

LA SEDA DE BARCELONA, S.A., EN LIQUIDACION, Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

2014

RESULTADOS FINANCIEROS

Segundo Semestre

CONTENIDO

Aspectos relevantes	3
1. Principales magnitudes financieras del Grupo Consolidado	4
1.1. Comparación de la Información Financiera	4
1.2. Cambios en el Perímetro de Consolidación	4
1.3. Cuenta de Pérdidas y Ganancias	5
1.4. Balance de Situación	5
1.5. Conciliación entre las Cuentas de Gestión y el Resultado Contable	6
2. Evolución de los negocios del Grupo	7
2.1. Análisis general, de mercado y operaciones	7
2.2. Análisis por Unidad de Negocio	8
2.3. Perspectivas para el año 2015	9
3. Hechos posteriores al segundo semestre	9

ASPECTOS RELEVANTES

- La cifra de negocios neta de las actividades continuadas, integradas únicamente por la Sociedad Dominante a 31 de diciembre de 2014, ha alcanzado los 393 miles de euros, un 2,6% más que el mismo periodo del ejercicio precedente. El EBITDA hasta diciembre de 2014 ha representado pérdidas de 1,9 millones de euros, causadas principalmente por la partida “Otros gastos de explotación” que han ascendido a 21,7 millones de euros, debido principalmente a los costes jurídicos y de consultoría relacionados con el proceso concursal de la Sociedad Dominante y doce de sus filiales.
- La pérdida antes de impuestos correspondiente al ejercicio 2014 ha ascendido a 41,6 millones de euros, incluyendo 37,8 millones de euros en concepto de intereses financieros, gran parte de los cuales corresponden a intereses de demora de la deuda concursal. Las pérdidas atribuidas a la Sociedad Dominante incluyen 76,1 millones de euros en concepto de operaciones interrumpidas, las integradas por las sociedades de las divisiones del grupo, antes consideradas como operaciones continuadas. El resultado atribuido a la Sociedad Dominante ha sido negativo en 115,9 millones de euros.
- En relación a las Divisiones de PET / PET Reciclado y Química, y debido al efecto en estas líneas del proceso de liquidación de la Sociedad Dominante, no se ha producido información de gestión nueva con posterioridad a la del Informe de Gestión del Grupo correspondiente al primer trimestre de 2014 y al que se hace referencia.
- El Juzgado Mercantil nº 1 de Barcelona, ha aprobado el Plan de Liquidación de la Sociedad con fecha 29 de julio de 2014, así autorizando la venta de la División de Packaging del grupo. En fecha 5 de noviembre de 2014, se ha comunicado al mercado la oferta ganadora, según la Administración Concursal, del proceso de venta competitivo de la referida División de Packaging, que ha ascendido a un importe de 327.900 miles de euros, tras asignar un valor al negocio y activos de la División de Packaging de 360.000 miles de euros y deducir determinada deuda financiera asumida y los compromisos por pensiones y responsabilidades laborales. La oferta contempla la asunción voluntaria de todos los créditos concursales y contra la masa relativos a créditos laborales, públicos, comerciales, operativos y financieros de circulante.

1 Principales magnitudes financieras del Grupo Consolidado

1.1 Comparación de la información financiera

En el marco del concurso voluntario de acreedores de La Seda de Barcelona, S.A. y doce de sus filiales, en el transcurso del ejercicio 2014 se han producido variaciones en el perímetro de consolidación correspondientes a la venta de las unidades productivas de Artenius España, S.L.U. e Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L.U. al grupo español Cristian Lay, transacción formalizada con fecha 1 de abril, quedando estas dos empresas sin actividad operativa; y la venta de la totalidad de las participaciones sociales de Artenius Turkpet, A.Ş., titularidad de la Sociedad Dominante, en favor de la sociedad Indorama Netherlands, B.V. con fecha efectiva 2 de junio de 2014.

A cierre del ejercicio 2013, se clasificaron como mantenidos para la venta los activos y pasivos relacionados con las sociedades Artenius Turkpet, A.Ş. y Carb-lqa de Tarragona, S.L., así como los correspondientes a las unidades productivas de Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L.U. y Artenius España, S.L.U., presentándose de forma separada en el balance consolidado de 2013, concretamente en las líneas “Activos no corrientes mantenidos para la venta” y “Pasivos no corrientes mantenidos para la venta”. Asimismo, se produjeron la baja en el perímetro de consolidación a causa de la entrada en liquidación de las sociedades dependientes Artenius Hellas, S.A., Artenius Italia, S.p.A., y Artenius Green, S.L.U., (que a su vez participa en Erreplast, S.r.l.). En los estados financieros consolidados resumidos intermedios de 31 de diciembre de 2014 se explica en detalle los cambios producidos en el perímetro de consolidación en este ejercicio.

Con fecha 29 de julio de 2014, el Juzgado Mercantil nº 1 de Barcelona ha aprobado el Plan de Liquidación de la Sociedad Dominante, así autorizando la venta de la División de Packaging del grupo, y en fecha 5 de noviembre de 2014, se comunicó al mercado la oferta ganadora del proceso de venta competitivo de esta División. Por tanto, en los estados financieros consolidados resumidos intermedios adjuntos, los activos y pasivos de las compañías de la referida división se han adecuado al valor de la oferta finalista y, en aplicación de la NIIF 5, clasificado en las líneas “Activos no corrientes mantenidos para la venta” y “Pasivos no corrientes mantenidos para la venta”. Asimismo, los ingresos y gastos de esta línea de negocio se han clasificado de forma separada en el epígrafe de la cuenta de resultados “Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos”.

Por todo ello, y en consecuencia, las principales magnitudes financieras del balance de situación y la cuenta de resultados consolidados del ejercicio 2013, presentados a efectos comparativos en el presente Informe de Gestión a diciembre de 2014, difieren de las presentadas en los ejercicios anteriores.

1.2 Cambios en el perímetro de consolidación

Los cambios en el perímetro de consolidación del Grupo encabezado por la La Seda de Barcelona, S.A. durante los primeros nueve meses de 2014 han sido:

- Venta de la participación en Carb-lqa de Tarragona, S.L. en liquidación, con fecha 1 de abril de 2014, en el marco de la venta de la unidad productiva de Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L.U. en liquidación, que a su vez participa en Carb-lqa, al grupo español Cristian Lay, S.A.
- Adquisición de la totalidad de las participaciones de APPE Nordic AB por parte de APPE UK, Limited, con fecha efectiva 9 de mayo de 2014, a la sociedad sueca WallInternational AB.
- Venta de la totalidad de las participaciones de Artenius Turkpet A.Ş. con fecha 2 de junio de 2014, a la sociedad Indorama Netherlands, B.V., filial de la entidad de nacionalidad tailandesa Indorama Ventures Company Limited.
- Apertura de la fase de liquidación de las sociedades Artenius España, S.L.U, e Inmoseda, S.L.U., con fecha efectiva 15 de septiembre de 2014.

- Apertura de la fase de liquidación de la sociedad Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L.U. en liquidación, con fecha efectiva 13 de octubre de 2014.
- Como consecuencia de la entrada en liquidación de Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L.U., la Sociedad Dominante a su vez, ha perdido el control en la entidad Aneriqa, A.I.E., participada en un 90% por Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L.U. y en un 10% por La Seda de Barcelona, S.A., en liquidación.
- Disolución y apertura de la fase de liquidación de la sociedad Biocombustibles La Seda, S.A. y Artenius PET Packaging Europe, Limited.

1.3 Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Las principales magnitudes financieras consolidadas de La Seda de Barcelona, S.A. en liquidación y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2014 comparadas con el mismo periodo del año precedente son las siguientes:

Cuenta de Pérdidas y Ganancias (principales magnitudes)	Reexpresado		
	31.12.2014	31.12.2013	% Variación
<i>Miles de Euros</i>			
Importe neto cifra de negocios	393	383	2,6%
Margen Bruto*	393	383	2,6%
EBITDA	(1.905)	(84.766)	-
Beneficio (Pérdida) de explotación	(6.725)	(166.135)	96,0%
Beneficio (Pérdida) antes de impuestos	(41.622)	(235.196)	82,3%
Beneficio (Pérdida) atribuido a la entidad dominante	(115.944)	(511.472)	77,3%
Resultado atribuido a participaciones no dominantes	13	(3.391)	100,4%

* Cifra de negocios menos aprovisionamientos y variación existencias.

La cifra de negocios neta de las actividades continuadas, integradas únicamente por la Sociedad Dominante a 31 de diciembre de 2014, ha alcanzado los 393 miles de euros, importe que incluye las facturaciones de alquileres y otros ingresos menores, esto es un 2,6% más que el mismo periodo del ejercicio precedente,. El EBITDA hasta diciembre de 2014 ha representado pérdidas de 1,9 millones de euros, causadas principalmente por la partida "Otros gastos de explotación" que han ascendido a 21,7 millones de euros, debido principalmente a los costes jurídicos y de consultoría relacionados con el proceso concursal de la Sociedad Dominante.

Las pérdidas antes de impuestos correspondientes al ejercicio 2014 han ascendido a 41,6 millones de euros, incluyendo 37,8 millones de euros en concepto de intereses financieros. Las pérdidas atribuidas a la Sociedad Dominante incluyen 76,1 millones de euros en concepto de operaciones interrumpidas, las integradas por las sociedades de las divisiones del grupo anteriormente consideradas operaciones continuadas, representando en su totalidad pérdidas por 115,9 millones de euros.

1.4 Balance de Situación

Las principales magnitudes financieras del Grupo Consolidado a 31 de diciembre de 2014 comparadas con el mismo periodo del ejercicio precedente son las siguientes:

Balance de Situación (principales magnitudes)	31.12.2014	31.12.2013	% Variación
<i>Miles de Euros</i>			
Fondos Propios	(583.486)	(460.507)	-
Activos no corrientes	15.012	218.858	-93,1%
Endeudamiento financiero	675.380	639.379	5,6%
Endeudamiento Neto	626.252	616.187	1,6%
Endeudamiento Neto - excluye PIK con intereses	360.645	363.323	-0,7%
Capital Circulante Operativo (*)	(8.530)	16.143	-152,8%
Activo Total	429.374	503.777	-14,8%

* Cifra de Existencias + Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar - Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.

La evolución de los activos no corrientes refleja la consideración de los activos y pasivos de la división de Packaging como mantenidos para la venta. El endeudamiento financiero ha crecido en 34,8 millones de euros en el año 2014, ascendiendo a 675,4 millones de euros a diciembre, principalmente por causa de la periodificación de los intereses de demora de la deuda concursal. El endeudamiento neto, asimismo, ha crecido hasta los 626,2 millones de euros a lo largo de 2014.

El capital circulante operativo ha sido negativo en 8,5 millones de euros, lo que se explica por la referida reclasificación de los activos y pasivos de la División de Packaging a las partidas de mantenidos para la venta. Así, la cifra de existencias en el balance consolidado es nula, en tanto que las partidas corrientes de clientes y proveedores reflejan el efecto del concurso.

El periodo medio ponderado de pago a los acreedores comerciales durante el ejercicio 2014 ha sido de 224 días aproximadamente (57 días en el ejercicio 2013).

1.5 Conciliación entre las Cuentas de Gestión y el 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 31 de diciembre de 2014 y 2013 a la misma fecha.

31 de diciembre de 2014:

<i>Miles de euros</i>	Cifra de Negocios	EBITDA	EBIT
Cuentas de gestión	611.483	42.152	21.613
Diferencias de Perímetro	108.328	(12.533)	(11.940)
Eliminaciones intersegmentos	(21.716)	-	-
Eliminaciones intercompañía	(70.680)	-	-
Prestación de servicios y otros	20.169	(38.550)	(59.415)
Actividades interrumpidas	(647.191)	7.026	43.017
Consolidado IFRS	393	(1.905)	(6.725)

31 de diciembre de 2013:

<i>Miles de euros</i>	Cifra de Negocios	EBITDA	EBIT
Cuentas de Gestión	1.099.867	39.336	4.870
Diferencias de Perímetro	(1.956)	(253)	(10.805)
Eliminaciones intersegmentos	(5.652)	-	-
Eliminaciones intercompañía	(153.595)	-	-
Prestación de servicios y otros	6.371	(168.936)	(445.482)
Actividades interrumpidas	(944.652)	45.087	285.282
Consolidado IFRS	383	(84.766)	(166.135)

2 Evolución de los negocios del Grupo

2.1 Análisis general, de mercado y operaciones

- Situación general de los negocios

La Sociedad Dominante informó al mercado, el 3 de enero de 2014, de la presentación ante el Juzgado Mercantil nº 1 de Barcelona, en el que se tramita el concurso voluntario de acreedores de La Seda de Barcelona, S.A. admitido el 4 de julio de 2013, de la solicitud de apertura de su fase de liquidación tras el acuerdo tomado por el Consejo de Administración. El referido Juzgado Mercantil nº 1 acordó abrir la fase de la liquidación en el marco del proceso concursal de la Sociedad Dominante. El Plan de Liquidación de La Seda de Barcelona, S.A. fue presentado por la Administración Concursal con fecha 7 de marzo de 2014, en el que se establecen las propuestas diferenciadas para la liquidación de los distintos grupos de activos de la Sociedad Dominante, y fue aprobado por el referido Juzgado con fecha 29 de julio de 2014.

Durante el primer semestre de 2014, el Juzgado Mercantil nº 1 de Barcelona ha ido acordando la adjudicación de la unidad productiva de Artenius Green, S.L.U. a la sociedad Marketing Mix 2011, S.L. con fecha 21 de enero; las unidades productivas de Artenius España, S.L.U. e Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L.U. al grupo español Cristian Lay con fecha 1 de abril; así como autorizado la venta de las participaciones sociales de Artenius Turkipet, A.Ş. en favor de la sociedad Indorama Netherlands, B.V., filial de la entidad de nacionalidad tailandesa Indorama Ventures Company Limited, con fecha efectiva 2 de junio.

Con fecha 24 de julio de 2014 se materializó la venta de la unidad productiva de Artenius Italia, S.p.A., en tanto que el 29 de julio se aprobó el Plan de Liquidación de la Sociedad Dominante por parte del Juzgado Mercantil nº 1 de Barcelona. Como parte de la aprobación de este Plan de Liquidación, este dispuso autorizar la apertura, durante la fase común de los respectivos concursos de las correspondientes participadas, del proceso de venta de la totalidad de la unidad productiva supranacional de la División de Packaging a través de un proceso de venta competitivo. En fecha 5 de noviembre de 2014, una vez concluida esta segunda ronda de ofertas, se informó al mercado que la oferta de Plastipak ha sido la mejor oferta recibida a juicio de la Administración Concursal.

Estas transacciones tienen un impacto notable a nivel de continuidad y comparabilidad de la información financiera que se presenta al mercado.

A continuación se presenta la situación de mercado y de las operaciones de la División de Packaging en lo que corresponde a los negocios transcurridos durante el segundo semestre.

- Mercado

El mercado de packaging de PET se ha mostrado muy competitivo durante el segundo semestre del ejercicio 2014. Los clientes han continuado beneficiándose de precios de materias primas a la baja, siguiendo la tendencia marcada por la evolución de los precios del petróleo, que han intentado asegurar con contratos de suministro a largo plazo a precios competitivos.

En este contexto, la División de Packaging ha sido capaz de capitalizar su potencial técnico y su relativa estabilidad financiera en el marco del proceso concursal del grupo, incrementando los volúmenes comercializados de 2014 un 7,0% en relación al ejercicio precedente. Los volúmenes comercializados han crecido en muchas geografías, especialmente en el Reino Unido, donde la división ha incrementado su cuota de mercado debido a la profundidad de su portafolio de productos, y en Polonia, donde se ha producido un buen número de nuevas operaciones.

La demanda de productos PET sostenibles fabricados con material reciclado y con empleo de tecnologías innovadoras ha mostrado su robustez durante el segundo semestre de 2014, permitiendo

mantener la planta de PET reciclado de Beaune en Francia a plena capacidad productiva durante el periodo.

- Operaciones

El alto nivel de actividad de la división ha beneficiado directamente su eficiencia productiva. Los ratios de utilización de maquinaria han sido un 2,5% más elevados en 2014 que en 2013, a pesar del impacto del proceso concursal del grupo en los niveles de stock. A nivel de operaciones, se ha priorizado la mejora de la eficiencia de energía y trabajo, así como la reducción de las mermas de producción. Las acciones desplegadas de mejora energética y alta utilización productiva han permitido un ahorro del 2,4% de consumo de energía a lo largo de este ejercicio en relación al año 2013.

La planta de reciclaje de PET en Beaune, Francia, además de operar prácticamente a su máxima capacidad productiva durante todo el ejercicio, ha implementado mejoras en los procesos de producción durante el segundo semestre de 2014. Así, se espera que la planta produzca un 4,0% más de material reciclado apto para el consumo alimentario durante el año 2015, sin inversiones adicionales.

2.2 Análisis por Unidad de Negocio

Las cifras por unidad de negocio que se detallan a continuación son magnitudes agregadas, no consolidadas, procedentes de las cuentas de gestión del Grupo. En el apartado 1.5 del presente informe se detalla la conciliación entre las cuentas consolidadas y las de gestión.

- División de 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	31.12.2014	31.12.2013	% Variación
<i>Miles de Euros</i>			
Ventas brutas	611.483	622.514	-1,8%
EBITDA	48.475	42.558	13,9%
EBIT	27.936	21.454	30,2%

Durante 2014, las ventas brutas de la División de Packaging se han reducido un 1,8% en comparación con los niveles alcanzados en el ejercicio precedente. La causa principal de la disminución de los ingresos ha sido la evolución de los precios del mercado de la resina PET, especialmente durante el segundo semestre de 2014, que son transferidos a los clientes mediante precio. Este efecto ha tenido un efecto mínimo en el margen de las ventas, y ha sido parcialmente compensado por un incremento en los volúmenes comercializados del orden del 7,0%.

El EBITDA generado en 2014 ha ascendido a 48,5 millones de euros, 6 millones por encima de los niveles alcanzados en el año precedente, lo que ha sido debido principalmente por los altos volúmenes comercializados, efecto que ha sido parcialmente mitigado por el incremento de los costes fijos necesario para producir los volúmenes adicionales, así como el efecto negativo de la disminución de stocks de la temporada, que ha sido superior al año anterior en 1,4 millones de euros.

Las inversiones del Grupo en la División de Packaging han ascendido a 14,0 millones de euros en el año 2014.

- División de PET / PET Reciclado

Debido a las acciones relacionadas con la situación concursal del grupo y la liquidación en curso de la Sociedad Dominante, la información de gestión de la División de PET / PET reciclado, informada al mercado en el primer trimestre de 2014, contempló únicamente las sociedades Artenius España y Artenius Turkpet. La unidad productiva de la primera fue vendida el 1 de abril de 2014 y las participaciones sociales de la segunda el 2 de junio de 2014 en el marco del proceso de liquidación. En este sentido, el grupo ha dejado de gestionar los negocios de ambas sociedades.

Así, no se ha producido información de gestión nueva con posterioridad a la del Informe de Gestión del grupo correspondiente al primer trimestre de 2014 y al que se hace referencia.

- División Química

Esta división comprende las actividades de Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L.U. (IQA), cuya unidad productiva fue vendida el 1 de abril de 2014, dejando el grupo de gestionar su negocio. En este sentido, no se ha producido información de gestión nueva con posterioridad a la del Informe de Gestión del Grupo correspondiente al primer trimestre de 2014 y al que se hace referencia.

2.3 Perspectivas para el año 2015

Las expectativas de la División de Packaging para 2015 se basan en la continuación del crecimiento de los volúmenes de ventas a través, principalmente, del crecimiento orgánico de los clientes estratégicos más importantes, así como de la conversión de otros formatos de envasado al packaging de PET. La división espera que este incremento de volúmenes comercializados va a repercutir positivamente en la generación de EBITDA. Se espera un crecimiento continuado del mercado de packaging durante 2015, impulsado por la referida sustitución de envases de vidrio, cartón y HDPE por envases de PET.

La División de Packaging es el líder europeo de envasado de plástico rígido, uno de los más dinámicos y atractivos segmentos de la industria de packaging. La división espera dejar el proceso concursal a mediados de 2015, una acción que impulsará la confianza del mercado como un proveedor de soluciones de packaging a largo plazo.

3 Hechos posteriores al segundo semestre

a) Firma del contrato de compraventa de la División de Packaging (“APPE”)

Con fecha 31 de marzo de 2015 se ha procedido a suscribir el correspondiente contrato de compraventa de la Unidad Productiva APPE con la entidad seleccionada en dicho proceso competitivo, la sociedad de nacionalidad luxemburguesa Plastipak BAWT, S.à.r.l., filial de Plastipak Holdings, Inc. (“Plastipak”). La suscripción del contrato de compraventa ha tenido lugar tras haberse obtenido del Juzgado de lo Mercantil número 1 de Barcelona la correspondiente autorización de venta mediante Auto de fecha 26 de enero de 2015.

El contrato de compraventa suscrito se encuentra sujeto a una serie de condiciones suspensivas, incluyendo la autorización de la operación por parte de las autoridades competentes en materia de defensa de la competencia. En este sentido, si llegado el día 30 de septiembre de 2015, no se hubieran cumplido todas las condiciones suspensivas, cualquiera de las partes podría desistir del acuerdo suscrito.

b) Artlant PTA, S.A.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2014, el Juzgado de lo Mercantil de Lisboa (“Tribunal do Comercio de Lisboa”) dentro del “Processo Especial de Revitalização” iniciado por Artlant PTA, S.A. (Artlant) ha

homologado mediante sentencia dictada el 14 de enero de 2015, un Plan de Recuperación que incluye distintos mecanismos de quitas y esperas a los créditos de Arlant y vincula a todos los acreedores.

Entre otros extremos, el citado Plan incluye la restructuración de la totalidad de la deuda que mantenía Arlant con Artelia (con el expreso acuerdo de esta última) y que supone una reducción de la misma (de 208 millones de euros a 99 millones de euros) y la aprobación de un plan de pagos que extiende su duración hasta 2028.

La citada deuda, sobre la que estaba prestada la garantía arriba mencionada por parte de la Sociedad Dominante, ya no se encuentra en situación de incumplimiento, lo que determina la inexigibilidad actual frente a la misma, lo que a su vez produce el efecto correlativo en el concurso de acreedores la misma de la exclusión del crédito reconocido como ordinario arriba mencionado y los correspondientes ajustes en la calificación como contingente de acuerdo con el artº 87.3 LC.