

## PROPUESTA PARA LLEGAR A UN ACUERDO CON LA JUNTA DE ACREEDORES Y HACER VIABLE EL PROYECTO PESCANOVA

### RESUMEN

El plan de viabilidad de PwC ha revelado la necesidad de una inyección de capital en la empresa para asegurar su viabilidad en el próximo año. La cantidad calculada por la auditoría es de 185 millones de euros, aunque luego esta cantidad ha sido ampliada a 250 millones de euros a petición de la banca. Por otro lado, el actual concurso en el que se encuentra la empresa Pescanova nos lleva a buscar un acuerdo con la junta de acreedores que satisfaga tanto a acreedores como a actuales accionistas, pues cualquier convenio tendrá que ser aprobado por la junta de acreedores y, de implicar una recapitalización del accionariado de la empresa, como parece lo más probable, entonces también deberá de ser aprobado esto último en una junta de accionistas próximamente. La empresa tiene una deuda financiera neta de 3660 millones y se están buscando fórmulas mixtas de condonación parcial (quita) y capitalización de deuda para reducir este monto a una cantidad que suponga como mucho 6 ó 7 veces el EBITDA de la empresa para poder cumplir con los intereses bancarios mensualmente. De esta manera, la deuda soportable debería de ser de unos 700 millones de euros como mucho pues el EBITDA actual (según el plan de viabilidad) es algo superior a 100 millones de euros.

Por la prensa, en los últimos días, los accionistas hemos conocido que un consorcio liderado por DAMM y Luxempart ha hecho una propuesta al consejo de Pescanova y este aceptado que consiste principalmente en los siguientes puntos:

- Inyección de 250 millones de euros en la empresa a cambio de que el consorcio liderado por DAMM y Luxempart controlen el 51% del nuevo accionariado (esto deberá de ser aprobado en junta extraordinaria de accionistas próximamente).
- Quitas de deuda de entre 75% y 90%.
- Capitalización de una deuda cercana a 240 millones de euros por hasta el 49% del accionariado
- Reducción de la participación de los actuales accionistas a un irrisorio 2-5% del nuevo accionariado con una consecuente reducción del nominal por debajo de 1 euro. El valor de la cotización al cierre de cotización del 12 de Marzo fue 5.91 euros/acción.

Aparte de las quejas recibidas por parte de los acreedores (según la prensa) por el tamaño de las quitas pedidas, esta propuesta ha recibido el completo rechazo de una amplia cantidad de accionistas minoritarios que se están inmovilizando para defender sus derechos. Los accionistas minoritarios consideramos que el valor de nuestras acciones ya se ha reducido considerablemente desde el 1 de Marzo de 2012 cuando Pescanova entró en precurso (superior a 17 euros). Así que esto debería de ser tomado en cuenta en cualquier propuesta que se hiciese de recapitalización del accionariado y consecuente reducción del valor nominal de la acción. Por eso, muchos de nosotros no estamos dispuestos a que el precio de la acción se rebaje mucho más de su actual valor, 5.91 euros/acción. Aparte, si la participación de los actuales accionistas decrece considerablemente hasta un 2-5%, el capital flotante (free float), o porcentaje de acciones que no está en manos de inversores a largo plazo y realmente cotiza en bolsa, se reduce de un valor actual ligeramente superior a 40% a un valor insignificante de 1-2% y eso hace que en corto o medio plazo, la vuelta a cotización sea inviable y a riesgo de que el valor de la acción sea fácilmente manipulable. En general, se considera que una empresa cotizada no es atractiva para inversores si su capital flotante es inferior al 20%. Incluso. De hecho, empresas cotizadas con un capital flotante de menos del 20% suelen ser candidatas a una OPA de exclusión.

En un intento de salvaguardar la viabilidad de la empresa con una inyección de capital acorde al plan de viabilidad diseñado por PwC, poder defender los derechos de los accionistas minoritarios y

encontrar una fórmula que agrade a los acreedores, los accionistas de "Pescanova con Nosotros" proponemos el siguiente acuerdo.

- Venta de las filiales chilenas dedicadas al cultivo de salmón Acuinoval y Nova Austral que en estos momentos se encuentran también en concurso de acreedores. Manteniéndose la matriz PescaChile dedicada a la pesca de merluza. Esto ya fue planteado hace unos meses por el anterior consejo de Pescanova como alternativa al concurso de acreedores. La noruega Marine Harvest y la canadiense Cooke Aquaculture actualmente están ofreciendo hasta 327,9 millones de euros por la compra de ambas filiales. Así que, con la venta de estas dos filiales, se espera conseguir un aumento en la tesorería de la compañía suficiente para cubrir la necesidad de capital en el próximo año y preservar la viabilidad de Pescanova.
- Quitas de 50%-75%.
- Capitalización de una deuda a propuesta de la banca pero siempre por solo el 49% del accionariado de tal manera que el otro 51% se mantendría en manos de los actuales accionistas. La cantidad de deuda que se capitalice por ese 49% del accionariado (~28 millones de acciones, es decir, casi a la par con la de los actuales accionistas) determinará el precio de la acción de vuelta a cotización. Por eso confiamos en la experiencia contable e inversora de la banca para decidir una cantidad de deuda capitalizable que implique un precio de la acción razonable de vuelta a cotización en base del valor contable de la nueva Pescanova saneada, es decir, posterior a la inyección de capital de 250 millones y reducción de deuda a unos 700 millones de euros.