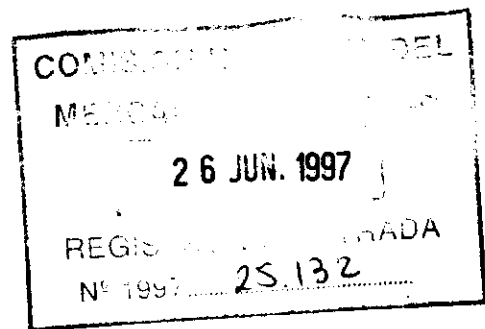


E. Ribas Mirangola

CATEDRÁTICO DE LA UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE BARCELONA
AUDITOR - CENSOR JURADO DE CUENTAS



LA SEDA DE BARCELONA, S.A.

- I - INFORME DE AUDITORIA
- II - CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 1996
- III - INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 1996

Mayo 1997

I - INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

A los accionistas de
LA SEDA DE BARCELONA, S.A.
EL PRAT DE LLOBREGAT

Señores:

- 1 - He auditado las cuentas anuales de **LA SEDA DE BARCELONA, S.A.**, que comprenden el balance de situación al 31 de Diciembre de 1996, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Mi responsabilidad es expresar una opinión profesional sobre las citadas cuentas anuales consideradas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoria generalmente aceptadas que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

- 2 - De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1996, las correspondientes al ejercicio anterior. Mi opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1996. Con fecha 2 de Mayo de 1996 emití informe de auditoria acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1995. en el que expresé una opinión con salvedades.



- 3 - Tal y como se detalla en la nota 8.2 de la memoria, **LA SEDA DE BARCELONA, S.A.** es dominante de un grupo de sociedades de acuerdo con la legislación vigente. La formulación de las cuentas anuales consolidadas es necesaria, de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados, para presentar la imagen fiel de la situación financiera y de los resultados de las operaciones del Grupo. Los Administradores, han formulado dichas cuentas anuales consolidadas, requeridas por la legislación vigente, por separado.

- 4 - Al haberse efectuado las aportaciones de ramas de actividad a **VISCOSEDA BARCELONA, S.L.** y **POLISEDA, S.L.** con efectos 1 de Enero de 1996 (véase nota 3.1 de la memoria), la cuenta de pérdidas y ganancias de 1996 de **LA SEDA DE BARCELONA, S.A.** no incluye ventas, consumos ni otros gastos de fabricación (personal, etc.) de ese ejercicio, ya que tales partidas figuran en las cuentas de pérdidas y ganancias de **VISCOSEDA BARCELONA, S.L.** y **POLISEDA, S.L.** Los resultados negativos y disminuciones del capital circulante correspondientes a las ramas de actividad aportadas se encuentran reflejados en las cuentas anuales de **VISCOSEDA BARCELONA, S.L.** y **POLISEDA, S.L.**

- 5 - La Compañía es miembro de la Unión Temporal denominada **LA SEDA DE BARCELONA-COURTAULDS ESPAÑA, CENTRAL ENERGETICA, UNION TEMPORAL DE EMPRESAS LEY 18/82 DE 26 DE MAYO**, la cual explota, con destino a sus miembros, la Central de Energía para la fabricación de vapor y electricidad. La Compañía registró contablemente en 1994, con abono a Resultados extraordinarios, una revalorización contable (1.826 millones de ptas.) al objeto de presentar los activos correspondientes a la citada Central de Energía por su valor según tasación, si bien dicha revalorización contable no está de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados.

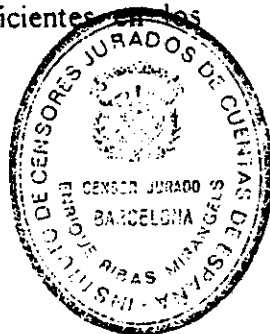
En el ejercicio 1994 se efectuó la venta de un 10% de esos activos a Courtaulds España, S.A., y en los ejercicios 1995 y 1996 se llevaron a cabo aportaciones de un 10% y un 40% de los activos a las empresas vinculadas **CATALANA DE POLÍMERS, S.L.** y **VISCOSEDA BARCELONA, S.L.**, respectivamente.



Si no se hubiese efectuado dicha revalorización contable, los fondos propios no incluirían el efecto derivado de la parte de los activos que se mantiene en LA SEDA DE BARCELONA, S.A. ni el correspondiente a los activos aportados a sociedades vinculadas, y en consecuencia serían inferiores a los contabilizados en 1.632 millones de ptas.; los resultados del ejercicio 1996 serían superiores a los contabilizados en 58 millones de ptas.

- 6 - En el ejercicio 1995 se constituyó la sociedad CATALANA DE POLÍMERS, S.L. a la cual aportó LA SEDA DE BARCELONA, S.A. su rama de actividad de poliéster. Según los acuerdos de constitución, LA SEDA DE BARCELONA, S.A. responderá frente a la primera de cualquier daño o perjuicio que se produzca a la misma, que se deba a hechos o negocios anteriores a la fecha de la aportación y no se hallase debidamente provisionado o contabilizado en el balance de aportación. En caso de producirse algún daño o perjuicio indemnizable, LA SEDA DE BARCELONA, S.A. indemnizará a CATALANA DE POLÍMERS, S.L. del 100% del mismo. Las garantías concedidas prescribirán en un periodo de seis años existiendo, pues, una incertidumbre en orden a los perjuicios que puedan derivarse para CATALANA DE POLÍMERS, S.L. asociados a la operación descrita, que pudieran suponer para LA SEDA DE BARCELONA, S.A. una obligación por indemnizaciones no prevista, y también en orden a la contingencia tributaria que para ésta pudiera derivarse de la operación, si la interpretación de las autoridades fiscales no fuera coincidente con la realizada por la Compañía sobre la aplicación del régimen previsto en su día por la Ley 29/1991, de 16 de Diciembre, de adecuación de determinados conceptos impositivos a las Directivas y Reglamentos de las Comunidades Europeas.
- 7 - En el ejercicio 1996 la Compañía ha contabilizado, con abono a Resultados extraordinarios, crédito fiscal por 2.472 millones de ptas. correspondiente a ejercicios anteriores.

Al 31 de Diciembre de 1996, la Compañía mantiene en el Inmovilizado financiero (Administraciones Públicas a largo plazo) el crédito fiscal por compensación de bases imponibles negativas que prevé recuperar en los próximos ejercicios, por un importe de 3.840 millones de ptas. (1995, 1.368 millones de ptas.). Existe una incertidumbre en cuanto a la capacidad de compensación futura de la citada partida, que se encuentra condicionada a la obtención de beneficios suficientes en los próximos ejercicios.



Según consta en la nota 16.2 de la memoria, la Compañía ha considerado que le resultan aplicables las bases imponibles negativas correspondientes a los resultados de VISCOSEDA BARCELONA, S.L. y POLISEDA, S.L. (en conjunto 2.902 millones de ptas.). Debido a las diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicable y teniendo en cuenta la fecha de efectos de las aportaciones de ramas de actividad que figura en las correspondientes escrituras (1 de Enero de 1996), las citadas bases negativas podrían resultar aplicables a las sociedades filiales citadas. En ese caso, la cifra que LA SEDA DE BARCELONA, S.A. tiene contabilizada como crédito fiscal (3.840 millones de ptas.) sería superior en 642 millones de ptas. al importe total correspondiente a las bases imponibles negativas aplicables a LA SEDA DE BARCELONA, S.A.

- 8 - Las cuentas anuales adjuntas han sido preparadas de acuerdo con el principio de empresa en funcionamiento, en virtud del cual se considera que la gestión de la Empresa tiene prácticamente una duración ilimitada, es decir, se asume la continuidad de las actividades ordinarias de la Compañía. En consecuencia, los principios y normas de valoración aplicados a los activos y pasivos de la Sociedad, y la clasificación con que éstos se presentan, no pretenden determinar los valores resultantes del patrimonio en casos de enajenación o liquidación.

Es condición necesaria para consolidar el proceso de recuperación del Grupo que los resultados de explotación del conjunto de sus actividades principales pasen a ser positivos y se generen excedentes suficientes para permitir su reequilibrio financiero a corto plazo y atender las obligaciones por deudas aplazadas.

- 9 - En mi opinión profesional, excepto por los efectos de la salvedad descrita en el párrafo 5, y excepto por los efectos de los ajustes que pudieran haberse considerado necesarios si se conociera el desenlace final de las incertidumbres descritas en los párrafos 6, 7 y 8, las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 1996 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de LA SEDA DE BARCELONA, S.A. al 31 de Diciembre de 1996 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior



E. Ribas Mirángels

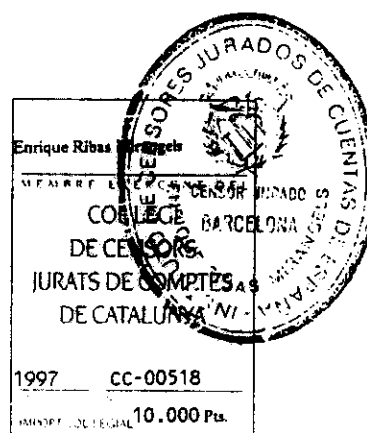
CATEDRÁTICO DE LA UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE BARCELONA
AUDITOR - CENSOR JURADO DE CUENTAS

- 10 - El informe de gestión adjunto del ejercicio 1996, contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. He verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1996. Mi actuación como auditor se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

Barcelona, 30 de Mayo de 1997



Enrique Ribas Mirángels
Miembro número 4.972 del R.O.A.C.



LA SEDA DE BARCELONA, S.A.

- II - CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 1996
- III - INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 1996



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

II - CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 1996

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



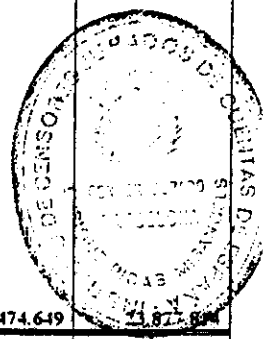
[Handwritten signature]

LA SEDA DE BARCELONA, S.A.

BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

(en miles de pesetas)

ACTIVO	1996	1995	PASIVO	1996	1995
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS		
<u>Gastos de establecimiento</u>	66.920	-	Capital suscrito	6.545.588	5.035.068
<u>Inmovilizaciones Materiales</u>			Prima de emisión	943	943
Terrenos y construcciones	851.147	4.593.299	Reserva legal	1.007.014	1.007.014
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.720.592	18.156.599	Otras reservas	7.867.346	8.289.365
Otras Instalaciones, utillaje y mobiliario	80.047	174.861	Resultados de ejercicios anteriores	(-) 7.187.224	(-) 10.425.971
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	16.656	185.015	Pérdidas y ganancias	4.753.973	3.238.747
Otro inmovilizado	399.951	339.442	A cuenta de ampliación de capital	-	500.000
	3.068.393	23.449.216	TOTAL FONDOS PROPIOS	12.987.640	7.645.166
Amortizaciones	(-) 1.338.964	(-) 14.864.257	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
	1.729.429	8.584.959	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	863.799
<u>Inmovilizaciones Financieras</u>			PROVISIONES RIESGOS Y GASTOS		
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	10.263.340	3.643.869	Fondo de previsión social	102.891	108.806
Créditos a empresas del grupo	-	2.662.359	ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Otras participaciones en empresas	150.295	98.915	Deudas con entidades de crédito	78.779	-
Cartera de valores a largo plazo	152	152	Administraciones Públicas	3.789.775	9.588.889
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	21.664	26.567	Personal	15.502	110.838
Otros créditos	1.060.715	785.702	Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	1.216	1.216
Administraciones Públicas a largo plazo	3.840.413	1.368.512	TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO	3.885.270	10.000.943
Provisiones	(-) 133.723	-	ACREEDORES A CORTO PLAZO		
	15.202.856	8.586.076	Prestamos y otras deudas	299.364	1.726.220
TOTAL INMOVILIZADO	16.999.205	17.171.035	Deudas con empresas del grupo y asociadas	170.028	560.989
ACTIVO CIRCULANTE			Deudas por compras o prestaciones de servicios	72.229	1.252.110
<u>Existencias</u>			Administraciones Públicas	503.341	897.624
Comerciales	-	311	Otras deudas	195.790	736
Materias primas y otros aprovisionamientos	-	510.757	Remuneraciones pendientes de pago	35.704	385.197
Productos en curso y semiterminados	-	698.405	Ajustes por periodificación	222.392	436.224
Productos terminados	-	945.782	TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.498.848	5.259.100
Provisiones	-	(-) 36.365			
	-	2.118.870			
<u>Deudores</u>					
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	-	2.995.697			
Empresas del grupo y asociadas, deudores	442.727	753.227			
Deudores varios	513.975	74.415			
Personal	3.581	2.638			
Administraciones Públicas	139.055	99.343			
Provisiones	-	(-) 234.534			
	1.099.338	3.690.784			
<u>Inversiones Financieras Temporales</u>					
Créditos a empresas del grupo	-	97.000			
Otros créditos	102.106	264.134			
	102.106	361.134			
<u>Tesorería</u>	121.331	455.587			
<u>Ajustes por periodificación</u>	152.669	80.404			
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	1.475.444	6.706.779			
TOTAL ACTIVO	18.474.649	23.877.814	TOTAL PASIVO	18.474.649	23.877.814



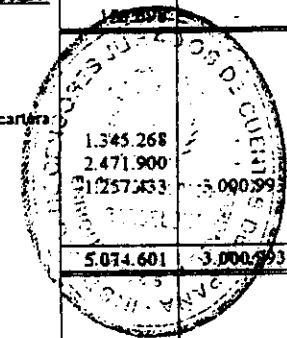
Handwritten signatures and initials are present at the bottom of the page, including a large signature on the left and several smaller ones on the right.

LA SEDA DE BARCELONA, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 1996

(en miles de pesetas)

DEBE	1996	1995	HABER	1996	1995
I. RESULTADOS EXPLOTACION					
GASTOS			INGRESOS		
<u>Aprovisionamientos</u>			<u>Importe neto de la cifra de negocios</u>		
Consumo de mercaderías	-	2.644	Ventas	-	28.232.216
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	-	14.810.801	Devoluciones y "rappels" sobre ventas	-	(-) 27.356
<u>Gastos de personal</u>			Prestaciones de servicios	781.441	-
Sueldos, salarios y asimilados	495.452	5.488.215	<u>Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</u>		
Cargas sociales	105.935	1.631.584		-	1.509.174
<u>Dotaciones amortizaciones inmovilizado</u>			<u>Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado</u>		
	124.667	1.062.894		-	21.015
<u>Variación de las provisiones de tráfico</u>			<u>Otros ingresos de explotación</u>		
Variación de provisiones de existencias	-	(-) 332	Otros ingresos de gestión corriente	5.525	35.045
Variación provisiones y pérdidas de créditos incobrables	-	68.864			
<u>Otros gastos de explotación</u>			PERDIDAS DE EXPLOTACION	336.882	-
Servicios exteriores	-	2.452.672	TOTAL	1.123.858	29.769.890
Tributos	3.084	200.605			
Otros gastos de gestión corriente	396.720	1.498.937	<u>Ingresos de participaciones en capital</u>		
BENEFICIOS DE EXPLOTACION		2.553.006	En empresas del grupo	318.750	-
TOTAL	1.123.858	29.769.890	<u>Otros intereses e ingresos asimilados</u>		
II. RESULTADOS FINANCIEROS			De empresas del grupo	170.713	-
Gastos financieros por deudas con terceros y gastos asimilados	348.934	1.769.286	Otros intereses	42.725	191.295
Diferencias negativas de cambio	70	-	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	-	1.577.991
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	183.184	-	TOTAL	532.188	1.769.286
TOTAL	532.188	1.769.286			
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		975.015	III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS			<u>Beneficios enajenación inmovilizado material y cartera de control</u>	1.345.268	-
Gastos reestructuración plantilla	33.207	215.457	Ingresos extraordinarios (crédito fiscal)	2.471.900	-
Variación provisiones inmovilizado material y cartera de control	133.723	-	Otros ingresos extraordinarios	1.257.633	3.000.993
Pérdidas procedentes del inmovilizado material y cartera de control	-	521.804	TOTAL	5.074.601	3.000.993
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	4.907.671	2.263.732			
TOTAL	5.074.601	3.000.993			
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	4.753.973	3.238.747			
Impuesto sobre Sociedades	-	-			
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	4.753.973	3.238.747			



Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature on the left and several initials and smaller signatures on the right.



MEMORIA DEL EJERCICIO 1996

[Handwritten signatures and initials]

MEMORIA DEL EJERCICIO 1996

Nota 1 - ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

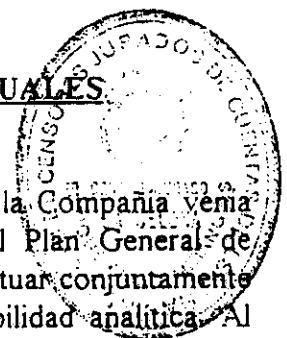
- 1.1 - **LA SEDA DE BARCELONA, S.A.** se constituyó el 23 de Mayo de 1925. Figura inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona, hoja 16.004, folio 11, tomo 209. (N.I.F. A-08.010.571).
- 1.2 - La Sociedad tiene por objeto la fabricación y venta de seda artificial en todos sus aspectos y derivaciones, la producción, manipulación, transformación y venta de toda clase de fibras e hilos textiles y técnicos y de materias artificiales y sintéticas, incluida la construcción de la maquinaria propia, la producción de energía y vapor con destino a sus industrias, así como el desarrollo de investigación en los ámbitos expresados.

Las actividades relacionadas podrá asimismo desarrollarlas la Compañía total o parcialmente de modo indirecto, a través de participaciones en otras Sociedades de idéntico o análogo objeto al expresado en el párrafo anterior.

- 1.3 - La Sociedad tiene su domicilio social en C/. Major, 47, 08820 El Prat de Llobregat.

Nota 2 - BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

- 2.1 - Para la captación y reflejo de sus operaciones contables, la Compañía venía utilizando un plan de cuentas específico que difería del Plan General de Contabilidad, cuya característica más relevante era la de actuar conjuntamente como soporte de la contabilidad financiera y de la contabilidad analítica. Al cierre del ejercicio 1996 la Compañía ha adoptado el cuadro de cuentas del Plan General de Contabilidad.



[Handwritten signatures and scribbles covering the bottom half of the page, including a large signature on the left and several smaller ones across the bottom.]

Las Cuentas Anuales de los ejercicios 1995 y 1996 han sido definidas, agrupadas y presentadas, en términos generales, de acuerdo con los principios que informan el Plan General de Contabilidad, con objeto de presentar, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera de la Sociedad, de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio.

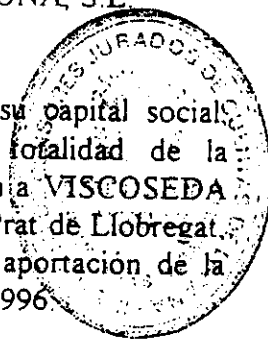
- 2.2 - Las Cuentas Anuales son previas a la aprobación de la Junta General de Accionistas y a la aplicación del resultado del ejercicio.
- 2.3 - Salvo indicación en contrario, los importes monetarios que figuran en la presente memoria se expresan en miles de pesetas.

Nota 3 - HECHOS MAS RELEVANTES EN 1996

- 3.1 - Aportación de ramas de actividad
- 3.1.a - Aportación de la rama de actividad de rayón

Con fecha 10 de Diciembre de 1996, LA SEDA DE BARCELONA, S.A. constituyó la Sociedad Unipersonal VISCOSEDA BARCELONA, S.L.

El 31 de Diciembre de 1996, la citada Sociedad amplió su capital social suscribiendo LA SEDA DE BARCELONA, S.A. la totalidad de la ampliación. El desembolso se realizó mediante la aportación a VISCOSEDA BARCELONA, S.L. de la rama de actividad ubicada en El Prat de Llobregat, dedicada a la fabricación y comercialización de rayón. La aportación de la rama de actividad se ha realizado con efectos 1 de Enero de 1996.



[Handwritten signatures and scribbles are present on the page, including a large signature on the left and several smaller ones at the bottom.]

El conjunto de activos y pasivos aportados en la ampliación se resume a continuación (valores al 31 de Diciembre de 1996):

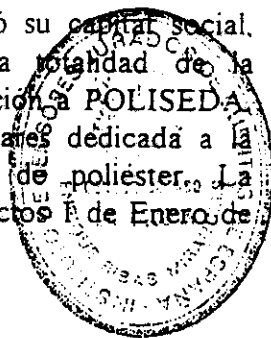
• Activos	7.751.487
• Pasivos	(-) 4.233.885
• Valor neto de la rama de actividad aportada	<u>3.517.602</u>
• Cuenta de ajuste patrimonial (a compensar en efectivo por VISCOSEDA BARCELONA, S.L. a LA SEDA DE BARCELONA, S.A.)	(-) 37.038
• Aumento de fondos propios de VISCOSEDA BARCELONA, S.L. por ampliación de capital	<u>3.480.564</u>

Los activos indicados incluyen inmuebles cuyo valor a efectos de la aportación es superior en 2.409.431 miles de ptas. a su valor neto contable. Al registrar la aportación efectuada y las participaciones recibidas, LA SEDA DE BARCELONA, S.A. no ha contabilizado resultado alguno derivado de la citada revalorización.

3.1.b. - Aportación de la rama de actividad de poliamidas e hilos de poliéster

Con fecha 10 de Diciembre de 1996 LA SEDA DE BARCELONA, S.A. constituyó la Sociedad Unipersonal POLISEDA, S.L.

El 31 de Diciembre de 1996, la citada Sociedad amplió su capital social, suscribiendo LA SEDA DE BARCELONA, S.A. la totalidad de la ampliación. El desembolso se realizó mediante la aportación a POLISEDA, S.L. de la rama de actividad ubicada en Alcalá de Henares dedicada a la fabricación y comercialización de poliamidas e hilos de poliéster. La aportación de la rama de actividad se ha realizado con efectos 1 de Enero de 1996.



El conjunto de activos y pasivos aportados en la ampliación se resume a continuación, (valores al 31 de Diciembre de 1996):

[Handwritten signatures and scribbles are present in this area, including a large signature on the left and several smaller ones at the bottom.]

• Activos	7.537.757
• Pasivos	<u>(-) 5.173.820</u>
• Valor neto de la rama de actividad aportada	2.363.937
• Cuenta de ajuste patrimonial (a compensar en efectivo por LA SEDA DE BARCELONA, S.A. a POLISEDA, S.L.)	<u>131.608</u>
• Aumento de fondos propios de POLISEDA, S.L. por ampliación de capital	<u>2.495.545</u>

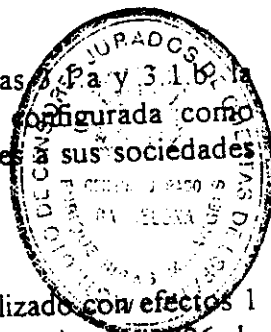
Los activos indicados incluyen inmuebles cuyo valor a efectos de la aportación es superior en 1.403.528 miles de ptas. a su valor neto contable. Al registrar la aportación efectuada y las participaciones recibidas, LA SEDA DE BARCELONA, S.A. no ha contabilizado resultado alguno derivado de la citada revalorización.

Con posterioridad a la ampliación de capital, se ha procedido a la venta de un 50% de la participación en POLISEDA, S.L., quedando situada la participación de LA SEDA DE BARCELONA, S.A. en la citada Sociedad al 31 de Diciembre de 1996 en el 50%. La venta de esta participación ha originado una pérdida de 1.128,9 millones de pesetas, clasificada en resultados extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.1.c. - Actividad de la Compañía

Una vez efectuadas las aportaciones descritas en las notas Pa y 3.1.b. la Compañía LA SEDA DE BARCELONA, S.A. queda configurada como corporación, al haber traspasado las actividades industriales a sus sociedades participadas

Como ya se ha indicado las citadas aportaciones se han realizado con efectos 1 de Enero de 1996, por lo que la cuenta de pérdidas y ganancias de 1996 de LA SEDA DE BARCELONA, S.A. no incluye ventas, consumos ni otros gastos de fabricación (personal, etc.) de ese ejercicio.



[Handwritten signatures and scribbles covering the bottom left and bottom center of the page.]

Con fecha 7 de Noviembre de 1996 se elevó a pública la ampliación del capital social en 2.517.534 miles de ptas. acordada en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 29 de Diciembre de 1995. La ampliación fue cubierta en su totalidad, desembolsándose íntegramente mediante aportación dineraria.

3.4 - Deuda con Administraciones Públicas

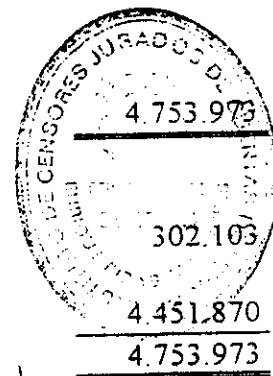
Con fecha 7 de Febrero de 1996, se publicó en el Boletín Oficial del Estado el Real Decreto 2.181/1995 de 22 de Diciembre, por el que se autorizaba el convenio transaccional extrajudicial entre la Tesorería General de la Seguridad Social y LA SEDA DE BARCELONA, S.A.

En el marco de este convenio se ha formalizado la dación de diversos activos inmobiliarios en Alcalá de Henares, tasados en 2.062,1 millones de ptas., para el pago de la deuda con la Seguridad Social. Esta dación ha significado una reducción de la deuda de 2.062,1 millones de ptas. y un beneficio extraordinario de 2.032,5 millones de ptas. registrado en LA SEDA DE BARCELONA, S.A. previamente a la aportación de la rama de actividad de poliamida.

Nota 4 - PROPUESTA DE APLICACION DE RESULTADOS

La propuesta de aplicación de resultados que se presentará a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:

- Resultado del ejercicio (beneficios)
- Aplicación a:
 - Reserva legal
 - Compensación resultados negativos ejercicios anteriores



[Handwritten signatures and scribbles are present on the left and bottom of the page, including a large signature on the left and several smaller ones at the bottom.]

Nota 5 - NORMAS DE VALORACION

5.1 - Gastos de establecimiento

Incluye gastos de ampliación de capital, que se amortizan linealmente en un periodo de tres años, a partir del mes siguiente a su incorporación al activo.

5.2 - Inmovilizaciones materiales

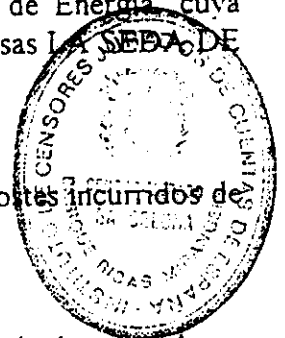
- i) El inmovilizado material se halla valorado al precio de adquisición o coste de producción, ajustado por las sucesivas actualizaciones de valor practicadas en ejercicios precedentes al amparo de lo dispuesto por la legislación vigente en cada momento. (La Sociedad no prevé acogerse a la actualización de valores regulada en el R.D. Ley 7/1996).

Como excepciones a este criterio se incluyen los siguientes activos que figuran contabilizados a los valores resultantes de tasaciones efectuadas por expertos independientes:

- Los inmuebles incorporados como consecuencia de la fusión por adquisición con el "Patronato para el Retiro del Personal de LA SEDA DE BARCELONA" realizada en el ejercicio 1993.
- Los elementos que forman parte de la Central de Energía, cuya explotación efectúa la Unión Temporal de Empresas LA SEDA DE BARCELONA-COURTAULDS ESPAÑA.

Los trabajos realizados se valoran en función de los costes incurridos de mano de obra y materiales.

Las reparaciones y pequeñas mejoras se cargan a resultados cuando se incurren, los costes de mantenimiento y mejoras importantes se activan.



[Handwritten signatures and initials at the bottom of the page]

ii) Las amortizaciones del inmovilizado se calculan de forma lineal y en proporción al trimestre siguiente en que los elementos causan alta en el activo fijo.

A partir del ejercicio 1993 se aplican los coeficientes resultantes de tomar los plazos máximos calculados de acuerdo con la O.M. de 12 de Mayo de 1993, para los diversos tipos de activos. Se resumen a continuación, por grupos de elementos:

	<u>%</u>
• Edificios y otras construcciones	0,2 - 8,6
• Maquinaria e instalaciones	0,1 - 16,7
• Utilaje y elementos de transporte externo	7,2 - 11,2
• Mobiliario y enseres	0,5 - 10,1
• Equipos proceso información	5,8 - 20,1

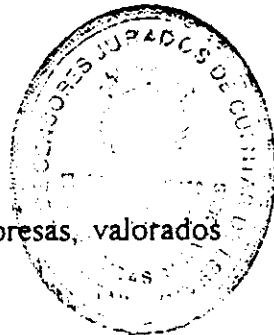
Los activos contabilizados a valores según tasaciones, se amortizan de forma lineal atendiendo a la vida útil estimada de los mismos.

iii) Al 31 de Diciembre de 1996 no existen contratos de arrendamiento financiero en curso. El volumen de activos financiados mediante tales contratos hasta dicha fecha es irrelevante.

5.3 - Inmovilizaciones financieras

Este epígrafe incluye básicamente:

a) Títulos sin cotización oficial de participaciones en empresas, valorados según los siguientes criterios:



Handwritten signatures and scribbles are present on the left side and bottom of the page, including a large signature on the left and several smaller ones at the bottom.

- CATALANA DE POLÍMERS, S.L.

Participaciones recibidas como consecuencia de aportación no dineraria, a valor nominal (inferior al valor neto contable de la rama de actividad aportada).

Participaciones posteriores: a precio de adquisición.

- VISCOSEDA BARCELONA, S.L. y POLISEDA, S.L.

Participaciones recibidas como consecuencia de aportaciones no dinerarias, por el valor neto contable de las respectivas ramas de actividad aportadas, en la fecha de efectos contables de la aportación (1 de Enero de 1996).

- Restantes participaciones, a coste de adquisición.

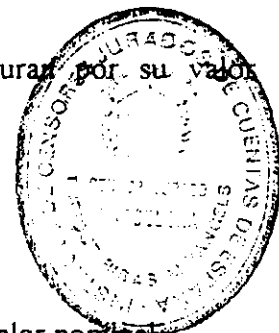
Se dotan las correspondientes provisiones para adaptar estas valoraciones a los valores teóricos contables correspondientes a las participaciones.

b) Crédito fiscal a largo plazo.

c) Créditos no comerciales a largo plazo, que figuran por su valor nominal.

5.4 - Deudores

Refleja cuentas a cobrar en pesetas, contabilizadas por su valor nominal.



[Handwritten scribble]

[Handwritten signatures and scribbles]

5.5 - Inversiones financieras temporales

Incluye, entre otras inversiones, participaciones en fondos de inversión registradas según valor liquidativo al 31 de Diciembre de 1996.

5.6 - Provisiones para riesgos y gastos

El saldo de la cuenta Fondo de Previsión Social tiene por objeto la cobertura de las obligaciones estipuladas en convenio colectivo de la Compañía, según las cuales el personal que se jubile voluntariamente a los 64 años percibirá a cargo de la Empresa, con carácter vitalicio, un complemento hasta alcanzar el 100% de la pensión que le habría correspondido si se hubiera jubilado a los 65 años.

Los pagos efectuados por la Compañía en concepto de complementos de pensiones al personal, no previstos en Convenio, se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias (en el ejercicio 1996 han supuesto 32,6 millones ptas.). No se constituye provisión alguna por este concepto, puesto que según los Administradores de la Compañía se podría interrumpir su pago en cualquier momento, si la situación de la Empresa así lo requiriese.

5.7 - Acreedores a plazos largo y corto

Los pasivos exigibles de la Empresa están clasificados en largo y corto plazo, en función de que los vencimientos de las deudas sean superiores o inferiores a un año.

Incorporan cuentas a pagar en pesetas y en moneda extranjera.

La Compañía ajusta las diferencias de cambio en el momento de efectuarse el pago.

Los préstamos y créditos recibidos de entidades financieras se contabilizan por los importes efectivamente dispuestos.



[Handwritten signatures and marks at the bottom of the page, including a large signature on the left and several smaller ones on the right.]

5.8 - Impuesto sobre Sociedades

Las pérdidas incurridas por la Compañía en los ejercicios 1991 y siguientes son fiscalmente deducibles en un plazo de siete años a partir del ejercicio origen de las mismas (Disposición Transitoria 12ª, Ley 43/95).

Asimismo, la Compañía tiene deducciones pendientes de aplicar por inversiones realizadas en los ejercicios 1992 a 1996.

En el epígrafe de Administraciones Públicas deudoras a largo plazo, figura el crédito fiscal por compensación de bases imponibles negativas que la Compañía prevé poder recuperar en los próximos ejercicios.

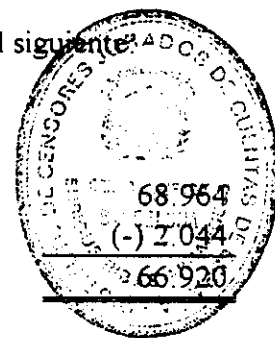
5.9 - Ingresos y gastos

La Compañía refleja los ingresos y gastos del periodo aplicando, generalmente, el principio del devengo. No obstante, en determinadas circunstancias, aplica el criterio de caja (gratificación especial del mes de Septiembre y pagos al personal de pensiones complementarias no previstas en Convenio).

Nota 6 - GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio ha sido el siguiente:

- Saldo al 1.1.96
- Altas
- Amortización
- Saldo al 31.12.96



Las incorporaciones corresponden a gastos incurridos en la ampliación de capital, entre los que se incluyen Impuesto de Transmisiones Patrimoniales, derechos de admisión de los valores a cotización y contratación en bolsa, comisiones bancarias, etc.

Nota 7 - INMOVILIZACIONES MATERIALES

- 7.1 - El movimiento del inmovilizado material y su amortización acumulada, así como del inmovilizado en curso, se detalla en el Anexo nº. 1.
- 7.2 - Las activaciones registradas en 1996 corresponden básicamente a la inversión en nuevos equipos y aplicaciones para el proceso integrado de información, así como a la adquisición de una nave industrial situada en el término municipal de Igualada.

La citada nave industrial (fincas registrales números 18.418, 18.419 y 18.420 en Igualada) constituyen garantía hipotecaria de un préstamo de Caixa d'Estalvis de Manresa (Nota 14.1.b).

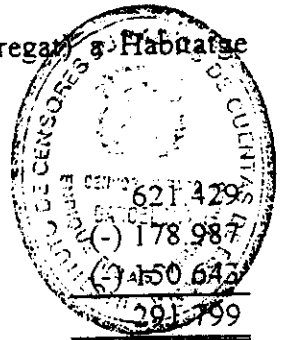
- 7.3 - Las bajas más relevantes del ejercicio han sido las siguientes:

- a) Dación de terrenos y edificios en Alcalá de Henares a favor de la Tesorería General de la Seguridad Social:

• Valor tasación	2.062.107
• Coste histórico	(-) 39.227
• Amortización acumulada	9.604
• Resultado extraordinario positivo	<u>2.032.484</u>

- b) Venta de fincas de Ribera Baixa (El Prat de Llobregat) a Habitatge Entorn, S.C.C.L., Raiding, S.A. y otros compradores:

• Precio de venta	621.429
• Coste histórico	(-) 178.987
• Provisión coste urbanización	(-) 150.643
• Resultado extraordinario positivo	<u>291.799</u>



[Handwritten signatures and scribbles are present on the left side of the page, including a large signature at the top and several smaller ones below.]

c) Venta de locales y viviendas del edificio situado en Cl. Provença. 269 (Barcelona) a Caixa d'Estalvis de Catalunya:

• Precio de venta	155.000
• Valor real activado	(-) 287.151
• Amortización acumulada	6.317
• Resultado extraordinario negativo	<u>(-) 125.834</u>

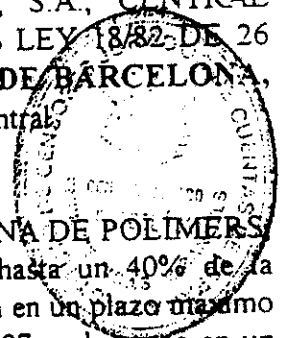
7.4 - Como consecuencia de la fusión, realizada en el ejercicio 1993, de la Fundación Laboral "Patronato para el Retiro del Personal de LA SEDA DE BARCELONA, S.A." con LA SEDA DE BARCELONA, S.A., la Compañía incorporó en su activo diversos inmuebles al valor resultante de tasación de expertos independientes.

Al 31 de Diciembre de 1996, después de la venta descrita en la nota 7.3.c, los datos contables relativos a los activos procedentes de fusión, que permanecen en el activo por su valor según tasación de expertos independientes, se detallan a continuación (viviendas y locales en Provença nº. 269):

• Valor real del activo	438.849
• Amortización acumulada	(-) 8.203
• Valor neto	<u>430.646</u>

7.5 - En el ejercicio 1988 finalizó la construcción de la turbina de gas para la Central de Energía en El Prat de Llobregat. Esta inversión se llevó a cabo a través de una Agrupación Temporal, transformada el 16.3.93 en "LA SEDA DE BARCELONA, S.A.-COURTAULDS ESPAÑA, S.A., CENTRAL ENERGETICA, UNION TEMPORAL DE EMPRESAS LEY 18/82 DE 26 DE MAYO". Al 31 de Diciembre de 1996 LA SEDA DE BARCELONA, S.A. ostenta la propiedad del 40% de los activos de la Central.

Según consta en el acuerdo de constitución de CATALANA DE POLIMERS S.L., esta última Sociedad se compromete a adquirir hasta un 40% de la comunidad de bienes que constituye la Central de Energía en un plazo máximo de cuatro años a contar desde el 31 de Diciembre de 1997 y al menos en un porcentaje anual del 10%. El precio de compra de la participación será de 266.344 miles de ptas. por cada 10% adquirido.



Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature on the left and several smaller ones on the right.

En el ejercicio 1994, los elementos de activo que forman parte de la Central de Energía se registraron por el valor resultante de tasación efectuada por experto independiente, lo que representó una revalorización contable de 1.826 millones de ptas. Tras la venta en el ejercicio 1994 de un 10% de esos activos a Courtaulds España, S.A., la aportación en el ejercicio 1995 de un 10% de estos activos a CATALANA DE POLÍMERS, S.L. y la aportación en el ejercicio 1996 de un 40% a VISCOSEDA BARCELONA, S.L., los datos contables básicos de la revalorización, que permanece al 31 de Diciembre de 1996, son los siguientes:

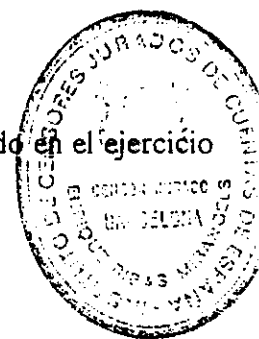
• Importe de la revalorización	672.871
• Amortización acumulada	(-) 116.084
• Valor neto	<u>556.786</u>
• Dotación a la amortización 1996	<u>58.043</u>

Los derechos de suministro de la central de energía que ostentaba LA SEDA DE BARCELONA, S.A. han sido cedidos a VISCOSEDA BARCELONA, S.L.

- 7.6 - Al 31 de Diciembre de 1996 las cuentas de Inmovilizado material incluyen bienes totalmente amortizados por un total de 766 millones de ptas.

Nota 8 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

- 8.1 - A continuación se resumen los movimientos que han presentado en el ejercicio 1996 las cuentas de inmovilizado financiero.



Handwritten signatures and initials are present at the bottom of the page, including a large signature on the left and several smaller ones on the right, some with circular marks below them.

[Handwritten signature]

	Saldo 1.1.96	Altas/ Dotaciones	Bajas	Aportación a		Saldo 31.12.96
				Viscofeda Barcelona, S.L.	Aportación a Polisceda, S.L.	
• Participaciones en empresas del grupo y asociadas	3.643.869	6.388.029	(-) 1.368.538	(-) 300.000	-	10.263.340
• Créditos a empresas del grupo	2.662.359	-	(-) 762.359	-	-	-
• Otras participaciones en empresas	98.915	150.000	(-) 48.779	-	(-) 49.841	150.295
• Cartera de valores a largo plazo	152	-	-	-	-	152
• Depósitos y fianzas a largo plazo	26.567	330	(-) 6	-	(-) 5.227	21.664
• Otros créditos	785.702	1.062.011	(-) 755.591	(-) 17.323	(-) 14.084	1.060.715
• Administraciones públicas a largo plazo	1.368.512	2.471.901	-	-	-	3.840.413
• Provisiones	8.586.076	10.072.271	(-) 2.935.293	(-) 317.323	(-) 69.152	15.336.579
	-	(-) 133.723	-	-	-	(-) 133.723
	8.586.076	9.938.548	(-) 2.935.293	(-) 317.323	(-) 69.152	15.202.856

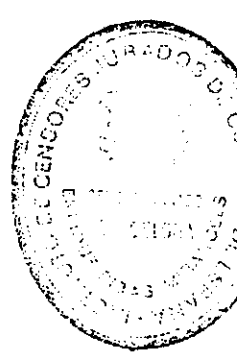
[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



8.2 - Participaciones en empresas del grupo y asociadas se detallan en Anexo nº 2.

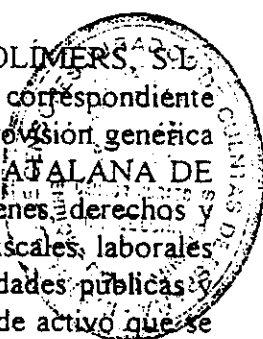
Las participaciones recibidas en contrapartida de las aportaciones no dinerarias descritas en la nota 3.1 tienen los siguientes valores a efectos del Impuesto sobre Sociedades:

	Valor contable en LA SEDA DE BARCELONA, S.A.	Valor fiscal
• VISCOSEDA BARCELONA, S.L.	2.408.013	1.071.632
• POLISEDA, S.L.	1.248.023	546.259
	3.656.036	1.617.891

Los dividendos totales percibidos, correspondientes a la distribución del resultado del ejercicio 1995 de la Sociedad Industrias Químicas Asociadas, S.A., ascienden a 318.750 miles de pesetas (Nota 18.3).

8.3 - Por acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de CATALANA DE POLÍMERS, S.L. de fecha 23 de Diciembre de 1996, la citada Sociedad ha llevado a cabo un aumento de su capital social por compensación de créditos a favor de LA SEDA DE BARCELONA, S.A., por importe de 1.900 millones de ptas.

Según los acuerdos de constitución de CATALANA DE POLÍMERS, S.L. LA SEDA DE BARCELONA, S.A. incorporó, en el balance correspondiente a la rama de actividad que aportó a aquella Sociedad, una provisión genérica para responsabilidades futuras que pudieran derivarse para CATALANA DE POLÍMERS, S.L. como consecuencia de la aportación de bienes, derechos y obligaciones. Entre estas últimas figuraban los compromisos fiscales, laborales y con la Seguridad Social así como diversas deudas con entidades públicas y privadas. También garantizaba cualquier pasivo o minusvalía de activo que se derivase de la aportación.



[Handwritten signatures and scribbles covering the bottom half of the page, including a large signature on the left and several smaller ones on the right.]

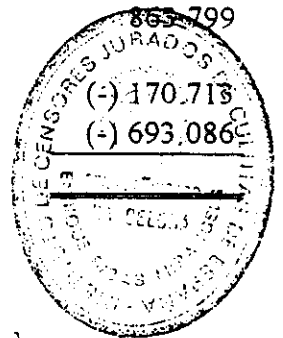
Con fecha 23 de Diciembre de 1996 los socios de CATALANA DE POLÍMERS, S.L. acordaron liberar la mencionada provisión de su carácter de cobertura de las garantías citadas, siendo éstas cubiertas por LA SEDA DE BARCELONA, S.A. directamente y pasando así a convertirse en un crédito a favor de LA SEDA DE BARCELONA, S.A. con vencimiento inmediato. Se ha establecido su valor liquidatorio actual en 1.900 millones de ptas.

El movimiento registrado en el ejercicio 1996 por la citada provisión es el siguiente:

• Saldo al 1.1.96	2.662.359
• Cobro efectivo	(-) 135.000
• Traspaso a Deudores a corto plazo	(-) 210.000
• Aportación para la ampliación de capital de CATALANA DE POLÍMERS, S.L.	(-) 1.900.000
• Imputación a resultados extraordinarios	(-) 417.359
	<u> -</u>

Asimismo el movimiento registrado por el epígrafe de Ingresos a distribuir, el cual recogía la diferencia entre los valores nominal y actual (calculado hasta 31.12.95 a un tipo del 9% anual) de la citada provisión, es el siguiente:

- Saldo al 1.1.96
- Imputación a ingresos financieros del ejercicio 1996 (calculado a razón del 9% anual)
- Imputación a resultados extraordinarios



[Handwritten signatures and scribbles covering the lower half of the page, including a large signature on the left and several smaller ones below.]

8.4 - Otras participaciones en empresas son las siguientes:

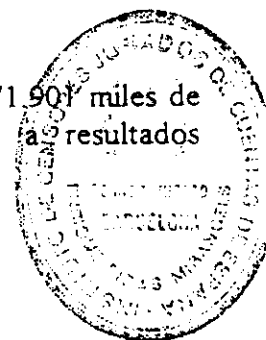
	<u>Valor contable participación</u>	<u>Porcentaje participación</u>
• Catalana d'Iniciatives, S.A.	150.000	2.3%
• Materiales Industriales, S.A.	295	11.1%
	<u>150.295</u>	

8.5 - Otros créditos incluye las siguientes partidas:

• Vencimientos superiores a un año por la venta de terrenos en El Prat de Llobregat a Seur España, S.A.	730.800
• Vencimientos superiores a un año por la venta de terrenos en El Prat de Llobregat a Habitatge Entorn, S.C.C.L. y Raiding, S.A.	251.429
• Aportación a cuenta de una futura ampliación de capital de Polimeros Pet. S.L.	75.000
• Préstamos a largo plazo al personal	3.486
	<u>1.060.715</u>

8.6 - El epigrafe de Administraciones Públicas a largo plazo refleja el crédito fiscal por Impuesto sobre Sociedades que la Compañía prevé recuperar por compensación con futuras bases imponibles positivas.

En el ejercicio 1996 se ha contabilizado crédito fiscal por 2.471.901 miles de ptas. correspondiente a ejercicios anteriores, con abono a resultados extraordinarios.



[Handwritten signatures and scribbles are present in the left and bottom areas of the page.]

Nota 9 - DEUDORES

9.1 - El epígrafe Empresas del grupo y asociadas, deudores, incluye los siguientes:

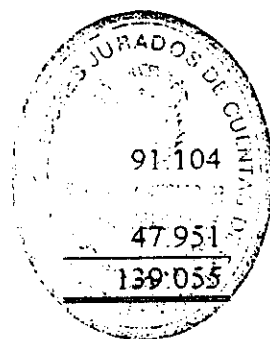
• Catalana de Polímers, S.L.	215.038
• Cydeplas Pet. S.L.	190.457
• Viscoseda Barcelona, S.L.	37.038
• Inседа, S.L.	194
	<u>442.727</u>

9.2 - Deudores varios se desglosa como sigue:

• Seur España, S.A.	139.200
• Habitatge Entorn, S.C.C.L.	60.000
• Raiding, S.A.	60.000
• Deudor por venta de participaciones en Cydeplas Pet, S.L.	38.000
• Deudores por venta de participaciones en Poliseda, S.L.	200.250
• Otros deudores	16.525
	<u>513.975</u>

9.3 - El saldo deudor de Administraciones Públicas incluye:

- Liquidaciones del Impuesto de Sociedades, ejercicios 1995 y 1996, pendientes de devolución
- Liquidaciones del Impuesto sobre el Valor Añadido, a devolver



[Handwritten signatures and scribbles are present in the lower half of the page, including a large signature on the left and several smaller ones below it.]

Nota 10 - INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Bajo el epigrafe de Inversiones Financieras Temporales, se clasifican los siguientes saldos:

• Participaciones en los fondos de inversión que a continuación se detallan, registradas según valoración liquidativa del 31.12.96:	
FIM Gesbankinter, 8679,56258 participaciones	24.380
FIAMM Gesbankinter, 116,83002 participaciones	26.870
	<u>51.250</u>
• Letras del Tesoro, por su coste de adquisición	<u>50.795</u>
• Acciones de autocartera	<u>61</u>
	<u>102.106</u>

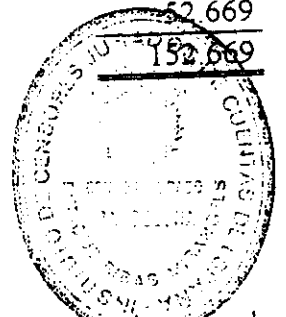
Nota 11 - AJUSTES POR PERIODIFICACION (ACTIVO)

Se incluyen en este epigrafe los siguientes conceptos:

• Previsión importe pendiente de facturar a Seur España, S.A. por la venta de un terreno industrial en El Prat de Llobregat	100.000
• Diversos pagos pendientes de aplicación definitiva (provisiones de fondos, etc.)	52.669
	<u>152.669</u>

Nota 12 - FONDOS PROPIOS

12.1 - Los movimientos de fondos propios durante el ejercicio 1996, así como de acciones en situaciones especiales, se resumen a continuación.



Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature on the left and several smaller ones on the right.

	Salidas 1.1.96	Aplicación resultado 1995	Devolución a Asociación Titulares	Recepción acciones autocartera	Dotación reserva art. 79.3 TR.LSA	Reducción de capital	Dotación reserva art. 167.3 TR.LSA	Ampliación de capital	Resultado ejercicio 1996	Salidas 31.12.96
Fondos propios										
• Capital	5.035.068	-	-	-	-	(-) 1.007.014	-	2.517.534	-	6.545.588
• Prima de emisión	943	-	-	-	-	-	-	-	-	943
• Reserva legal	1.007.014	-	-	-	-	-	-	-	-	1.007.014
• Reserva para acciones propias	-	-	-	-	1.429.033	(-) 1.429.033	-	-	-	-
• Otras reservas:										
Reservas voluntarias	8.289.365	-	-	-	(-) 1.429.033	1.429.033	-	-	-	6.860.332
Reserva por capital amortizado	-	-	-	-	-	(-) 422.019	(-) 1.007.014	-	-	1.007.014
• Resultados de ejercicios anteriores	(-) 10.425.971	3.238.747	-	-	-	-	-	-	(-) 7.187.224	-
• Pérdidas y ganancias	3.238.747	(-) 3.238.747	-	-	-	-	-	-	4.753.973	4.753.973
• A cuenta ampliación capital	500.000	-	(-) 500.000	-	-	-	-	-	-	-
	7.645.166	-	(-) 500.000	-	-	(-) 1.429.033	-	2.517.534	4.753.973	12.987.640

Acciones propias en situaciones especiales

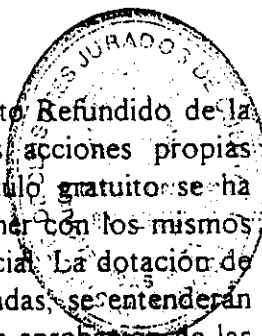
	(-) 1.429.033	1.429.033
--	---------------	-----------

- 12.2 - Después de la reducción y de la ampliación de capital descritas en la nota 3.3, el capital social queda formado por 4.959 acciones ordinarias serie A de 250 ptas. nominales cada una y 13.088.697 acciones ordinarias serie B de 500 ptas. nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y representadas mediante anotaciones en cuenta.
- 12.3 - Participaciones en el capital social de la Compañía, superiores al 3%:

Accionista	%
• Iberseda. S.L.	18,9
• Jacinto Soler Padró	9,6
• Asociación de Trabajadores	7,6
• Westdeutsche Landesbank	4,1

- 12.4 - El artículo 214 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas establece que las sociedades destinarán el 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite indicado, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin, o a aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, y sólo será disponible para los accionistas en caso de liquidación de la Sociedad.

- 12.5 - De acuerdo con lo previsto en el artículo 167.3º del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas el valor nominal de las acciones propias amortizadas que fueron adquiridas por la Sociedad a título gratuito se ha destinado a una reserva de la que sólo será posible disponer con los mismos requisitos que los exigidos para la reducción del capital social. La dotación de la citada reserva, y demás anotaciones contables relacionadas, se entenderán ratificadas por la Junta General de Accionistas junto con la aprobación de las cuentas anuales del ejercicio.



Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature on the left and several smaller ones on the right.

Nota 13 - PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El Fondo de Previsión Social está destinado a la cobertura de complementos de pensiones para personal jubilado a los 64 años. Su movimiento durante el ejercicio 1996 ha sido el siguiente:

• Saldo al 1.1.96	108.806
• Dotación del ejercicio	10.051
• Complementos de pensiones del ejercicio 1996	<u>(-) 15.966</u>
• Saldo al 31.12.96	<u>102.891</u>

Nota 14 - ACREEDORES A LARGO PLAZO

14.1 - Deudas con entidades de crédito a largo plazo incluye las cuotas con vencimiento superior a doce meses, correspondientes a los siguientes préstamos:

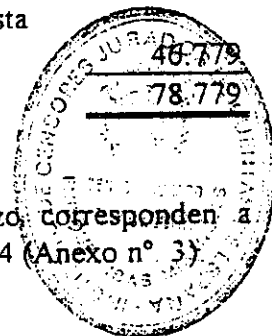
a) Subrogación en un crédito concedido por Bankinter a Polimeros Pet, S.L., vencimientos semestrales de 14.12.96 a 14.12.98, tipo de interés inicial 10,11%, referenciado al mibor

32.000

b) Subrogación en un préstamo hipotecario de Caixa d'Estalvis de Manresa, vencimientos mensuales hasta el ejercicio 2006, tipo de interés 8,75%

14.2 - Los saldos con Administraciones Públicas a largo plazo, corresponden a vencimientos posteriores a 1997. Se detallan en la Nota 15.4 (Anexo nº 3)

14.3 - El epígrafe Personal refleja las indemnizaciones con vencimientos superiores a un año, pactadas con los empleados que han causado baja en la Empresa.



[Handwritten signatures and scribbles covering the bottom half of the page, including a large signature on the left and several smaller ones across the bottom.]

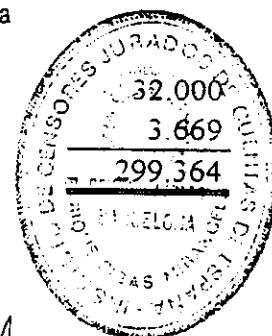
14.4 - Los vencimientos de las deudas a largo plazo se distribuyen como sigue:

	1998	1999	2000	2001	2002 y siguientes	Total
• Deudas con entidades de crédito	35.724	4.063	4.433	4.837	29.722	78.779
• Administraciones Públicas:						
Principal	152.817	414.687	910.294	879.838	9.250	2.366.886
Intereses	118.098	321.274	474.036	276.099	233.380	1.422.887
	270.915	735.961	1.384.330	1.155.937	242.630	3.789.773
• Personal	9.940	5.562	-	-	-	15.502

Nota 15 - ACREEDORES A CORTO PLAZO

15.1 - El detalle de Préstamos y otras deudas a corto plazo es el siguiente:

- Saldos dispuestos en pólizas de crédito:
 - Banesto 31.489
 - Bankinter 200.000
- Descubierto en cuenta mantenida con Bankinter 32.206
- Cuotas a corto plazo de los préstamos descritos en la Nota 14.1:
 - Bankinter
 - Caixa d'Estalvis de Manresa



[Handwritten signatures and scribbles are present on the page, including a large signature on the left side and several smaller ones at the bottom.]

15.2 - Deudas con empresas del grupo y asociadas incluye las siguientes:

• Poliseda, S.L.	131.608
• Industrias Químicas Asociadas, S.A.	38.194
• Catalana de Polimers, S.L.	226
	<u>170.028</u>

15.3 - Las cuentas a pagar en moneda extranjera al 31 de Diciembre de 1996 ascienden a 2,1 millones ptas. y su distribución por divisas es como sigue:

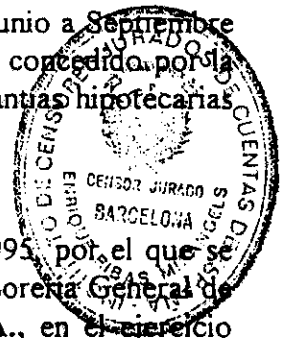
<u>Tipo Divisas</u>	<u>Importe en Divisas</u>
Libra esterlina	1.671
Franco suizo	17.834

15.4 - Los saldos pendientes de pago a Administraciones Públicas (Hacienda Pública, Seguridad Social y otras entidades) se detallan en Anexo nº. 3 según sea su vencimiento a corto o largo plazo.

15.5 - En el mes de Marzo de 1996, el Departamento de Recaudación de la Agencia Tributaria concedió un aplazamiento de pago de deudas atrasadas (I.V.A., I.R.P.F. y Aduanas), en un periodo de 6 años, que abarca de los ejercicios 1996 a 2002 (intereses al 11% y 12% anual).

15.6 - Para las cuota de I.R.P.F. correspondientes a los meses de Junio a Septiembre de 1996 se ha solicitado aplazamiento de pago, que ha sido concedido por la Agencia Tributaria, condicionado a la formalización de garantías hipotecarias (vencimiento del aplazamiento: Julio 1997).

15.7 - De acuerdo con el Real Decreto, de 22 de Diciembre de 1995, por el que se autorizó el convenio de transacción extrajudicial entre la Tesorería General de la Seguridad Social y LA SEDA DE BARCELONA, S.A., en el ejercicio 1996 se ha llevado a cabo la dación de diversos activos inmobiliarios en Alcalá de Henares (2.062,1 millones de ptas.) para pago de deudas.



[Handwritten signatures and scribbles are present on the left and bottom of the page, including a large signature on the left and several smaller ones at the bottom.]

Asimismo, el 17 de Junio de 1996 se ha concedido aplazamiento extraordinario correspondiente a un principal de 3.250.515 miles de ptas. al 9% anual, en cuotas mensuales que van del 30.7.96 al 30.6.06, con pago en los cuatro primeros años, únicamente de intereses. Este aplazamiento ha sido incluido en las ramas de actividad de rayón y poliamida, aportadas a VISCOSEDA BARCELONA, S.L. y POLISEDA, S.L., respectivamente.

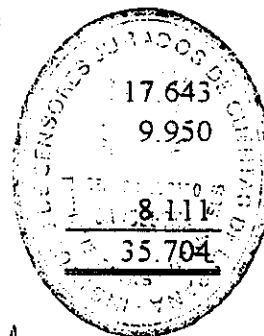
15.8 - Para las cuotas de Seguridad Social correspondientes a los meses de Julio a Octubre de 1996 (32.000 miles de ptas.) se ha solicitado aplazamiento de pago.

15.9 - El epigrafe de Otras deudas al 31 de Diciembre de 1996 se desglosa como sigue:

• Ayuntamiento de Barcelona, acreedor por la adquisición de acciones de Catalana d'Iniciatives, S.A. (pagaré atendido a su vencimiento, 30.1.97)	140.661
• Asociación de Trabajadores de LA SEDA DE BARCELONA, S.A.	25.000
• Otras partidas	30.129
	<u>195.790</u>

15.10 - Las Remuneraciones pendientes de pago incluyen las siguientes:

- Haberes adeudados al personal, no vencidos al cierre del ejercicio (paga de beneficios 1996, incentivos, revisión salarial, etc.)
- Periodificación pagas extraordinarias
- Indemnizaciones por cese devengadas y pendientes de pago al 31 de Diciembre de 1996



[Handwritten signatures and scribbles are present on the page, including a large signature on the left and several smaller ones at the bottom.]

15.11 - Ajustes por periodificación incluye los siguientes conceptos:

• Provisión coste urbanización terrenos Ribera Baixa	149.028
• Provisión gastos relativos a ventas de terrenos	50.000
• Provisiones diversas	23.364
	<u>222.392</u>

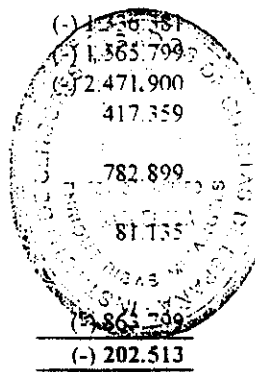
Nota 16 - SITUACION FISCAL

16.1 - Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o ha transcurrido el plazo de prescripción de cinco años.

Al cierre del ejercicio 1996 están abiertos a inspección fiscal todos los tributos no prescritos que resultan de aplicación a la Sociedad.

16.2 - La conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	
• Resultado contable			4.753.973
• Diferencias permanentes:			
- Resultado contable Viscoseda Barcelona, S.L.	1.336.381		(-) 1.336.381
- Resultado contable Poliseda, S.L.	1.565.799		(-) 1.565.799
- Crédito fiscal contabilizado		2.471.900	(+) 2.471.900
- Condonación a Catalana de Polimers, S.L.	417.359		417.359
- Ajuste en la pérdida contable por venta 50% participaciones Poliseda, S.L.	782.899		782.899
- Provisión depreciación participaciones Poliseda, S.L.	81.135		81.135
• Diferencias temporales:			
- Ingresos a distribuir tras pasados a resultados		863.799	(-) 863.799
• Base imponible			<u>(-) 202.513</u>



Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page, including a large signature on the left and several smaller ones on the right.

- 16.3 - Las bases imponibles negativas pendientes de compensación fiscal se detallan a continuación:

<u>Ejercicio origen de la compensación</u>	<u>Importe de la compensación</u>	<u>Plazo máximo para su compensación</u>
1991	2.664.348	1998
1992	7.116.668	1999
1993	1.191.591	2000
1996	202.513	2003
	<u>11.175.120</u>	

- 16.4 - Las deducciones por inversiones pendientes de aplicación son las siguientes:

<u>Ejercicio origen de la deducción</u>	<u>Importe de la deducción</u>	<u>Plazo máximo para su deducción</u>
1992	8.997	1997
1993	11.873	1998
1994	17.301	1999
1995	31.408	2000
1996	44.060	2001
	<u>113.639</u>	

Nota 17 - GARANTIAS Y AVALES

- 17.1 - Los avales recibidos por la Compañía al 31 de Diciembre de 1996 son los siguientes:

- Aduanas
- Recursos T.E.A.P.
- Juzgados
- Ayuntamientos
- Varios

17.789
1.024
4.080
24.146
<u>7.565</u>
<u>54.747</u>

- 17.2 - Por otra parte, la Compañía es titular de los siguientes avales constituidos en garantía de determinados créditos aportados a Catalana de Polimers, S.L.:

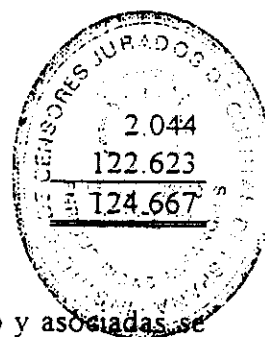
	Importe avalado	Saldo 31.12.96 de los créditos
• Institut Català de Finances	1.500.000	675.000
• Comunidad Autónoma de Madrid	1.000.000	916.667
	2.500.000	1.591.667

- 17.3 - LA SEDA DE BARCELONA, S.A. garantiza un préstamo de IKB Deutsche Industriebank recibido por CATALANA DE POLÍMERS, S.L. para la ampliación de su capacidad productiva, con un límite de 33.405.000 marcos alemanes. Al 31 de Diciembre de 1996, el préstamo dispuesto asciende a 7.260.000 marcos alemanes equivalentes a 611.480 miles de ptas.

Nota 18 - INGRESOS Y GASTOS

- 18.1 - El epígrafe de Cargas sociales refleja únicamente la Seguridad Social a cargo de la Empresa.
- 18.2 - Las dotaciones para amortizaciones se desglosan como sigue:

- a) Gastos de establecimiento
b) Inmovilizado material



- 18.3 - El volumen de operaciones realizadas con empresas del grupo y asociadas, se detalla a continuación:

[Handwritten signatures and scribbles are present in this area, including a large vertical scribble on the left and several signatures at the bottom.]

- Prestación de servicios:
 - Catalana de Polimers, S.L. 562.264
 - Industrias Químicas Asociadas, S.A. 199.150
 - Cydeplas Pet, S.L. 10.000

771.414

- Ingresos financieros:
 - Importe bruto de dividendos del ejercicio 1995 de Industrias Químicas Asociadas, S.A. 206.249
 - Cobrado en 1995 112.501
 - Cobrado en 1996 318.750

18.4 - El volumen de transacciones en moneda extranjera ha sido el siguiente (en miles de ptas.):

- Servicios exteriores: 9.186

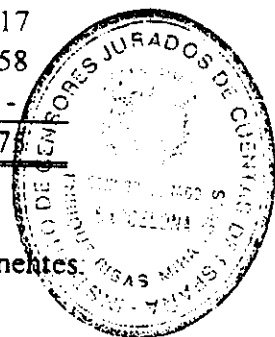
18.5 - El número medio de personas empleadas en el ejercicio es el siguiente:

Categorías	1996
• Personal directivo y mandos intermedios	17
• Técnicos y administrativos	58
• Personal de fabricación	-
	7

18.6 - El beneficio total del ejercicio 1996 tiene los siguientes componentes:

- Pérdidas de explotación (-) 336.882
- Resultados financieros positivos 183.184
- Resultados extraordinarios positivos 4.907.671

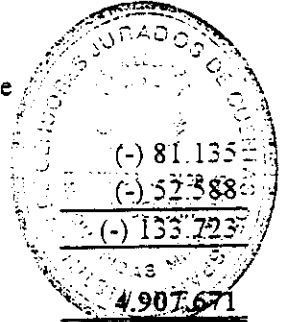
4.753.973



[Handwritten signatures and scribbles are present throughout the page, including a large signature on the left side and several smaller ones at the bottom.]

18.7 - Los resultados extraordinarios positivos del ejercicio tienen la siguiente composición:

a) Beneficios enajenación inmovilizado material y cartera de control:	
• Dación activos a la Tesorería General de la Seguridad Social	2.032.484
• Venta 50% participación en Poliseda, S.L.	(-) 1.128.908
• Aplicación del saldo restante de la provisión genérica de CATALANA DE POLÍMERS, S.L.	(-) 417.359
• Aplicación de ingresos a distribuir por la provisión genérica de Catalana de Polimers, S.L.	693.086
• Ventas de terrenos en El Prat de Llobregat	291.799
• Ventas de pisos y locales en C/. Provença, 269 (Barcelona)	(-) 125.834
	<u>1.345.268</u>
b) Ingresos extraordinarios por activación de crédito fiscal	<u>2.471.900</u>
c) Otros ingresos extraordinarios netos:	
• Recepción acciones propias para su amortización y reducción de capital	1.429.033
• Otras partidas de diverso signo	(-) 171.600
	<u>1.257.433</u>
d) Gastos de reestructuración de plantilla	<u>(-) 33.207</u>
e) Variación provisión inmovilizado material y cartera de control:	
• Provisión participación Poliseda, S.L.	(-) 81.135
• Provisión participación Cydeplas Plet, S.L.	(-) 52.388
	<u>(-) 133.723</u>
TOTAL	<u>4.907.671</u>



Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature on the left and several smaller ones on the right, some with circular stamps.

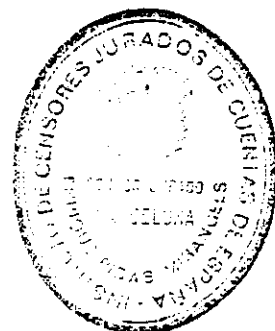
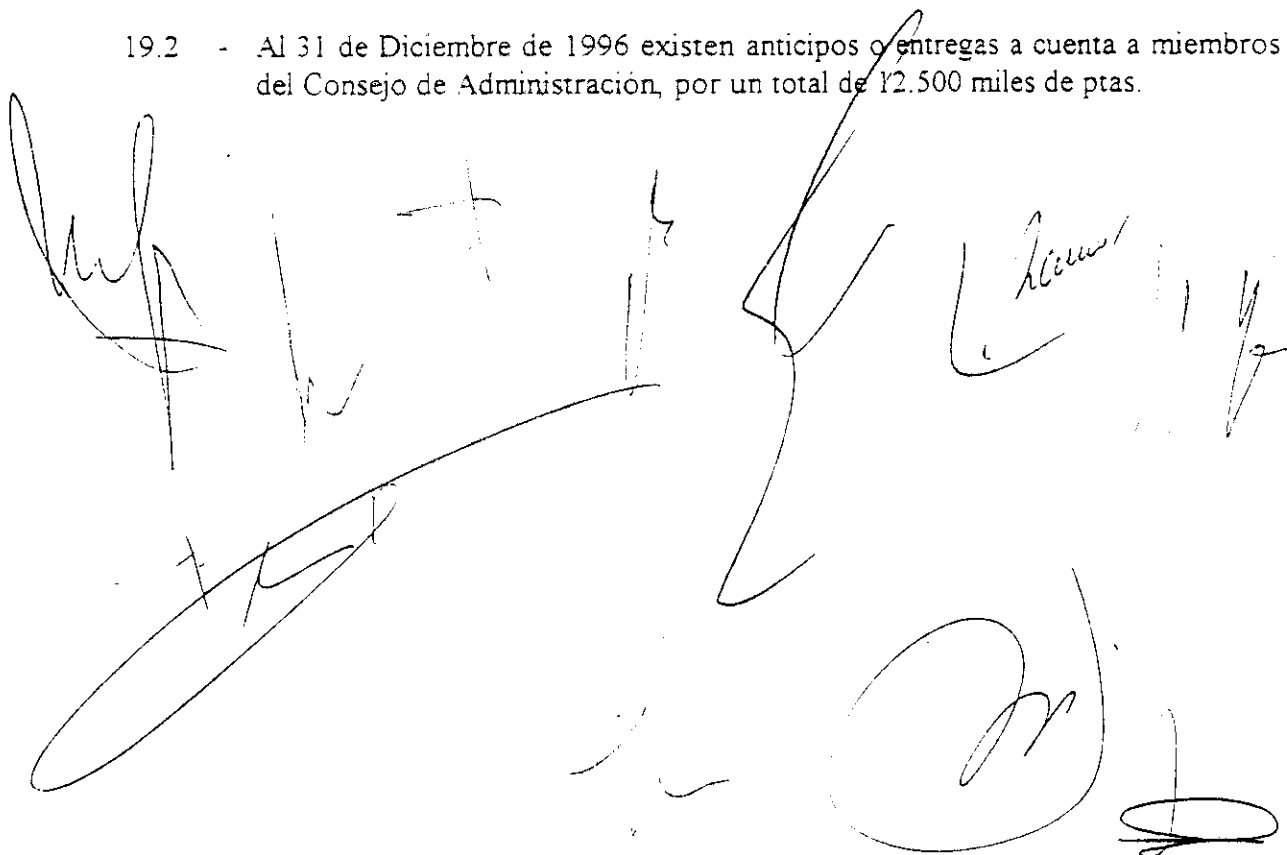
Nota 19 - OTRA INFORMACION

- 19.1 - Las retribuciones devengadas en el ejercicio 1996 por los miembros del Consejo de Administración, exclusivamente por su dedicación a los órganos de administración de la Compañía, son las siguientes:

• Emolumentos

13.357

- 19.2 - Al 31 de Diciembre de 1996 existen anticipos o entregas a cuenta a miembros del Consejo de Administración, por un total de 12.500 miles de ptas.

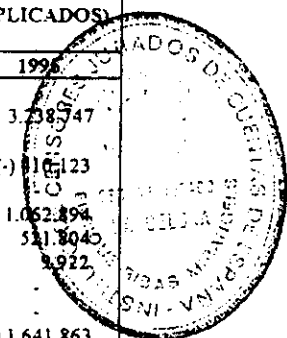


Nota 20 - CUADRO DE FINANCIACION DEL EJERCICIO 1996

APLICACIONES			ORIGENES		
	1996	1995		1996	1995
Recursos aplicados en las operaciones	246.564	-	Recursos generados por las operaciones	-	1.351.036
Gastos de establecimiento	68.964	-	Ampliación de capital	2.517.534	-
Inmovilizaciones materiales	174.033	937.822	Entidades crédito l.p.	78.779	-
Inmovilizaciones financieras	1.504.241	18.285	Administraciones públicas l.p.	-	8.445.490
Pagos con cargo a Fondo Previsión Social	15.966	16.269	Personal l.p.	23.613	126.521
Devolución a Asociación Trabajadores	500.000	-	Enajenación de inmovilizado material	776.514	2.538.591
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	497.516	1.115.947	Enajenación de inmovilizado financiero	200.250	-
			Cancelación o recuperación de inmovilizaciones financieras	457.977	65.999
TOTAL APLICACIONES	3.007.284	2.088.323	TOTAL ORIGENES	4.054.667	12.527.637
AUMENTO CAPITAL CIRCULANTE	1.047.383	10.439.314			
	4.054.667	12.527.637		4.054.667	12.527.637

VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE				
	1996		1995	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES
Existencias	-	-	1.751.603	-
Deudores	-	148.949	-	129.948
Inversiones financieras temporales	-	259.028	-	302.117
Tesorería	-	332.022	206.216	-
Ajustes por periodificación	88.249	-	14.447	-
Acreedores a corto plazo	-	1.309.613	8.899.113	-
Variación capital circulante por aportación a filiales	3.008.746	-	-	-
	3.096.995	2.049.612	10.871.379	432.065
VARIACION DE CAPITAL CIRCULANTE	-	1.047.383	-	10.439.314
	3.096.995	3.096.995	10.871.379	10.871.379

CONCILIACION DEL RESULTADO DEL EJERCICIO CON LOS RECURSOS GENERADOS/(APLICADOS)		
	1996	1995
Resultado del ejercicio según cuenta Pérdidas y Ganancias	4.753.973	3.238.747
Más Menos:		
Condonación deuda subordinada	-	(-) 116.123
Condonación a Catalana de Polimers. S.L.	417.359	-
Dotación a las amortizaciones de inmovilizado	124.667	1.062.894
Resultados en la enajenación de inmovilizado material y financiero	(-) 1.223.510	511.804
Dotación fondo previsión social	10.051	3.922
Variación provisiones cartera de control	133.723	-
Crédito fiscal a largo plazo	(-) 2.471.900	-
Resultado extraordinario aportación rama actividad	-	(-) 1.641.863
Resultado extraordinario por obligación a favor de Catalana de Polimers. S.L.	-	98.254
Condonación intereses deudas Seguridad Social	-	(-) 1.137.403
Condonación deuda refinanciada	-	(-) 439.495
Traspaso a resultados de inversiones en curso	13	48.299
Devengo intereses Administraciones Públicas a l.p.	301.892	-
Ingresos a distribuir traspasados a resultados	(-) 863.799	-
Recepción acciones propias para amortización	(-) 1.429.033	-
RECURSOS GENERADOS/(APLICADOS) EN EL EJERCICIO	(-) 246.564	1.351.036



Handwritten signatures and initials are present at the bottom of the page, including a large signature on the left and several smaller ones on the right.

Nota 21 - ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

21.1 - Aumento de capital

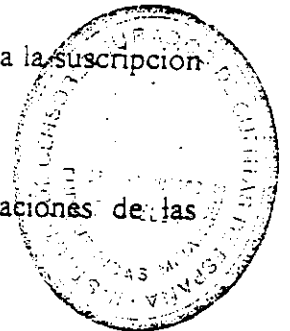
El Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión del día 3 de Febrero de 1997, en uso de la autorización concedida por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de Junio de 1996, acordó la ampliación del capital social en 1.963.676.500 pesetas mediante la emisión de 3.927.353 acciones de 500 pesetas cada una, pertenecientes a la serie B, y a desembolsar mediante aportaciones dinerarias. Con ello el capital social de la Compañía se situará en 8.509.264.750 pesetas.

Los periodos de suscripción son:

- a) Un primer periodo de un mes para la suscripción preferente, y en la proporción de 1.500 pesetas de acciones nuevas por cada 5.000 pesetas de nominal de acciones antiguas, para los accionistas y adquirentes de derechos de suscripción.
- b) Un segundo periodo de 15 días naturales de duración para que los accionistas o adquirentes de derechos de suscripción que hubiesen suscrito acciones en uso de su derecho proporcional de suscripción preferente en el primer periodo puedan suscribir libremente acciones.
- c) Un tercer y último periodo de otros 15 días naturales para la suscripción libre por parte de cualquier interesado.

La fecha en que comenzarán a regir los derechos u obligaciones de las acciones objeto de esta emisión son:

- Derecho de percepción de dividendo: 1º de Enero de 1997.
- Demás derechos: desde la suscripción.



Handwritten signatures and scribbles are present on the page, including a large signature on the left side and several smaller ones at the bottom right.

La ampliación de capital descrita ha sido verificada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 26 de Marzo de 1997 y se le ha asignado el código ISN ESO175290313.

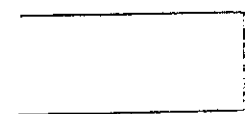
21.2 - Hispano Química

Con fecha 13 de Marzo de 1997 LA SEDA DE BARCELONA, S.A. ha suscrito con la sociedad Compagnie Financière el Commerciale, S.A. (COFICO) un contrato de compraventa de acciones mediante el cual LA SEDA DE BARCELONA, S.A. adquiere de ésta un número de acciones que representan el 55% del capital de la sociedad Hispano Química, S.A., por un precio de 800 millones de pesetas de los cuales se pagan en el momento de suscribir dicho contrato la cantidad de 50 millones, quedando el resto aplazado.

Dicha compraventa, y consecuentemente el pago del precio aplazado, queda sometida a la condición suspensiva de que se alcance con carácter de firmeza un convenio de acreedores en la suspensión judicial de pagos en la que se halla incurso Hispano Química, S.A., que permita su viabilidad empresarial.

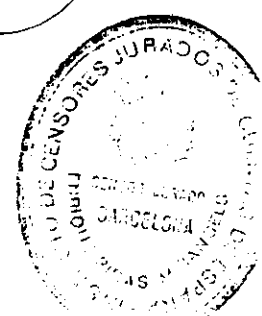
LA SEDA DE BARCELONA, S.A., al objeto de asegurar la continuidad operativa de Hispano Química, S.A., ha prestado en el interin garantías subsidiarias frente a entidades financieras, contravaladas por los accionistas vendedores.

Handwritten signatures and scribbles, including a large signature at the bottom left and several smaller ones scattered across the middle section.



Traspasos	Saldo al 31.12.96
-	182.081
88.455	669.065
88.455	851.146
<hr/>	
1.698	1.720.593
8.877	80.047
<hr/>	
-	7.808
77.896	346.884
-	45.259
77.896	399.951
<hr/>	
(-) 176.939	16.656
<hr/>	
(-) 13	3.068.393
<hr/>	
(1)	

Traspasos	Saldo al 31.12.96
-	73.885
-	73.885
<hr/>	
<hr/>	
977.351	
<hr/>	
55.714	
<hr/>	
3.614	
<hr/>	
228.397	
<hr/>	
232.019	
<hr/>	
348.964	
<hr/>	
1.729.429	



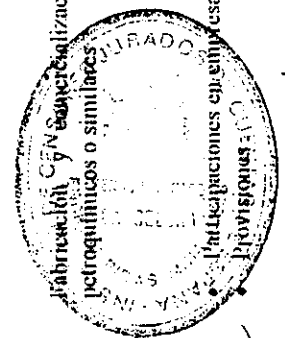
Handwritten signatures and scribbles at the bottom right of the page, including a large signature.

PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

(Importes en miles pesetas)

Denominación y Domicilio	Actividad	Porcentaje participación	Valor contable participación 31.12.96	Fondos propios 31.12.96 antes de resultados (1)	Resultado del ejercicio 1996
A) EMPRESAS DEL GRUPO:					
• VISCOSIDA BARCELONA, S.L. C/ Major, 47 El Prat de Llobregat (Barcelona)	Fabricación y venta de seda artificial, fibras e hilos textiles y técnicos y de materiales artificiales y sintéticos	100%	2.408.013	4.817.445	(-) 1.336.381
• CATALANA DE POLIMERS, S.L. Avda. del Remolcar, s/nº El Prat de Llobregat (Barcelona)	Fabricación y comercialización de fibras de poliéster textil y poliestireno	70,67%	5.543.000	9.495.043	(-) 1.336.087
• INDUSTRIAS QUÍMICAS ASOCIADAS, S.A. Ctra. Nacional 340, Km. 1,157 Tarragona	Fabricación y comercialización de productos químicos	100%	886.069	3.106.427	13.388
• INSEIDA, S.L. C/ Major, 47-49 El Prat de Llobregat (Barcelona)	Asesoramiento financiero, gestión y planes de viabilidad, servicios de informática, automatización de procesos industriales y organización de empresas	100%	500	500	-
B) EMPRESAS ASOCIADAS:					
• POLISEIDA, S.L. Ctra. Canarua, s/nº Alcalá de Henares (Madrid)	Fabricación y venta de poliamidas, fibras e hilos textiles y técnicos y de materiales artificiales y sintéticos	50% (2)	1.329.158 (-) 81.135 (3)	4.061.844	(-) 1.565.799
• CYDEPIAS PET, S.L. Ctra. Gral. Sevilla-Cádiz, s/nº Dos Hermanas (Sevilla)	Fabricación y comercialización de productos plásticos, petroquímicos o similares	40,25%	96.600 (-) 52.588 (3)	240.000	(-) 130.653

10.129.617
10.263.340
(-) 133.723
10.129.617



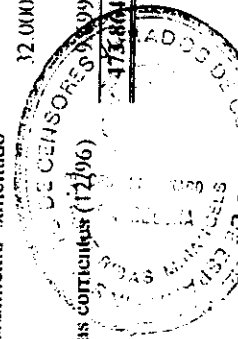
(1) Antes del resultado del ejercicio 1996.
(2) No posee la mayoría de los derechos de voto.
(3) Provisión depreciación.

[Handwritten signatures and initials]

SALDOS PENDIENTES DE PAGO A ADMINISTRACIONES PUBLICAS AL 31.12.96

(Importes en miles pesetas)

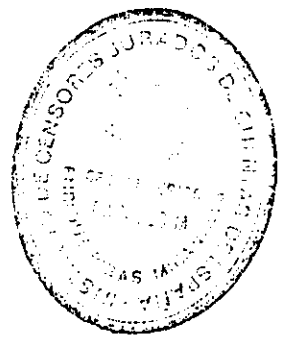
	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
	Principal	Intereses y recargos de apremio Total	Principal	Intereses y recargos de apremio Total
• I.V.A., I.R.P.F. y Aduanas, aplazamientos: Deuda hasta 1994, aplazada (1): I.V.A. I.R.P.F. Aduanas (2)	31.583	18.795 50.178	666.504 1.676.637 21.746	406.739 997.457 18.691 1.073.243 2.674.091 42.437
• Otros aplazamientos I.R.P.F. (nota 15.6)	262.743	10.079 272.822	-	-
• I.R.P.F., deuda corriente (12/96)	14.906	- 14.906	-	-
• I.V.A., deuda corriente	122.933	- 122.933	-	-
• Seguridad Social, aplazamiento solicitado (nota 15.8)	32.000	603 32.603	-	-
• Seguridad Social, cuotas corrientes (12/96)	473.804	29.477 503.341	2.366.886	1.422.887 3.789.773



(1) En el ejercicio 1996 la Agencia Tributaria ha compensado un total de 440.560 miles ptas., correspondientes básicamente a saldos de I.V.A. de los ejercicios 1995 y 1996 a favor de la Compañía, con ~~estas~~ aplazadas (vencimientos, en su mayor parte, en 1997 y 1998).

(2) Los saldos a corto plazo no están incluidos en los aplazamientos.

[Handwritten signatures and initials]



III - INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1996

[Handwritten signatures and initials]

LA SEDA DE BARCELONA S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 1.996

En el ejercicio de 1.996 se ha dado un paso muy importante dentro del diseño trazado en el Plan Estratégico para la articulación de La Seda de Barcelona S.A. como un importante Grupo Químico-Textil.




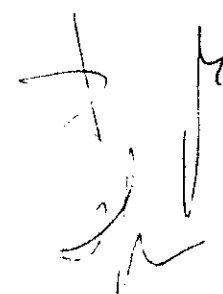

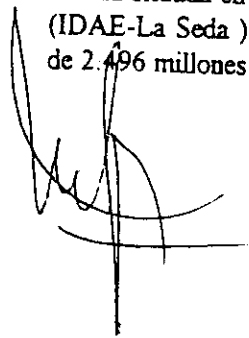
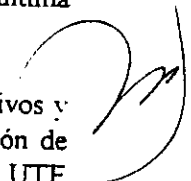
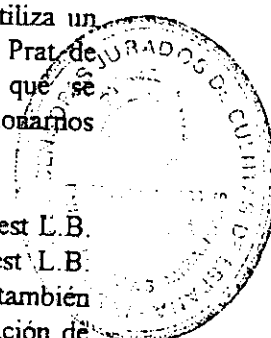
Para la consecución de este importante objetivo, durante este ejercicio La Seda de Barcelona S.A. ha realizado la segregación de las ramas de actividad de Rayón y de Alcalá, la adquisición de la sociedad alemana Märkische Viskose GmbH, fabricante de hilo de rayón, y finalmente la adquisición del resto de las acciones de la sociedad Industrias Químicas Asociadas S.A.

En referencia al primer apartado, La Seda de Barcelona S.A. constituyó en fecha 10 de diciembre las sociedades Viscoseda Barcelona S.L. y Poliseda S.L. A la primera de ellas La Seda de Barcelona S.A. aportó los Activos y Pasivos afectos a la rama de actividad de la hasta entonces llamada Unidad de Fabricación de Rayón situada en El Prat de Llobregat resultando un patrimonio neto de 3.481 millones de pesetas.

Con el fin de reforzar el negocio de Rayón, La Seda de Barcelona S.A. adquirió el 21 de octubre de 1.996 por el precio simbólico de un marco, la sociedad alemana Märkische Viskose GmbH, fabricante de hilo de rayón, procedente de la segregación de la División de Rayón de la empresa Märkische Faser A.G., cuya propiedad pertenecía al banco alemán Westdeutsche Landesbank (West L.B.). Märkische Viskose GmbH es una sociedad que dispone de una planta de producción en Premnitz (Brandenburgo) con una capacidad de 5.000 toneladas y utiliza un sistema de fabricación discontinua igual al utilizado por La Seda en su planta de El Prat de Llobregat (Barcelona), todo ello unido a las importantes sinergias comerciales que se desarrollarán ya que se trata de productos complementarios, nos han permitido posicionarnos como el segundo fabricante europeo de rayón.

Dentro de los acuerdos de compra se ha establecido una relación futura del banco West L.B. con la nueva sociedad y con La Seda de Barcelona S.A., de tal forma que el West L.B. financiará todas las inversiones tendentes a modernizar la Planta de Premnitz así como también ha participado en la última ampliación de capital de La Seda de Barcelona. La participación de ésta en Märkische Viskose GmbH también se aportó en la constitución de la sociedad Viscoseda Barcelona S.L., con lo que toda la actividad de Rayón va a girar en torno a esta última sociedad.

En referencia a la constitución de Poliseda S.L., La Seda de Barcelona S.A. aportó los Activos y Pasivos afectos a la rama de actividad de la hasta entonces llamada Unidad de Fabricación de Alcalá situada en Alcalá de Henares (Madrid), junto con los derechos y obligaciones en la UTE (IDAE-La Seda) cuya titularidad ostentaba hasta ese momento, resultando un patrimonio neto de 2.496 millones de pesetas.



Posteriormente La Seda de Barcelona S.A. ha alcanzado un acuerdo para la venta de un paquete significativo de sus acciones en Poliseda S.L. a la sociedad holandesa Mif Merido International Fibers B.V.

La Seda de Barcelona S.A. ha adquirido el resto de acciones de Industrias Químicas Asociadas S.A. (I.Q.A.) hasta totalizar el 95% del Capital Social, el 5% restante está en autocartera en la propia Compañía; quedándose la multinacional Shell, antiguo accionista, con la comercialización de los productos, este hecho resulta muy importante ya que fruto de este acuerdo de comercialización se posibilita que I.Q.A. tenga acceso a la red comercial internacional de la multinacional anglo-holandesa.

También en este ejercicio La Seda de Barcelona S.A., ha procedido a incrementar su participación en Catalana de Polimers S.L., mediante la capitalización por 1.900 millones de pesetas del depósito que se constituyó en el momento de la aportación de la rama de actividad a dicha sociedad.

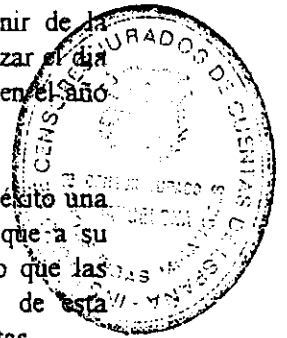
Durante el ejercicio de 1.996, La Seda de Barcelona S.A., adquirió una participación en la sociedad sevillana Cydeplas PET S.L., cuya actividad está basada en la fabricación de preformas para botellería.

Por todo ello La Seda de Barcelona S.A. ha conseguido durante este ejercicio configurarse con una estructura de holding industrial tenedor a 31 de diciembre de 1.996 de las siguientes participaciones: 100% de Viscoseda Barcelona S.L. fabricante de hilo de rayón, así mismo esta sociedad posee el 100 % de la sociedad alemana Märkische Viskose GmbH; el 70,7% de Catalana de Polimers S.L. fabricante de fibra de poliéster y de PET; el 95% de Industrias Químicas Asociadas S.A. fabricante de óxido de etileno, glicol y polioles; el 50% de Poliseda S.L. sociedad fabricante de hilo de poliéster y de poliamida en su planta de Alcalá de Henares (Madrid), y el 40% de Cydeplas PET S.L. fabricante en su planta de Dos Hermanas (Sevilla) de preformas.

Es muy importante destacar, por su significación de normalidad en el devenir de la Compañía, el hecho de que las acciones de La Seda de Barcelona S.A. volvieron a cotizar el día 15 de abril de 1.996 después de que su cotización fuera suspendida de forma cautelar en el año 1.991.

Dentro de este contexto La Seda de Barcelona S.A. ha llevado a cabo con enorme éxito una ampliación de capital por importe de 2.517 millones de pesetas hasta el punto de que a su conclusión ha sido necesario realizar prorroto en la adjudicación de títulos, puesto que las solicitudes presentadas han excedido al número de valores ofrecidos. Al término de esta operación el Capital Social de la compañía ha quedado fijado en 6.546 millones de pesetas.

La evolución bursátil del título ha tenido un comportamiento muy positivo, frente a las 290 pesetas que valían las acciones cuando dejaron de cotizar, en esta nueva etapa el valor realizó su primer cambio a 700 pesetas llegando el primer día hasta un máximo de 805 pesetas. Lógicamente después de las primeras jornadas marcadas por un tono especulador, el valor tendió claramente a la estabilización siendo cada vez más pequeña la diferencia entre los máximos y mínimos. Muestra del interés que genera las acciones de esta compañía es que el promedio de títulos diarios negociados supera los 50.000 con una firme tendencia de contratación al alza.



Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page, including a large signature on the right and several smaller ones on the left.

Movimiento Bursátil Acciones La Seda de Barcelona						
MES	TITULOS NEGOCIADOS	IMPORTE EFECTIVO	FRECUENCIA COTIZACION	CAMBIO		
				MAXIMO	MINIMO	MEDIO
AÑO 1.996						
Abril	2.903.957	2.222.437.728	12	925	630	765
Mayo	1.145.737	908.962.331	22	873	725	793
Junio	588.597	410.984.768	20	755	652	698
Julio	773.872	470.077.485	23	685	550	607
Agosto	339.614	199.170.715	21	627	555	586
Septiembre	322.157	170.961.126	21	575	500	530
Octubre	944.903	562.894.350	23	647	520	595
Noviembre	593.652	363.922.025	20	645	578	612
Diciembre	1.774.069	1.121.230.079	19	715	585	632
Total Anual	9.386.558	6.430.640.607	181	925	500	685
AÑO 1.997						
Enero	1.835.818	1.095.017.694	21	630	564	596
Febrero	1.295.975	767.986.049	20	617	570	592
Marzo	782.313	430.659.950	19	583	521	550

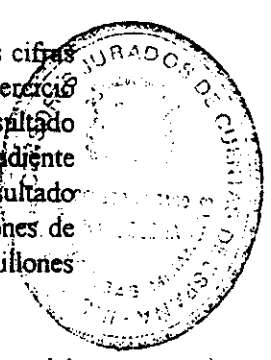
Hay que mencionar también que en este ejercicio La Seda de Barcelona S.A. ha procedido a la amortización de las acciones que estaban en autocartera en virtud del Acuerdo Jurídico Transaccional de 27 de diciembre de 1.995 ampliamente explicado en el informe de gestión anterior, habiéndose generado un resultado extraordinario de 1.429 millones de pesetas.

Dentro del marco de negociaciones con las administraciones públicas, durante este ejercicio se han materializado dos importantes acuerdos: el primero con la Agencia Tributaria con fecha 11 de marzo mediante el cual se nos concede un aplazamiento hasta marzo del año 2.002, y el segundo con la Tesorería General de la Seguridad Social de fecha 19 de junio, mediante el cual se ha conseguido un aplazamiento hasta junio del año 2.006 de forma que en los 4 primeros se hará frente a pagos de intereses y en los restantes se devolverá el principal.

Como consecuencia de todas las acciones llevadas a cabo durante este ejercicio, las cifras de La Seda de Barcelona S.A. como sociedad individual no son comparables con las del ejercicio precedente. Con una cifra de negocios de 787 millones de pesetas se ha obtenido un resultado ordinario negativo de 154 millones de pesetas, después de contabilizar la correspondiente dotación de amortizaciones por un importe de 125 millones de pesetas. A dicho resultado ordinario hay que añadir unos resultados extraordinarios por un valor total de 4.908 millones de pesetas que sitúan el resultado antes de impuestos de la sociedad en la cifra de 4.754 millones de pesetas.

La fuerte dinámica en la que está inmersa nuestra empresa no se ha parado con el cierre del ejercicio, y aunque a modo de apunte, ya que se trata de hechos ocurridos con posterioridad al cierre del ejercicio, es importante reseñar las cuestiones que a continuación se mencionan.

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de 28 de Junio de este ejercicio autorizó al Consejo de Administración para acordar una próxima ampliación de capital que este Consejo en su reunión de 3 de febrero de 1.997 la fijó en 1.964 millones de pesetas, esta ampliación va a permitir continuar con el proceso inversor que se había diseñado.



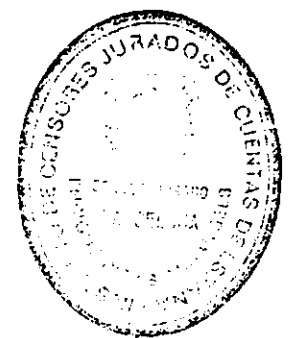
Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature on the right and several smaller ones on the left.

El 27 de febrero de 1.997 La Seda de Barcelona S.A. ha adquirido de Catalana d' Inicatives SCR S.A. , 20.000 participaciones de Catalana de Polimers S.L. , equivalente al 2,8% del Capital Social , con lo que nuestra participación actual es del 73,2% del capital total.

La Seda de Barcelona S.A. ha alcanzado con la sociedad suiza "Compagnie Financière et Commerciale S.A. " (COFICO) un acuerdo para adquirir el 55% del capital de la compañía Hispano Química S.A. por un importe de 800 millones de pesetas , sujeto a la condición suspensiva de que alcance con carácter de firmeza un convenio de acreedores en la suspensión judicial de pagos en la que se halla inmersa dicha sociedad que permita la viabilidad empresarial de la misma. Esta adquisición , de producirse , permitiría obtener importantes sinergias con las actividades químicas del Grupo Seda.

Aunque todavía es pronto para su confirmación , los primeros meses del año 1.997 muestran un cambio de tendencia respecto a la evolución de los negocios de las participadas de La Seda de Barcelona S.A. que reflejaron la última parte del año 1.996 . Ello unido a un ambiente macroeconómico de nuestra economía más favorable nos permite , aunque con prudencia , intuir una mejora de resultados con respecto a 1.996.

M. FAZ
J. MAJO
J. DAGA
P. ENGEL
J. M. FANDIÑO
V. I. BLANES
A. BARRIO
J. E. VICI
A. G. DE MATEOS
R. ESCOBAR
F. NICOLAS
J. M. DALMA



E. Ribas Mirangels

CATEDRÁTICO DE LA UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE BARCELONA
AUDITOR - CENSOR JURADO DE CUENTAS

COMISIÓN NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
26 JUN. 1997
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1997... 2S.132

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 5176

LA SEDA DE BARCELONA, S.A.*

- I - INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES
CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 1996
- II - CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 1996
- III - INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 1996

Mayo 1997

I - INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de
LA SEDA DE BARCELONA, S.A.
EL PRAT DE LLOBREGAT

Señores:

- 1 - He auditado las cuentas anuales consolidadas del Grupo **LA SEDA DE BARCELONA, S.A.**, que comprenden el balance de situación al 31 de Diciembre de 1996, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Mi responsabilidad es expresar una opinión profesional sobre las citadas cuentas anuales consideradas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

- 2 - De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio 1996, las correspondientes al ejercicio anterior. Mi opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996. Con fecha 24 de Mayo de 1996, y por encargo del Presidente de **LA SEDA DE BARCELONA, S.A.**, emití informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995, en el que expresé una opinión con salvedades, que han sido objeto del Informe especial requerido por la O.M. de 30 de Septiembre de 1992, emitido por el sucrito el 28 de Octubre de 1996. Con fecha 30 de Septiembre de 1996, y por designación del Registro Mercantil de Barcelona, emití informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995, en el que expresé una opinión con salvedades.



- 3 - Mi trabajo no ha incluido el examen de las cuentas anuales del ejercicio 1996 de las sociedades dependientes CATALANA DE POLIMERS, S.L., INDUSTRIAS QUIMICAS ASOCIADAS, S.A. y MÄRKISCHE VISKOSE GmbH, ni de la asociada CYDEPLAS PET, S.L., en las cuales LA SEDA DE BARCELONA, S.A. participa en los porcentajes que se indican en las notas 1 y 2 de la memoria adjunta. Los activos de las tres sociedades dependientes citadas representan un 65% de las correspondientes cifras consolidadas. Las cuentas anuales de las tres primeras sociedades citadas han sido examinadas por otros auditores (véase nota 1 de la memoria) y mi opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de LA SEDA DE BARCELONA, S.A. se basa, por lo que se refiere a la participación en las sociedades dependientes CATALANA DE POLIMERS, S.L., INDUSTRIAS QUIMICAS ASOCIADAS, S.A. y MÄRKISCHE VISKOSE GmbH, únicamente en la opinión de los otros auditores, mientras que los estados financieros de CYDEPLAS PET, S.L. no han sido auditados.
- 4 - Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996 incorporan el efecto de la actualización de valores del inmovilizado material, efectuada por CATALANA DE POLIMERS, S.L. e INDUSTRIAS QUIMICAS ASOCIADAS, S.A. al amparo del Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de Junio, cuyos efectos se describen en las notas 3.4, 7.8 y 12.7 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.
- 5 - LA SEDA DE BARCELONA, S.A. es miembro de la Unión Temporal denominada LA SEDA DE BARCELONA-COURTAULDS ESPAÑA, CENTRAL ENERGETICA, UNION TEMPORAL DE EMPRESAS LEY 18/82 DE 26 DE MAYO, la cual explota, con destino a sus miembros, la Central de Energía para la fabricación de vapor y electricidad. La Compañía registró contablemente en 1994, con abono a Resultados extraordinarios, una revalorización contable (1.826 millones de ptas.) al objeto de presentar los activos correspondientes a la citada Central de Energía por su valor real, si bien dicha revalorización contable no está de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados.

Si no se hubiese efectuado la citada revalorización, los fondos propios serían inferiores a los contabilizados en 1.541 millones de ptas., y los resultados del ejercicio 1996 serían superiores a los contabilizados en 143 millones de ptas.



- 6 - Ciertas partidas por importe total de 194 millones de ptas., correspondientes a INDUSTRIAS QUÍMICAS ASOCIADAS, S.A., y que afectan a Provisiones por intereses, Provisión por pensiones y Provisión por decremento de valor de productos terminados y repuestos, no han sido reflejadas en las cuentas anuales de la citada sociedad ni en las consolidadas por lo que el resultado operativo de INDUSTRIAS QUÍMICAS ASOCIADAS, S.A. y del Grupo, correspondiente al ejercicio 1996 debería reducirse en dicho importe.
- 7 - Con fecha 20 de Junio de 1995 se constituyó la Sociedad CATALANA DE POLÍMERS, S.L., perteneciente al Grupo, y que inició sus actividades el 1 de Octubre de 1995. LA SEDA DE BARCELONA, S.A. aportó a la citada Sociedad la rama de actividad de poliéster, recibiendo a cambio determinadas participaciones representativas del capital social de CATALANA DE POLÍMERS, S.L. La segregación de la rama de actividad de poliéster se realizó al amparo del régimen previsto en su día por la Ley 29/1991 de 16 de Diciembre, de adecuación de determinados conceptos impositivos a las Directivas y Reglamentos de las Comunidades Europeas. Si la interpretación de la norma, en orden a la aplicación del régimen previsto en aquella, no fuera coincidente con la tributación realizada por la Sociedad dominante, el régimen fiscal aplicable podría diferir.
- 8 - En el ejercicio 1996 LA SEDA DE BARCELONA, S.A. ha contabilizado, con abono a Resultados extraordinarios, crédito fiscal por 2.472 millones de ptas. correspondiente a ejercicios anteriores. Asimismo, CATALANA DE POLÍMERS, S.L. ha registrado con abono a gasto por impuesto de sociedades crédito fiscal (719 millones de ptas.) correspondiente a la base imponible negativa del ejercicio 1996.

Al 31 de Diciembre de 1996, el balance consolidado incluye en el Inmovilizado financiero (Administraciones Públicas a largo plazo) crédito fiscal por compensación de bases imponibles negativas que LA SEDA DE BARCELONA, S.A. y CATALANA DE POLÍMERS, S.L. prevén recuperar en los próximos ejercicios (3.840 y 719 millones de ptas. respectivamente). Existe una incertidumbre en cuanto a la capacidad de compensación futura de las citadas partidas, que se encuentra condicionada a la obtención de beneficios suficientes en los próximos ejercicios.

- 9 - Las cuentas anuales adjuntas han sido preparadas de acuerdo con el principio de empresa en funcionamiento, en virtud del cual se considera que la gestión del Grupo tiene prácticamente una duración ilimitada, es decir, se asume la continuidad de sus actividades ordinarias. En consecuencia, los principios y normas de valoración aplicados a los activos y pasivos, y la clasificación con que éstos se presentan, no pretenden determinar los valores resultantes del patrimonio en casos de liquidación.



Es condición necesaria para consolidar el proceso de recuperación del Grupo que los resultados de explotación del conjunto de sus actividades principales pasen a ser positivos y se generen excedentes suficientes para permitir su reequilibrio financiero a corto plazo y atender las obligaciones por deudas aplazadas.

- 10 - En mi opinión profesional, basada en la auditoría realizada de **LA SEDA DE BARCELONA, S.A.** y en los informes de los auditores de las sociedades dependientes (véase nota 1 de la memoria), excepto por los efectos de las salvedades descritas en los párrafos 5 y 6, y excepto por los efectos de los ajustes que pudieran haberse considerado necesarios si se conociera el desenlace final de las incertidumbres descritas en los párrafos 7 a 9, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 1996 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo **LA SEDA DE BARCELONA, S.A.** al 31 de Diciembre de 1996 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
- 11 - El informe de gestión adjunto del ejercicio 1996, contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. He verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996. Mi actuación como auditor se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades.

Barcelona, 30 de Mayo de 1997



Enrique Ribas Mirangels
Miembro número 4.972 del R.O.A.C.



LA SEDA DE BARCELONA, S.A.

- II - CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 1996
- III - INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 1996



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



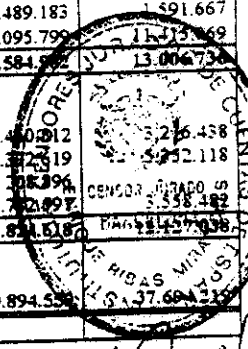
**II - CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
DEL EJERCICIO 1996**

LA SEDA DE BARCELONA, S.A.

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
(en miles de pesetas)

ACTIVO	1996	1995
INMOVILIZADO		
Gastos de establecimiento	135.631	45.368
Inmovilizaciones Inmateriales		
Bienes y derechos inmateriales	80.096	-
Amortizaciones	(-) 67.583	-
	12.513	-
Inmovilizaciones Materiales		
Terrenos y Construcciones	6.598.001	7.871.910
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	38.762.091	46.972.228
Otro inmovilizado	871.696	845.314
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	2.548.618	908.353
Amortizaciones	(-) 27.933.726	(-) 37.770.028
	20.846.680	18.827.777
Inmovilizaciones Financieras		
Participaciones puestas en equivalencia	590.270	-
Participaciones en empresas del grupo y asociadas excluidas de la consolidación	500	14.998
Cartera de valores a largo plazo	205.782	154.402
Otros créditos	1.078.037	785.792
Depósitos y fianzas a largo plazo	21.664	27.573
Administraciones Públicas a largo plazo	4.559.845	1.568.512
	6.456.098	2.351.187
TOTAL INMOVILIZADO	27.450.922	21.224.332
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	83.523	14.250
ACTIVO CIRCULANTE		
Existencias	3.586.028	6.107.617
Deudores		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	6.547.109	8.088.942
Otros deudores	1.651.654	583.546
Provisiones	(-) 665.553	(-) 986.900
	7.533.210	7.685.588
Inversiones Financieras Temporales		
Cartera de valores a corto plazo	-	248.000
Otros créditos	502.806	581.233
	502.806	829.233
Tesorería	541.379	1.738.913
Ajustes por periodificación	196.691	94.286
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	12.360.114	16.455.637
TOTAL ACTIVO	39.894.559	37.694.219

PASIVO	1996	1995
FONDOS PROPIOS		
Capital suscrito	6.545.588	5.035.068
Prima de emisión	945	945
Otras Reservas de la Sociedad Dominante		
Reservas distribuibles	7.867.345	8.289.365
Reservas no distribuibles	1.007.014	1.007.014
	8.874.359	9.296.379
Reservas en Sociedades consolidadas por integración global o proporcional	2.033.743	-
Resultados de ejercicios anteriores	(-) 8.829.087	(-) 10.425.971
Diferencias de conversión		
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	2.446	-
Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad Dominante		
Pérdidas y ganancias consolidadas	210.579	2.628.286
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	391.815	(-) 739.174
	602.394	1.889.112
A cuenta de ampliación de capital		500.000
TOTAL FONDOS PROPIOS	9.230.386	6.295.531
SOCIOS EXTERNOS	2.392.654	4.357.623
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION		
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	3.071.448	712.216
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
Subvenciones en capital	452.129	124.899
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	1.338.342	1.070.176
ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Deudas con entidades de crédito	2.489.183	1.591.667
Otros acreedores	7.095.795	11.413.669
TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO	9.584.978	13.005.336
ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Deudas con entidades de crédito	5.440.812	3.216.438
Acreedores comerciales	4.382.319	5.252.118
Deudas con empresas asociadas	3.722.897	3.338.482
Otras deudas no comerciales	-	-
TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO	13.546.028	11.807.038
TOTAL PASIVO	39.894.559	37.694.219



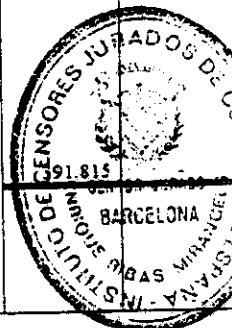
Handwritten signatures and initials are present at the bottom of the page, including a large signature on the left and several initials on the right.

LA SEDA DE BARCELONA, S.A.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 1996
(en miles de pesetas)

DEBE	1996	1995
I. RESULTADOS EXPLORACION		
GASTOS		
Reducción existencias de productos terminados y en curso de fabricación	2.110.257	-
Consumos y otros gastos externos	18.093.805	26.029.076
Gastos de personal:		
Sueldos y salarios	5.082.242	6.622.486
Cargas sociales	1.600.652	2.054.040
Dotaciones amortizaciones del inmovilizado	1.455.555	2.054.222
Variación de las provisiones de tráfico	43.570	253.593
Otros gastos de explotación	4.679.071	6.482.525
BENEFICIOS DE EXPLORACION TOTAL	33.065.152	47.585.585
II. RESULTADOS FINANCIEROS		
Gastos financieros	1.255.197	2.164.712
Diferencias negativas de cambio	58.718	112.471
TOTAL	1.313.915	2.277.183
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	835.488	-
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		
		2.210.407
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS		
Pérdidas procedentes del inmovilizado		521.804
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	504.365	282.879
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS TOTAL	4.392.898	847.826
	4.897.263	1.652.509
V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS		
		3.058.233
Impuesto sobre beneficios	(-) 716.035	429.947
VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)		
	210.579	2.628.286
Resultado atribuido a socios externos (Beneficio)	-	739.174
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)		
	602.394	1.889.112

HABER	1996	1995
INGRESOS		
Importe neto de la cifra de negocios	28.867.309	44.795.007
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	12.061	2.355.370
Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	95.015	34.596
Otros ingresos de explotación	594.396	404.612
PERDIDAS DE EXPLORACION TOTAL	3.496.371	-
	33.065.152	47.585.585
III. PERDIDAS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		
Otros ingresos financieros	147.558	305.769
Diferencias positivas de cambio	122.401	91.978
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS TOTAL	1.043.956	1.879.436
	1.313.915	2.277.183
Reversión de diferencias negativas de consolidación	477.461	-
III. PERDIDAS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		
	4.898.354	-
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS		
Beneficios procedentes del inmovilizado	1.107.962	-
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	16.143	9.686
Ingresos o beneficios extraordinarios	3.773.158	1.576.350
TOTAL	4.897.263	1.652.509
V. PERDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS		
	505.456	-
Resultado atribuido a socios externos (Pérdida)		



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



MEMORIA DEL EJERCICIO 1906

MEMORIA DEL EJERCICIO 1996

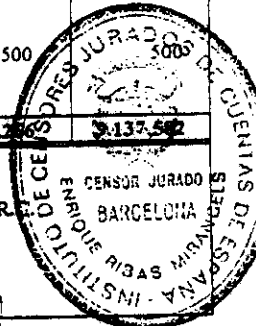
La presente Memoria se formula con el objeto de completar, ampliar y comentar la información incluida en el balance de situación y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados.

Nota 1 - SOCIEDADES DEPENDIENTES

La identificación e información relativa a las Sociedades dependientes se detallan a continuación (importes en miles de ptas.):

Denominación Domicilio Actividad	% participación	Fondos propios 31.12.96 antes de resultados	Resultados 1996	Valor teórico-contable participación 31.12.96 (1)	Valor neto registrado por el grupo 31.12.96
Catalana de Polimers, S.L. (2) (El Prat de Llobregat) Actividad: industrial (polièster)	70,67	9.495.043	(-) 1.336.087	5.765.934	5.545.000
Industrias Químicas Asociadas, S.A. (3) (Tarragona) Actividad: industrial (química)	100	3.106.427	13.388	3.119.815	886.069
Viscoseda Barcelona, S.L. (4) (El Prat de Llobregat) Actividad: industrial (rayon)	100	4.817.445	(-) 1.336.381	3.481.064	2.408.013
Märkische Viskose GmbH (5) (Premnitz, Alemania) Actividad: industrial (rayon)	100	2.240.414	(-) 477.461	1.762.953	300.000
Inседа, S.L. (6) (El Prat de Llobregat) Actividad: servicios asesoramiento	100	500	-	500	-
		19.659.829	(-) 3.136.451	15.130.286	3.137.542

- (1) Ajustado en función del porcentaje de participación.
- (2) Cuentas anuales del ejercicio 1996 auditadas por KPMG Peat Marwick y Cia. Auditores, S.R.L.
- (3) Cuentas anuales del ejercicio 1996 auditadas por Price Waterhouse Auditores, S.A.
- (4) Cuentas anuales del ejercicio 1996 auditadas por Enrique Ribas Miràngels.
- (5) Cuentas anuales del ejercicio 1996 auditadas por Coopers & Lybrand.
- (6) Cuentas anuales del ejercicio 1996 no auditadas.



[Handwritten marks]

En todos los casos, el supuesto de dependencia es el de posesión de la mayoría de los derechos de voto, previsto en el artículo 2 de las normas para formulación de las cuentas anuales consolidadas, aprobadas por R.D. 1.815 de 20 de Diciembre de 1991.

El método de consolidación aplicado es el de integración global para todas las sociedades dependientes, excepto para INSEDA, S.L. que se excluye del perímetro de consolidación a causa de su interés poco significativo respecto a la imagen fiel de las cuentas consolidadas.

Todas las participaciones son ostentadas por **LA SEDA DE BARCELONA, S.A.**, excepto la correspondiente a **MÄRKISCHE VISKOSE GmbH** cuya participación figura en los estados financieros de **VISCOSEDA BARCELONA, S.L.**, como consecuencia de la aportación de rama de actividad efectuada por **LA SEDA DE BARCELONA, S.A.** a **VISCOSEDA BARCELONA, S.L.**

Todas las sociedades cierran su ejercicio económico el 31 de Diciembre. En todos los casos el ejercicio 1996, que se incorpora en las cuentas anuales consolidadas, abarca el año natural, excepto para las siguientes sociedades:

- **MÄRKISCHE VISKOSE GmbH**

Periodo comprendido entre el 1.10.96, fecha de adquisición de la participación, y el 31.12.96.

- **INSEDA, S.L.**

Periodo comprendido entre el 12.6.96, fecha de constitución de esa Sociedad, y el 31.12.96.

[Handwritten signatures]



Nota 2 - SOCIEDADES ASOCIADAS

Los datos identificativos y otra información relativa a sociedades asociadas se detallan a continuación (importes en miles de ptas.):

Denominación Domicilio Actividad	% participación	Fondos propios 31.12.96 antes de resultados	Resultados 1996	Valor teórico-contable participación 31.12.96 (1)	Valor neto registrado por el grupo 31.12.96
Poliseda, S.L. (2) (Alcalá de Henares) Actividad: industrial (poliamida)	50%	4.061.844	(-) 1.565.799	1.248.023	1.248.023
Cydeplas Pet, S.L. (3) (Dos Hermanas) Actividad: industrial (plásticos)	40,25%	240.000	(-) 130.653	44.012	44.012
		4.301.844	(-) 1.696.452	1.292.035	1.292.035

(1) Ajustado en función del porcentaje de participación.
 (2) Cuentas anuales del ejercicio 1996 auditadas por Enrique Ribas Mirángels.
 (3) Cuentas anuales del ejercicio 1996 no auditadas.

Ambas sociedades se configuran como asociadas al encontrarse incluidas en los supuestos del artículo 5 de las normas para formulación de las cuentas anuales consolidadas, aprobadas por R.D. 1.815 de 20 de Diciembre de 1991.

Las dos participaciones son ostentadas por **LA SEDA DE BARCELONA, S.A.**

Para las dos sociedades se ha aplicado el procedimiento de puesta en equivalencia. Ambas cierran su ejercicio económico el 31 de Diciembre. (El ejercicio 1996 abarca el año natural, excepto para CYDEPLAS PET, S.L. que el citado ejercicio 1996 corresponde al periodo comprendido entre el 26.4.96, fecha de constitución de esa Sociedad, y el 31.12.96).

En Cartera de valores a largo plazo se incluyen participaciones en otras sociedades, que se excluyen del perímetro de consolidación a causa de su interés poco significativo respecto a la imagen fiel de las cuentas consolidadas. (Véase anexo II).



Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature on the left and several smaller ones on the right.

M
h

Nota 3 - BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

3.1 - Imagen fiel y principios contables

Las cuentas anuales del ejercicio 1996 se han preparado a partir de los registros contables de las sociedades que forman el perímetro de consolidación, habiéndose aplicado los principios y disposiciones de índole contable establecidas por el Código de Comercio, la Ley de Sociedades Anónimas, la Ley de Sociedades de Responsabilidad Limitada, el Plan General de Contabilidad, el R.D. 1.815/1991 de 20 de Diciembre, sobre normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas, y por otras normas de carácter contable, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y los resultados del grupo.

3.2 - Cifras en miles de pesetas

Salvo indicación en contrario, los importes monetarios que figuran en la presente memoria se expresan en miles de pesetas.

3.3 - Comparabilidad de la información

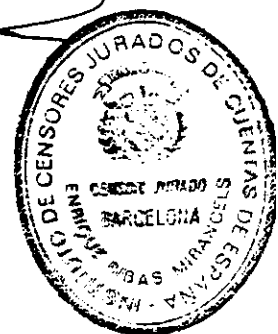
Las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 1996 y 1995 se han formulado de acuerdo con la estructura establecida en el R.D. 1.815/91, de 20 de Diciembre. Para la comparación de la información de los dos ejercicios, deben tenerse en cuenta los aspectos que se señalan a continuación y en la nota 3.4:

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



a) Respecto al perímetro de consolidación, los cambios más significativos registrados durante el ejercicio 1996, se detallan en el siguiente cuadro:

Sociedad	Ejercicio 1996		Ejercicio 1995	
	% participación	Método de consolidación	% participación	Método de consolidación
• Catalana de Polimers, S.L. (1)	70,67	Integración global	61,3	Integración global
• Industrias Químicas Asociadas, S.A.	100	Integración global	30	Integración global
• Viscoseda Barcelona, S.L.	100	Integración global	-	-
• Märkische Viskose GmbH	100	Integración global	-	-
• Poliseda, S.L.	50	Puesta en equivalencia	-	-
• Polímeros Pet. S.L.	-	-	80	Integración global
• Cydeplas Pet. S.L.	40,25	Puesta en equivalencia	-	-

b) Con fecha de efecto 1 de Enero de 1996 la sociedad CATALANA DE POLÍMERS, S.L., ha modificado la estimación de la vida útil de su inmovilizado material adaptándola a la duración económica esperada de los correspondientes activos. Dicho cambio de criterio ha supuesto en las cuentas consolidadas del ejercicio 1996, un menor gasto por dotación del inmovilizado de 430.237 miles de ptas.

3.4 - Actualización de valores

Las sociedades INDUSTRIAS QUÍMICAS ASOCIADAS, S.A. y CATALANA DE POLÍMERS, S.L., se han acogido a la actualización voluntaria de balances, regulada por el artículo 5 del R.D.L. 7/1996, de 7 de Junio, y otras normas posteriores que la desarrollan.

El efecto que ha comportado la actualización sobre las diferentes partidas integrantes de las cuentas anuales consolidadas se detalla a continuación:

(1) El ejercicio 1995 abarca desde su inicio de actividad (1.10.95) hasta 31.12.95



ACTIVO

- Inmovilizado material

PASIVO

- Aumento de Reservas en sociedades consolidadas por integración global
- Aumento de intereses de socios externos
- Acreedores a corto plazo (gravamen único de actualización)

	Industrias Químicas Asociadas, S.A.	Catalana de Polimers, S.L.	Total
	568.818	1.655.451	2.224.269
	568.818	1.655.451	2.224.269
	17.065	49.664	66.729
	568.818	1.655.451	2.224.269

3.5 - Métodos de consolidación

La consolidación de las cuentas anuales del grupo se realiza aplicado los siguientes métodos de consolidación:

- Método de integración global para las sociedades dependientes (nota 1).
- Procedimiento de puesta en equivalencia para las sociedades asociadas (nota 2).

Nota 4 - NORMAS DE VALORACION

Los criterios contables y normas de valoración más relevantes empleados en la preparación y presentación de las partidas que integran las cuentas anuales consolidadas son los siguientes:



4.1 - Homogeneización de partidas

Las partidas incluidas en las cuentas anuales individuales de las sociedades que forman parte del grupo consolidable se presentan en todos sus aspectos significativos con criterios homogéneos en cuanto a temporalidad, valoración, operaciones internas y estructura.

4.2 - Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación

Las transacciones que afectan a la cuenta de pérdidas y ganancias de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación, así como los créditos y débitos recíprocos por operaciones internas son objeto de eliminación.

Es excepción a la aplicación del procedimiento de eliminación de resultados lo siguiente:

- Las existencias al cierre del ejercicio, provenientes de transacciones entre empresas del grupo, incluyen el margen de la sociedad vendedora, que no ha sido objeto de eliminación al ser de interés poco significativo respecto a la imagen fiel de las cuentas consolidadas.

4.3 - Diferencia negativa de consolidación

Se corresponde con la diferencia existente entre el valor neto contable de la participación en sociedades del GRUPO, en el momento de su incorporación al perímetro de consolidación o modificación de éste, y su coste neto de adquisición.

La diferencia negativa de consolidación se inscribe en una rúbrica del pasivo del balance consolidado bajo esa denominación, tanto si responde a una provisión para riesgos y gastos como si tiene el carácter de ingresos diferidos.



La diferencia negativa de consolidación resultante de la integración de la sociedad MÄRKISCHE VISKOSE GmbH, basada en la evolución desfavorable de los resultados de dicha empresa, es aplicada a la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada para compensar el correspondiente resultado negativo.

4.4 - Diferencias de conversión de moneda extranjera

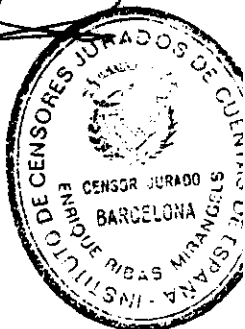
Refleja las diferencias producidas en el proceso de conversión de los epígrafes contables de la sociedad MÄRKISCHE VISKOSE GmbH, al elaborar las cuentas anuales consolidadas.

De acuerdo con el artículo 54 del R.D. 1.815/91 las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias de la sociedad MÄRKISCHE VISKOSE GmbH, han sido convertidas a pesetas aplicando el método monetario-no monetario.

4.5 - Gastos de establecimiento

Se consideran gastos de proyección plurianual los gastos incurridos en relación con la constitución societaria y los de primer establecimiento como consecuencia de la puesta en marcha de actividades. En general se amortizan en un período de tres años con cargo a resultados extraordinarios.

Este epígrafe incluye, entre otras partidas, gastos de establecimiento incurridos en relación con la constitución de la sociedad CATALANA DE POLÍMERS, S.L., que ascendieron a 244.725 miles de ptas. En el ejercicio 1995 esta sociedad decidió amortizar dos tercios del mencionado importe, que ascendió a 163.180 miles de ptas. Durante el ejercicio 1996 la sociedad ha decidido amortizar el importe restante en tres años, a partir de Mayo de 1996. El gasto incurrido durante este ejercicio ha sido de 19.367 miles de ptas.



4.6 - Inmovilizaciones materiales

- i) El inmovilizado material se halla valorado al precio de adquisición o coste de producción, ajustado por las sucesivas actualizaciones de valor practicadas en ejercicios precedentes al amparo de lo dispuesto por la legislación vigente en cada momento. La actualización de valores regulada por R.D. Ley 7/1996 ha sido aplicada únicamente por CATALANA DE POLÍMERS, S.L. e INDUSTRIAS QUÍMICAS ASOCIADAS, S.A.

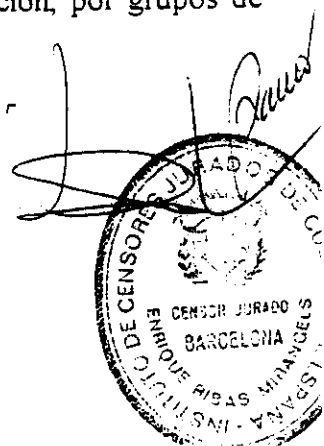
Como excepciones a este criterio se incluyen los siguientes activos que figuran contabilizados a valores reales según tasaciones efectuadas por expertos independientes:

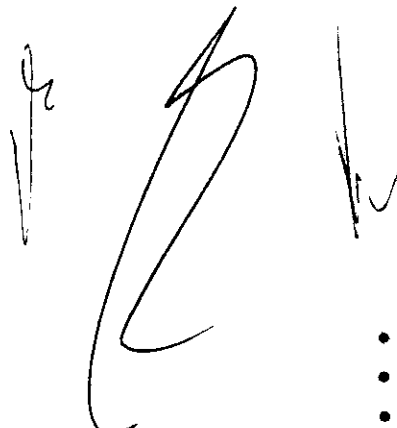
- Los inmuebles incorporados como consecuencia de la fusión por adquisición con el "Patronato para el Retiro del Personal de LA SEDA DE BARCELONA" realizada en el ejercicio 1993.
- Los elementos que forman parte de la Central de Energía, cuya explotación efectúa la Unión Temporal de Empresas LA SEDA DE BARCELONA-COURTAULDS ESPAÑA.

Los trabajos realizados para el inmovilizado se valoran en función de los costes incurridos de mano de obra y materiales.

Las reparaciones y pequeñas mejoras se cargan a resultados cuando se incurren; los costes de mantenimiento y mejoras importantes se activan.

- ii) Las amortizaciones del inmovilizado se calculan de forma lineal, aplicando a partir del ejercicio 1993, los coeficientes resultantes de tomar los plazos máximos calculados de acuerdo con la O.M. de 12 de Mayo de 1993, para los diversos tipos de activos. Se resumen a continuación, por grupos de elementos:





	%
• Edificios y otras construcciones	0,2 - 8,6
• Maquinaria e instalaciones	0,1 - 16,7
• Utillaje y elementos de transporte externo	7,2 - 16
• Mobiliario y enseres	0,5 - 11
• Equipos proceso información	5,8 - 25

Los activos contabilizados a valores reales se amortizan de forma lineal atendiendo a la vida útil estimada de los mismos.

A partir del ejercicio 1996 y, de acuerdo con el cambio de criterio explicado en la Nota 3.3.b, la sociedad CATALANA DE POLÍMERS, S.L. aplica los siguientes coeficientes de amortización:

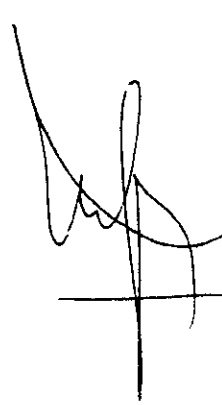
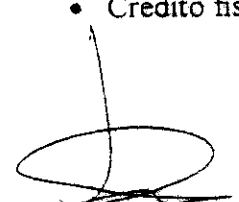
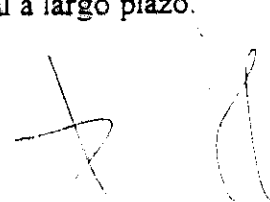
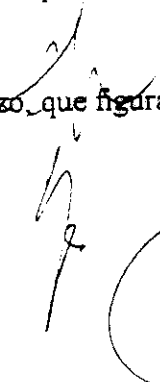
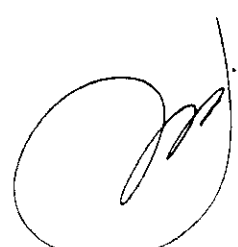

	%
• Edificios y otras construcciones	1,5
• Maquinaria e instalaciones	5,6
• Utillaje y elementos de transporte externo	7,2
• Equipos proceso información	12,5

iii) Al 31 de Diciembre de 1996 no existen contratos de arrendamiento financiero en curso. El volumen de activos financiados mediante tales contratos hasta dicha fecha es irrelevante.

4.7 - Inmovilizaciones financieras

Este epigrafe incluye:

- Títulos sin cotización oficial de participaciones en empresas, valorados a precio de adquisición.
- Créditos no comerciales a largo plazo, que figuran por su valor nominal.
- Crédito fiscal a largo plazo.

4.8 - Gastos a distribuir en varios ejercicios

Incluyen gastos de formalización de préstamos recibidos, que se imputan de forma lineal a resultados durante el plazo de duración de estos préstamos.

4.9 - Existencias

En la valoración de las existencias, se aplican los siguientes criterios:

i) Materias primas básicas

Coste standard de compra incluidos todos los gastos inherentes a la misma, revisado periódicamente.

El resto de materias primas a precio de adquisición, con salidas a FIFO.

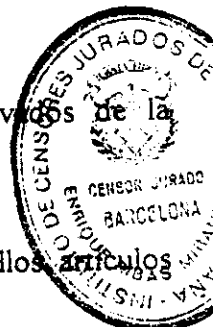
ii) Productos en curso, semiterminados y terminados

Costes standard de los consumos de materias primas y otros materiales, incorporando la parte aplicable de costes directos e indirectos de mano de obra y gastos generales de fabricación.

iii) Productos comerciales

Coste de adquisición incluyendo todos los gastos derivados de la compra.

Se dotan provisiones por depreciación de existencias para aquellos artículos cuyo valor de realización es inferior al coste.



[Handwritten signature]
 4.10 - Deudores

Refleja cuentas a cobrar en pesetas y en moneda extranjera, contabilizadas por su valor nominal y compensadas por las oportunas provisiones para saldos morosos.

La Sociedad dominante ajusta las diferencias de cambio en el momento de efectuarse el cobro.

Los efectos no vencidos se abonan a una cuenta transitoria hasta la fecha de su vencimiento, momento en que se aplican a las respectivas subcuentas de clientes.

4.11 - Provisiones para riesgos y gastos

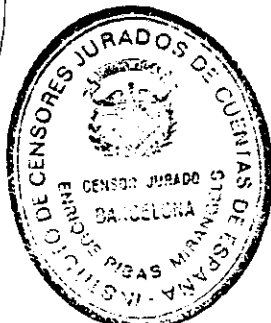
El saldo de este epigrafe tiene por objeto principal la cobertura de las siguientes obligaciones:

- Complementos de pensión de cada sociedad con el personal.
- Otros pasivos contingentes (saneamiento de terrenos contaminados, tributos, reclamaciones, etc.).

4.12 - Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Refleja las subvenciones en capital recibidas. Su imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias se realiza proporcionalmente a la amortización de los activos fijos afectos a las mismas.

[Handwritten signatures]



4.13 - Acreeedores a plazos largo y corto

Los pasivos exigibles figuran clasificados en largo y corto plazo, en función de que los vencimientos de las deudas sean superiores o inferiores a un año.

Incorporan cuentas a pagar en pesetas y en moneda extranjera.

La Sociedad dominante ajusta las diferencias de cambio en el momento de efectuarse el pago.

Los préstamos y créditos recibidos de entidades financieras se contabilizan por los importes efectivamente dispuestos.

4.14 - Impuesto sobre Sociedades

Las Sociedades no tributan por el impuesto de sociedades en régimen consolidado.

El gasto por impuesto sobre sociedades de cada sociedad se calcula sobre el resultado contable, antes de impuestos del ejercicio, considerando las posibles diferencias existentes entre el resultado contable y fiscal, y distinguiendo en éstas su carácter de temporal o permanente.

En el epigrafe de Administraciones Públicas deudoras a largo plazo, figura la parte de crédito fiscal por compensación de bases imponibles negativas que **LA SEDA DE BARCELONA, S.A.** y **CATALANA DE POLÍMERS, S.L.**, prevén poder recuperar en los próximos ejercicios.



4.15 - Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos del periodo se registran aplicando, generalmente, el principio del devengo. No obstante, en determinadas circunstancias, aplica el criterio de caja (gratificación especial del mes de Septiembre y pagos al personal de pensiones complementarias no previstas en Convenio).

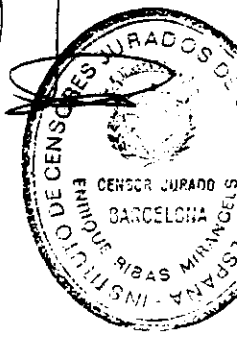
Nota 5 - DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION

5.1 - El movimiento registrado durante 1996 por las partidas que integran este epigrafe ha sido el siguiente:

	Saldo 1.1.96	Aumentos	Disminuciones	Saldo 31.12.96
• De sociedades consolidadas por integración global	712.216	3.016.693	(-) 477.461	3.071.448

Las diferencias negativas de consolidación provienen del proceso de consolidación por el método de integración global de las siguientes sociedades:

	<u>Diferencia negativa de consolidación</u>		
	Primera consolidación	Modificación perimetro consolidación	Total
• INDUSTRIAS QUÍMICAS ASOCIADAS. S.A.	712.216	894.390	1.606.606
• CATALANA DE POLÍMERS. S.L.	-	4.334	4.334
• MÄRKISCHE VISKOSE GMBH	1.406.508	-	1.406.508
	<u>2.118.724</u>	<u>898.724</u>	<u>3.071.448</u>



Nota 6 - GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Los movimientos registrados durante 1996 se detallan a continuación:

• Saldo a 1.1.96	45.638
• Baja del perímetro de consolidación de Polímeros Pet, S.L.	(-) 9.037
• Aumentos	120.711
• Amortizaciones	(-) 21.411
• Saldo a 31.12.96	<u>135.631</u>

Las incorporaciones corresponden básicamente a gastos incurridos en la ampliación de capital de **LA SEDA DE BARCELONA, S.A.**, entre los que se incluyen el Impuesto de Transmisiones Patrimoniales, derechos de admisión de los valores a cotización y contratación en bolsa, comisiones bancarias, etc.

Nota 7 - INMOVILIZADO MATERIAL

7.1 - Los movimientos registrados por las cuentas de inmovilizado material se detallan en el Anexo I.

7.2 - Las activaciones producidas en 1996 corresponden básicamente a inversiones en curso en las líneas de producción de las distintas actividades del GRUPO.



7.3 - Las bajas más relevantes del ejercicio han sido las siguientes:

a) Dación de terrenos y edificios en Alcalá de Henares a favor de la Tesorería General de la Seguridad Social:

• Valor tasación	2.062.107
• Coste histórico	(-) 39.227
• Amortización acumulada	9.604
• Resultado extraordinario positivo	<u>2.032.484</u>

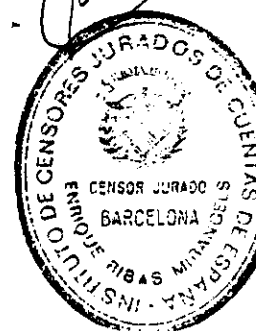
b) Venta de fincas de Ribera Baixa (El Prat de Llobregat) a Habitatge Entorn, S.C.C.L., Raiding, S.A. y otros compradores:

• Precio de venta	621.429
• Coste histórico	(-) 178.987
• Provisión coste urbanización	(-) 150.643
• Resultado extraordinario positivo	<u>291.799</u>

c) Venta de locales y viviendas del edificio situado en C/. Provença, 269 (Barcelona) a Caixa d'Estalvis de Catalunya:

• Precio de venta	155.000
• Valor real activado	(-) 287.151
• Amortización acumulada	6.317
• Resultado extraordinario negativo	<u>(-) 125.834</u>

7.4 - Al 31 de Diciembre de 1996 las cuentas de Inmovilizado material incluyen bienes totalmente amortizados cuyo valor de coste asciende a 17.889 millones de ptas.



M
7.5

Como consecuencia de la fusión, realizada en el ejercicio 1993, de la Fundación Laboral "Patronato para el Retiro del Personal de LA SEDA DE BARCELONA, S.A." con LA SEDA DE BARCELONA, S.A., la Compañía incorporó en su activo diversos inmuebles al valor resultante de tasación de expertos independientes.

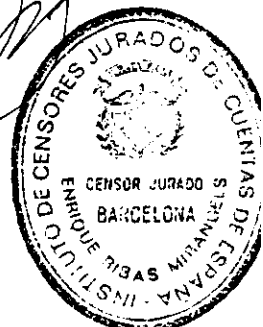
Al 31 de Diciembre de 1996, después de la venta descrita en la nota 7.3.c, los datos contables relativos a los activos procedentes de fusión, que permanecen en el activo por su valor según tasación de expertos independientes, se detallan a continuación (viviendas y locales en Provença nº. 269):

• Valor real del activo	438.849
• Amortización acumulada	(-) 8.203
• Valor neto	<u>430.646</u>

7.6 - En el ejercicio 1988 finalizó la construcción de la turbina de gas para la Central de Energía en El Prat de Llobregat. Esta inversión se llevó a cabo a través de una Agrupación Temporal, transformada el 16.3.93 en "LA SEDA DE BARCELONA, S.A.-COURTAULDS ESPAÑA, S.A., CENTRAL ENERGETICA, UNION TEMPORAL DE EMPRESAS LEY 18/82 DE 26 DE MAYO". Al 31 de Diciembre de 1996 LA SEDA DE BARCELONA, S.A. ostenta la propiedad del 40% de los activos de la Central.

Según consta en el acuerdo de constitución de CATALANA DE POLÍMERS, S.L., esta última Sociedad se compromete a adquirir hasta un 40% de la comunidad de bienes que constituye la Central de Energía en un plazo máximo de cuatro años a contar desde el 31 de Diciembre de 1997 y al menos en un porcentaje anual del 10%. El precio de compra de la participación será de 266.344 miles de ptas. por cada 10% adquirido.

[Handwritten signatures and scribbles]



En el ejercicio 1994, los elementos de activo que forman parte de la Central de Energía se registraron por el valor resultante de tasación efectuada por experto independiente, lo que representó una revalorización contable de 1.826 millones de ptas. Tras la venta en el ejercicio 1994 de un 10% de esos activos a Courtauld España, S.A., la aportación en el ejercicio 1995 de un 10% de estos activos a CATALANA DE POLÍMERS, S.L. y la aportación en el ejercicio 1996 de un 40% a VISCOSEDA BARCELONA, S.L., los datos contables básicos de la revalorización, que permanece en el balance consolidado al 31 de Diciembre de 1996, son los siguientes:

• Importe de la revalorización	1.826.219
• Amortización acumulada	(-) 285.495
• Valor neto	<u>1.540.724</u>
• Dotación a la amortización 1996	<u>142.748</u>

Los derechos de suministro de la central de energía que ostentaba LA SEDA DE BARCELONA, S.A. han sido cedidos a VISCOSEDA BARCELONA, S.L.

7.7 - Hipotecas constituidas sobre diversos bienes en garantía del pago de determinadas deudas:

- Bien hipotecado: Finca registral número 23.216 del Registro de la Propiedad del Prat de Llobregat. Deudas garantizadas: Préstamos bancarios avalados por el Institut Català de Finances de la Generalitat de Catalunya (1.116 millones de ptas. por préstamos bancarios obtenidos en su día por LA SEDA DE BARCELONA, S.A. y aportados posteriormente a CATALANA DE POLÍMERS, S.L.). Hipoteca a favor del Estado (Hacienda) por principal, intereses y costas (4.350 millones de ptas.). Existe otra hipoteca a favor del Estado (3.024 millones de ptas.), anterior a la ya citada, y que se encuentra pendiente de cancelación registral.



- Bien hipotecado: Planta de poliéster (Avda. Remolar, s/nº.) propiedad de la sociedad CATALANA DE POLIMERS, S.L., que incluye terrenos, edificios e instalaciones. Deudas garantizadas:

- Deuda con la Seguridad Social por importe de 2.763.960 miles de ptas., dentro del marco de un convenio de devolución de deuda de LA SEDA DE BARCELONA, S.A. a dicho Organismo público.
- Préstamos bancarios recibidos por LA SEDA DE BARCELONA, S.A. del Institut Català de Finances por un importe de 1.674.000 miles de ptas.

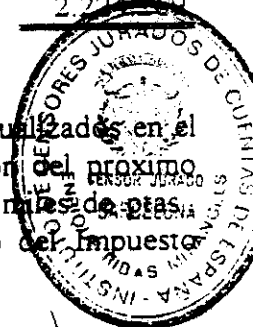
7.8 - Activos acogidos a la Ley de Actualización de valores. Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de Junio, y otras normas posteriores

En relación a la actualización de valores practicada en 1996 por las sociedades dependientes INDUSTRIAS QUÍMICAS ASOCIADAS, S.A. y CATALANA DE POLÍMERS, S.L., y en cumplimiento de lo establecido en el artículo 17.2 del R.D. 2.607/1996 de 10 de Diciembre, cabe señalar:

- Los elementos patrimoniales actualizados figuran bajo el epígrafe de Inmovilizado material y consisten básicamente en:

• Terrenos y construcciones	830.515
• Instalaciones técnicas y maquinaria	1.380.147
• Otro inmovilizado material	13.607
	<hr/>
	2.224.269

- De mantener la Sociedad la totalidad de los elementos actualizados en el presente ejercicio, se estima que el gasto de amortización del próximo ejercicio se verá incrementado en un importe de 333.066 miles de ptas. que tendrá la consideración de gasto deducible a efecto del Impuesto sobre Sociedades.



- Los criterios empleados en la actualización son los que se describen en el Título I del R.D. 2.607/1996.
- El efecto que ha comportado la actualización de valores sobre las Reservas en sociedades consolidadas por integración global se indica en la Nota 3.4 de esta memoria.

Nota 8 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

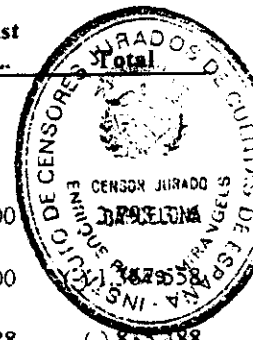
8.1 - A continuación se resumen los movimientos que han presentado en el ejercicio 1996 las cuentas de inmovilizado financiero (en miles ptas.):

	Saldo 1.1.96	Altas	Bajas	Ajustes de consolidación	Saldo 31.12.96
• Participaciones puestas en equivalencia	-	2.793.316	(-) 1.367.558	(-) 835.488	590.270
• Participaciones en empresas del grupo excluidas las de la consolidación	14.998	500	(-) 14.998	-	500
• Cartera de valores a largo plazo	154.402	150.000	(-) 98.620	-	205.782
• Otros créditos	785.702	1.062.010	(-) 769.675	-	1.078.037
• Depósitos y fianzas a largo plazo	27.573	-	(-) 5.909	-	21.664
• Administraciones públicas a largo plazo	1.368.512	3.191.333	-	-	4.559.845
	2.351.187	7.197.159	(-) 2.256.760	(-) 835.488	6.456.098

8.2 - Participaciones puestas en equivalencia recoge la inversión en las siguientes sociedades asociadas. El movimiento durante el ejercicio 1996 ha sido el siguiente:

- Saldo a 1.1.96
- Incorporación al perímetro de consolidación por adquisición de inversión financiera
- Baja del perímetro de consolidación por enajenación de inversiones financieras
- Ajustes de consolidación por puesta en equivalencia

	Poliseda, S.L.	Cydeplast Pet, S.L.	Total
	-	-	-
	2.658.316	135.000	2.793.316
	(-) 1.329.158	(-) 38.400	(-) 1.367.558
	(-) 782.900	(-) 52.588	(-) 835.488
	546.258	44.012	590.270



8.3 - Participaciones en empresas del grupo y asociadas recoge la inversión en la sociedad INSEDA, S.L., no incluida en el perímetro de consolidación.

8.4 - En el Anexo II se detallan las inversiones que refleja la cuenta de Cartera de valores a largo plazo.

8.5 - Otros créditos a largo plazo incluye las siguientes partidas:

• Vencimientos superiores a un año por la venta de terrenos en El Prat de Llobregat a Seur España, S.A.	730.800
• Vencimientos superiores a un año por la venta de terrenos en El Prat de Llobregat a Habitatge Entorn, S.C.C.L. y Raiding, S.A.	251.429
• Aportación a cuenta de una futura ampliación de capital de POLÍMEROS PET, S.L.	75.000
• Préstamos a largo plazo al personal y otros créditos	20.808
	<u>1.078.037</u>

8.6 - El epígrafe de Administraciones Públicas a largo plazo refleja el crédito fiscal por Impuesto sobre Sociedades que **LA SEDA DE BARCELONA, S.A.** y **CATALANA DE POLÍMERS, S.L.** prevén recuperar por compensación con futuras bases imponibles positivas. El detalle es el siguiente:

• LA SEDA DE BARCELONA, S.A.	3.840.413
• CATALANA DE POLÍMERS, S.A. (nota 17.3)	719.432
	<u>4.559.845</u>



Nota 9 - **DEUDORES**

9.1 - Al 31 de Diciembre de 1996 los saldos de dudoso cobro tienen la siguiente estructura:

• Saldos de clientes clasificados como morosos	929.715
• Provisión constituida	(-) 729.858
	<u>199.857</u>

Los servicios jurídicos del GRUPO consideran que podrían recuperarse saldos clasificados como morosos por un importe que se estima en 90 millones de ptas., mediante la ejecución de hipotecas, formalización de convenios de suspensión de pagos, acuerdos especiales, etc.

9.2 - Las cuentas a cobrar en moneda extranjera al 31 de Diciembre de 1996 ascienden a 1.844,2 millones ptas.

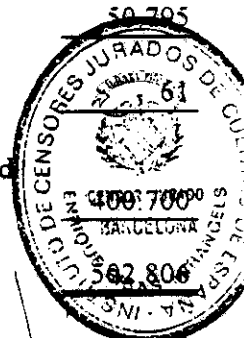
Nota 10 - **INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES**

Bajo el epigrafe Otros créditos, se clasifican los siguientes saldos:

- Participaciones en los fondos de inversión que a continuación se detallan, registradas según valoración liquidativa del 31.12.96:

FIM Gesbankinter, 8679,56258 participaciones	24.380
FIAMM Gesbankinter, 116,83002 participaciones	26.870
	<u>51.250</u>

- Letras del Tesoro, por su coste de adquisición
- Acciones de autocartera
- Otras inversiones financieras temporales de la sociedad INDUSTRIAS QUIMICAS ASOCIADAS, S.A.



Nota 11 - **AJUSTES POR PERIODIFICACION (ACTIVO)**

Se incluyen en este epigrafe los siguientes conceptos:

• Previsión importe pendiente de facturar a Seur España, S.A. por la venta de un terreno industrial en El Prat de Llobregat	100.000
• Diversos pagos pendientes de aplicación definitiva (provisiones de fondos, etc.)	52.669
• Otras partidas diversas	44.022
	<u>196.691</u>

Nota 12 - **FONDOS PROPIOS**

12.1 - Los movimientos de fondos propios durante el ejercicio 1996, así como de acciones en situaciones especiales, se resumen a continuación.



	Saldox 1.1.96	Actualización de activos (nota 3.4)	Ajustes consolidación	Aplicación resultado 1995	Devolución a Asociación Trabajadores	Recepción acciones autocartera	Dotación reserva art. 79.3 TRI/SA	Reducción de capital	Dotación reserva art. 167.3 TRI/SA	Ampliación de capital	Resultado ejercicio 1996	Saldox 31.12.96
Fondos propios												
• Capital	5.035.068	-	-	-	-	-	-	(-) 1.007.014	-	2.517.534	-	6.545.588
• Prima de emisión	943	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	943
• Reserva legal	1.007.014	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.007.014
• Reserva para acciones propias	-	-	-	-	-	-	1.429.034	(-) 1.429.034	-	-	-	-
• Otras reservas:												
Reservas voluntarias	8.289.365	-	-	-	-	-	(-) 1.429.034	1.429.034	(-) 1.007.014	-	-	6.860.331
Reserva por capital amortizado	-	-	-	-	-	-	-	-	1.007.014	-	-	1.007.014
• Resultado de ejercicios anteriores	(-) 10.425.971	-	(-) 292.228	1.889.112	-	-	-	-	-	-	-	(-) 8.829.087
• Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	-	2.157.540	(-) 123.797	-	-	-	-	-	-	-	-	2.033.743
• Diferencias de conversión	-	-	2.466	-	-	-	-	-	-	-	-	2.466
• Pérdidas y ganancias	1.889.112	-	-	(-) 1.889.112	-	-	-	-	-	-	602.394	602.394
• A cuenta ampliación capital	500.000	-	-	-	(-) 500.000	-	-	-	-	-	-	-
	6.295.531	2.157.540	(-) 413.579		(-) 500.000			(-) 1.429.034		2.517.534	602.394	9.230.386

Acciones propias en situaciones especiales

(-) 1.429.034

- 12.2 - Según el acuerdo transaccional de 27 de Diciembre de 1995 antes el Juzgado de 1ª Instancia nº. 20 de Barcelona, **LA SEDA DE BARCELONA, S.A.** recibió en autocartera para su ulterior amortización un 20,008% de su capital social.

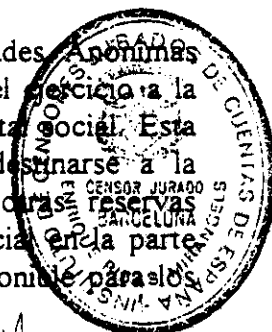
La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de Junio de 1996 acordó la reducción de capital social mediante la amortización de las acciones recibidas, cuyo nominal ascendía a 1.007 millones de ptas.

Esta operación ha significado en 1996 unos resultados extraordinarios positivos de 1.429 millones de ptas. Sin embargo, los fondos propios de la Sociedad no se han visto alterados, como consecuencia del efecto posterior de la reducción de capital.

- 12.3 - Después de la reducción y de la ampliación de capital descritas en la nota 12.2 anterior, el capital social queda formado por 4.959 acciones ordinarias serie A de 250 ptas. nominales cada una y 13.088.697 acciones ordinarias serie B de 500 ptas. nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y representadas mediante anotaciones en cuenta.
- 12.4 - Participaciones en el capital social de la Compañía, superiores al 3%:

Accionista	%
• Iberseda, S.L.	18,9
• Jacinto Soler Padró	9,6
• Asociacion de Trabajadores	7,6
• Westdeutsche Landesbank	4,1

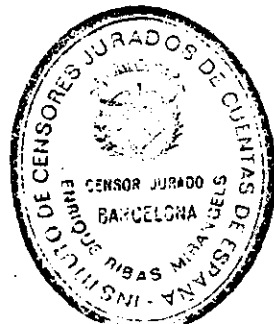
- 12.5 - El artículo 214 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas establece que las sociedades destinarán el 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, mientras no supere el limite indicado, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin, o a aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, y sólo será disponible para los accionistas en caso de liquidación de la Sociedad.



- 12.6 - De acuerdo con lo previsto en el artículo 167.3º. del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas el valor nominal de las acciones propias amortizadas que fueron adquiridas por la Sociedad a título gratuito se ha destinado a una reserva de la que sólo será posible disponer con los mismos requisitos que los exigidos para la reducción del capital social. La dotación de la citada reserva, y demás anotaciones contables relacionadas, se entenderán ratificadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante junto con la aprobación de las cuentas anuales del ejercicio.
- 12.7 - Acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil, las sociedades del GRUPO, INDUSTRIAS QUÍMICAS ASOCIADAS, S.A. y CATALANA DE POLÍMERS, S.L., han procedido a actualizar al 31 de Diciembre de 1996 el valor de su inmovilizado material (notas 3.4 y 7.8).

Las Reservas de cada una de las dos sociedades, resultantes de la actualización de activos (551.753 y 1.605.787 miles de ptas., respectivamente), son indisponibles hasta que la actualización sea comprobada y aceptada por las autoridades tributarias.

A partir de la fecha en que la Administración tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de la Reserva de revalorización originado por el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de Junio (o haya prescrito el plazo de 3 años para su comprobación), dichos saldos podrán destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos que pudieran producirse en el futuro o a ampliación del capital social. A partir del 1 de Enero del año 2007 (transcurridos diez años contados a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización), podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en el aparte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.



Nota 13 - INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

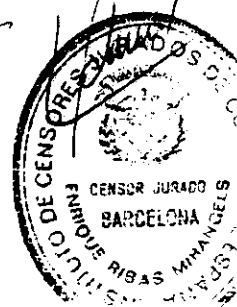
Dentro de este epígrafe figuran únicamente las subvenciones en capital recibidas por las sociedades del GRUPO. Su movimiento en el ejercicio 1996 ha sido el siguiente:

	Industrias Químicas Asociadas, S.A.	Märkische Viskose GmbH	Total
• Saldo a 1.1.96	124.898	-	124.898
• Incorporación al perímetro de consolidación de Märkische Viskose GmbH	-	290.088	290.088
• Subvenciones cobradas durante el periodo de Brandenburg para inversiones 1995 y 1996	-	134.747	134.747
• Subvenciones transferidas al resultado del ejercicio	(-) 16.143	(-) 81.416	(-) 97.604
• Saldo a 31.12.96	108.755	343.374	452.129

Nota 14 - PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

14.1 - Las provisiones para riesgos y gastos han presentado los siguientes movimientos durante el ejercicio 1996:

	Compromisos por complementos de jubilación	Provisión para grandes reparaciones	Otras provisiones	Total
• Saldo a 1.1.96	1.047.821	22.356	-	1.070.177
• Incorporación al perímetro de consolidación Märkische Viskose GmbH	-	-	462.072	462.072
• Dotaciones	115.050	26.534	126.845	268.429
• Aplicaciones	(-) 98.361	-	(-) 363.975	(-) 462.336
• Saldo a 31.12.96	1.067.510	48.890	224.942	1.338.342



14.2 - Los compromisos en materia de complementos de jubilación de cada una de las sociedades, se detalla a continuación:

a) LA SEDA DE BARCELONA, S.A.:

Obligaciones estipuladas en convenio colectivo, según las cuales el personal que se jubile voluntariamente a los 64 años percibirá a cargo de la Empresa, con carácter vitalicio, un complemento hasta alcanzar el 100% de la pensión que le habría correspondido si se hubiera jubilado a los 65 años. La cobertura de estas obligaciones se realiza con un fondo interno.

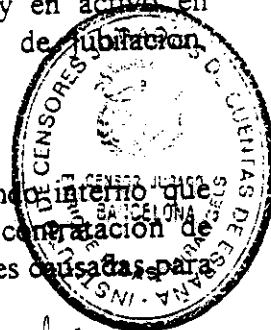
b) CATALANA DE POLÍMERS, S.L.:

Tiene las mismas obligaciones descritas en el primer párrafo del apartado anterior, en relación al personal que se jubile voluntariamente a los 64 años. Asimismo el personal que se jubile entre los 60 y 65 años percibirá una gratificación especial, consistente en 14.214 ptas. por año de servicio, en el momento de pasar a la situación de pensionista. Los pasivos devengados por estos compromisos están pendientes de cuantificación, no habiendo constituido provisión alguna en el ejercicio 1996.

c) INDUSTRIAS QUÍMICAS ASOCIADAS, S.A.:

Compromisos contraídos con los empleados jubilados y en activo en relación con el pago de complementos de pensiones de jubilación, viudedad, orfandad e incapacidad permanente.

En relación al personal pasivo, la Sociedad tiene un fondo interno que cubre las obligaciones. La Sociedad está estudiando la contratación de una póliza de seguro que garantice el pago de las pensiones causadas para proceder a su externalización.



Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature on the left and several smaller ones on the right.

Para el personal en activo, se ha establecido un plan de pensiones en la modalidad de aportación definida, donde las aportaciones al plan se definen como un porcentaje del salario pensionable de cada individuo. Se externalizará el fondo interno constituido por la Sociedad, que a 31 de Diciembre de 1996 asciende a 152.808 miles de ptas., integrándolo en el plan de pensiones que actualmente tiene la Sociedad gestionado a través de Bansabadell Gestión.

14.3 - Otras provisiones corresponden íntegramente a la sociedad MÄRKISCHE VISKOSE GmbH, presentando el siguiente detalle al 31 de Diciembre de 1996:

<u>Naturaleza de la provisión</u>	<u>Saldo 31.12.96</u>
• Saneamiento	84.059
• Tributos de agua	38.331
• Asociación profesional	25.470
• Reclamaciones	24.377
• Obligaciones estimadas	11.096
• Premio de antigüedad	9.078
• Vacaciones no disfrutadas	8.490
• Otras	24.041
	<u>224.992</u>

Las provisiones para saneamiento corresponden a terrenos contaminados de la sociedad MÄRKISCHE VISKOSE GmbH, estimándose el importe provisionado en función del tipo y volumen de contaminación, que ha sido determinado por informes de peritos independientes.

Nota 15- ACREEDORES A LARGO PLAZO

15.1 - El movimiento de Deudas con entidades de crédito en 1996 se resume como sigue:



	Créditos avalados por la Generalitat de Catalunya	Créditos avalados por la Comunidad de Madrid	Créditos avalados por LA SEDA DE BARCELONA, S.A. y por Hermes	Otros créditos	Total
	675.000	916.667	-	-	1.591.667
	-	-	114.448	114.448	114.448
	-	-	611.480	611.480	611.480
	(-) 300.000	(-) 333.333	-	(-) 35.669	(-) 669.002
				840.590	850.590
	(-) 375.000	583.334	611.480	919.369	2.489.183

- Saldo a 1.1.96
- Subrogación de LA SEDA DE BARCELONA, S.A., en dos créditos
- Disposiciones de préstamos 1996
- Cancelación y reclasificaciones a corto plazo
- Incorporaciones al patrimonio de consolidación de Märkische VisKose GmbH

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



El detalle de este epigrafe por entidades de crédito es el siguiente:

<u>Entidad</u>	<u>Miles de ptas.</u>	<u>Tipo de interés</u>	<u>Fecha último vencimiento</u>
Banca Catalana	112.500	8%	27.03.99
La Caixa	225.000	8,50%	31.03.99
La Caixa	337.500	10,88%	31.03.99
Bankinter	916.667	7,66%	28.09.99
IKB Deutsche Industriebank	611.480	Fibor + 0,8%	(1)
Westdeutschen Landesbank. Niederlassung	840.590	(1)	(2)
Bankinter	64.000	10,11%	14.12.98
Caixa d'Estalvis de Manresa	50.448	8,75%	31.12.06
	<u>3.158.185</u>		
Vencimientos a corto plazo (nota 16.1)	<u>(-) 669.002</u>		
	<u>2.489.183</u>		

El vencimiento a largo plazo de estas deudas es el siguiente:

<u>Año Vencimiento</u>	<u>Miles ptas.</u>
Sin información disponible	1.452.070
1998	669.058
1999	320.063
2000	4.433
2001	4.837
2002 y siguientes	29.722
	<u>2.489.183</u>

(1) No se ha dispuesto de información.

(2) A pesar de que el vencimiento de esta deuda es a corto plazo, MÄRKISCHE VISKOSE GmbH, está negociando con la entidad financiera para refinanciarla a largo plazo.



[Handwritten signatures and scribbles]

15.2 - Otros acreedores a largo plazo se desglosa a continuación:

• Otras deudas	847.126
• Administraciones públicas	6.017.792
• Personal	229.665
• Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	1.216
	<u>7.095.799</u>

15.3 - El saldo del epígrafe Otras deudas es consecuencia de la siguiente operación:

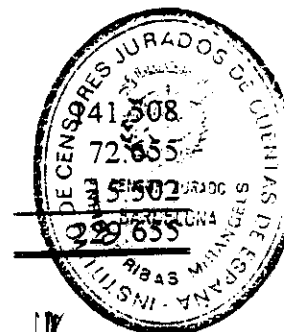
Con fecha 26 de Junio de 1995 INDUSTRIAS QUIMICAS ASOCIADAS, S.A. renegoció el préstamo que mantenía con Shell España, S.A. pasándose a constituir un préstamo de 1.280 millones de ptas. al tipo de interés del 8% y con vencimientos mensuales a partir del 30 de Julio de 1996 y hasta la fecha de su vencimiento, el 30 de Junio de 2000. El importe pendiente de pagar a largo plazo al 31 de Diciembre de 1996 asciende a 847 millones de ptas.

En el epígrafe Otras deudas de acreedores a corto plazo figuran los vencimientos a corto plazo de esta deuda, que ascienden a 338 millones de ptas.

15.4 - Los saldos con Administraciones Públicas a largo plazo corresponden a vencimientos posteriores a 1997. (Anexo III).

15.5 - El epígrafe Personal refleja las indemnizaciones con vencimientos superiores a un año, pactadas con los empleados que han causado baja. El detalle para cada una de las sociedades del GRUPO es el siguiente:

- CATALANA DE POLÍMERS, S.L.
- VISCOSEDA BARCELONA, S.L.
- LA SEDA DE BARCELONA, S.A.



Nota 16 - ACREEDORES A CORTO PLAZO

16.1 - Deudas con entidades de crédito incluye las siguientes partidas:

• Deudas con entidades de crédito formalizadas en pólizas de préstamos	1.187.042
• Efectos descontados en entidades financieras, pendientes de vencimiento al 31 de Diciembre de 1996	3.082.291
• Descubierdo en cuenta mantenida con Bankinter	32.206
• Vencimientos a corto plazo de los préstamos bancarios (nota 15.1)	669.002
• Intereses a corto plazo de deudas con entidades de crédito	505
• Otras deudas con entidades de crédito	489.466
	<u>5.460.512</u>

16.2 - El epígrafe Deudas con entidades de crédito formalizadas en pólizas de préstamo, presenta el siguiente detalle:

Entidad	Tipo de interés	Límite	Saldo 31.12.96
• Bankinter	6,85%	300.000	333.632
• Banco Central Hispano	7,87%	350.000	348.812
• Caixa de Catalunya	(1)	200.000	157.853
• "La Caixa"	7,37%	100.000	116.894
• Banesto	7,85%	100.000	310.489
• Bakinter	7,85%	200.000	200.000
		1.250.000	1.187.042



[Handwritten signature]

(1) No se ha dispuesto de información.

[Handwritten signatures and initials]

[Handwritten marks]

16.3 - Las cuentas a pagar en moneda extranjera al 31 de Diciembre de 1996 ascienden a 187 millones de ptas. y su distribución por divisas es como sigue:

<u>Tipo Divisas</u>	<u>Importe en divisas</u>
Dólar U.S.A.	900.811
Franco suizo	17.834
Franco francés	302
Lira italiana	34.924.550
Libra esterlina	1.705
Marco alemán	22.715
Florin holandés	521

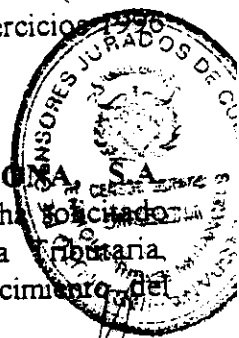
16.4 - Otras deudas no comerciales a corto plazo se detallan a continuación:

• Administraciones Públicas	1.693.900
• Otras deudas	1.143.308
• Remuneraciones pendientes de pago	722.991
• Ajustes por periodificación	222.392
	<u>3.782.591</u>

16.5 - Los saldos pendientes de pago a Administraciones Públicas (Hacienda Pública, Seguridad Social y otras entidades) se detallan en Anexo III según sea su vencimiento a corto o largo plazo.

16.6 - En el mes de Marzo de 1996, el Departamento de Recaudación de la Agencia Tributaria concedió un aplazamiento de pago de deudas atrasadas (I.V.A., I.R.P.F. y Aduanas), en un periodo de 6 años, que abarca de los ejercicios 1996 a 2002 (intereses al 11% y 12% anual).

16.7 - Para las cuotas de I.R.P.F. de LA SEDA DE BARCELONA, S.A. correspondientes a los meses de Junio a Septiembre de 1996 se ha solicitado aplazamiento de pago, que ha sido concedido por la Agencia Tributaria, condicionado a la formalización de garantías hipotecarias (vencimiento del aplazamiento: Julio 1997).



[Handwritten signatures and initials]

[Handwritten signature]

16/8 - De acuerdo con el Real Decreto, de 22 de Diciembre de 1995, por el que se autorizó el convenio de transacción extrajudicial entre la Tesorería General de la Seguridad Social y **LA SEDA DE BARCELONA, S.A.**, en el ejercicio 1996 se ha llevado a cabo la dación de diversos activos inmobiliarios en Alcalá de Henares (2.062,1 millones de ptas.) para pago de deudas.

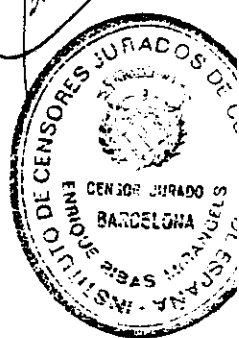
Asimismo, el 17 de Junio de 1996 se ha concedido aplazamiento extraordinario correspondiente a un principal de 3.250.515 miles de ptas., al 9% anual, en cuotas mensuales que van del 30.7.96 al 30.6.06, con pago en los cuatro primeros años, únicamente de intereses.

16.9 - Para las cuotas de Seguridad Social de **LA SEDA DE BARCELONA, S.A.**, correspondientes a los meses de Julio a Octubre de 1996 se han solicitado aplazamientos de pago.

16.10 - El epígrafe de Otras deudas al 31 de Diciembre de 1996 se desglosa como sigue:

• Ayuntamiento de Barcelona, acreedor por la adquisición de acciones de Catalana d'Iniciatives, S.A. (pagaré atendido a su vencimiento, 30.1.97)	140.661
• Proveedores de inmovilizado	505.426
• Asociación de Trabajadores de LA SEDA DE BARCELONA, S.A.	25.000
• Otras deudas	472.221
	<u>1.143.308</u>

[Handwritten signatures]



[Handwritten scribbles]

16.11 - Remuneraciones pendientes de pago incluyen los siguientes conceptos:

• Haberes adeudados al personal, no vencidos al cierre del ejercicio (paga de beneficios 1996, incentivos, revisión salarial, etc.)	107.946
• Periodificación pagas extraordinarias	50.024
• Indemnizaciones por cese devengadas y pendientes de pago al 31 de Diciembre de 1996	411.164
• Otras remuneraciones pendientes	153.403
	<u>729.991</u>

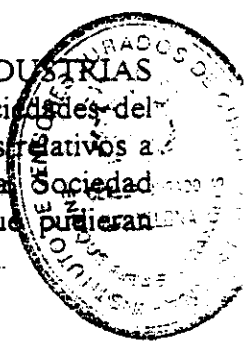
16.12 - Ajustes por periodificación incluye los siguientes conceptos:

• Provisión coste urbanización terrenos Ribera Baixa	149.028
• Provisión gastos relativos a ventas de terrenos	50.000
• Provisiones diversas	23.364
	<u>222.392</u>

Nota 17 - SITUACION FISCAL

17.1 - Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o ha transcurrido el plazo de prescripción de cinco años.

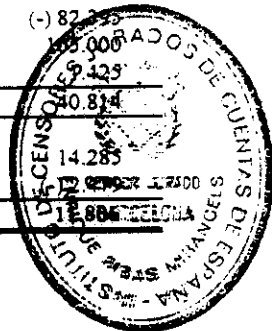
Excepto por la actuación inspectora iniciada a la sociedad INDUSTRIAS QUIMICAS ASOCIADAS, S.A. (nota 17.2), para el resto de sociedades del GRUPO se encuentran abiertos a inspección fiscal todos los tributos relativos a los ejercicios no prescritos. Según los Administradores de la Sociedad dominante no existen contingencias de importes significativos que pudieran derivarse de la revisión de los citados ejercicios abiertos a inspección.



[Handwritten signatures and scribbles]

- 17.2 - La sociedad INDUSTRIAS QUIMICAS ASOCIADAS, S.A. se encuentra en proceso de inspección por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al periodo anterior a su incorporación al GRUPO SEDA, en que se encontraba en régimen de tributación consolidada. De dicha actuación inspectora no se espera que se deriven pasivos fiscales de carácter contingente que pudiesen afectar significativamente a la imagen fiel de las Cuentas Anuales Consolidadas. Por otra parte y, en base a los acuerdos firmados en el contrato de compra-venta de las acciones de la sociedad por parte de Shell España, S.A. (antigua accionista), cualquier riesgo fiscal existente hasta la fecha de venta de las acciones, 30 de Junio de 1995, sería asumido por Shell España, S.A.
- 17.3 - Las sociedades tributan individualmente por el Impuesto sobre Sociedades, siendo la conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades la siguiente:

	La Seda de Barcelona. S.A.	Catalana de Polimers. S.L.	Viscoseda Barcelona. S.L.	Industrias Químicas Asociadas. S.A.
• Resultado contable antes de impuestos	4.753.973	(-) 2.055.518	(-) 1.336.381	16.784
• Diferencias permanentes:				
- Resultado contable Viscoseda Barcelona. S.L.	(-) 1.336.381	-	1.336.381	-
- Resultado contable Poliseda. S.L.	(-) 1.565.799	-	-	-
- Crédito fiscal contabilizado	(-) 2.471.900	-	-	-
- Condonación a Catalana de Polimers. S.L.	417.359	-	-	-
- Ajuste en la pérdida contable por venta 50% participación Poliseda. S.L.	782.900	-	-	-
- Provisión depreciación participaciones Poliseda. S.L.	81.135	-	-	-
• Diferencias temporales:				
- Ingresos a distribuir taspadados a resultados	(-) 863.799	-	-	-
- Pago a pensionistas	-	-	-	-
- Dotación fondo pensiones	-	-	-	-
- Libertad de amortización	-	-	-	(-) 82.335
• Base imponible	(-) 202.512	(-) 2.055.518	-	14.285
• Cuota líquida	-	(-) 719.431 (1)	-	14.285
• Deducciones	-	-	-	14.285
• Cuota a pagar	-	-	-	14.285



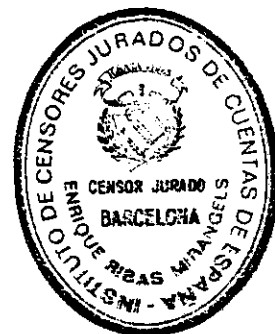
(1) Crédito fiscal a recuperar por la sociedad (nota 8.6).

17.4 - Las bases negativas pendientes de compensación, son las siguientes:

<u>Ejercicio origen de la compensación</u>	<u>Importe de la compensación</u>	<u>Plazo máximo para su compensación</u>
a) LA SEDA DE BARCELONA, S.A.:		
1991	2.664.348	1998
1992	7.116.668	1999
1993	1.191.591	2000
1996	202.213	2003
	<u>11.175.120</u>	
b) CATALANA DE POLÍMERS, S.L.:		
1996	<u>2.055.518</u>	2003
	<u>13.230.638</u>	

17.5 - Las deducciones por inversiones pendientes de aplicación son las siguientes:

<u>Ejercicio origen de la compensación</u>	<u>Importe de la deducción</u>	<u>Plazo máximo para su deducción</u>
a) LA SEDA DE BARCELONA, S.A.:		
1992	8.997	1997
1993	11.873	1998
1994	17.301	1999
1995	31.408	2000
1996	44.060	2001
	<u>113.639</u>	
b) CATALANA DE POLÍMERS, S.L.:		
1995	22.662	2000
1996	77.494	2001
	<u>100.156</u>	
	<u>213.795</u>	



Handwritten signatures and initials are present at the bottom of the page, including a large signature on the left and several smaller ones on the right.

Nota 18 - GARANTIAS Y AVALES

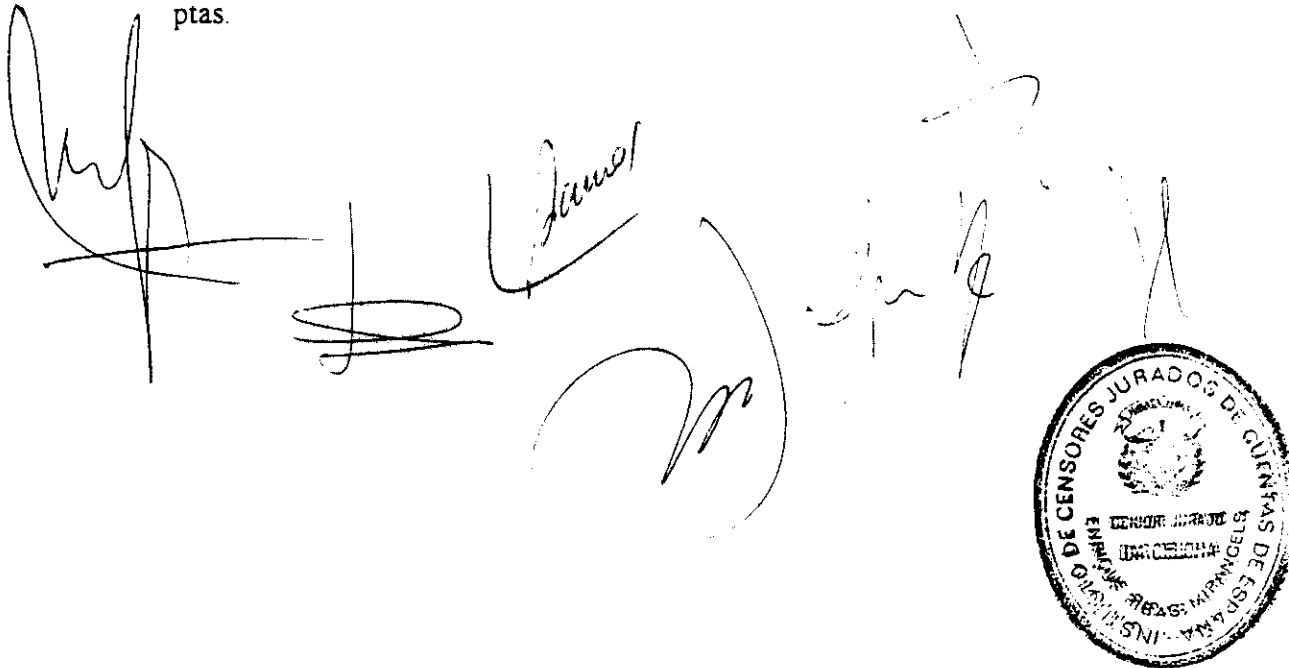
18.1 - Los avales recibidos por LA SEDA DE BARCELONA, S.A. al 31 de Diciembre de 1996 son los siguientes:

• Aduanas	17.789
• Recursos T.E.A.P.	1.247
• Juzgados	4.000
• Ayuntamientos	24.146
• Varios	7.565
	<u>54.747</u>

18.2 - Las garantías recibidas por INDUSTRIAS QUIMICAS ASOCIADAS, S.A., por diversos compromisos con terceros ascienden a 426.223 miles de ptas., con el siguiente detalle:

• Avales por el diferimiento del Impuesto sobre Sociedades de 1995	331.250
• Avales por recursos sobre diversos impuestos	83.046
• Avales prestados ante compañías suministradoras de energía	32.000
• Otros conceptos	15.927
	<u>462.223</u>

Por último, INDUSTRIAS QUIMICAS ASOCIADAS, S.A. avala a ANERIQA ante compañías suministradoras por un importe de 49 millones de ptas.



Nota 19 - INGRESOS Y GASTOS

19.1 - El volumen de transacciones en moneda extranjera ha sido el siguiente (en millones de ptas.):

• Compras:	<u>1.147</u>
• Ventas:	<u>4.819</u>
• Servicios recibidos	<u>117</u>

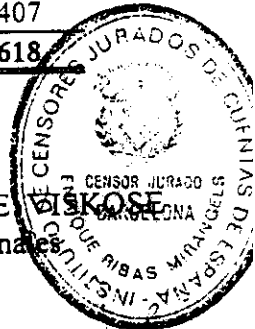
19.2 - La distribución geográfica del importe neto de la cifra de negocios del ejercicio 1996 es la siguiente, en millones de ptas.:

	<u>Mercado nacional</u>	<u>Mercados extranjeros</u>	<u>Total</u>
• Ventas netas	23.937	4.910	28.847
• Prestación de servicios	20	-	20
	<u>23.957</u>	<u>4.910</u>	<u>28.867</u>

19.3 - El número medio de personas empleadas en el ejercicio es el siguiente:

<u>CATEGORIAS</u>	<u>1996</u>
• Personal directivo y mandos intermedios	102
• Técnicos y administrativos	275
• Personal de fabricación	834
• Otro personal (1)	407
	<u>1.618</u>

(1) Otro personal corresponde a la plantilla de la sociedad MARKISCHE VISKOSE GmbH, para la cual no se ha dispuesto del detalle por categorías profesionales.



19.4 - La aportación de las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación a los resultados consolidados se detalla a continuación:

	Resultado del ejercicio	Resultado atribuido a socios externos	Resultado atribuido a sociedad dominante
• LA SEDA DE BARCELONA, S.A.	4.986.305	-	4.986.305
• CATALANA DE POLÍMERS, S.L.	(-) 2.617.245	391.815	(-) 2.225.430
• VISCOSEDA BARCELONA, S.L.	(-) 1.336.381	-	(-) 1.336.381
• MÄRKISCHE VISKOSE GmbH	-	-	-
• INDUSTRIAS QUÍMICAS ASOCIADAS, S.A.	13.388	-	13.388
• POLISEDA, S.L.	(-) 782.900	-	(-) 782.900
• CYDEPLAS PET, S.L.	(-) 52.588	-	(-) 52.588
	<u>210.579</u>	<u>391.815</u>	<u>602.394</u>

19.5 - El resultado del ejercicio 1996 tiene los siguientes componentes:

• Pérdidas de explotación	(-) 3.496.371
• Resultados financieros negativos	(-) 1.043.956
• Reversión de diferencias negativas de consolidación	477.461
• Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(-) 835.488
• Resultados extraordinarios positivos	4.392.898
• Impuesto sobre beneficios (crédito fiscal)	716.035
• Resultado atribuido a socios externos (pérdidas)	391.815
	<u>602.394</u>

19.6 - Los resultados extraordinarios positivos del ejercicio tienen la siguiente composición:

Handwritten signatures and a circular stamp are present at the bottom of the page. The stamp is from the 'COMISIÓN DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE EMPRESAS DE ESPAÑA' (Comisión de Censores Jurados de Cuentas de Empresas de España) and includes the text 'CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE EMPRESAS DE ESPAÑA' and 'COMISIÓN DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE EMPRESAS DE ESPAÑA'.

a) Beneficios enajenación inmovilizado material y cartera de control:

• Dación activos a la Tesorería General de la Seguridad Social	2.032.484
• Venta 50% participación en Poliseda, S.L.	(-) 1.128.908
• Ventas de terrenos en El Prat de Llobregat	291.799
• Ventas de pisos y locales en C/. Provença, 269 (Barcelona)	(-) 125.834
• Otros	38.421
	<u>1.107.962</u>

b) Subvenciones de capital transferidas a resultados

16.143

c) Ingresos o beneficios extraordinarios:

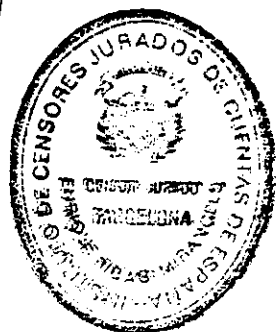
• Activación de crédito fiscal	2.471.900
• Recepción acciones propias para su amortización y reducción de capital (nota 12.2)	1.429.033
• Otras partidas de diverso signo	(-) 127.775
	<u>3.773.158</u>

d) Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores:

• Gastos de reestructuración de plantilla	(-) 209.462
• Otras partidas	(-) 294.903
	<u>(-) 504.365</u>

TOTAL

4.392.898



[Handwritten marks and scribbles]

Nota 20 - OTRA INFORMACION

20.1 - Las retribuciones devengadas en el ejercicio 1996 por los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante, exclusivamente por su dedicación a los órganos de administración de la misma, son las siguientes:

- Emolumentos

23.357

20.2 - Al 31 de Diciembre de 1996 existen anticipos o entregas a cuenta a miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante, por un total de 12.500 miles de ptas.

[Large handwritten scribbles and signatures]



ANEXO I: CUADRO RESUMEN DE INMOVILIZACIONES MATERIALES

(Importes en miles pesetas)

COSTE	Saldo al		Baja del patrimonio de		Aportación de		Incorporación al		Actualización		Traspasos		Bajas		Saldo
	1.1.96	Polimerus Pet, S.L.	Polimerus Pet, S.L.	Policreda, S.L.	Polimerus Pet, S.L.	Viskose GmbH	viskose GmbH	R.D.-Ley 7/1996	R.D.-Ley 7/1996	Aumentos	Disminuciones	Traspasos	Bajas	31.12.96	
Terrenos y construcciones	7.871.910	-	-	(-) 2.363.894	713.342	830.515	105.659	14.458	(-) 573.989	6.598.001					
Instalaciones técnicas y maquinaria	46.972.228	(-) 138.948	(-) 11.629.385	1.022.479	1.380.147	1.209.632	172.183	(-) 226.245	38.762.091						
Otro inmovilizado material	845.314	(-) 10.961	(-) 96.164	26.138	12.156	41.655	167.094	(-) 113.536	871.696						
Inmovilizado en curso	908.353	(-) 6.300	(-) 94.022	232.063	1.451	3.003.448	(-) 1.496.375		2.548.618						
TOTAL VALOR DE COSTE:	56.597.805	(-) 156.209	(-) 14.183.465	1.994.022	2.224.269	3.231.744	(-) 13.990	(-) 913.770	48.780.406						

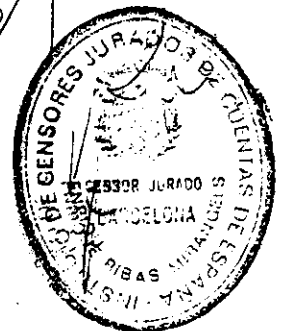
(1)

AMORTIZACION ACUMULADA	Saldo al		Baja del patrimonio de		Aportación de		Incorporación al		Actualización		Traspasos		Bajas		Saldo
	1.1.96	Polimerus Pet, S.L.	Polimerus Pet, S.L.	Policreda, S.L.	Polimerus Pet, S.L.	Viskose GmbH	viskose GmbH	R.D.-Ley 7/1996	R.D.-Ley 7/1996	Dotaciones	Disminuciones	Traspasos	Bajas	31.12.96	
Terrenos y construcciones	2.947.756	-	-	(-) 1.002.525	70.853	-	(-) 51.678	1.964.406							
Instalaciones técnicas y maquinaria	34.272.981	-	(-) 9.726.057	1.226.939	1.226.939	-	(-) 330.369	25.443.494							
Otro inmovilizado material	549.291	-	(-) 80.706	65.629	65.629	-	(-) 8.388	525.826							
TOTAL AMORTIZACION ACUMULADA	37.770.028	-	(-) 10.809.288	1.363.421	1.363.421	-	(-) 390.435	27.933.726							

VALOR NETO 18.827.777

20.846.680

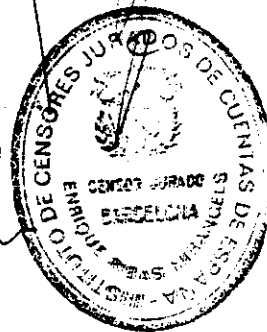
(1) Traspaso de inmovilizado en curso a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1996.



ANEXO II: CARTERA DE VALORES A LARGO PLAZO

(Importes en miles pesetas)

Sociedad	Valor neto registrado	Sociedad que ostenta la participación
Catalana d'Iniciatives, S.A.	150.000	La Soda de Barcelona, S.A.
Materiales Industriales, S.A.	295	La Soda de Barcelona, S.A.
Aguas Industriales de Tarragona (AITASA)	16.647	Industrias Químicas Asociadas, S.A.
Consorcio de Aguas de Tarragona	8.508	Industrias Químicas Asociadas, S.A.
Emisario de Morell	30.000	Industrias Químicas Asociadas, S.A.
ANERIQA	180	Industrias Químicas Asociadas, S.A.
Otros valores	152	
	<u>205.782</u>	



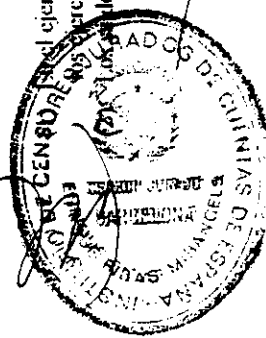
ANEXO III: SALDOS PENDIENTES DE PAGO A ADMINISTRACIONES PUBLICAS

(Importes en miles pesetas)

	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
	Principal	Intereses y recargos de apremio	Principal	Intereses y recargos de apremio
I.V.A., I.R.P.F. y Aduanas, aplazamientos	-	-	666.504	406.739
Deuda hasta 1994, aplazada (1)	-	-	1.676.637	997.457
I.V.A.	31.583	18.795	23.746	18.690
I.R.P.F.	262.743	10.079	-	-
Aduanas (2)	158.363	-	-	-
Otros aplazamientos I.R.P.F. (nota 16.7)	122.933	-	-	-
	-	-	1.482.833	-
I.R.P.F., deuda corriente (12/96)	201.639	3.780	-	-
I.V.A., deuda corriente	170.103	-	-	-
Seguridad Social	73.557	-	592.350	152.836
6.91-11.91, 2.92-1.95	90.509	47.276	-	-
Seguridad Social aplazamiento solicitado (nota 16.9)	144.262	31.154	-	-
Seguridad Social, cuotas corrientes (12/96)	49.663	-	-	-
Fondo Garantía Social (préstamo 30.7.92)	11.091	-	-	-
Tributos municipales El Prat de Llobregat	266.370	-	-	-
Cánones Junta de Sanejament	1.582.816	111.084	4.442.070	1.575.722
Gravamen sobre la actualización de balances				
Impuestos diferidos				
Impuesto sobre Sociedades				
	1.693.900	1.693.900	6.017.792	6.017.792

En el ejercicio 1996 la Agencia Tributaria ha compensado un total de 440.560 miles plas., correspondientes básicamente a saldos de I.V.A. de ejercicios 1995 y 1996 a favor de la Sociedad dominante, con cuotas aplazadas (venimientos, en su mayor parte, en 1997 y 1998).

Los a corto plazo no proceden de aplazamientos.



Clau



III - INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 1996

[Handwritten signatures and scribbles]

GRUPO SEDA

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 1.996

Si el ejercicio anterior señalábamos que era un objetivo el estructurar un nuevo modelo de empresa a partir de unidades de negocio independientes con personalidad jurídica propia, hoy podemos informar que este objetivo se ha cumplido.

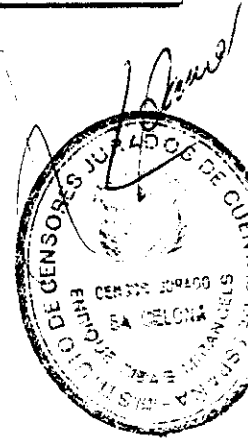
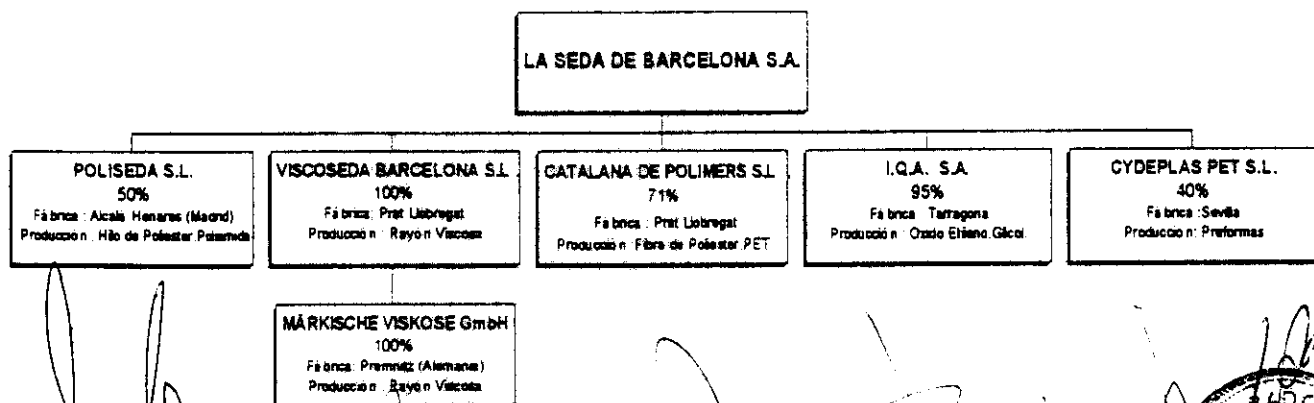
De esta forma en este año se han segregado las actividades de las Factorías de Rayón de El Prat de Llobregat (Barcelona) y de Alcalá de Henares (Madrid) mediante la aportación de ambas ramas de actividad a las sociedades Viscoseda Barcelona S.L. y Poliseda S.L.

En octubre de 1.996 se adquirió, dentro de la estrategia de crecimiento de su producto rayón en el mercado mundial, la sociedad Märkische Viskose GmbH, empresa fabricante de rayón viscosa, con una capacidad de producción en su Planta de Premnitz (Brandenburgo) de 5.000 toneladas y con un posicionamiento en el mercado que va a permitir que Viscoseda Barcelona S.L. junto con Märkische Viskose GmbH se alcen como el segundo fabricante europeo de rayón después de la multinacional AKZO. La participación en Märkische forma parte del patrimonio aportado por la sociedad matriz a Viscoseda Barcelona S.L.

Con efectos económicos desde 31 de diciembre, La Seda de Barcelona S.A. ha vendido un paquete significativo de las acciones de Poliseda S.L. a la sociedad holandesa Mif Merido International Fibers B.V.

Durante este ejercicio, también se ha adquirido el resto de las acciones de la sociedad Industrias Químicas Asociadas S.A., fabricante de productos químicos derivados del Etileno, hasta totalizar el 95% del Capital Social, el restante 5% permanece en la autocartera de la Compañía.

Como consecuencia de las operaciones llevadas a cabo durante el ejercicio y descritas anteriormente, La Seda de Barcelona S.A. actúa como matriz de un Holding Industrial compuesto a 31 de diciembre de 1.996 por las siguientes participaciones:



El método de consolidación aplicado es el siguiente : en consolidación por integración global las siguientes sociedades : Viscoseda Barcelona S.L. , Märkische Viskose GmbH , Catalana de Polimers S.L. e Industrias Químicas Asociadas S.A. ; por puesta en equivalencia : Poliseda S.L. y Cydeplas Pet S.L.

La facturación de este grupo consolidado alcanzó en el ejercicio de 1.996 la cifra de 28.668 millones de pesetas con un resultado negativo consolidado antes de impuestos de 505 millones de pesetas después de contabilizar unos resultados extraordinarios positivos de 4.393 millones de pesetas , el resultado consolidado anteriormente mencionado junto con un crédito fiscal de 716 millones de pesetas y una vez atribuido el resultado de socios externos , sitúa el resultado del ejercicio 1.996 atribuido a la sociedad dominante en unos beneficios de 602 millones de pesetas.

Dentro de este proceso de generación de un grupo homogéneo , los recursos humanos adquieren especial relevancia , es por ello que con el objetivo de conseguir un equipo humano competitivo y dinámico se han destinado durante el ejercicio de 1.996 un total de 42.000 horas de formación por las que han pasado un total de 1.150 empleados. La plantilla total del Grupo , a 31 de diciembre de 1.996 , era de 1.549 personas , cuyo detalle por sociedades se describe a continuación :

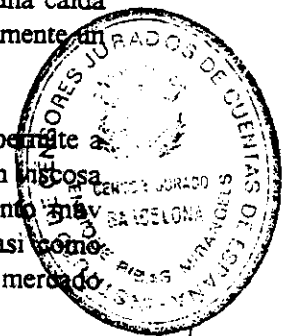
Función	La Seda de Barcelona S.A.	Viscoseda Barcelona S.L.	Märkische Viskose GmbH	Catalana de Polimers S.L.	I.Q.A. , S.A.	TOTAL
Mando	17	35	18	40	32	142
Técnica	56	54	27	138	52	327
Fabricación	0	380	334	287	79	1080
Total	73	469	379	465	163	1549

Las distintas dinámicas desarrolladas durante el ejercicio de 1.996 por las sociedades que componen el Holding , se describen a continuación :

VISCOSEDA BARCELONA S.L.

En el ejercicio de 1.996 , esta sociedad ha producido de hilo de rayón viscosa 3.655 toneladas alcanzando con ello un 92% de su capacidad de producción. La facturación de la Compañía fue de 3.362 millones de pesetas con unas ventas de 3.495 toneladas , inferiores en un 13% a las del año anterior , manteniendo no obstante su cuota en el mercado europeo , ya que el consumo industrial de este hilo celulósico en el conjunto de la Europa Occidental , experimentó una caída en un porcentaje muy similar. Del volumen total vendido , cabe resaltar que aproximadamente un 70% se ha destinado a los mercados exteriores.

La incorporación de la Planta de Premnitz (Alemania) de Märkische Viskose GmbH , permite a Viscoseda Barcelona S.L. convertirse en la segunda productora europea de hilo de rayón viscosa textil con una capacidad cercana a las 10.000 toneladas , y con un posicionamiento muy importante en los principales mercados europeos : Italia , Alemania y Francia , así como también en España donde se ocupa una posición predominante con una cuota de mercado superior al 60%.



Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature on the left and several smaller ones on the right.

Esta nueva incorporación plantea nuevos retos y oportunidades a Viscoseda Barcelona S.L. , que se irán materializando paulatinamente y que permiten observar el futuro de forma positiva , estas acciones se pueden resumir de la siguiente forma :

- ♦ **Creación y promoción de la marca "Viscoseda"** como nombre comercial de los productos fabricados en sus plantas , tanto en la de España como en la de Alemania.
- ♦ **Creación de una única Organización Comercial para los productos de las dos Plantas.**
- ♦ **Potenciación de las Plantas y sus Productos** mediante inversiones a realizar en máquinas de hilatura continua , está previsto que en Premnitz se inicie esta producción a finales del presente año 1.997.

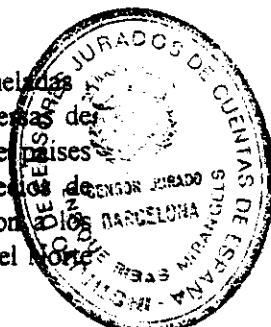
Tal como apuntábamos al comienzo de esta descripción , este ejercicio ha representado una recesión del mercado que consecuentemente se ha traducido en una menor demanda y también en un menor precio medio , lo cual nos ha llevado a obtener unos resultados negativos de 1.336 millones de pesetas y de esta forma los Fondos Propios se sitúan al finalizar el ejercicio de 1.996 en 3.484 millones de pesetas.No obstante , los primeros meses del año confirman que se está produciendo un cierto punto de inflexión en cuanto a la demanda del producto , y aunque los precios globales todavía no reflejan esta nueva dinámica , los precios de las primeras calidades ya reflejan un leve repunte.

Todo y la recesión de mercado acaecida durante el ejercicio precedente , esta Sociedad ha seguido confiando en sus posibilidades de futuro , por ello ha seguido realizando inversiones para así conseguir la estructura productiva más eficiente. En cuanto a este capítulo aparte de las inversiones de mejora de los sistemas productivos hay que destacar la puesta en servicio en noviembre de 1.996 de una planta físico-química para el tratamiento de aguas industriales en la Fábrica de El Prat de Llobregat.

CATALANA DE POLIMERS S.L.

En el año 1.996 , la producción promedio de sus instalaciones en su Planta de El Prat de Llobregat ha alcanzado el 80% de su nivel máximo con una cifra de 73.595 toneladas ; por lo que respecta al nivel de ventas éstas se han situado en 77.443 toneladas con una facturación de 14.702 millones de ptas , mostrando el siguiente comportamiento :

- ♦ **Fibras de Poliester** Las ventas en el ejercicio que se comenta fueron de 42.414 toneladas con un incremento del 3% respecto al año anterior a pesar de las condiciones adversas del mercado habidas durante buena parte del año 1.996 en España y en el resto de países europeos , tanto en lo que se refiere a volúmenes como en lo referente a los precios de venta.De dicho total de ventas , a destacar que el 47% de las mismas se destinaron a mercados exteriores , en especial a las industrias textiles de los países de la U.E. y del Norte de Africa.



Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature on the left and several smaller ones on the right.

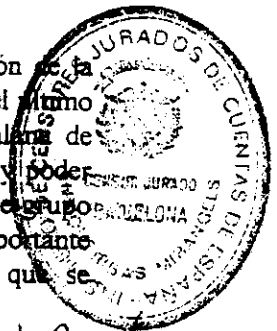
- ◆ **Polímeros Poliéster** Las ventas de polímeros , sin considerar las entregas realizadas a la Planta de Poliseda S.L. de Alcalá de Henares , alcanzaron las 26.209 toneladas con una disminución del 8% respecto a las ventas del año 1.995. Disminución de las ventas de Polímeros PET , como consecuencia de las condiciones adversas de mercado comentadas anteriormente , que se han compensado parcialmente con una mayor venta de polímeros de poliéster (spinning chips) destinados al mercado nacional y al mercado europeo.

Desde el punto de vista comercial , Catalana de Polimers S.L. , ha desarrollado durante 1.996 y que continúan en el presente , unas acciones tendentes a potenciar su imagen y preparar su organización para poder afrontar con éxito , las ampliaciones de sus instalaciones productivas previstas para finales del año 1.997 :

- ◆ **Reorganización de su Red Comercial** en especial en los mercados europeos , con el nombramiento de nuevos representantes y distribuidores. Potenciación de las actividades de Asistencia Técnica en colaboración tanto con los clientes como con nuestro centro de Investigación y Desarrollo.
- ◆ **Identificación de los Polímeros PET** con las marcas "SedaPet" para los polímeros estandar y "ExtruPet" para los polímeros de muy alta viscosidad destinados a las máquinas de extrusión.
- ◆ **Asistencia a importantes Ferias Internacionales** Interpack (Düsseldorf) , Emballage(Paris), Textilhogar (Valencia). Equiplast e Hispack (Barcelona) . Ecolog (Sevilla) , Expofil (Paris).

La adversidad sufrida por la dureza del mercado , ha generado un resultado de unas pérdidas de 1.336 millones de pesetas después de contabilizar un crédito fiscal de 719 millones de pesetas, situándose los fondos propios en 8.159 millones de pesetas ; esta singladura está tomando un giro distinto en estos primeros meses del año 1.997 , puesto que los precios tanto de la fibra poliéster como de el PET se están recuperando : no olvidemos que para desarrollar las perspectivas de este año hay que mencionar la entrada en funcionamiento de la nueva Planta de Producción que sin duda alguna va a generar nuevas posibilidades de penetración en el mercado.

Por lo que respecta a las inversiones , todas las acciones se centran en la construcción de la mencionada nueva planta de producción de polímeros PET , que será operativa a partir del último trimestre de 1.997. Esta nueva planta , de nivel medio europeo , le permitirá a Catalana de Polimers S.L. , disponer de la más moderna tecnología en la fabricación de polímeros y poder ofrecer productos competitivos de elevada calidad y regularidad. Dentro de una política de grupo de conseguir un proceso productivo con el menor impacto en nuestro ecosistema , es importante destacar que esta sociedad está instalando una nueva depuradora de aguas con lo que se asegurará la condiciones medioambientales de la Planta.



Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature on the left and several smaller ones on the right.

POLISEDA S.L.

La producción de Poliseda S.L. en su planta de Alcalá de Henares fue en 1.996 de 16.533 toneladas con una utilización media de sus instalaciones productivas del 74%. Además manipuló unas 9.600 toneladas de polímero PET, en el proceso de post-condensación para Catalana de Polimers S.L.

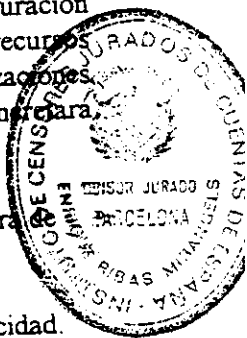
Las facturación alcanzó la cifra de 6.916 millones de pesetas; el 56% de esta facturación se destinó al mercado nacional, mientras que el 44% restante se destinó a mercados exteriores, principalmente a los países de la Unión Europea, la evolución de los distintos productos fue la siguiente:

- ♦ **Hilos Textiles de Poliamida y Poliéster** Ventas de 4.786 toneladas inferiores en un 12% a las realizadas durante el año anterior. Fuerte presión de las importaciones en especial las procedentes de países del sudEste Asiático.
- ♦ **Hilos Industriales de Poliamida y Poliéster** Las ventas de 1.996 alcanzaron las 9.054 toneladas con una disminución del 12% respecto al año anterior. Fuerte presión de las importaciones, en especial las procedentes de países de la Europa del Este.
- ♦ **Polímeros de Poliamida** Ventas de 1.916 toneladas con un incremento del 32% respecto al año anterior.
- ♦ **Maquilas y Postcondensación PET** Durante el ejercicio 1.996, las ventas de polímeros de poliamida, en régimen de maquila, fueron de 392 toneladas, y las de polímeros postcondensados PET alcanzaron las 9.630 toneladas.

Esta fuerte presión de las importaciones ha provocado una fuerte retención en el mercado que junto a unas políticas agresivas de precios han provocado que los resultados de esta compañía sufrieran unas pérdidas de 1.566 millones de pesetas, situándose los fondos propios en 2.496 millones de pesetas; sin embargo parece que la coyuntura, al menos en los primeros meses del año, tiende a cambiar puesto que se está empezando a observar un leve pero consistente repunte en los precios de la poliamida textil, junto con un incremento de la demanda del poliéster textil y de los gránulos de poliamida.

A lo largo de 1.996, Poliseda S.L. ha abordado un ambicioso plan de reestructuración tendente a la reducción de sus costes y a la optimización de todos sus recursos productivos. También se ha procedido a una importante remodelación de sus organizaciones comerciales y técnicas, con el fin de adecuarlas al plan estratégico diseñado, que se concretará durante el actual 1.997 en los siguientes planes de inversión:

- ♦ **Potenciación de los Polímeros de Poliamida** destinados a la Industria Transformadora de Plásticos, de extrusión e inyección.
- ♦ **Ampliación de los Hilos de Poliéster** con procesos de hilatura integrada de alta velocidad.



Handwritten signatures and initials at the bottom of the page.

INDUSTRIAS QUIMICAS ASOCIADAS S.A.

La producción de 1.996 en todas sus gamas de productos ha sido de 143.645 toneladas , con una utilización promedio de sus capacidades productivas del orden del 93% en la planta de oxido de etileno y del 85% en la planta de derivados.El volumen de ventas alcanzado ha sido de 116.249 toneladas con una facturación de 11.366 millones de ptas , por mercados el 79% se ha dirigido al mercado nacional , mientras que las ventas al exterior han alcanzado el 21%.


Por productos , el comportamiento ha sido disperso : el oxido de etileno ha tenido un crecimiento importante , mientras que el Meg-F ha reducido su nivel de ventas debido a la recesión del mercado de fibras.Hay que destacar el comportamiento del nuevo producto MPG (Monopropilenglicol) , que ha alcanzado unas ventas superiores a los 1.800 millones de pesetas.

La recesión en el mercado del Meg-F, que ha generado una reducción de ventas superior al 30% , ha marcado la coyuntura de resultados obtenida en 1.996 , ya que fué este producto el que lanzó los resultados del ejercicio precedente , por ello los de este ejercicio son unos beneficios después de impuestos de 13,4 millones de pesetas , situándose con ello los fondos propios de la compañía en 3.120 millones de pesetas.La recesión que antes apuntábamos parece , al menos en los primeros meses de este año, que está tomando un nuevo signo ya que los precios a los que se están cerrando las últimas operaciones confirman un claro repunte al alza.

Es importante subrayar el nuevo proyecto de diversificación emprendido con la empresa alemana KD-Pharma , y cuyo objetivo será la producción de EPA y DHA para la industria farmacéutica y cuya puesta en producción está prevista para la mitad de 1.997.

Es importante destacar el importante esfuerzo inversor de esta Compañía sobre todo en el aspecto medioambiental , aspecto que todas las compañías del Grupo Seda mantienen como objetivo , así en el ejercicio de 1.996 ha entrado en servicio una planta de tratamiento biológico de efluentes.

[Handwritten signatures and scribbles covering the lower half of the page]



TRIBUNAL DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA
ENCLAVE RIBAS MIRANGELS
BARCELONA