

2011
RESULTADOS FINANCIEROS
Tercer Trimestre

CONTENIDO

1. Evolución de los negocios del Grupo	4
1.1. Análisis por Unidad de Negocio	
1.2. Conciliación de cuentas de Gestión y Resultado Contable	
1.3. Perspectivas para el último trimestre de 2011	
2. Cambios en el perímetro de consolidación	9
3. Principales magnitudes financieras del Grupo Consolidado	9
3.1. Magnitudes de la Cuenta de explotación	
3.2. Magnitudes de Balance	
4. Hechos significativos acontecidos en el tercer el trimestre	12
4.1. Procedimiento interpuesto por la entidad Finova Luzern, AG	
4.2. Puesta en marcha de la filial Artlant PTA, S.A.	
5. Hechos posteriores	12

ASPECTOS RELEVANTES

- Incremento de la cifra de negocios del 19,31% acumulado a septiembre, a pesar de las dificultades de abastecimiento sufridas en el primer semestre y del debilitamiento de la demanda durante el tercer trimestre de 2011.
- El EBITDA recurrente ha alcanzado los 52,9 millones de euros, lo que representa un descenso del 5,7% respecto al mismo período del año anterior, determinado por la reducción del ratio de ocupación de la capacidad productiva durante el tercer trimestre
- Resultado de explotación positivo acumulado de 6 millones de euros en el tercer trimestre del ejercicio.
- Incremento del capital circulante en 34 millones de euros, debido al crecimiento de las cuentas de clientes e inventarios asociados a la mayor facturación, así como a la reducción de las cuentas de proveedores al iniciarse el periodo de pago pactado en la reestructuración financiera.
- Consecución de los objetivos del Plan de Reestructuración en cuanto a la desinversión en sociedades consideradas no estratégicas para el Grupo.

1. Evolución de los negocios y del Grupo durante el tercer trimestre de 2011

Durante los nueve primeros meses del ejercicio 2011 el Grupo LSB ha alcanzado una cifra de negocios consolidada de 896 millones de euros, lo que supone un incremento del 19,3% respecto al ejercicio anterior. El beneficio operativo ha alcanzado los 6 millones de euros frente a 0,8 millones de euros en el mismo período de 2010, y las pérdidas netas consolidadas se han reducido el 54,0% desde 30 hasta 16 millones de euros.

El tercer trimestre del año ha estado marcado de nuevo por la volatilidad de los precios de las materias primas y del tipo de cambio euro/dólar, así como por la debilidad generalizada de la demanda en los mercados europeos como consecuencia de factores climatológicos y económicos.

Mercado

Durante el tercer trimestre del año los mercados de resina PET y de envases de PET, en los que opera el Grupo, han evidenciado un debilitamiento de la demanda final como consecuencia tanto de factores climatológicos, en la medida en que el período estival ha sido uno de los más fríos y breves de las últimas dos décadas, como de factores económicos vinculados al entorno recesivo de la situación económica en Europa.

La debilidad de la demanda ha determinado la reducción del ratio de ocupación de la capacidad de los fabricantes europeos de PET por debajo del 90%, a partir de Agosto, desde el máximo del 97% alcanzado por la industria en el mes de Julio, en la medida en que la fragilidad de la demanda no ha permitido a los clientes finales de resina PET y envases de PET reducir sus inventarios durante el verano, lo cual ha afectado sus previsiones de compras durante estos meses.

Esta situación, unida a la ralentización del crecimiento económico en los mercados Asiáticos ha determinado una reducción global de la demanda de PET y de sus materias primas y una mayor disponibilidad de las mismas en los mercados spot. Sin embargo, las importaciones de PET procedentes de los mercados asiáticos han sido contenidas por la apreciación del euro frente al dólar, desde 1,45 hasta 1,40 en el período entre junio y septiembre, invirtiendo la tendencia de crecimiento de las importaciones iniciada en el segundo trimestre del año.

El precio de la resina de PET ha aumentado en el período en línea con el crecimiento experimentado por los precios de sus materias primas, si bien el exceso de oferta de PET y de PTA ha comenzado a tener impacto en los márgenes, a partir del mes de Septiembre.

Operaciones

Durante el tercer trimestre del año, el Grupo ha normalizado las condiciones de suministro de materia prima como consecuencia del aumento de la disponibilidad de éstas en el mercado. Ello ha permitido al Grupo incrementar el ratio de utilización de la capacidad productiva hasta el 80%, a pesar de la debilidad de la demanda.

Las plantas de producción de envases del Grupo han operado durante este trimestre con ratios similares de ocupación de capacidad al mencionado, limitadas por la atonía de la demanda de

los principales clientes como consecuencia de la falta de rotación de los inventarios acumulados para atender la demanda esperada durante la época estival.

La división química ha continuado operando al 100% de su capacidad de producción de Glicol, impulsada no sólo por el incremento de la actividad en la planta de El Prat, sino también por la fuerte demanda de clientes externos. Esta división se ha visto favorecida por la limitada disponibilidad de Glicol en el mercado internacional, lo que ha permitido un incremento del margen sobre su principal materia prima (etileno).

En el contexto de producción y demanda descrito, el Grupo ha continuado su esfuerzo de gestión del capital circulante, con un especial énfasis en la limitación de la inversión en inventarios de producto acabado y materias primas. Asimismo, se ha progresado en las negociaciones con los principales proveedores para la mejora y normalización de las condiciones comerciales con las que opera la compañía

1.1 Análisis por Unidad de Negocio

A principios del ejercicio 2010, el Consejo de Administración de La Seda de Barcelona, S.A. decidió cambiar el criterio de presentación de la información periódica de la actividad que se suministra al mercado desde un criterio geográfico a un criterio de línea de negocio. Con esta segmentación, el Consejo de Administración pretende dotar de mayor consistencia a la información periódica suministrada con respecto a la información de gestión elaborada por el Grupo, así como incrementar la transparencia de la información aportada dada la diferente naturaleza de sus actividades y de las dinámicas de sus ciclos de negocio.

Las cifras por Divisiones de Negocio que se detallan a continuación son magnitudes agregadas, no consolidadas, procedentes de las cuentas de gestión del Grupo. En el apartado 1.2 del presente informe se detalla la conciliación entre las cuentas consolidadas y las de gestión.

- **PET / PET Reciclado**

Según las cuentas de gestión no consolidadas que se reportan periódicamente a la Dirección del Grupo, las principales magnitudes acumuladas, a 30 de Septiembre, de esta División son las siguientes:

Principales Magnitudes Financieras	30.09.2011	30.09.2010	% Variación
<i>Miles de Euros</i>			
Importe neto de la cifra de negocios	428.327	354.269	20,90%
Ebitda	17.276	17.019	1,51%
Ebit	4.300	3.467	24,03%

La División de PET/PET Reciclado ha incrementado su cifra de negocios un 20,9%, durante los primeros nueve meses del ejercicio 2011 con respecto el mismo período del año anterior, en tanto que el Ebitda ha aumentado un 1,5% con respecto al mismo período comparativo.

El incremento de la cifra de negocios es consecuencia del incremento del 23% del precio medio de venta y del descenso del 2% en el volumen de toneladas vendidas que, comparado con el incremento del 3% acumulado en el primer semestre, evidencia el descenso sufrido por la actividad durante el tercer trimestre del año.

La menor utilización de la capacidad productiva respecto al tercer trimestre del 2010 explica también la evolución del Ebitda de la División, que hasta Junio mostraba un incremento del 40% respecto al primer semestre del año precedente, frente al incremento del 1,5% acumulado en los nueve primeros meses. En términos de Ebit la División acumula 4,3 millones de euros desde inicio del año, lo que ha permitido alcanzar el break-even durante el tercer trimestre.

En este contexto de mercado, y con el fin de incrementar las ventas de resinas especiales, la División de PET ha reforzado su estructura comercial con la incorporación de recursos técnicos y comerciales dedicados a esta gama de producto, menos sensible a los ciclos económicos y de mayor valor añadido. Adicionalmente la División de PET ha realizado notables avances en la obtención de las autorizaciones necesarias para iniciar la comercialización de una resina con alto componente de material reciclado, que ya ha despertado el interés de algunos de los mayores clientes del Grupo.

- **Packaging**

La División de Packaging comprende toda la actividad de producción de envases de PET del Grupo. Las principales magnitudes de la División, según las cuentas de gestión reportadas periódicamente a la Dirección, son las siguientes:

Principales Magnitudes Financieras	30.09.2011	30.09.2010	% Variación
<i>Miles de Euros</i>			
Importe neto de la cifra de negocios	517.456	439.812	17,65%
Ebitda	35.452	43.901	-19,25%
Ebit	20.184	26.295	-23,24%

Durante los primeros nueve meses de 2011 la cifra de negocios de la División aumentó un 17,65% con respecto al mismo período del año precedente. Este incremento es fundamentalmente debido al aumento del coste de la materia prima, trasladado a los clientes, a través del precio final. La variación de las ventas en términos de unidades supuso una reducción del 9,0%, en los períodos comparados.

La reducción de las ventas en términos de volumen se ha acentuado durante el tercer trimestre como consecuencia del debilitamiento de la demanda ya comentado, especialmente intenso en el mercado de Turquía.

En términos de Ebitda la División ha generado 35,4 millones de euros, lo que representa un descenso del 19,25% con respecto al mismo período del año anterior. El descenso del Ebitda es debido a la menor utilización de la capacidad y consecuentemente una menor dilución de los costes fijos.

La División de Packaging ha lanzado durante este trimestre dos importantes innovaciones que constituyen una muestra de su carácter pionero dentro del mercado de los envases de PET. Así el primer modelo de envase de PET con asa ha sido introducido en el mercado, lo que ha

sido fruto de un largo proceso de investigación y desarrollo conjunto con un proveedor de maquinaria. Adicionalmente la Compañía ha lanzado un envase con una barrera química de que permite aumentar la vida útil de los productos sensibles al oxígeno de una manera más eficiente y sostenible que las soluciones existentes.

Como reconocimiento a esta labor de innovación constante, la División de packaging ha sido galardonada con el premio europeo al mejor productor de envases concedido por la Asociación de Transformadores de Plástico.

- **División Química (IQA)**

Esta División comprende las actividades de la compañía IQA. Las magnitudes fundamentales de las cuentas de gestión reportadas a la Dirección son las siguientes:

Principales Magnitudes Financieras	30.09.2011	30.09.2010	% Variación
<i>Miles de Euros</i>			
Importe neto de la cifra de negocios	94.346	60.357	56,31%
Ebitda	9.739	1.878	418,58%
Ebit	8.269	1.872	341,72%

La cifra de negocios de la División durante los primeros nueve meses del año ha ascendido a 94 millones de euros, un incremento del 56,3% respecto al mismo período del año anterior. En términos de volumen las ventas se han incrementado el 24,2%, debido no sólo al mayor nivel de actividad de la planta de El Prat respecto al mismo período del año anterior, sino también a las ventas de MEG realizadas a terceros posibilitadas por las inversiones realizadas para disponer de capacidad de expedición por vía marítima.

La División ha generado un Ebitda positivo de 9,7 millones de euros, durante los primeros nueve meses del año, debido principalmente a la evolución comparada favorable del precio del MEG y el del etileno, su materia prima principal, todo ello a pesar de haber realizado durante este período la parada programada anual para sustituir el catalizador, lo que ha supuesto una inactividad de dos semanas de producción.

1.2 Conciliación de Cuentas de Gestión y Resultado Contable

A continuación, se muestra la conciliación de la cifra de negocios, Ebitda y Ebit entre las cuentas de gestión y las cuentas consolidadas, a 30 de septiembre de 2011 junto con las correspondientes al periodo comparativo anterior:

30 de Septiembre de 2011

<i>Miles de euros</i>	Cifra de Negocios	Ebitda	Ebit
Cuentas de Gestión	1.040.129	51.237	12.160
Diferencias de Perímetro	1.091	-2.562	-4.119
Reclasificaciones	79.159	1.307	1.751
Eliminaciones Intersegmentos	-25.664	-	-
Eliminaciones intercompañía	-196.304	-	-
Ajustes de Consolidación y otros	-2.450	-88	-3.766
Consolidado IFRS	895.961	49.894	6.026

30 de Septiembre de 2010

<i>Miles de euros</i>	Cifra de Negocios	Ebitda	Ebit
Cuentas de Gestión	854.438	54.502	14.741
Diferencias de Perímetro	38.260	-206	-8.279
Reclasificaciones	24.657	-3.514	-2.992
Eliminaciones Intersegmentos	-29.833	-	-
Eliminaciones intercompañía	-143.542	-	-
Ajustes de Consolidación y otros	6.953	1.786	-2.648
Consolidado IFRS	750.933	52.568	822

Las reclasificaciones corresponden principalmente a servicios prestados y otras operaciones de venta que, debido a sus particulares características, son presentadas a nivel de cuentas de gestión en el epígrafe de otros ingresos de explotación.

1.3 Perspectivas para el último trimestre del 2011

La economía europea se enfrenta a un contexto de alta incertidumbre en torno a su evolución durante los próximos meses y su potencial impacto en la demanda de bienes de consumo, que condiciona cualquier previsión acerca de la evolución del mercado de PET y envases de PET en Europa.

El reducido nivel de los inventarios a finales del mes de septiembre, como consecuencia del proceso de reducción determinado por la expectativa de reducción de los precios durante el último trimestre del año hace previsible un ligero aumento de la demanda durante este período.

La desaceleración de la economía en los mercados asiáticos, anticipada en el informe del primer semestre se ha producido en el tercero y se espera continúe durante el último trimestre del año. El impacto que ello pudiera tener sobre el flujo de importaciones en los mercados europeos dependerá fundamentalmente de la evolución del tipo de cambio euro/dólar durante el período de manera que si éste se sitúa en las proximidades de 1,4 es previsible un incremento de las importaciones y una fuerte presión a la baja de los márgenes.

Respecto a la situación de liquidez del Grupo, ya se ha iniciado el proceso de reducción de la inversión en capital circulante como consecuencia de los factores estacionales de la demanda, lo que unido a la notable reducción de los pagos a proveedores derivados del proceso de reestructuración a partir del mes de Septiembre, hacen prever una mejoría de la posición de liquidez a final del presente ejercicio.

En lo referente a la División de Packaging, las perspectivas para el último trimestre son de continuidad de los niveles de actividad alcanzados durante el tercer trimestre en línea con las expectativas de la actividad económica en los mercados en los que el Grupo opera.

2. Cambios en el perímetro de consolidación

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación y de las sociedades que lo conforman durante los 9 primeros meses del 2011 respecto del ejercicio anterior han sido las siguientes:

- Venta de las participaciones de Artenius San Roque, S.A.U.: Con fecha 5 de enero de 2011 se ejecutó la compraventa de la totalidad de las acciones representativas del capital social de Artenius San Roque, S.A.U., a favor de Cepsa Química, S.A.
- Venta de las participaciones de Evertis SGPS, S.A.: Con fecha 31 de enero de 2011, la Sociedad Dominante transmitió toda su participación en la sociedad Evertis, SGPS, S.A. (anteriormente Begreen, SGPS, S.A.), representativa del 20% de su capital social. Dicha transmisión se efectuó a favor de Moura Consulting, S.L., poseedor del restante 80% de las acciones. Como consecuencia de esta transmisión, la Sociedad Dominante ha dejado de tener participación alguna en Evertis, SGPS, S.A.
- Disolución de las filiales Seda Energy, S.L.U. y Artenius Prat PET, S.L.U.: Con fecha 31 de enero de 2011, la Sociedad Dominante llevó a cabo la disolución y liquidación simultánea de las mencionadas sociedades (sin actividad productiva) en línea con el objetivo marcado en el Plan Estratégico del Grupo.
- Venta de Artenius Portugal, Industria de Polimeros, S.A.: Con fecha 27 de junio de 2011 se ejecutó la compraventa de la totalidad de las acciones representativas del capital social de la filial Artenius Portugal, Industria de Polimeros, S.A., ubicada en Portugal, a favor de Control PET SGPS, S.A. Como consecuencia de esta transmisión, la sociedad Dominante ha dejado de tener participación alguna en Artenius Portugal, Industria de Polimeros, S.A.

3. Principales magnitudes financieras del Grupo Consolidado

3.1 Magnitudes de la Cuenta de Explotación

Las principales magnitudes financieras consolidadas de La Seda de Barcelona, S.A. y sus filiales a 30 de septiembre de 2011 comparada con 30 de septiembre de 2010 son las siguientes:

Cuenta de Pérdidas y Ganancias (principales magnitudes)	30.09.2011	30.09.2010	% Variación
<i>Miles de Euros</i>			
Cifra de negocios	895.961	750.933	19,31%
Margen Bruto (Cifra de negocios menos Aprovisionamientos y variación existencias)	218.962	232.993	-6,02%
Ebitda	49.894	52.568	-5,09%
Beneficio (Pérdida) de Explotación	6.026	822	633,09%
Beneficio (Pérdida) atribuido a la entidad dominante	-15.968	-29.610	-46,07%
Ebitda Recurrente	52.918	56.089	-5,65%

El importe neto de la cifra de negocios consolidado se incrementó el 19,31% respecto al periodo comparativo del ejercicio 2010 debido fundamentalmente al fuerte incremento de los precios del PET (un 31% de Septiembre 2010 a Septiembre 2011) que se ha visto acelerado durante el tercer trimestre del año. En términos de volumen, la División química experimentó un crecimiento relevante del 24%, mientras que las divisiones de PET y de Packaging redujeron su volumen de actividad un 2% y un 9%, respectivamente, comparado con el ejercicio anterior.

Las dificultades de abastecimiento de materia prima durante el primer semestre, tanto de PET como de PTA, han continuado afectando a la cuenta de resultados durante el tercer trimestre a través de un mayor coste de las materias primas en el mercado spot, adquiridas para asegurar la cobertura de las necesidades de la producción. Ello ha determinado una reducción del margen bruto del 6,02% respecto al mismo período del año anterior.

El Ebitda contable se ha reducido un 5,09% hasta 49,9 millones de euros principalmente como consecuencia tanto de la reducción del margen bruto como de la menor ocupación de la capacidad productiva durante el tercer trimestre debido al debilitamiento de la demanda en los mercados europeos. En términos de Ebitda recurrente el descenso ha sido del 5,7% hasta 52,9 millones de euros.

El cálculo del Ebitda incluye determinadas partidas de ingresos y gastos excepcionales que el Grupo no considera que se deriven del transcurso habitual de sus operaciones y estima que no se volverán a generar en periodos sucesivos. A continuación se detalla el desglose del Ebitda Recurrente, una vez ajustado por las partidas no recurrentes mencionadas anteriormente, junto con las principales partidas consideradas en su cálculo:

<i>Miles de euros</i>	30.09.11	30.09.10
Ebitda	49.894	52.568
Gastos de reestructuración y procesos judiciales	858	7.444
Ebitda plantas no operativas	3.296	1.408
Indemnizaciones	880	386
Indemnizaciones de seguros por siniestros	-439	-
Dación en pago (Inmovilizado Material)	-1.122	-
Reversión provisión "Take or pay" IQA	-	-3.981
Pérdida de control Artenius Sines PTA, S.A.	-	-859
Extraordinarios Wilton	-	-1.213
Otros extraordinarios	-449	336
Ebitda recurrente	52.918	56.089

En el cálculo anterior se ha ajustado el impacto en EBITDA de determinadas plantas que no han estado activas durante parte del período y cuyos costes fijos desvirtúan el análisis de los resultados de las operaciones.

El EBITDA Recurrente ha alcanzado los 52,9 millones de euros a septiembre de 2011, lo que supone un descenso del 5,7%, como consecuencia fundamentalmente del contexto de debilitamiento de la demanda en el que ha operado el Grupo durante el tercer trimestre.

A pesar del descenso del Ebitda el Grupo ha alcanzado un resultado de explotación positivo durante el tercer trimestre como consecuencia de la reducción de la carga de costes fijos (salarios, amortizaciones, gastos de explotación) derivada de los procesos de desinversión completados durante 2011. El resultado de explotación acumulado en los nueve primeros meses asciende a 6 millones de euros frente a 1 millón alcanzado en el mismo período del ejercicio precedente.

Las pérdidas atribuibles a la sociedad dominante han ascendido hasta septiembre a €15,9 millones frente a €29,6 millones hasta septiembre de 2010.

3.2 Magnitudes de Balance

Las principales magnitudes financieras del Grupo Seda a 30 de septiembre de 2011 comparadas con 31 de diciembre de 2010 son las siguientes:

Balance de Situación (principales magnitudes)	30.09.2011	31.12.2010	% Variación
<i>Miles de Euros</i>			
Fondos Propios	286.130	302.379	-5,37%
Endeudamiento Neto	667.825	625.991	6,68%
Endeudamiento Neto - ex PIK (incluye intereses)	434.283	397.464	9,26%
Capital Circulante Operativo (*)	102.803	68.545	49,98%
Activo Total	1.228.450	1.293.628	-5,04%

(*) Definido como la cifra de Existencias + Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar – Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.

El incremento del capital circulante operativo respecto a Diciembre de 2010 es debido tanto al impacto del crecimiento de los precios del PET y al efecto estacional de la demanda, como a la reducción de €49,8 millones de deudas antiguas con proveedores que el Grupo ha pagado durante el primer semestre del año como consecuencia de los acuerdos alcanzados en el marco del proceso de restructuración.

El endeudamiento neto se ha incrementado debido principalmente a las mayores necesidades de financiación del capital circulante determinadas por el incremento de los precios, a los compromisos de 12,5 millones de euros asumidos por el caso Finova Luzern (ver punto 4.1) y al compromiso de aportación de capital la filial portuguesa Artlant PTA (anteriormente Artenius Sines), por importe de 8,6 millones de euros.

4. Hechos significativos acontecidos en el tercer trimestre

4.1 Procedimiento interpuesto por la entidad Finova Luzern, AG

Con fecha 15 de julio de 2011, La Seda de Barcelona, S.A. y Finova Luzern, AG alcanzaron un acuerdo transaccional por el cual La Seda de Barcelona, S.A. abonará la cantidad de 12,5 millones de euros como pago de principal y 1,6 millones de euros en concepto de intereses, con vencimientos comprendidos entre los ejercicios 2011 a 2016.

4.2 Puesta en marcha de la filial Artlant PTA, S.A.

La Seda de Barcelona, S.A., a través de su participada Artlant PTA, S.A. (anteriormente Artenius Sines) inició a final del mes de julio de 2011 la puesta en funcionamiento de su planta de PTA (ácido tereftálico purificado), ubicada en la zona industrial y logística de Sines, en Portugal. Esta planta de producción de PTA tendrá una capacidad de fabricación de 700 mil toneladas al año, estimándose una facturación anual de 600 millones de euros, y representando una inversión superior a los 500 millones de euros.

En una primera fase se están llevando a cabo las pruebas sobre la tecnología de todos los equipos instalados, para poder iniciar la producción de PTA, una de las materias primas del PET, en el primer trimestre de 2012.

5. Hechos Posteriores

No existen hechos posteriores significativos a destacar.