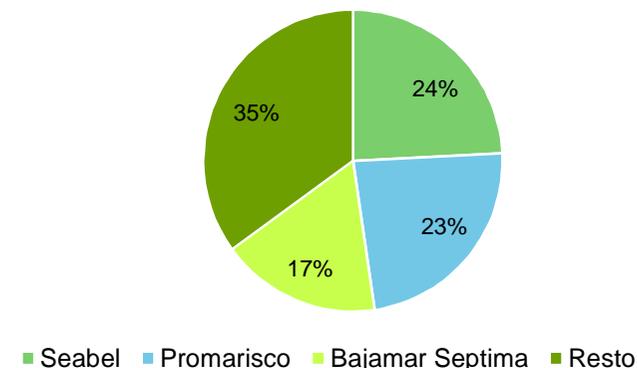
3. Situación Grupo y marcha de sus negocios – Principales magnitudes

Acuicultura

€m	2012	2013
Ventas	608.612	465.874
Rdo. Op. antes Amort. y otros ⁽¹⁾	29.491	13.479

Nota (1): Resultado operativo antes de amortización, provisiones y otros.

Ventas Acuicultura por sociedad 2013



Los principales negocios de acuicultura del Grupo se centran en el cultivo de langostino vannamei y de rodaballo.

Langostino vannamei:

- Las Ventas totales en el ejercicio 2013 de langostino vannamei de Pescanova se han reducido debido a la menor actividad de compra venta y transformación de producto ajeno debido a las dificultades financieras derivadas del Concurso. Sin embargo la actividad de cultivo propio (que Pescanova realiza fundamentalmente en Ecuador y Nicaragua) ha conseguido terminar un año positivo tras el incremento de producción y de precios del mercado de la segunda parte del ejercicio.

Rodaballo:

- Se mantiene a plena capacidad la producción y comercialización de rodaballo en la planta de Insuiña en Xove (Galicia). Se prevé que esta planta y su actividad relacionada si se mantenga en el proyecto futuro de Pescanova.
- Durante el año 2013 se reanudó la comercialización de pescado producido en la Fase I en la planta de Mira (Portugal), que permitirá producir en torno a 3.500 toneladas/año en los próximos años. La evolución futura de esta instalación dependerá del acuerdo que se alcance con los Bancos portugueses.

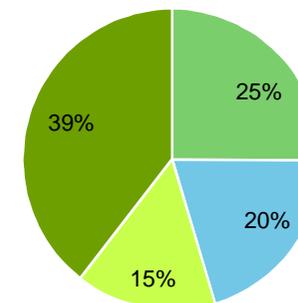
3. Situación Grupo y marcha de sus negocios – Principales magnitudes

Industrial y comercial

€m	2012	2013
Ventas	1.089.486	850.787
Rdo. Op. antes Amort. y otros ⁽¹⁾	13.574	11.259

Nota (1): Resultado operativo antes de amortización, provisiones y otros.

Ventas Industrial y comercial por sociedad 2013



■ P. Alimentación ■ Pescafina ■ Pescanova USA ■ Resto

Comercial:

- Pese a la situación concursal, las relaciones comerciales con los principales clientes del Grupo no se han visto afectadas, como tampoco la imagen de marca, que a la vista de los datos de facturación de este año mantiene su robustez y grado de penetración en los mercados en los que Pescanova está presente.
- Los efectos derivados del proceso concursal de Pescanova, S.A., principalmente la falta de financiación bancaria y reducción de la misma por parte de proveedores, junto con la pérdida del control en determinados orígenes, han impactado negativamente en el nivel de facturación y en la capacidad del Grupo de desarrollar la actividad de trading (venta mayorista).
- Mayor presión de la competencia sobre precios y pérdida de algunas operaciones debido a la inseguridad generada por la situación financiera

Industrial:

- El negocio de las filiales industriales se ha mantenido razonablemente estable, en lo que se refiere a volumen de ventas y principales clientes, con la generación de resultados de explotación positivos en las principales sociedades de esta área.

3. Situación Grupo y marcha de sus negocios – Principales magnitudes

Cuenta resultados - 1er Trimestre 2014

€m	PESCA	ACUICULTURA	COMERCIAL & INDUSTRIA	OTROS	AJUSTES	TOTAL
Ventas	32.860	102.412	169.833	1.584	(98.512)	208.177
Resultado operativo antes de amortizaciones, provisiones y otros resultados	4.319	1.267	4.327	(3.575)	(1)	6.337
Resultado operativo	1.439	(4.768)	1.354	(2.960)	28	(4.907)
Resultado antes de impuestos	(4.363)	(11.579)	(470)	495	(1.403)	(17.320)
Resultado neto atribuible a la Sociedad Dominante	(4.224)	(11.579)	(754)	483	(863)	(16.937)

Primer Trimestre 2014

- Las ventas del primer trimestre 2014 han alcanzado los €208 millones, un 25% inferior respecto a las cifras del mismo período del año anterior.
- Las sociedades dedicadas a actividades de trading (Pescanova, S.A. y Pescafina, S.A., ambas en situación concursal hasta Mayo 2014) concentran la mayor parte de la reducción del volumen de facturación. El motivo principal de dicha reducción es tanto la caída de la actividad comercial de venta mayorista de ambas Sociedades tras su entrada en concurso, como el mayor nivel de actividad del primer trimestre 2013 cuando se vendió de manera acelerada un volumen relevante de existencias para obtener liquidez.
- Todos los segmentos presentan resultados operativos antes de amortizaciones, provisiones y otros resultados positivos, con excepción del segmento Otros, donde se incluye la sociedad holding que no tiene prácticamente actividad comercial.

PESCANOVA