



Chapela, 30 de enero de 2012

COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE

Referencia: Resultados preliminares del ejercicio 2011

Por el presente Hecho Relevante ponemos en conocimiento del mercado una presentación de Resultados Preliminares del Ejercicio 2011, que se va a hacer llegar a inversores y a analistas.

Atentamente,

Fdo. Alfredo López Uroz
Dirección Administración



GRUPO

PESCANOVA

Presentación Resultados Preliminares 2011

Manuel Fernández de Sousa-Faro, Presidente & CEO

César Real Rodríguez, Director General

Joaquín Viña Tamargo, CAO & IR

Disclaimer

Este documento es meramente informativo y no pretende ser exhaustivo. La información financiera incluida en esta presentación ha sido calculada de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La información financiera no ha sido auditada.

La información en esta presentación no sólo se refiere a datos históricos, sino también a información relativa a objetivos, hechos, cifras y opiniones que han de considerarse previsiones. Estas previsiones se basan en la información de la que dispone Pescanova a la fecha de presentación y en las mejores estimaciones y supuestos razonables para la empresa. Cualquier previsión conlleva riesgos e inexactitudes que pueden ocasionar que el resultado final difiera de lo manifestado en esta presentación. Se le advierte que no deposite una confianza indebida en esta información. Pescanova expresamente renuncia a realizar ningún tipo de actualización o revisión pública de ninguna de estas previsiones para reflejar cualquier cambio posterior a esta presentación, salvo que así sea requerido por la legislación vigente.

Hemos incluido en esta presentación ciertos indicadores que no están definidas por las NIIF. Estas incluyen EBITDA, EBIT y deuda neta. No obstante estos indicadores no deberían ser utilizadas en lugar de, o consideradas como alternativas a nuestros resultados financieros históricos basados en las NIIF..

Nuestra definición de “EBITDA”, indicador utilizado por la dirección para medir los resultados operativos, es el beneficio antes de resultados financieros, impuestos, depreciación y amortizaciones.

Definimos “EBIT” como EBITDA menos amortizaciones.

Este documento no constituye, ni forma parte de una oferta o invitación a venta o emisión, ni una solicitud de oferta de compra o de subscripción de valores de Pescanova. Ningún contrato o decisión de invertir considerará este documento, en su totalidad o en parte, ni el hecho de su difusión, como base o referencia.

Agenda

- ✓ Aspectos destacables del período.
- ✓ Resultados por unidad de negocio.
 - ✓ Resultados proyectos de acuicultura.
- ✓ Resumen de los estados financieros del Grupo.
- ✓ Evolucion histórica de la acción. Principales fortalezas.

Fundada en 1960



Distribución Comercial



Plantas de Procesado



Pesca

+



Acuicultura

INNOVACIÓN + VALOR AÑADIDO

Compañía de Alimentación Marquista

Marca Líder

Orientada a la Proteína Marina

Pesca y Acuicultura

Integrada Verticalmente

Del Origen al Plato

No se trata de una o la otra, sino de AMBAS



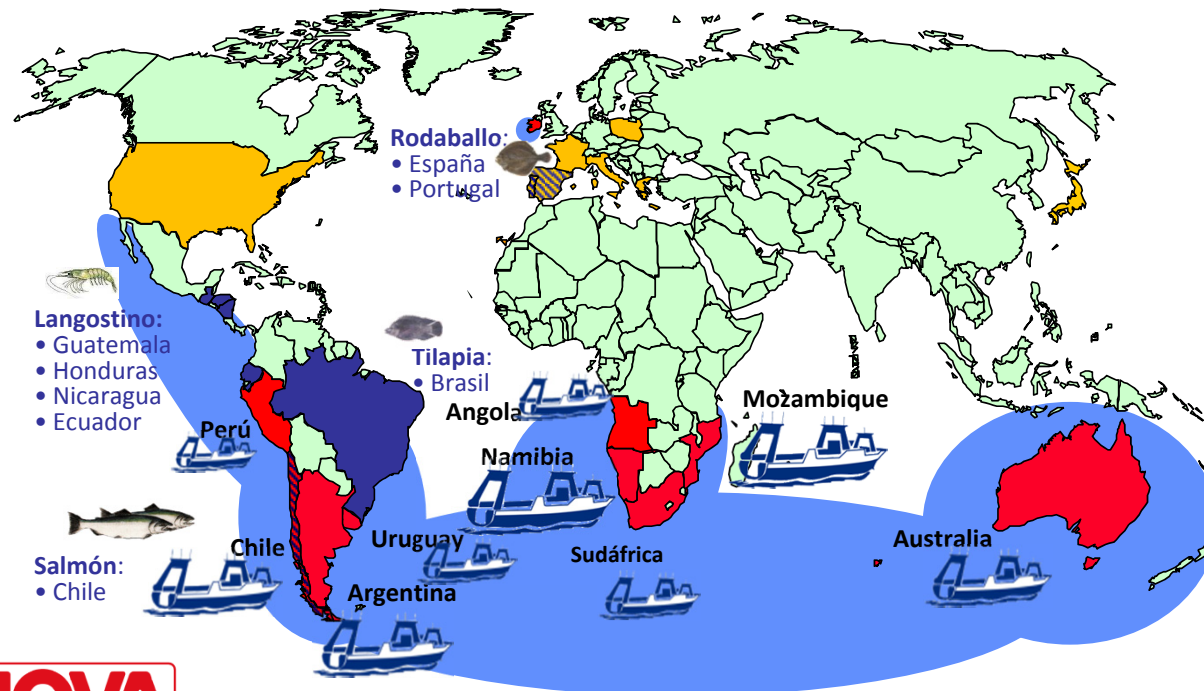
GRUPO

PESCANOVA

Situación estratégica de Pescanova

Pescanova representa un propuesta de negocios única y se diferencia de sus competidores en:

- *Empresa de gran tamaño en la lista de los 10 mejores de la industria de productos del mar.*
- *Integrada verticalmente.*
- *Marcas fuertes.*
- *Acuicultura: 3 proyectos de acuicultura excelentes retornos.*
- *Pesca: la mayor flota europea.*
- *Reducción de riesgos por medio de la diversificación por especie y geográfica.*
- *50 años de crecimiento orgánico ininterrumpido.*



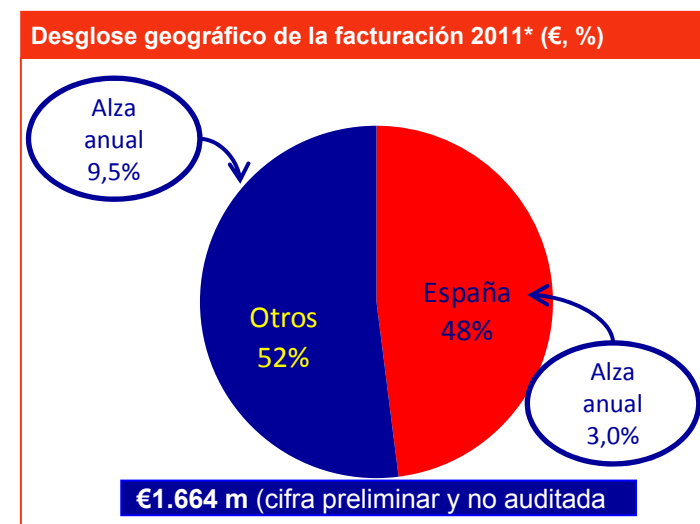
Agenda

- ✓ Aspectos destacables del período.
- ✓ Resultados por unidad de negocio.
 - ✓ Resultados proyectos de acuicultura.
- ✓ Resumen de los estados financieros del Grupo.
- ✓ Evolucion histórica de la acción. Principales fortalezas.

Aspectos destacables del período

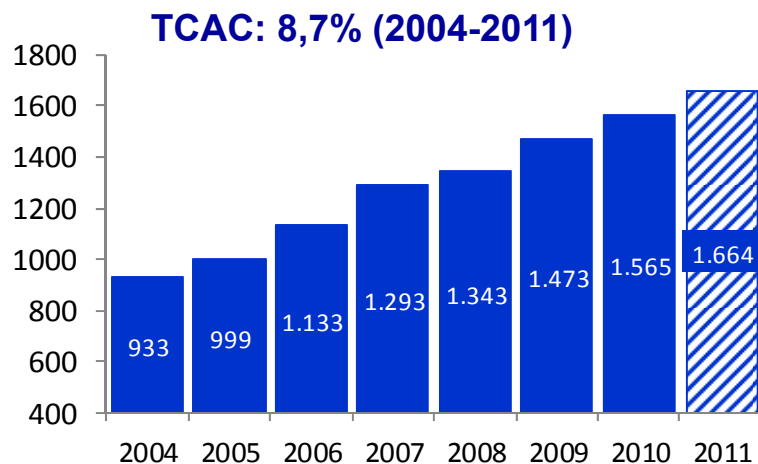
(€m)	2010	2011*	Incremento anual %
Facturación consolidada	1.565	1.664	6,3%
EBITDA	163	183	11,9%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	10,4%	11,0%	
EBIT	107	121	13,0%
<i>Margen EBIT (%)</i>	6,8%	7,3%	
Beneficio después de impuestos	36,3	48,8	34,4%

- Pescanova ha logrado salir airoso a pesar del débil contexto económico en España y Europa.
- El Grupo ha continuado con su expansión en sus mercados principales.
- Buenos resultados en todos sus proyectos de acuicultura (Salmón, Vannamei y Rodaballo).
 - Cosechando los beneficios de inversiones anteriores.
 - Una contribución cada vez más importante a los resultados del Grupo.
- Resultados consistentes en el Negocio Tradicional.
- Facturación: €1.664 millones, un 6,3% superior al año anterior.
 - Acuicultura: €465,8 millones.
 - Negocio Tradicional: €1.198,0 millones.
- EBITDA totalizó €183 millones (Margen EBITDA : 11,0%).
 - Acuicultura: €63.0 millones.
 - Negocio Tradicional : €119,7 millones.
- El beneficio después de impuestos fue de €48,8 millones, un 34,4% superior al año anterior.

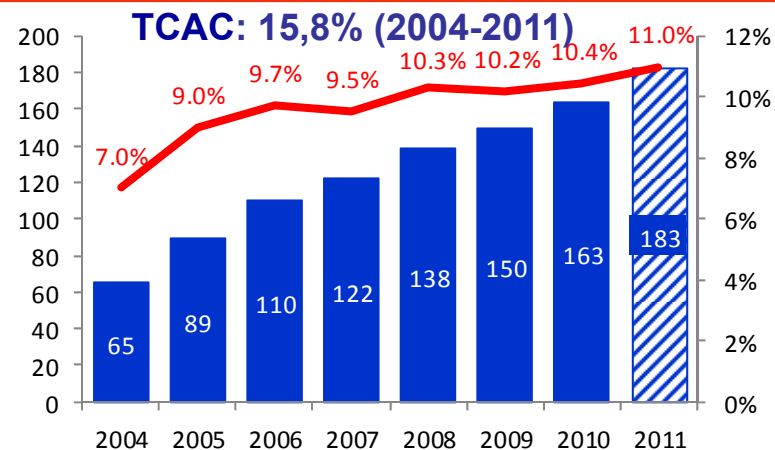


Aspectos destacables del período*

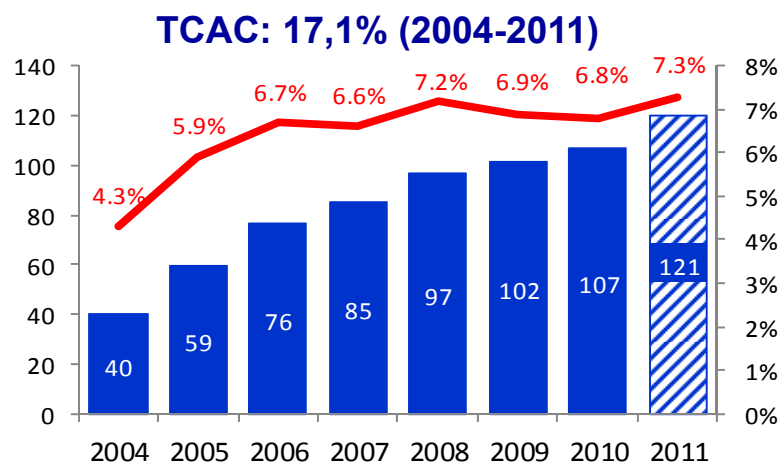
Facturación consolidada (€m)



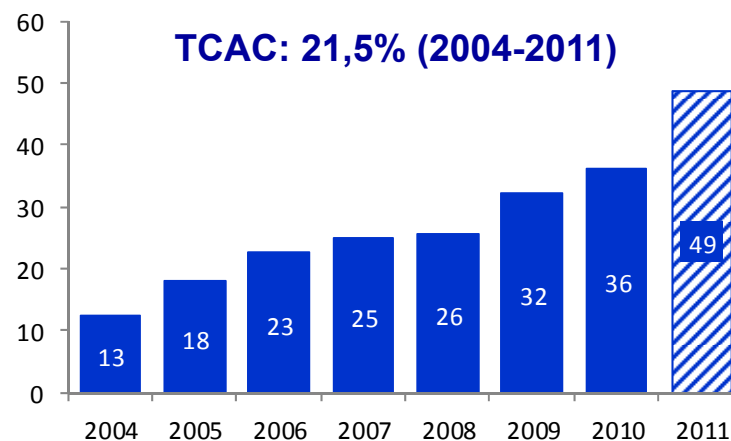
EBITDA y Margen EBITDA (€m, %)



EBIT y Margen EBIT (€m, %)



Beneficio despues de impuestos consolidado (€m)



GRUPO

PESCANOVA

*La información relativa al 2011 es preliminar y no está auditada.

Aspectos destacables del período

Mercado de Productos del Mar en España

Valor (€m)



El El mercado Español de Productos del Mar ha mantenido su fortaleza tanto en volumen como en Valor (Q3 2010 vs Q3 2011)



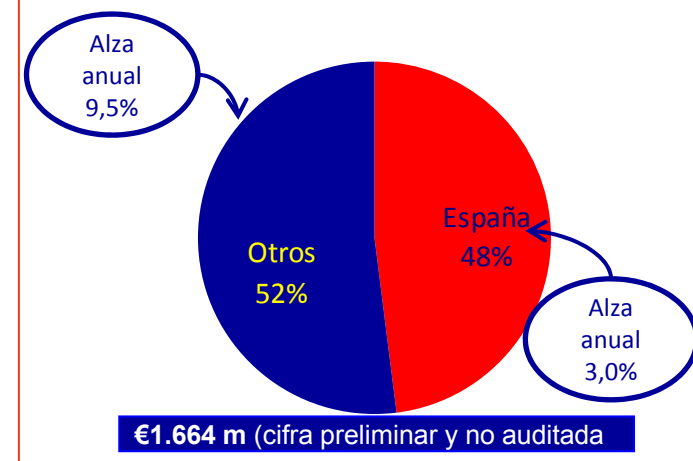
GRUPO

PESCANOVA

*Cambio en panelista a partir de 2010.

Fuente: MAPA & TNS.

Desglose geográfico de la facturación 2011* (€, %)



Volumen (miles de tons)



Agenda

- ✓ Aspectos destacables del período.
- ✓ Resultados por unidad de negocio.
 - ✓ Resultados proyectos de acuicultura.
- ✓ Resumen de los estados financieros del Grupo.
- ✓ Evolucion histórica de la acción. Principales fortalezas.

Resultados por unidad de negocio

Resumen estados financieros

(€m)		2007	2008	2009	2010	H1 2011*	Q3' 2011*	2011*
ACUICULTURA	FACTURACIÓN	284,5	322,4	353,5	406,9	201,1	308,4	465,8
	CRUSTACEOS	202,6	235,3	259,2	272,0	121,5	191,9	299,3
	PECES	81,9	87,1	94,3	134,9	79,7	116,5	166,5
	EBITDA	10,4	23,7	34,0	45,5	28,2	44,5	63,0
	%	3,7%	7,4%	9,6%	11,2%	14,0%	14,4%	13,5%
	CRUSTACEOS	0,7	7,3	14,9	17,2	10,3	17,6	29,6
	%	0,3%	3,1%	5,7%	6,3%	8,5%	9,2%	9,9%
PECES	9,7	16,4	19,1	28,3	17,9	26,9	33,4	
%	11,8%	18,8%	20,3%	21,0%	22,5%	23,1%	20,1%	
NEGOCIO TRADICIONAL	FACTURACIÓN	1.008,8	1.020,9	1.119,5	1.158,0	423,8	747,1	1.198,0
	EBITDA	112,0	114,6	115,7	117,8	39,9	72,5	119,7
	%	11,1%	11,2%	10,3%	10,2%	9,4%	9,7%	10,0%
TOTAL	FACTURACIÓN	1.293,4	1.343,2	1.473,0	1.564,8	625,0	1.055,6	1.663,8
	EBITDA	122,4	138,3	149,7	163,3	68,1	117,0	182,7
	%	9,5%	10,3%	10,2%	10,4%	10,9%	11,1%	11,0%

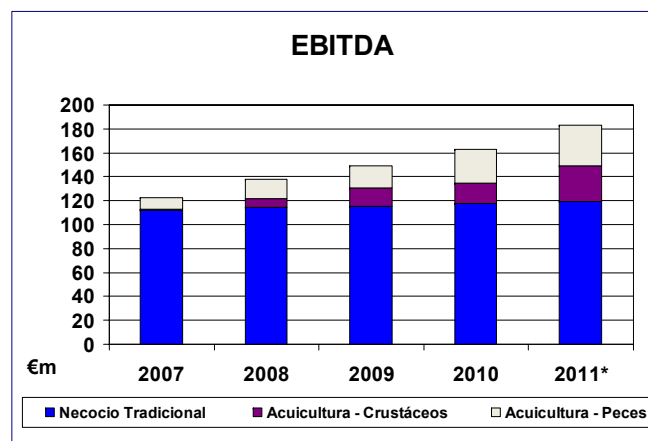
*La información relativa al 2011 es preliminar y no está auditada.

- ✓ La acuicultura en la actualidad representa más de 1/3 del EBITDA del Grupo y continua creciendo



GRUPO

PESCANOVA



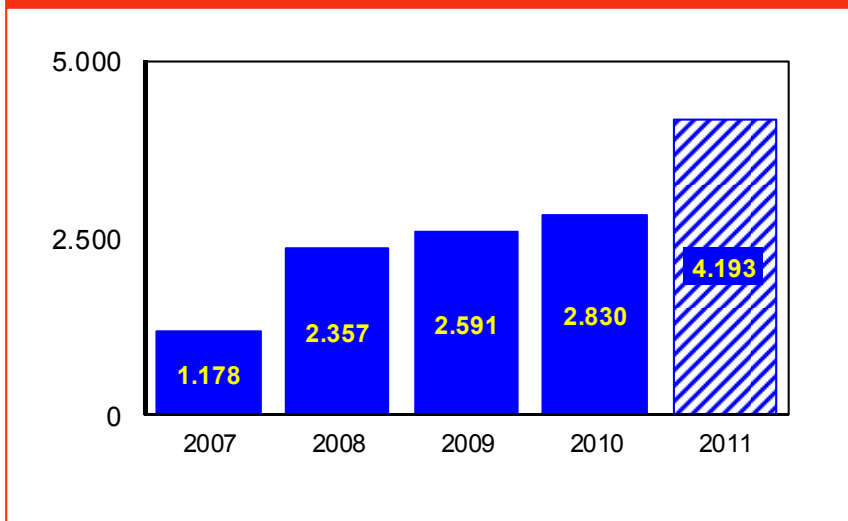
Agenda

- ✓ Aspectos destacables del período.
- ✓ Resultados por unidad de negocio.
 - ✓ Resultados proyectos de acuicultura.
- ✓ Resumen de los estados financieros del Grupo.
- ✓ Evolucion histórica de la acción. Principales fortalezas.

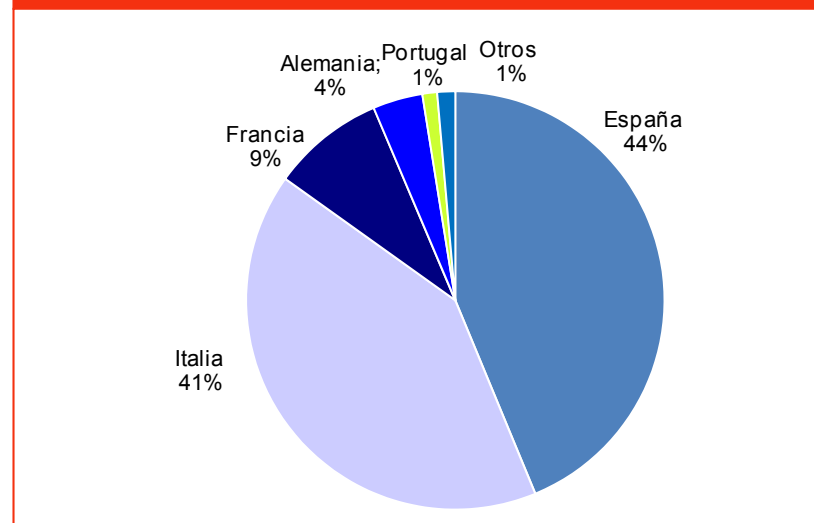
Resultados Proyectos de Acuicultura

Rodaballo

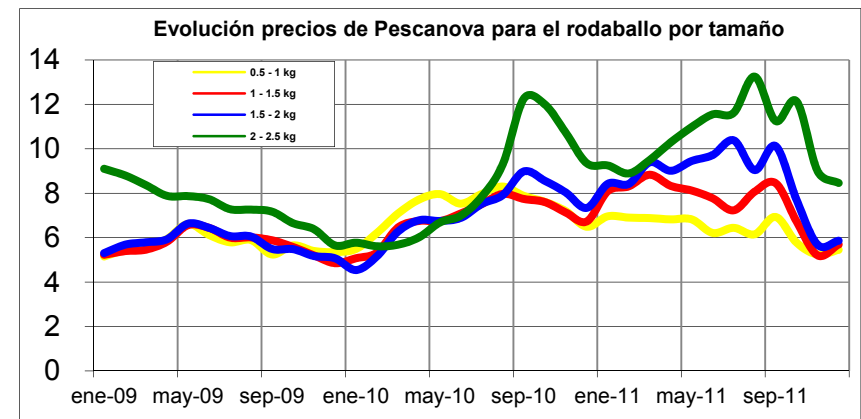
Pescanova – Cosechas de Rodaballo (pez vivo en toneladas)



Desglose geográfico de la facturación Pescanova en volumen (2011,%)



NB: Cifras no auditadas

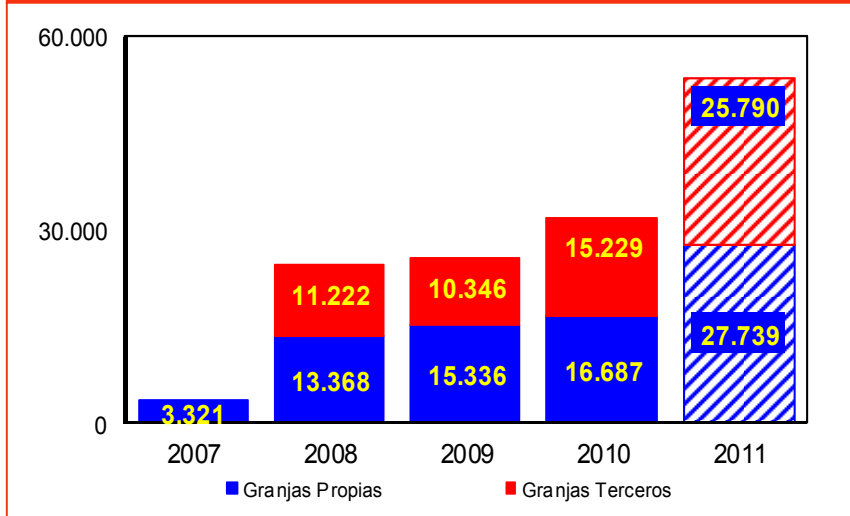


La producción comercializada a través del Grupo Pescanova se destina principalmente a la UE

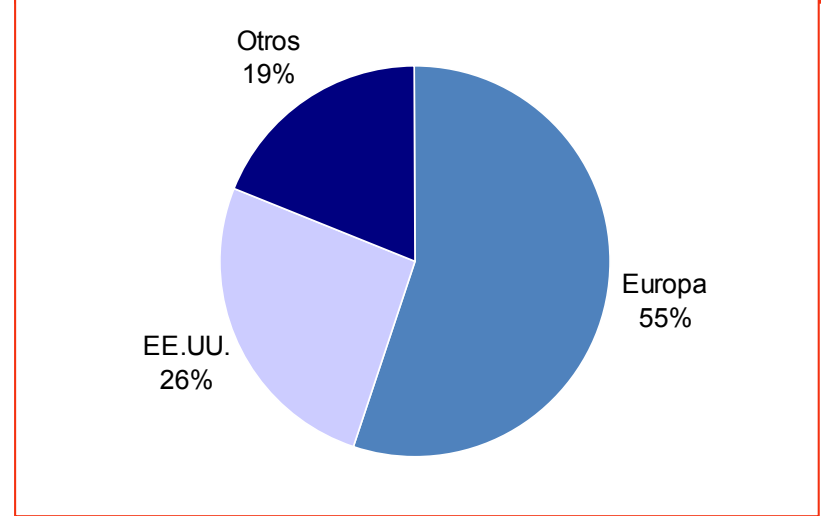
Resultados Proyectos de Acuicultura

Langostino Vannamei

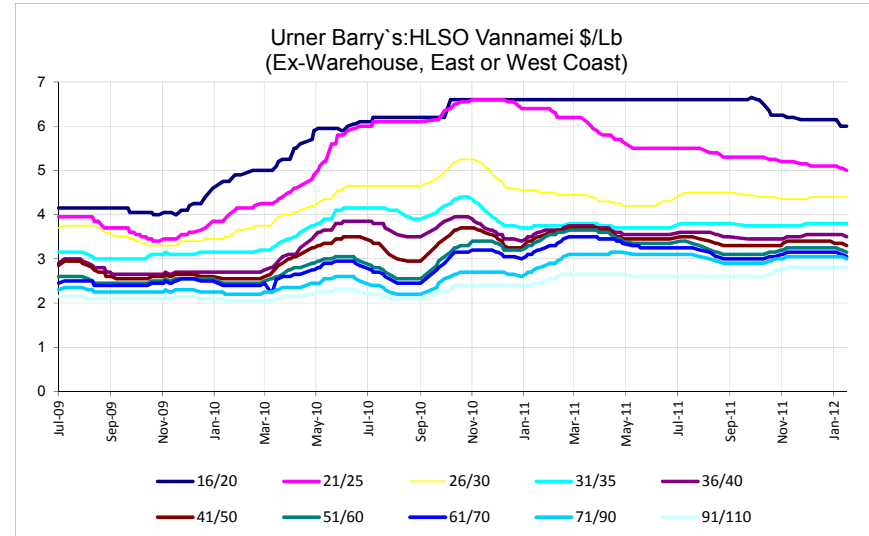
Pescanova – Producción de langostino vannamei (Toneladas)



Desglose geográfico de la facturación Pescanova en volumen (2011,%)



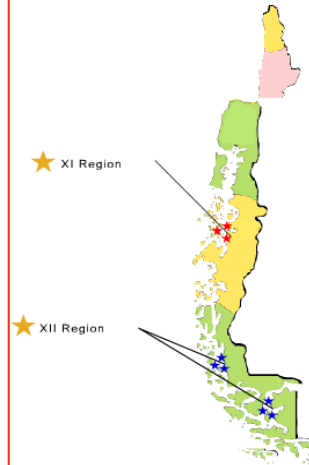
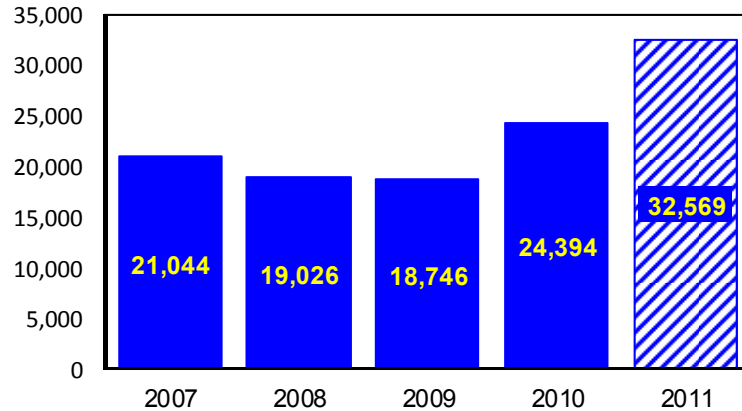
NB: Cifras no auditadas



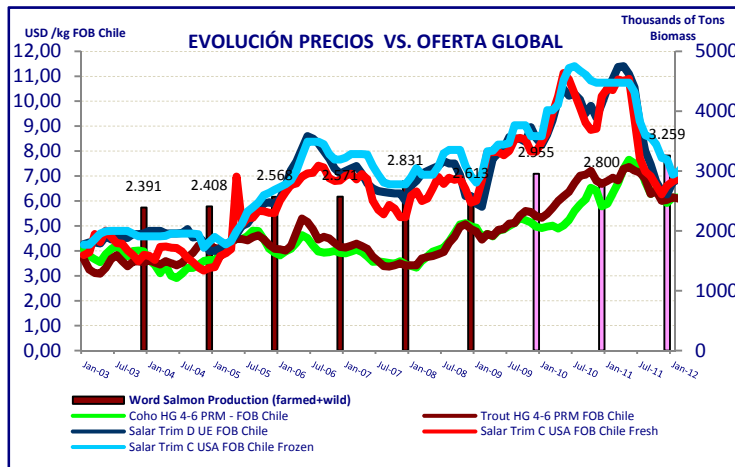
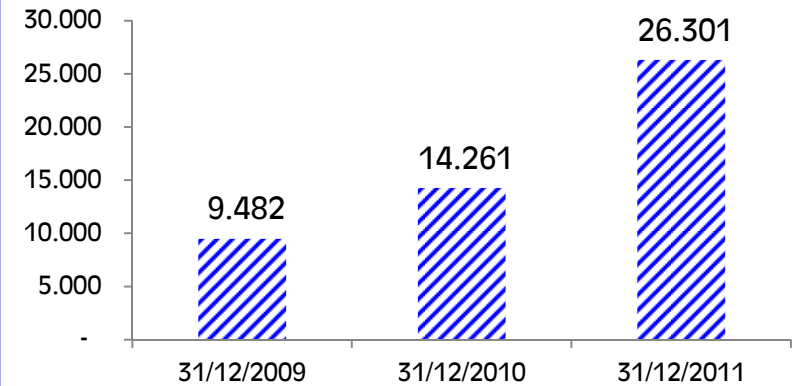
Resultados Proyectos de Acuicultura

Salmón

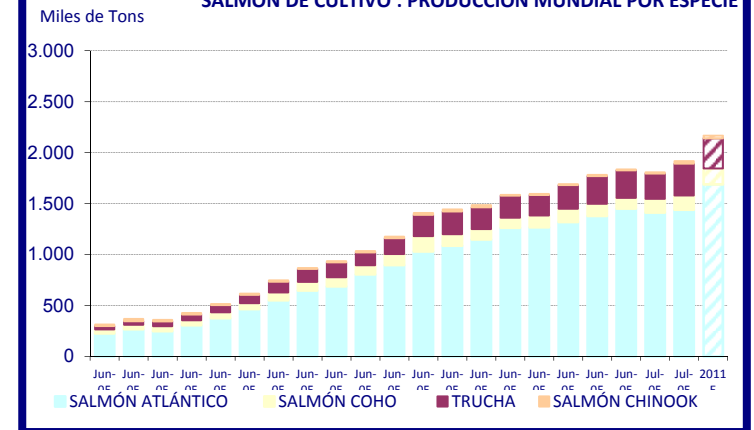
Pescanova – Cosechas de Salmón (pez vivo en toneladas)



Crecimiento en biomasa, incluidos stocks de agua dulce (toneladas)



SALMON DE CULTIVO : PRODUCCION MUNDIAL POR ESPECIE



Fuente: Precios en EE.UU Urner Barry y Precios en Japón informes Salmonchile y datos históricos de Acuinova Chile

Fuente: 1990- 2009 FAO Fishstat
2010-2011 Estimaciones propias



NB: Cifras no auditadas

Agenda

- ✓ Aspectos destacables del período.
- ✓ Resultados por unidad de negocio.
 - ✓ Resultados proyectos de acuicultura.
- ✓ Resumen de los estados financieros del Grupo.
- ✓ Evolucion histórica de la acción. Principales fortalezas.

BALANCE CONSOLIDADO - GRUPO PESCANOVA		
(€m)	2010	2011*
Activo Fijo	1.123	1.121
Activo Corriente	1.067	1.162
- Existencias	579	674
Activo Total	2.190	2.283
Valor Empresa (Patrimonio) ⁽¹⁾	597	637
Pasivo a Largo	691	817
Pasivo Circulante	902	829
- Acreedores comerciales	596	512
Total Pasivo	2.190	2.283

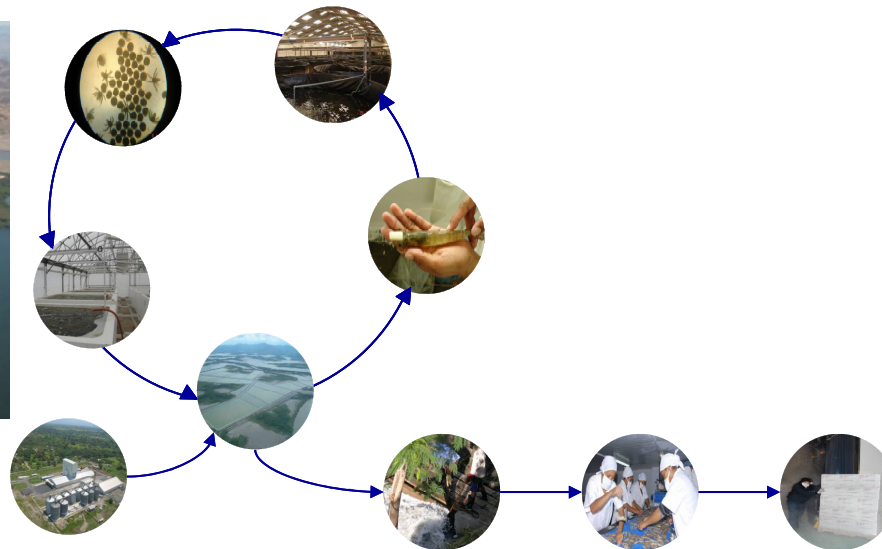
⁽¹⁾ Valor de la empresa incluye las subvenciones de capital

- El Grupo ha mantenido un ratio gastos de capital/depreciación de aproximadamente 1.0x, que le permite la cobertura de gastos de capital de mantenimiento y de crecimiento.
- La mayor parte del incremento en gastos de capital corresponde a proyectos de acuicultura (langostino vannamei y salmón).
- El crecimiento en producción en acuicultura requiere de un aumento en existencias ya que el salmón en particular necesita tiempo para alcanzar su madurez.
- Las existencias aumentaron en línea con el crecimiento en acuicultura.
- El valor de la empresa después de dividendos subió en €40 millones para alcanzar €637 millones, mejorando la capacidad del Grupo para financiar su inmovilizado.
- La reducción en acreedores comerciales refleja, entre otros aspectos, la tendencia reciente a depender más de la producción propia de langostino Vannamei (dando como resultado mejores márgenes en este negocio).

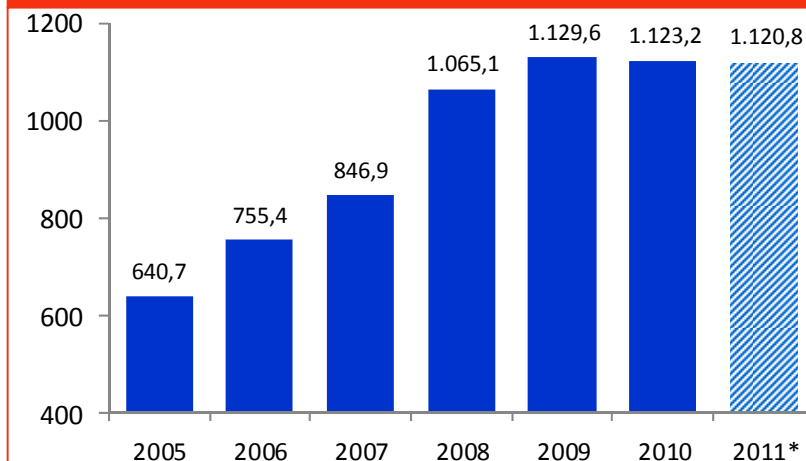
*La información relativa al 2011 es preliminar y no está auditada.

Proyectos de Acuicultura de Pescanova

Estructura Integrada: El Grupo Pescanova cuenta con su propia estructura integrada que garantiza la trazabilidad del producto, abarcando todas las fases de cría, engorde, elaboración de piensos, cosecha, elaboración de productos y almacenamiento.



El inmovilizado consolidado refleja inversiones significativas (€m)



Inversiones significativas: se han realizado dos inversiones significativas en proyectos de acuicultura con integración vertical por un importe aproximado de €450 millones

* Información preliminar no auditada

Evolución de la deuda neta en 2011 y puntos destacados del flujo de caja

- El éxito del plan de negocios actual y las inversiones realizadas en el año para poder crecer, han dado como resultado un aumento en la deuda neta al final del ejercicio.

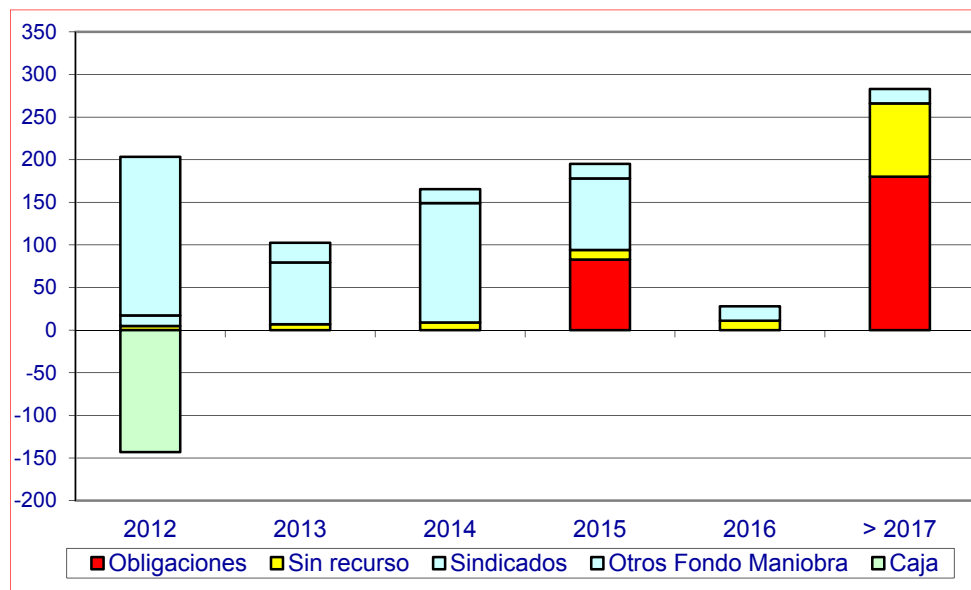
	31/12/2010	31/12/2011	Diferencia
Evolución deuda neta	€663 m*	€834 m*	€171 m

* Incluye deuda sin recurso

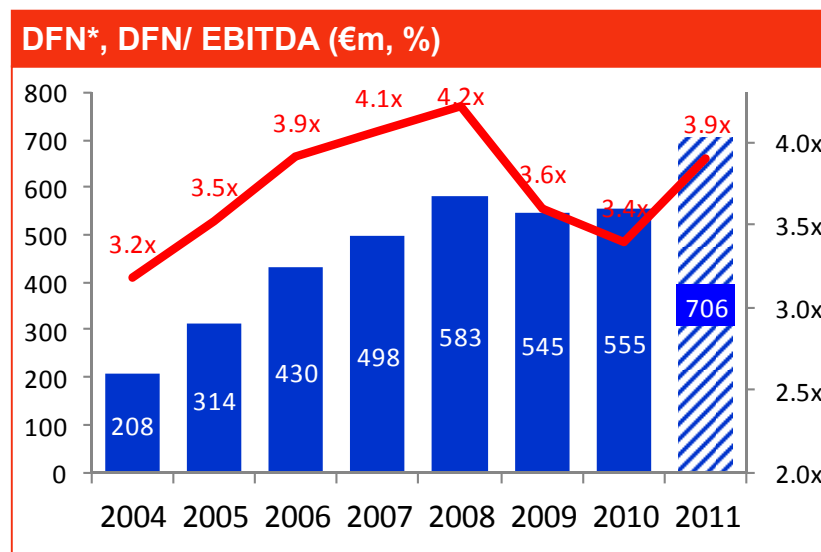
- La deuda neta de Pescanova ha aumentado en €171 millones durante el 2011.
- El principal factor para este crecimiento ha sido el incremento de €194 millones de fondo de maniobra, durante el 2011, que se explica fundamentalmente por lo siguiente:
 - €95 millones de incremento en existencias que reflejan el crecimiento de las actividades de acuicultura, de los que:
 - €43 millones en existencias de salmón (como consecuencia a un aumento de la producción que llevó consigo un aumento de las cosechas pasando de 24 mil toneladas en 2010 a 32 mil toneladas en 2011, así como a un aumento en la biomasa de 14 mil toneladas a 26 mil toneladas).
 - €24 millones en langostino vannamei de cultivo (como resultado del crecimiento en cultivo y producción pasando de 32 mil toneladas en 2010 a 53 mil toneladas en 2011).
 - €18 millones en existencias de productos congelados (procedentes tanto de acuicultura como del negocio tradicional).
 - €84 millones menos en la cifra de acreedores comerciales, de los cuales :
 - c. €50 millones por una mayor producción propia a expensas de compras a terceros: €21 millones del negocio tradicional, €29 millones por una mayor producción de langostino Vannamei de cultivo, para reemplazar los volúmenes de trading.
 - c. €50m debido a cambios en las condiciones de pago a proveedores, ya que las condiciones de mercado le han permitido a Pescanova beneficiarse de mejor precios de proveedores a cambio de reducir los plazos de pago
- Además, en 2011 los gastos de capital alcanzaron los €65 millones.

Vencimientos Deuda

Los vencimientos de la deuda se han ampliado gracias a una nueva emisión de obligaciones convertibles, por €180 millones y con vencimiento en 2017, y la sustitución de préstamos sindicados por otros con vencimientos más largos.



Resumen estados financieros



* La deuda financiera neta no incluye deuda sin recurso

(€m) 31 Diciembre 2011	2012	2013	2014	2015	2016	> 2017	Total
Obligaciones				83		180	263
Sin recurso		5	7	9	11	11	129
Sindicados		13	73	140	84	0	309
Otros Fondo Maniobra		186	23	16	17	17	277
Caja		-143					-143
Total		60	103	165	195	28	834



GRUPO

PESCANOVA

Situación de las Emisiones de Bonos Convertibles

Emisión Marzo 2010

Pescanova - Obligaciones Convertibles		Inicial 5 años - En la actualidad 3,5	
Parámetros	Precio de la acción de referencia	EUR 22,42	
Fecha de vencimiento		04-mar-15	
Tamaño de la emisión		Inicial € 110 m-Actual €82,9 m	
Términos	Precio de la emisión	100	%
	Prima de emisión inicial	25	%
	Cupón (semi-anual)	6,750	%
	Protección de dividendos	NO	
	Rendimiento total	6,75	%
	Precio de reembolso al vencimiento	100,00	%
	Opción de recompra	Después de 3 años, "trigger" 130%	
	Put Inversores	No	
Resultados	Precio inicial de conversión	28,02	EUR
	Prima efectiva de conversión después de ajuste dividendo	26,97	EUR

Emisión Abril 2011

Pescanova - Obligaciones Convertibles		6 años	
		Prima al vencimiento	
Parámetros	Precio de la acción de referencia	EUR 27,88	
	Tasa "swap" de referencia	3,32%	
Fecha de vencimiento		20-abr-17	
Tamaño de la emisión		€ 180 m	
Términos	Precio de la emisión	100	%
	Prima de emisión inicial	30	%
	Cupón (semi-anual)	5,125	%
	Protección de dividendos	€0,5 para 2011 + 10% de crecimiento anual	
	Rendimiento total	6,75	%
	Precio de reembolso al vencimiento	111,78	%
	Opción de recompra	Después de 3 años, "trigger" de 130%	
	Put Inversores	No	
Resultados	Precio inicial de conversión	36,24	EUR
	Prima efectiva de conversión	45,3	%
	Precio efectivo de conversión	40,51	EUR
	Tasa de Crecimiento Anual Compuesto	6,43	%

Protección Dividendo

2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
€ 0,50	€ 0,55	€ 0,61	€ 0,67	€ 0,73	€ 0,81	€ 0,89

Agenda

- ✓ Aspectos destacables del período.
- ✓ Resultados por unidad de negocio.
 - ✓ Resultados proyectos de acuicultura.
- ✓ Resumen de los estados financieros del Grupo.
- ✓ Evolucion histórica de la acción. Principales fortalezas.

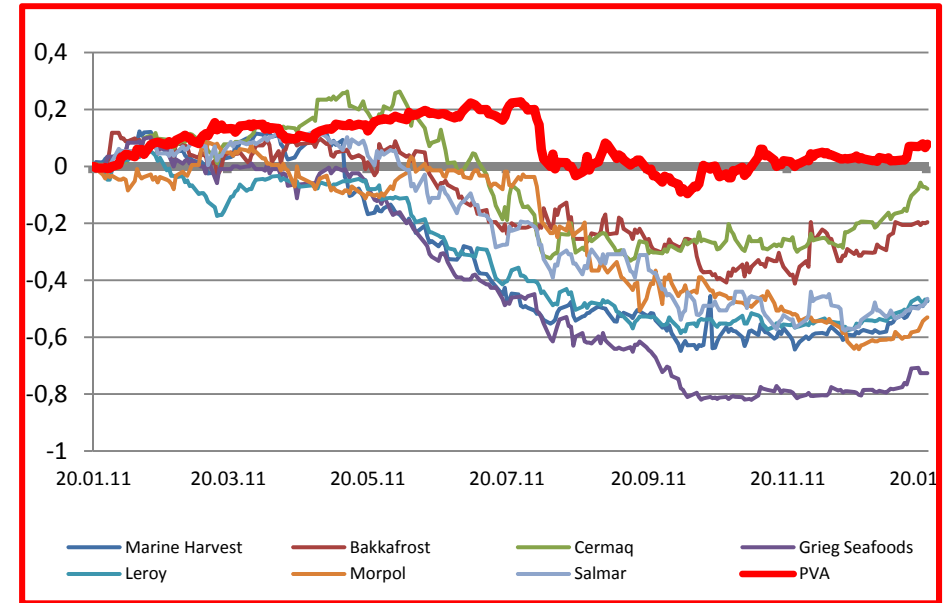
Evolucion histórica de la acción



Fuente: Infobolsa

Pescanova vs. IBEX

Salmoneras que cotizan en la Bolsa de Oslo vs. Pescanova (12 meses)



Fuente: Oslo Borse

12 months to 20-01-12	
Marine Harvest	-47,4%
Bakkafrøst	-19,6%
Cermaq	-7,8%
Grieg Seafoods	-72,7%
Leroy	-47,1%
Morpol	-53,1%
Salmar	-46,5%
Average drop	-42,0%

Pescanova	7,8%
------------------	-------------



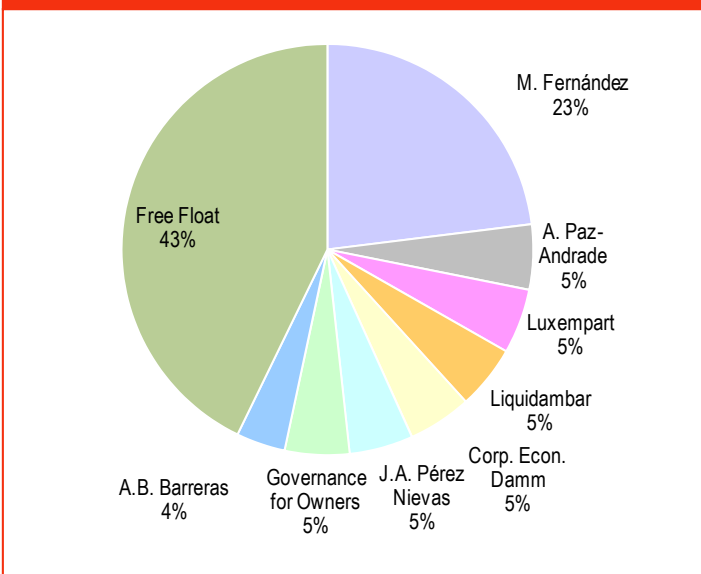
Principales fortalezas

- Líder en una industria en crecimiento
- Un impecable registro de crecimiento
- Altas barreras de entrada
- Presencia global
- Situación sólida en pesca extractiva y acuicultura
- Diversificación por especies sin precedente
- Integración vertical
- Ubicación estratégica cerca de sus mercados principales

Consejo de Administración y Estructura Accionarial

- ➡ Equipo directivo con experiencia en la integración de nuevos negocios
- ➡ Centrada en la mejora de la integración vertical
- ➡ Estrategia de crecimiento: TCAC en ventas del 8,7% en el período 2004-2011 tanto orgánico como inotgánico
- ➡ Mejora constante de los márgenes financieros (del 2004 al 2011 el margen de EBITDA ha pasado del 7% al 11%)
- ➡ Posicionamiento de la Compañía dentro de los 10 primeros en el mundo y la mayor en Europa
- ➡ Éxito en proyectos de acuicultura sin igual en el mundo (la mayor planta de engorde de rodaballo en el mundo)

Estructura accionarial



Consejo de Administración

Nombre	Representada por	Tipo
Manuel Fernández de Sousa-Faro	-	Ejecutivo
Alfonso Paz-Andrade	-	Dominical
Robert A. Williams	-	Independiente
ICS Holdings Ltd.	F. Fernández de Sousa Faro	Dominical
Antonio Basagoiti García-Tuñón	-	Independiente
Yago Méndez Pascual	-	Independiente
Inverpesca	P.J. Fernández Andrade	Dominical
Liquidambar Inversiones Financieras	F.J. Soriano Arosa	Dominical
Iberfomento	J.A. Pérez-Nievas Heredero	Dominical
Soc. Gallega Imp. Carbones	J. Garcia García	Dominical
Ana Belén Barreras Ruanp	-	Dominical
Luxempart, S.A.	François Tesch	Dominical
José Carceller Arce	-	Dominical



GRUPO

PESCANOVA

NB: la información relativa a 2011 es preliminar y no está auditada



GRUPO

PESCANOVA

Gracias