

LA SEDA DE BARCELONA, S.A.
Mayor, 47
08820 – EL PRAT DE LLOBREGAT
BARCELONA

Madrid, 18 de junio de 1998

Muy Srs. nuestros:

Con fecha 15 de junio de 1998 se han recibido en esta Comisión, en cumplimiento de lo prevenido en el artículo 35 de la Ley del Mercado de Valores y en el Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, informes de auditoría relativos a las cuentas anuales individuales y consolidadas de LA SEDA DE BARCELONA, S.A., correspondientes al ejercicio de 1997 y realizados por el miembro del R.O.A.C., D. Enrique Ribas Mirángels.

En los informes de auditoría sobre las cuentas individuales y consolidadas se han incluido varias salvedades que, en lo fundamental, han sido motivadas por las siguientes consideraciones:

1. Debido a la fusión con IQA, S.A., la sociedad ha registrado una parte de la diferencia entre los valores contables de activos y pasivos de IQA, S.A., y el coste de adquisición de las acciones de IQA, S.A., por importe de 1.620 millones de ptas. con abono a resultados en lugar de hacerlo con abono a reservas, de acuerdo a la naturaleza de la operación.
2. Con motivo de la constitución de Polioles de Tarragona, S.L., por parte de IQA, S.A. en 1997, mediante aportación no dineraria, se elaboró una valoración cuyo tratamiento contable en La Seda de Barcelona debido a su fusión con IQA, S.A., y considerando la venta posterior del 50% de dicha participación, han motivado una salvedad del auditor al incluir como resultados extraordinarios 260 millones de ptas, que según la normativa contable deberían haberse contabilizado como ingresos a distribuir en varios ejercicios.
3. Como consecuencia de la tasación efectuada sobre los activos integrados en la UTE (La Seda de Barcelona-Courtaulds España, Central Energética), la sociedad registró una revalorización contable en 1994 con abono a resultados extraordinarios, que además de estar en desacuerdo con principios contables, supone que los fondos propios deberían ser inferiores en 1.449 millones de ptas. y los resultados antes de impuestos superiores en 183 millones de ptas.
4. La constitución en 1995, de la filial Catalana de Polimers, S.L. con aportación de la

...

.../...

actividad de poliéster de La Seda de Barcelona, se realizó al amparo del régimen previsto en la Ley 29/1991 de adecuación de determinados conceptos impositivos a las Directivas y Reglamentos de las Comunidades Europeas. Sin embargo, el auditor pone de manifiesto una incertidumbre dado que, si la interpretación de las normas tributarias, no fuera coincidente con la tributación realizada, los regímenes fiscales aplicables podrían diferir.

5. La sociedad y el grupo consolidado tienen registrados créditos fiscales, por importes de 3.550 y de 5.231 millones de ptas. respectivamente, cuya compensación futura se encuentra condicionada, a juicio del auditor, a la obtención continuada de beneficios suficientes en los próximos ejercicios. Adicionalmente, y en relación con las cuentas individuales, la aportación de rama de actividad escriturada el 1/1/96, a favor de la filial Viscoseda Barcelona, S.L., genera al auditor una incertidumbre sobre la aplicabilidad del crédito fiscal asociado a los resultados obtenidos en 1996 por dicha filial que ascienden a 468 millones de ptas. y que figuran en el activo de La Seda de Barcelona, S.A.

En consecuencia, en aplicación de lo dispuesto en los artículos 27, 35, 82, 85 y 92 de la Ley del Mercado de Valores, se les requiere para que en el plazo más breve posible, que no podrá exceder de diez días, aporte contestación escrita, para su puesta a disposición del público, a las siguientes cuestiones:

1. Razones por las cuales, no obstante tanto la disconformidad del auditor con los criterios y/o principios aplicados, como la duda sobre el desenlace final de cada una de las situaciones que, a la fecha del balance, generan las incertidumbres mencionadas anteriormente en la opinión del auditor, la Sociedad no ha considerado esta circunstancia de manera que las cuentas anuales individuales y consolidadas expresen en todos los aspectos significativos, la imagen fiel de su situación financiera y patrimonial tal y como requiere la legislación mercantil vigente.
2. Información de los planes que tuvieran para su eventual resolución.

Para cualquier información o aclaración pueden ponerse en contacto con Carlos Lázaro o Antonio Cano, Técnicos de la Dirección General de Mercados Primarios, a través del teléfono 91/585.15.00.

Sin otro particular, quedando a la espera de su respuesta, le saluda atentamente,

El Director General de Mercados Primarios



Alfredo Jiménez Fernández

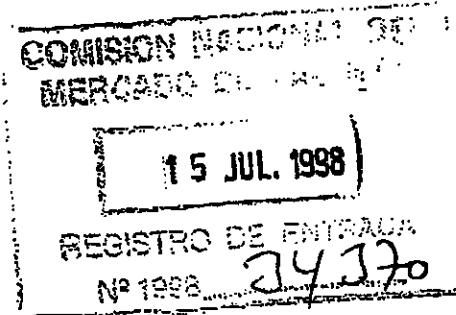


LA SEDA DE BARCELONA

Major, 47
08820 El Prat de Llobregat
(Barcelona)
Tels. (93) 401.75 00
Fax (93) 401 75 31

Presidente

**COMISIÓN NACIONAL DEL-
MERCADO DE VALORES**
Sr. D. Alfredo Jiménez Fernández
Director General de Mercados Primarios
Paseo de la Castellana, 19
28046-MADRID



El Prat de Llobregat, a 10 de Julio de 1.998

Muy Sres. nuestros:

Con fecha 26 de Junio, se ha recibido en esta Sociedad, su escrito de registro de salida del día 22 del mismo mes, en relación con los informes de auditoría relativos a las cuentas anuales individuales y consolidadas de La Seda de Barcelona, S.A., correspondientes al ejercicio de 1.997.

De acuerdo con sus requerimientos, manifestamos lo siguiente:

1) FUSIÓN CON IQA, S.A.


Para llevar a cabo la contabilización de un proceso de fusión existen dos opciones: Con abono a resultados ó bien, con abono a reservas. La Seda de Barcelona, S.A. ha optado por la primera de ellas, en base a los siguientes argumentos:

- No existe reglamentación alguna ni pronunciamiento por parte del ICAC en el BOICAC nº 14 (Borrador de Normas de Contabilidad Aplicables a las Fusiones y Escisiones de Sociedades) que impida escoger entre ambas opciones.
- Si bien el reflejo de la plusvalía pudiera reflejarse como Reserva de fusión, se opta por reflejarlo como Resultado extraordinario ya que implícitamente se considera existe una transacción con extinción de la personalidad jurídica de la sociedad absorbida, que va más allá del mero proceso de consolidación por integración global aplicado hasta la fecha, ya que de alguna forma supone una externalización de esa plusvalía.
- En otros países de la U.E., como por ejemplo Francia, se permiten las dos opciones. En consecuencia, y dentro de ese proceso de armonización contable y mercantil con el resto de Europa, es coherente suponer que por extrapolación también debiera plantearse en nuestro

país la posibilidad de elección, máxime cuando no existe oposición en nuestra normativa como se ha indicado en el punto anterior.

- En cuanto a una posible desvirtualización de la cuenta de explotación consecuencia del reflejo del Resultado extraordinario, ¿qué diferencia hay con una "desvirtualización" de los Fondos propios por idéntico concepto mediante la Reserva de fusión? Adicionalmente, se registra como extraordinario, no afectándose los resultados operativos de la Sociedad, con lo cual no se distorsiona el resultado de la actividad de la misma, sin menoscabo de proporcionar la suficiente y necesaria información de esta operación en la memoria.

2) CONSTITUCIÓN DE POLIOLES DE TARRAGONA, S.A.



La Seda de Barcelona, S.A., a través de su División Química IQA, procedía de forma regular a la venta a Carburos Metálicos, S.A. del CO2 contenido en la corriente gaseosa derivada de la fabricación de óxido de etileno. Posteriormente, Carburos Metálicos, S.A. solicita el compromiso-obligación a La Seda de Barcelona, S.A. de suministrarle en EXCLUSIVA la producción de CO2 citada anteriormente. Ante esta circunstancia, y considerando que toda obligación lleva inherente un derecho, en este caso el poseído por La Seda de Barcelona, S.A. en la producción de CO2, se procede a valorar conjuntamente por La Seda de Barcelona, S.A. y Carburos Metálicos, S.A. el derecho-obligación indicado, cuantificando el mismo en 520 MM pesetas. Este acuerdo se instrumenta finalmente mediante la constitución de una sociedad denominada Polioles de Tarragona, S.L., cuyo capital social es coincidente con la valoración efectuada y de la que Carburos Metálicos, S.A. adquiere el 50% de la misma desembolsando un importe de 260 MM pesetas por este concepto, circunstancia que ratifica fehacientemente la validez de la valoración acordada y de la consiguiente cuantificación del derecho-obligación concretado en el capital de la sociedad constituida. En este punto, el auditor considera que el 50% restante propiedad de La Seda de Barcelona, S.A. debiera ser registrado como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", procediendo el diferimiento del ingreso hasta que no se haya producido la venta del 50% indicado, situación que nunca se producirá considerando el carácter de la operación instrumentada conjuntamente con Carburos Metálicos, S.A. que exige el mantenimiento a partes iguales de la titularidad de Polioles de Tarragona. En consecuencia, el planteamiento del auditor "condena" a La Seda de Barcelona, S.A. a mantener indefinidamente y entendemos que de forma ficticia, un pasivo que no debe ser conceptualizado como tal. Por el contrario, el criterio de La Seda de Barcelona, S.A. ha consistido en calificar esta operación como una permita de activos, que en realidad es lo que conceptualmente supone en cualquier caso una aportación no dineraria en la constitución de una sociedad y en este sentido, el Comité Internacional de Auditorías en su norma internacional de contabilidad n° 25, establece que en el caso de adquisición de una inversión financiera en su totalidad o parcialmente mediante intercambio por otro activo, su coste de adquisición deberá determinarse en función del valor razonable del activo entregado. Sin embargo, hemos de manifestar que dicho activo no existía como tal en La Seda de Barcelona, S.A. hasta que Carburos Metálicos, S.A. solicita el compromiso de suministro en exclusiva y la correspondiente instrumentación del mismo mediante la constitución de una sociedad y por ello, la contabilización de un activo-derecho de estas características equivale a una afloración del mismo y de ahí su registro como "Ingreso extraordinario". desde nuestro punto de vista, registrar el 50% restante de Polioles de Tarragona como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" supone transgredir el verdadero sentido de la operación, reflejando ante nuestros accionistas un pasivo vitalicio que no es tal sino que de hecho constituye todo lo contrario, es decir, la cuantificación del derecho por diez años del suministro en exclusiva a Carburos

Metálicos, S.A. y por el cual, esta sociedad pagó 260 MM pesetas por el 50% de una compañía que le asegura el suministro indicado, a través de una fuente de producción de la que La Seda de Barcelona, S.A. es titular en el 100%.

3) UTE - LA SEDA DE BARCELONA - COURTAULDS ESPAÑA, CENTRAL ENERGÉTICA


En nuestra carta de fecha 29 de Julio de 1.997, ya exponíamos la argumentación que sobre este punto tiene la Compañía y que seguidamente exponemos:

En 1.994 LA SEDA DE BARCELONA, S.A. encargó una tasación de sus activos a la Compañía GLR GALTIER FRANCO IBÉRICA, en virtud de la cual el valor real de utilización, es decir el Valor Venal máximo del inmovilizado material de un activo, vendido a un comprador que desee utilizarlo en las mejores condiciones para su misma utilización y en su mismo emplazamiento, era de 2.663,3 millones de pesetas.

Dicho valor fue la base en virtud de la cual LA SEDA DE BARCELONA, S.A. vendió el 3 de Junio de 1.994 el 10% de la Central de Energía a COURTAULDS ESPAÑA, S.A. por un precio de 266,3 millones de pesetas, y en cuanto al 90% restante, que en el ejercicio 1.994 permanecía en LA SEDA DE BARCELONA, S.A. se contabilizó, con abono a Resultados Extraordinarios, un incremento patrimonial de 1.826 millones de pesetas.

En los ejercicios 1.995 y 1.996 se llevaron a cabo aportaciones de un 10% y un 40% de los activos ya revalorizados de la Central de Energía a las Empresas del Grupo, CATALANA DE POLIMERS, S.L. y VISCOSEDA BARCELONA, S.L.

En el presente ejercicio de 1.997 y como consecuencia del acuerdo entre LA SEDA DE BARCELONA, S.A. y CATALANA DE POLIMERS, S.L. la primera ha vendido a la segunda un 10% de la Central de Energía por un importe de 266,3 millones de pesetas. En este acuerdo también se constata que en los próximos 3 ejercicios LA SEDA DE BARCELONA, S.A. venderá a CATALANA DE POLIMERS, S.L. el restante 30% por un precio de 799,3 millones de pesetas.

 Siguiendo el espíritu de transparencia informativa que esta Sociedad ha pretendido y pretende mantener con los accionistas de la Compañía y con la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES, es importante decir que la información anteriormente relatada consta en las cuentas anuales de 1.994, de 1.995, de 1.996 y de 1.997, en el Folleto informativo completo de la ampliación de capital que LA SEDA DE BARCELONA, S.A. realizó en Junio de 1.996, inscrito en los Registros Oficiales de los Mercados de Valores, y en los informes especiales requeridos por la O.M. de 30/9/1992 realizados por el auditor de la Sociedad, D. ENRIQUE RIBAS MIRÁNGELS, y que la Compañía ha venido presentando regularmente.

Las cuentas anuales de 1.994 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de Mayo de 1.995.

Consideramos que el haber efectuado las ventas a terceros no vinculados accionarialmente con la sociedad (COURTAULDS ESPAÑA, S.A.) o a sociedades participadas conjuntamente con

otros accionistas no vinculados al Grupo (CATALANA DE POLIMERS, S.L.) evidencian claramente que la valoración efectuada por GALTIER responde a un precio de mercado. En consecuencia, e independientemente de la no aplicación de los P.G.C., esta operación responde a una realidad económica contrastada por terceros.

4) CONSTITUCIÓN DE CATALANA DE POLIMERS, S.L.

La aportación que realizó LA SEDA DE BARCELONA, S.A. en cuanto a la constitución de la sociedad CATALANA DE POLIMERS, S.L. de acuerdo con la escritura formalizada ante el notario D. Luis Sampietro Villacampa registrada en fecha 29 de Junio de 1.995, se efectuó siguiendo las indicaciones tanto a nivel contable como a nivel impositivo que se derivan de la aplicación de la Ley 29/1.991; por ello, la compañía entiende que el régimen tributario aplicado es el previsto en la citada ley.

5) CRÉDITO FISCAL

Tanto la compañía como el Grupo consolidado prevén compensar las bases imponibles negativas que generan dicho crédito fiscal, con bases imponibles positivas en los próximos ejercicios mediante el funcionamiento de sus negocios, en ese sentido es conveniente recordar que mediante la fusión alcanzada con INDUSTRIAS QUÍMICAS ASOCIADAS, S.A. el volumen de negocio de la compañía se va a situar por encima de los 16.000 millones de pesetas; y por lo que respecta al Grupo consolidado, en este ejercicio ya se dispone de la nueva planta de producción de PET que va a generar para este ejercicio un volumen de negocio superior a los 22.000 millones de pesetas, además en este ejercicio ya se ha incorporado al perímetro de consolidación la adquisición del 55% de la compañía HISPANO QUÍMICA, S.A. Por todo ello, se prevé que los futuros resultados serán suficientes para absorber el crédito fiscal.

En lo concerniente a VISCOSEDA BARCELONA, S.L. es importante mencionar que aunque la aportación de rama de actividad se efectuó con efectos mercantiles en fecha 1.1.96, el Consejo de Administración de nuestra compañía tomó el acuerdo en fecha 19.12.96; en ese sentido y dado que la gestión fue realizada por el Consejo de Administración de LA SEDA DE BARCELONA, S.A., por todo el ejercicio de 1.996, hemos considerado que los resultados de dicha gestión deben reflejarse en la cuenta de resultados de LA SEDA DE BARCELONA, S.A., y consecuentemente el crédito fiscal inherente a los mismos.

Como conclusión, y en referencia a los planes futuros sobre las salvedades correspondientes a las cuentas anuales y consolidadas del ejercicio 1.997 les manifestamos lo siguiente:

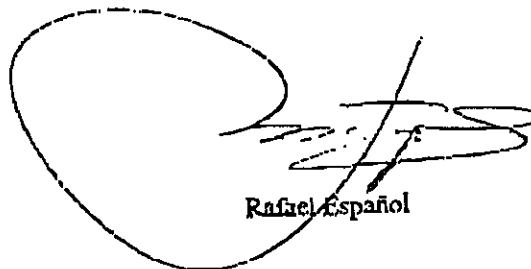
- En referencia a la fusión con IQA, S.A. entendemos que el criterio utilizado es el correcto puesto que el propio auditor en su informe ya establece que dicha opción no afecta a la variación de los fondos propios de la empresa.
- Por lo que respecta a la constitución de POLIOLES DE TARRAGONA, S.L. y a la tasación de la UTE, entendemos que los criterios utilizados responden a realidades

económicas que han sido contrastadas por terceros externos, por lo tanto, entendemos que el criterio utilizado es el correcto.

- En cuanto al crédito fiscal, la mejor forma para responder a este tema es la propia evolución de los resultados de la sociedad, que en los primeros meses de 1998 tal como pone de manifiesto el auditor en el apartado número 10 de su informe, la tendencia es positiva.
- Además es destacable que el Beneficio Neto de La Seda de Barcelona, S.A. de los últimos cuatro años, es positivo en 13,909 Millones de Ptas.

Esperamos haber cumplido con detalle el requerimiento de información formulado por Vds., y quedamos a su entera disposición para cualquier aclaración que precisen.

Atentamente.



Rafael Español

Rep. Entreda: 29.539

ALONSO CENSOR JURADO DE CUENTAS

C N M V Registro de Auditorias Emisores Nº <u>5603</u>
--

LA SEDA DE BARCELONA, S.A.

- I - INFORME DE AUDITORIA**
- II - CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 1997**
- III - INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 1997**

Mayo 1998

Enric Mirangela

UNIVERSIDAD AUTONOMA DE BARCELONA
AUDITOR - CENSOR JURADO DE CUENTAS

I

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 1997, 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 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 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 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Mi opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1997. Con fecha 30 de Mayo de 1997 emití informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1996, en el que expresé una opinión con salvedades.
- 3 - Tal y como se detalla en la nota 9.2 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 - Según acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de Marzo de 1998, **LA SEDA DE BARCELONA, S.A.** e **INDUSTRIAS QUIMICAS ASOCIADAS, S.A.** (sociedad íntegramente participada) se han fusionado mediante absorción de la segunda por parte de la primera, con efectos contables desde el 1 de Enero de 1997, según el proyecto de fusión aprobado por el Consejo de Administración el 31 de Diciembre de 1997. La citada operación se encuentra pendiente de elevación a escritura pública, e inscripción en el Registro Mercantil.



Las cuentas anuales de **LA SEDA DE BARCELONA, S.A.** correspondientes al ejercicio 1997 incorporan el efecto de la fusión; no obstante, la titularidad de los diferentes activos y pasivos procedentes de **INDUSTRIAS QUIMICAS ASOCIADAS, S.A.** es ostentada por esta sociedad, en tanto no culminen las actuaciones necesarias para gestionar el correspondiente cambio de titularidad.

- 5 - Como consecuencia de la fusión con **INDUSTRIAS QUIMICAS ASOCIADAS, S.A.**, **LA SEDA DE BARCELONA, S.A.** ha registrado en las cuentas anuales del 1997 la diferencia entre los valores contables de activos y pasivos de **INDUSTRIAS QUIMICAS ASOCIADAS, S.A.** (al 1 de Enero de 1997) y el coste de adquisición de las acciones de **INDUSTRIAS QUIMICAS ASOCIADAS, S.A.** que figuraba en el activo de **LA SEDA DE BARCELONA, S.A.**, con abono a Reserva de actualización (552 millones de ptas.) y a Resultados extraordinarios en la cuenta de pérdidas y ganancias (1.620 millones de ptas.). De acuerdo con la naturaleza de la operación la cifra contabilizada en resultados extraordinarios debería haberse reconocido en cuenta de reservas, si bien la cifra de fondos propios no variaría.

- 6 - En el ejercicio 1997, la sociedad **INDUSTRIAS QUIMICAS ASOCIADAS, S.A.** ha constituido **POLIOLES DE TARRAGONA, S.L.**, sociedad de carácter unipersonal, mediante aportación no dineraria de su fuente de producción de anhídrido carbónico. La valoración de esta aportación se ha realizado utilizando como referencia los beneficios obtenidos en ejercicios anteriores por la comercialización de dicha producción, mediante la actualización de los beneficios estimados en los próximos diez años, periodo coincidente con la duración del acuerdo establecido con la sociedad que adquirirá la producción de anhídrido carbónico. Por los efectos contables de la fusión descrita en el párrafo 4, la cuenta de pérdidas y ganancias de **LA SEDA DE BARCELONA, S.A.**, correspondiente al ejercicio 1997, incluye en Ingresos extraordinarios un importe de 520 millones de ptas. correspondiente a la valoración asignada a la participación en **POLIOLES DE TARRAGONA, S.L.** En fecha 23 de Diciembre de 1997 se procedió a la venta, a una sociedad ajena al grupo, del 50% de dicha participación por importe de 260 millones de ptas. De acuerdo con normas contables generalmente aceptadas, la parte correspondiente a las participaciones que permanecen en el Grupo (260 millones de ptas.), debería haberse contabilizado con abono a Ingresos a distribuir en varios ejercicios.

- 7 - La Unión Temporal de Empresas denominada **LA SEDA DE BARCELONA-COURTAULDS ESPAÑA, CENTRAL ENERGETICA, UNION TEMPORAL DE EMPRESAS LEY 18/82 DE 26 DE MAYO**, 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. En el ejercicio 1997 se ha efectuado la venta de un 10% de esos activos a **CATALANA DE POLÍMERS, S.L.**



Si no se hubiese efectuado la revalorización contable antes mencionada, 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 1.449 millones de ptas.; los resultados del ejercicio 1997, antes de impuesto sobre sociedades, serían superiores a los contabilizados en 183 millones de ptas.

- 8 - En el ejercicio 1995 se constituyó la Sociedad **CATALANA DE POLÍMERS, S.L.**, perteneciente al Grupo. **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 las normas tributarias, por lo que se refiere a la citada operación así como por el tratamiento otorgado a la operación indicada en el párrafo 6, no fuera coincidente con la tributación realizada, los regímenes fiscales aplicables podrían diferir.
- 9 - Al 31 de Diciembre de 1997, 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 3.550 millones de ptas. (1996, 3.840 millones de ptas.). La compensación futura del citado importe se encuentra condicionada a la obtención continuada de beneficios suficientes en los próximos ejercicios.

La Compañía consideró en 1996 que le resultaba aplicable la base imponible negativa correspondiente a los resultados de **VISCOSEDA BARCELONA, S.L.** (1.336 millones de ptas.). Debido a las diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicable y teniendo en cuenta la fecha de efectos de la aportación de rama de actividad (efectuado en 1996) que figura en la correspondiente escritura (1 de Enero de 1996), la citada base negativa podría resultar aplicable a la sociedad filial citada. En ese caso, la cifra que **LA SEDA DE BARCELONA, S.A.** tiene contabilizada como crédito fiscal (3.550 millones de ptas.) sería superior en 468 millones de ptas. al importe total correspondiente a las bases imponibles negativas aplicables a **LA SEDA DE BARCELONA, S.A.**

- 10 - 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.

En el proceso de recuperación experimentado por el Grupo, con mejora de sus fondos propios, para la consolidación de aquel es necesario que los resultados de explotación del conjunto de sus actividades principales mantengan la tendencia de 1998 y se generen excedentes suficientes para atender los compromisos financieros a corto y largo plazo.



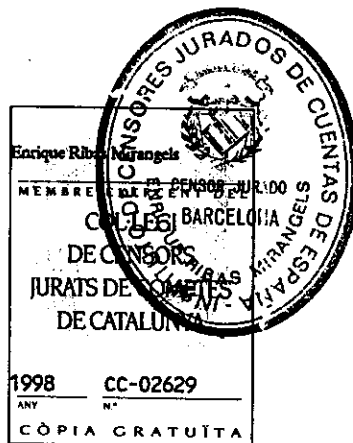
E. Ribas Mirangels

CATEDRATICO DE LA UNIVERSIDAD AUTONOMA DE BARCELONA
AUDITOR - CENSOR JURADO DE CUENTAS

- 11 - En mi opinión profesional, excepto por los efectos de las salvedades descritas en los párrafos 5, 6 y 7, 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 8, 9 y 10, las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 1997 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 1997 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.
- 12 - El informe de gestión adjunto del ejercicio 1997, 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 1997. 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, 25 de Mayo de 1998

Enrique Ribas Mirangels



LA SEDA DE BARCELONA, S.A.

II - CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 1997

III - INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 1997





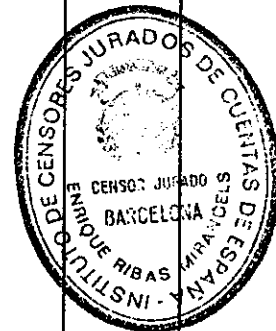
II - CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 1997

LA SEDA DE BARCELONA, S.A.

BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

(en miles de pesetas)

ACTIVO	1997	1996	PASIVO	1997	1996
<u>INMOVILIZADO</u>			<u>FONDOS PROPIOS</u>		
Gastos de establecimiento	71.225	66.920	Capital suscrito	8.509.265	6.545.588
<u>Inmovilizaciones Inmateriales</u>			Prima de emisión	943	943
Propiedad industrial	12.143	-	Reserva de revalorización	551.753	-
Amortizaciones	(-) 2.125	-	Reserva legal	1.309.118	1.007.014
	10.018	-	Reserva para acciones propias	28.560	-
<u>Inmovilizaciones Materiales</u>			Otras reservas	7.838.786	7.867.346
Terrenos y construcciones	988.906	851.147	Resultados de ejercicios anteriores	(-) 2.735.355	(-) 7.187.224
Instalaciones técnicas y maquinaria	15.729.287	1.720.592	Pérdidas y ganancias	1.780.244	4.753.973
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	193.051	80.047	TOTAL FONDOS PROPIOS	17.283.314	12.987.640
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	45.210	16.656	<u>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</u>		
Otro inmovilizado	497.159	399.951			
Amortizaciones	17.453.613	3.068.393	Subvenciones de capital	70.011	-
	(-) 12.316.300	(-) 1.338.964			
	5.137.313	1.729.429	<u>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</u>		
<u>Inmovilizaciones Financieras</u>			Provisiones para pensiones y riesgos similares	1.111.629	102.891
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	9.368.593	10.263.340			
Otras participaciones en empresas	305.450	150.295	<u>ACREEDORES A LARGO PLAZO</u>		
Cartera de valores a largo plazo	152	152	Deudas con entidades de crédito	269.183	78.779
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	21.664	21.664	Administraciones Públicas	2.183.587	3.789.773
Otros créditos	310.120	1.060.715	Otras deudas	528.398	-
Administraciones Públicas a largo plazo	3.549.642	3.840.413	Personal	10.619	15.502
Provisiones	(-) 418.588	(-) 133.723	Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	1.216	1.216
	13.137.033	15.202.856	TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO	2.993.003	3.885.270
TOTAL INMOVILIZADO	18.355.589	16.999.205	<u>ACREEDORES A CORTO PLAZO</u>		
<u>ACTIVO CIRCULANTE</u>			Deudas con entidades de crédito	2.446.147	299.364
<u>Existencias</u>			Deudas con empresas del grupo y asociadas	45.994	170.028
Materias primas y otros aprovisionamientos	608.742	-	Deudas por compras o prestaciones de servicios	2.292.612	72.229
Productos terminados	292.762	-	Administraciones Públicas	490.747	503.341
Provisiones	(-) 44.000	-	Otras deudas	334.358	195.790
	857.504	-	Remuneraciones pendientes de pago	55.462	35.704
<u>Deudores</u>			Ajustes por periodificación	189.715	222.392
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.762.249	-	TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO	5.855.032	1.498.848
Empresas del grupo y asociadas, deudores	3.141.113	442.727			
Deudores varios	1.372.707	513.975			
Personal	3.858	3.581			
Administraciones Públicas	179.035	139.055			
Provisiones	(-) 12.582	-			
	6.446.380	1.099.338			
<u>Inversiones Financieras Temporales</u>					
Créditos a empresas del grupo	558.878	-			
Cartera de valores a corto plazo	855.204	-			
Otros créditos	102.653	102.106			
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	210	-			
	1.516.945	102.106			
Acciones propias a corto plazo	28.560	-			
Tesorería	108.011	121.331			
Ajustes por periodificación	-	152.669			
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	8.957.400	1.475.444			
TOTAL ACTIVO	27.312.989	18.474.649	TOTAL PASIVO	27.312.989	18.474.649



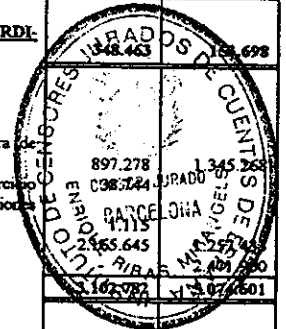
Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page, including a large signature on the left and a scribble on the right.

LA SEDA DE BARCELONA, S.A.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 1997

(en miles de pesetas)

DEBE	1997	1996	HABER	1997	1996
I. RESULTADOS EXPLOTACION					
GASTOS			INGRESOS		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	70.349	-	Importe neto de la cifra de negocios	15.451.438	-
Abastecimientos			Ventas	(-) 15.878	-
Consumo de mercaderías	238.922	-	Devoluciones y "rappels" sobre ventas	697.051	781.441
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	11.472.540	-	Prestaciones de servicios		
Gastos de personal			Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado	88.078	-
Sueldos, salarios y asimilados	1.208.096	495.452	Otros ingresos de explotación		
Cargas sociales	510.159	103.935	Otros ingresos de gestión corriente	371.043	5.535
Dotaciones amortizaciones inmovilizado	701.948	124.667	Subvenciones	13.198	-
Variación de las provisiones de tráfico					
Variación de provisiones de existencias	44.000	-			
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	52.644	-			
Otros gastos de explotación					
Servicios exteriores	1.930.387	-			
Tributos	48.286	3.084			
Otros gastos de gestión corriente	28.210	396.720			
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	299.389	-	PERDIDAS DE EXPLOTACION	-	336.882
TOTAL	16.604.930	1.123.858	TOTAL	16.604.930	1.123.858
II. RESULTADOS FINANCIEROS					
Gastos financieros por deudas con terceros y gastos asimilados	778.986	348.934	Ingresos de participaciones en capital		
Variación de las provisiones de inversiones financieras	107.714	-	En empresas del grupo	-	318.750
Diferencias negativas de cambio	24.395	70	En empresas asociadas	5.256	-
			En empresas fuera del grupo	9.843	-
			Otros intereses e ingresos asimilados		
			De empresas del grupo	18.878	170.713
			Otros intereses	36.905	42.725
			Beneficios en inversiones financieras	186.363	-
			Diferencias positivas de cambio	5.998	-
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	183.184	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	647.852	-
TOTAL	911.095	532.188	TOTAL	911.095	532.188
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS			III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		
Gastos reestructuración plantilla	96.122	33.207	Beneficios enajenación inmovilizado material y cartera de control	897.278	1.345.265
Variación provisiones inmovilizado material y cartera de control	366.000	133.723	Subvenciones de capital transferidas a resultados del ejercicio	2.965.645	2.275.000
Pérdidas procedentes del inmovilizado material y cartera de control	15.301	-	Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	2.167.982	1.307.601
Pérdidas por operaciones con acciones propias	60.561	-	Otros ingresos extraordinarios		
Gastos extraordinarios	145.319	-	Ingresos extraordinarios (crédito fiscal)		
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	2.419.479	4.907.671	TOTAL	1.345.265	1.345.265
TOTAL	3.102.782	5.074.601			
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	2.071.016	4.753.973			
Impuesto sobre Sociedades	290.772	-			
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	1.780.244	4.753.973			



MEMORIA DEL EJERCICIO 1997

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 - Las cuentas anuales del ejercicio se han preparado a partir de los registros contables de la Compañía y, se presentan, en términos generales, de acuerdo con los principios que informan el Plan General de Contabilidad, al objeto de mostrar en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Compañía y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio.



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

- 2.2 - Las cuentas anuales de los ejercicios 1997 y 1996 se han formulado mediante la aplicación de criterios uniformes de valoración, agrupación y clasificación, si bien, a los efectos de su comparabilidad debe atenderse a los aspectos que se señalan en la Nota 3.1.

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1997 incluye, dentro de resultados de las actividades ordinarias, un importe total de gastos por 194 millones de ptas., correspondientes a diversas provisiones de INDUSTRIAS QUIMICAS ASOCIADAS, S.A. que se encontraban pendientes de dotación al 31.12.96.

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

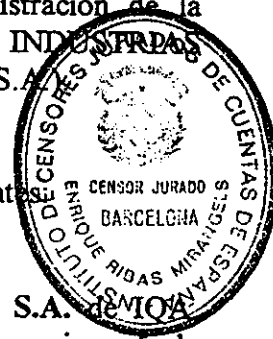
Nota 3 - HECHOS MAS RELEVANTES EN 1997

- 3.1 - Fusión con la sociedad dependiente INDUSTRIAS QUIMICAS ASOCIADAS, S.A. Unipersonal

Con fecha 31 de Diciembre de 1997 el Consejo de Administración de la Compañía aprobó el proyecto de fusión por absorción de INDUSTRIAS QUIMICAS ASOCIADAS, S.A. Unipersonal (en adelante, IQA, S.A.)

Los aspectos más significativos del citado proyecto son los siguientes:

- Absorción por parte de LA SEDA DE BARCELONA, S.A. de INDUSTRIAS QUIMICAS ASOCIADAS, S.A., con disolución de ésta y traspaso en bloque, a título universal, de todo su patrimonio a LA SEDA DE BARCELONA, S.A.



Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page.

- Los efectos de la absorción y la fecha a partir de la cual las operaciones de ambas sociedades se entienden realizadas por cuenta de la sociedad absorbente **LA SEDA DE BARCELONA, S.A.**, serán a partir del 1 de Enero de 1997.

El proyecto de fusión fue depositado en el Registro Mercantil de Barcelona el 8 de Enero de 1998.

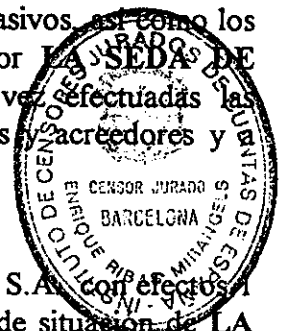
El 20 de Febrero de 1998 el Consejo de Administración de **LA SEDA DE BARCELONA, S.A.** acordó convocar Junta General Extraordinaria de Accionistas con el objeto, entre otros, de:

- Aprobar la fusión, la fecha de efectos contables de la misma y los balances de fusión a 31 de Diciembre de 1997 de ambas sociedades.
- Ampliar el objeto social de la Compañía.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 30 de Marzo de 1998, ha aprobado la operación de fusión, fijando el 1 de Enero de 1997 como fecha a partir de la cual se entienden realizadas las operaciones de ambas sociedades por cuenta de **LA SEDA DE BARCELONA, S.A.**

En consecuencia, el balance de situación a 31 de Diciembre de 1997 y la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio incluyen los activos y pasivos, así como los resultados de las operaciones efectuadas durante 1997 por **LA SEDA DE BARCELONA, S.A.** y por la sociedad absorbida, una vez efectuadas las eliminaciones correspondientes en cuanto a saldos deudores y acreedores y operaciones entre ambas.

El efecto que ha comportado la fusión por absorción de IQA, S.A. con efectos 1 de Enero de 1997, sobre las diferentes partidas del balance de situación de **LA SEDA DE BARCELONA, S.A.** ha sido el siguiente:



Handwritten signatures and a stamp at the bottom of the page.

• Activo inmovilizado	4.315.288
• Activo circulante	4.008.425
• Ingresos a distribuir	(-) 108.755
• Provisiones para riesgos y gastos	(-) 961.619
• Acreedores a largo plazo	(-) 847.126
• Acreedores a corto plazo	(-) 3.348.398
	<hr/>
	3.057.815
• Eliminación de la inversión financiera en IQA, S.A.	(-) 886.069
	<hr/>
	2.171.746
	<hr/>
• Reserva de revalorización R.D. Ley 7/1996	551.753
• Resultado extraordinario positivo del ejercicio 1997	1.619.993
	<hr/>
	2.171.746
	<hr/>

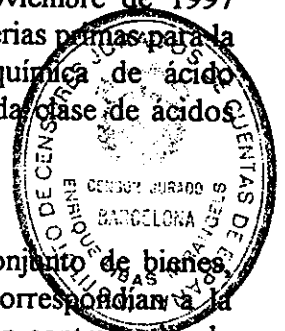
No se ha contabilizado ninguna revalorización como consecuencia de la operación de fusión descrita.

3.2 - Aportación de rama de actividad y constitución de nueva sociedad

3.2.1 - Aportación de rama de actividad

Por acuerdo del Consejo de Administración de IQA, S.A. de fecha 18 de Diciembre de 1997, posteriormente ratificado en Junta General de Accionistas de idéntica fecha, se constituyó la Sociedad Unipersonal KD-IQA, S.L. mediante la aportación de la totalidad del patrimonio que al 30 de Noviembre de 1997 integraba la rama de actividad dedicada a la fabricación de materias primas para la industria alimentaria y farmacéutica y a la producción química de ácido pentanoicoeicoso (EPA), ácido docosehexanoico (DHA) y toda clase de ácidos poligrasos poliinsaturados.

Para ello se procedió a la asignación a KD-IQA, S.L. del conjunto de bienes, derechos y obligaciones que al 30 de Noviembre de 1997 correspondían a la explotación autónoma denominada Planta EPA, recibándose en contrapartida la totalidad de las participaciones sociales representativas del capital social de KD-IQA, S.L., cuyo importe asciende a 310.000 miles de ptas.



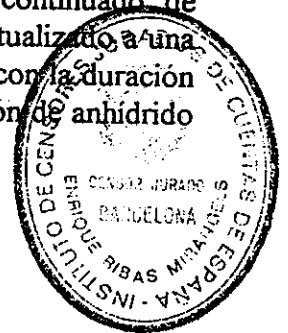
Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page.

El conjunto de activos y pasivos aportados a la nueva sociedad se resumen a continuación:

• Activo inmovilizado:	
- Gastos de establecimiento	99.026
- Inmovilizado material	596.033
• Activo circulante	57.733
• Total activos	<u>752.792</u>
• Provisiones para riesgos y gastos	11.013
• Acreedores a largo plazo	350.000
• Acreedores a corto plazo	81.779
• Total pasivos	<u>442.792</u>
• Participaciones recibidas	<u>310.000</u>

3.2.2 - Constitución de nueva sociedad mediante aportación no dineraria

Con fecha 22 de Diciembre de 1997 se constituyó la Sociedad Unipersonal POLIOLES DE TARRAGONA, S.L. mediante aportación no dineraria de la fuente de producción de anhídrido carbónico, contenido en la corriente gaseosa derivada de la fabricación de óxido de etileno, propiedad de IQA, S.A. Dicha aportación, coincidente con la totalidad de las participaciones sociales de la nueva sociedad, se cuantificó en 520.000 miles de ptas. y es resultado de valorar esta actividad en función de los beneficios obtenidos por la misma en ejercicios anteriores, así como de la capacidad para generar un flujo continuado de beneficios durante un periodo de tiempo estimado en 10 años y actualizado a una tasa de descuento del 8,44%. El periodo estimado es coincidente con la duración del acuerdo establecido con la sociedad que adquirirá la producción de anhídrido carbónico.



Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page.

Posteriormente, se procedió a la venta a un tercero del 50% de la participación en POLIOLES DE TARRAGONA, S.L. El importe de esta transacción ascendió a 260.000 miles de ptas.

3.3 - Participaciones en otras sociedades del grupo y asociadas

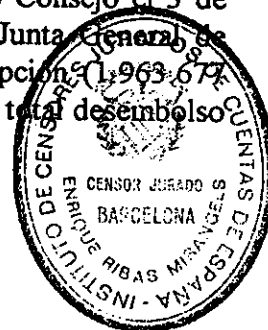
En 1997, la Compañía ha efectuado las siguientes aportaciones:

- VISCOSEDA BARCELONA, S.L., 550.000 miles de ptas. por aumento de capital, manteniendo el porcentaje de participación del 100%.
- Adquisición de un nominal adicional de 200.000 miles de ptas. de CATALANA DE POLÍMERS, S.L., pasando de un grado de participación del 70,67% al 73,22%.

Por otra parte se ha enajenado la participación en POLISEDA, S.L., registrándose un resultado extraordinario positivo de 828.220 miles de ptas. (Ver Nota 9.2).

3.4 - Aumento de capital

Con fecha 10 de Junio de 1997 el Consejo de Administración declaró cerrada la suscripción de la ampliación de capital acordada por el mismo Consejo el 3 de Febrero de 1997, en uso de las facultades conferidas por la Junta General de Accionistas de 28 de Junio de 1996. El importe de la suscripción (1.963.674 miles de ptas.) se cubrió íntegramente, habiéndose producido el total desembolso de las acciones emitidas.



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

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)	<u>1.780.244</u>
• Aplicación a:	
- Reserva legal	392.735
- Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>1.387.509</u>
	<u>1.780.224</u>

Nota 5 - NORMAS DE VALORACION

5.1 - Gastos de establecimiento

Incluyen 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 inmateriales

Propiedad industrial incluye concesiones, patentes, licencias, marcas y similares, que se valoran por su coste de adquisición, que recoge los de registro y formalización.

Su amortización se efectúa de forma lineal, a razón de un 10% anual.



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

5.3 - Inmovilizaciones materiales

- a) 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 en el R.D. Ley 7/1996, se aplicó únicamente a los elementos aportados por IQA, S.A. en la operación de fusión que se señala en la Nota 3.1).

Las adquisiciones posteriores se valoran a coste de adquisición, que incluye los gastos adicionales generados hasta la puesta en condiciones de funcionamiento de los bienes.

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 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 resultado. Cuando se incurren; los costes de mejoras importantes que amplían la vida útil de los elementos a que se refieren, son objeto de capitalización.



Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page.

- b) Las amortizaciones del inmovilizado se calculan de forma lineal. Para los elementos que causan alta durante el propio ejercicio, la amortización se calcula a partir de la fecha de su puesta en condiciones de funcionamiento.

A partir del ejercicio 1997 se aplican los coeficientes resultantes de tomar los años de vida útil estimada, para los diversos tipos de activos. Se resumen a continuación, por grupos de elementos:

	<u>%</u>
• Edificios y otras construcciones	1 - 5
• Maquinaria e instalaciones	1,5 - 15
• Elementos de transporte externo	7,2
• Mobiliario y enseres	5 - 9,1
• Equipos proceso información	12,5 - 25

5.4 - Inmovilizaciones financieras

Este epígrafe incluye básicamente:

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

- 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.



Handwritten signature or initials.

Handwritten signature or initials.

- VISCOSEDA BARCELONA, S.L. y KD-IQA, 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 y 30 de Noviembre de 1997, respectivamente).

- POLIOLES DE TARRAGONA, S.L.

Participaciones recibidas como consecuencia de aportación no dineraria, por el valor resultante de aplicar, sobre los beneficios estimados que se prevé generar por la actividad aportada durante un periodo de tiempo de 10 años, una tasa de descuento del 8,44%.

- Restantes participaciones, a coste de adquisición.

Se dotan las correspondientes provisiones para adaptar estas valoraciones a los valores teóricos contables que se desprenden del último balance disponible correspondiente a cada una de las participaciones.

b) Crédito fiscal a largo plazo (ver Nota 5.13).

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

5.5 - Existencias

a) Materias primas y otros aprovisionamientos

Se valoran por su coste de adquisición y figuran en inventario a precio medio ponderado.



[Handwritten mark]

[Handwritten mark]

[Handwritten signature and scribbles]

b) Productos en curso, semiterminados y terminados

Se valoran de acuerdo a escandallos de coste por artículo y proceso que se establecen al efecto.

El coste de producción definido por el escandallo se determina añadiendo al coste de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costes directos imputables al producto, así como la parte correspondiente de los indirectos imputables al mismo en la medida en que tales costes corresponden al proceso de fabricación del periodo correspondiente.

c) Repuestos

Figuran por su coste de adquisición.

Al cierre del ejercicio se practican correcciones valorativas mediante la dotación de la correspondiente provisión por depreciación sobre el coste de los productos obsoletos, defectuosos o de lenta rotación, de acuerdo con su posible valor de realización.

5.6 - Deudores

Reflejan cuentas a cobrar en pesetas y en moneda extranjera, contabilizadas por su valor nominal.

Al cierre del ejercicio son objeto de corrección valorativa, y por la totalidad de los importes pendientes de cobro, aquellos saldos cuya realización es dudosa.



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

5.7 - Inversiones financieras temporales

Incluyen, entre otras, las siguientes:

- a) Créditos no comerciales, por su valor nominal más los intereses devengados y no vencidos a la fecha de cierre.
- b) Participaciones en capital de sociedades que cotizan en bolsa, que figuran por su cotización media del cuarto trimestre del ejercicio, después de deducir la provisión necesaria para corregir su coste de adquisición.
- c) Imposiciones a corto plazo, que figuran por su coste de adquisición.

5.8 - Acciones propias

La adquisición de acciones propias está autorizada por la Junta General de Accionistas para el período comprendido entre el 27 de Junio de 1997 y el 27 de Diciembre de 1998.

Figuran valoradas por su coste de adquisición.

5.9 - Subvenciones de capital

Tienen el carácter de no reintegrables y se valoran por el importe concedido. Se incorporan a la cuenta de pérdidas y ganancias en proporción a la dotación a la amortización de los elementos de inmovilizado que financian.



[Handwritten signatures]

[Handwritten signature]

5.10 - Provisiones para riesgos y gastos

a) Fondo de previsión social de LA SEDA DE BARCELONA, S.A.

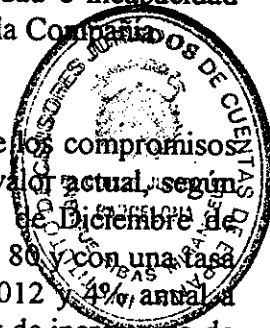
El saldo de la cuenta tiene por objeto la cobertura de las obligaciones estipuladas en anteriores convenios colectivos de la Compañía, según las cuales el personal jubilado voluntariamente a los 64 años (hasta el 31.12.96) percibirá a cargo de la Empresa, con carácter vitalicio, un complemento hasta 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 1997 han supuesto 26,6 millones ptas.). No se constituye provisión alguna por este concepto, puesto que se podría interrumpir su pago en cualquier momento, si la situación de la Empresa así lo requiriese.

b) Pensiones de jubilación de IQA, S.A.

La provisión para pensiones se constituye siguiendo criterios actuariales, y representa el valor actual de los compromisos de pago futuros contraídos por la Sociedad con los empleados jubilados y en activo en relación con el pago de complementos de pensiones de jubilación, viudedad, orfandad e incapacidad permanente, de acuerdo con las prestaciones acordadas por la Compañía.

En aplicación a la normativa contable vigente, el importe de los compromisos de las pensiones futuras figura en balance de acuerdo a su valor actual, según estudio realizado por experto actuario independiente al 31 de Diciembre de 1997. Dicho estudio contempla tablas de mortalidad GRM/F 80 y con una tasa de descuento del 6% anual hasta el 31 de Diciembre del 2012 y 4% anual a partir de esta fecha. Los porcentajes estimados de inflación y de incremento de salarios y bases máximas de la Seguridad Social han sido establecidos siguiendo criterios actuariales de profesionales independientes.



Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page.

Como criterio de devengo se utiliza el número de años de servicio que contempla el reglamento del Plan y la vida activa esperada de los empleados.

Las bases calculatorias del Plan y, por lo tanto, de los compromisos que se deriven, serán determinados en el Reglamento de la Ley de Seguros, por lo que los supuestos utilizados por la Compañía podrían ser modificados en su momento.

5.11 - Acreedores a plazos largo y corto

Los pasivos exigibles de la Compañía se clasifican a 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.

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

5.12 - Ingresos y gastos

Se registran, en general, atendiendo al principio del devengo, independientemente del momento en que se produce la corriente monetaria derivada del cobro o pago de los mismos.



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

5.13 - Impuesto sobre Sociedades

Se calcula en función del resultado del ejercicio, teniendo en cuenta las diferencias existentes entre el resultado contable y la base imponible del impuesto, a efectos de determinar el gasto por impuesto sobre sociedades devengado en el ejercicio.

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

5.14 - Transacciones en moneda extranjera

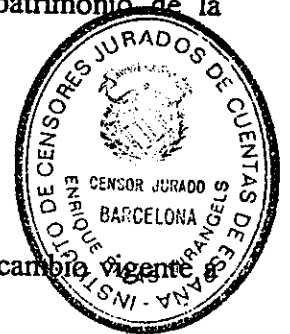
La conversión a pesetas de las operaciones efectuadas en moneda extranjera, y sus correspondientes saldos, se realiza aplicando los siguientes criterios:

a) Inmovilizado material e inmaterial

Aplicando al precio de adquisición o coste de producción, el tipo de cambio vigente a la fecha de incorporación de los bienes al patrimonio de la Compañía.

b) Existencias

El precio de adquisición se convierte aplicando el tipo de cambio vigente a la fecha en que se realiza la adquisición correspondiente.



Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page, including a large signature on the left and a box-like scribble on the right.

c) Créditos y débitos

Son objeto de ajuste en el momento en que se efectúa el cobro o pago correspondiente.

Nota 6 - GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

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

• Saldo al 1.1.97	66.920
• Altas	131.793
• Aportación no dineraria en la constitución de KD-IQA, S.L.	(-) 99.026
• Amortización	(-) 28.462
• Saldo al 31.12.97	<u>71.225</u>

Las incorporaciones corresponden a gastos incurridos en la ampliación de capital (Impuesto de Transmisiones Patrimoniales, derechos de admisión de los valores a cotización y contratación en bolsa, comisiones bancarias, etc.), así como los incurridos en la puesta en marcha de KD-IQA, S.L.



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

Nota 7 - INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento registrado durante 1997 ha sido el siguiente:

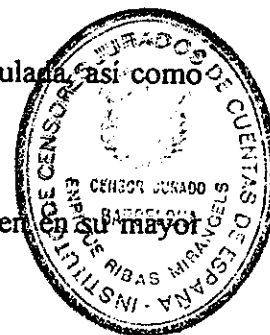
<u>COSTE</u>	<u>Saldo al</u> <u>1.1.97</u>	<u>Fusión</u> <u>1.1.97</u>	<u>Inversiones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.97</u>
• Concesiones, patentes licencias, marcas y similares	-	78.815	-	(-) 66.672	12.143
<u>AMORTIZACION ACUMULADA</u>	<u>Saldo al</u> <u>1.1.97</u>	<u>Fusión</u> <u>1.1.97</u>	<u>Dotaciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.97</u>
• Concesiones, patentes licencias, marcas y similares	-	67.583	1.215	(-) 66.672	2.125
<u>VALOR NETO</u>	<u>-</u>	<u>11.232</u>			<u>10.018</u>

La Compañía dispone de marcas y patentes por valor de 250.060 miles de ptas. que se encuentran totalmente amortizadas a la fecha de cierre del ejercicio.

Nota 8 - INMOVILIZACIONES MATERIALES

- 8.1 - El movimiento del inmovilizado material y su amortización acumulada, así como del inmovilizado en curso, se detalla en el Anexo nº. 1.

Las inversiones del ejercicio, 711.208 miles de ptas., corresponden en su mayor parte a IQA, S.A.

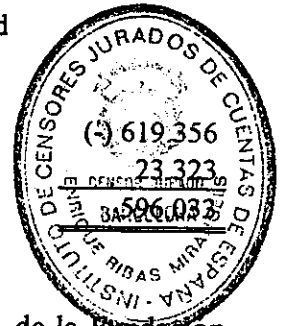


- 8.2 - Determinados terrenos propiedad de la Compañía figuran como garantía hipotecaria de un préstamo otorgado por Shell España, S.A. El importe pendiente de devolución del citado préstamo a 31 de Diciembre de 1997 es de 847.126 miles de ptas. (ver Nota 15.3).

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

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

a) Aportación de un terreno de suelo urbanizable situado en Alcalá de Henares, de acuerdo con la subsanación de la escritura de aumento de capital de POLISEDA, S.L. (ver Notas 9.2 y 16.6)	<u>(-) 19.107</u>
b) Venta a CATALANA DE POLÍMERS, S.L. del 10% de la cuota indivisa de los activos de la central de energía que explota la U.T.E. "LA SEDA DE BARCELONA, S.A.-COURTAULDS ESPAÑA, S.A.":	
• Baja de activo	(-) 466.680
• Baja de amortización acumulada	261.674
• Precio de venta, según acuerdo que consta en escritura de constitución de CATALANA DE POLÍMERS, S.L. (ver Nota 8.5)	<u>266.334</u>
• Resultado extraordinario positivo	<u>61.328</u>
c) Venta de una vivienda del edificio situado en c/. Provença, 269 (08008 Barcelona):	
• Baja de activo	(-) 55.171
• Baja de amortización acumulada	1.886
• Precio de venta	<u>38.000</u>
• Resultado extraordinario negativo	<u>(-) 15.285</u>
d) Elementos patrimoniales vinculados a la rama de actividad aportada a KD-IQA, S.L.:	
• Baja de activo	
• Baja de amortización acumulada	
• Valor neto aportado (ver Nota 3.2.1)	



8.4 - 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.

[Handwritten signature and scribbles at the bottom of the page]

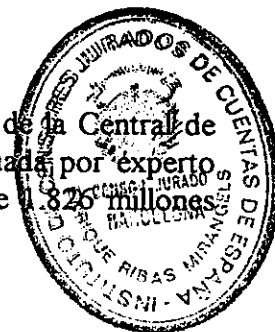
Al 31 de Diciembre de 1997, después de la venta descrita en la nota 8.3.c, los datos contables relativos a los activos procedentes de fusión, que permanecen en el activo por su valor según tasación de expertos independientes, se detallan a continuación (viviendas y locales en Provença, 269):

• Valor según tasación del activo	383.677
• Amortización acumulada	(-) 13.103
• Valor neto	<u>370.574</u>

- 8.5 - 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 1997 LA SEDA DE BARCELONA, S.A. ostenta la propiedad del 30% de los activos de la Central.

Según consta en el acuerdo de constitución de CATALANA DE POLÍMERS, S.L., esta última Sociedad se comprometía 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 está fijado en 266.344 miles de ptas. por cada 10% que se adquiera. En la mencionada fecha, tal y como se menciona en la Nota 8.3.b. anterior, CATALANA DE POLÍMERS, S.L. ha ejecutado el primer plazo de la opción, adquiriendo un 10% de los activos.

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.



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

Desde 1994, los citados activos han registrado los siguientes movimientos:

- Venta en 1994 de un 10% a Courtaulds España, S.A.
- Aportación en 1995 de un 10% a CATALANA DE POLÍMERS, S.L.
- Aportación en 1996 de un 40% a VISCOSEDA BARCELONA, S.L.
- Venta en 1997 de un 10% a CATALANA DE POLÍMERS, S.L.

Los datos contables básicos de la revalorización correspondiente a los activos que permanecen en LA SEDA DE BARCELONA, S.A. (30%) al 31 de Diciembre de 1997, son los siguientes:

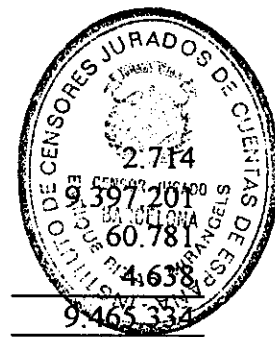
• Importe de la revalorización	504.653
• Amortización acumulada	(-) 130.565
• Valor neto	<u>374.088</u>
• Dotación a la amortización	<u>58.003</u>

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

- 8.6 - Al 31 de Diciembre de 1997 las cuentas de Inmovilizado material incluyen bienes totalmente amortizados por un valor de 9.465.334 miles de ptas.

Su detalle es el siguiente:

- Construcciones
- Instalaciones técnicas y maquinaria
- Otras instalaciones, utillaje y mobiliario
- Otro inmovilizado



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

- 8.7 - En 1996 IQA, S.A. se acogió a la actualización de balances regulada en el artículo 5 del R.D.L. 7/1996, de 7 de Junio, desarrollado posteriormente por el R.D. 2.607/1996, de 20 de Diciembre.

Fueron actualizados la totalidad de los bienes del inmovilizado material aplicando los coeficientes máximos previstos en el R.D. 2.607/1996, reduciéndose el incremento inicialmente obtenido en un 40%.

La cuenta Reserva de revalorización, cuyo saldo se originó en 1996 por aplicación de las normas de actualización, 551.753 miles de ptas., no ha registrado movimiento alguno durante 1997. (Ver Nota 12.4).

El incremento de valor registrado como consecuencia de las operaciones de actualización que se encuentra pendiente de amortización a la fecha de cierre del balance, clasificado por grupos de inmovilizado, es el siguiente:

• Terrenos	83.496
• Instalaciones técnicas	376.259
• Otras instalaciones	1.549
• Mobiliario	2.177
• Elementos de transporte	29
	<u>463.510</u>

Como consecuencia de la actualización, las dotaciones a la amortización del ejercicio 1997 se han incrementado en 104 millones de ptas. El aumento en las amortizaciones previsto para el ejercicio 1998 es de 62 millones de ptas.



Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page.

Nota 9 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

9.1 - A continuación se resumen los movimientos que han presentado en el ejercicio 1997 las cuentas de inmovilizado financiero:

	Saldo 1.1.97	Fusión 1.1.97	Altas/ Dotaciones	Bajas	Trasposos a corto plazo	Saldo 31.12.97	
• Participaciones en empresas del grupo y asociadas	10.263.340	180	1.580.300	(-) 2.475.227	-	9.368.591	(1)
• Otras participaciones en empresas	150.295	55.155	100.000	-	-	305.450	
• Cartera de valores a largo plazo	152	-	-	-	-	152	
• Depósitos y fianzas a largo plazo	21.664	-	-	-	-	21.664	
• Otros créditos	1.060.715	-	8.450	-	(-) 759.045	310.120	
• Administraciones públicas a largo plazo	3.840.413	-	70.879	(-) 361.650	-	3.549.642	
	15.336.579	55.335	1.759.629	(-) 2.836.877	(-) 759.045	13.555.621	
• Provisiones	(-) 133.723	-	(-) 366.000	81.135	-	(-) 418.588	(1)
	<u>15.202.856</u>	<u>55.335</u>	<u>1.393.629</u>	<u>(-) 2.755.742</u>	<u>(-) 759.045</u>	<u>13.137.033</u>	

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

• VISCOEDA BARCELONA, S.L.

El coste de la participación (2.958.013 miles de ptas., ver Anexo nº. 2) incluye 2.407.513 miles de ptas. recibidas en contrapartida de aportación no dineraria efectuada en el ejercicio 1996. El valor fiscal de dicha aportación a efectos del Impuesto sobre Sociedades es de 1.071.132 miles de ptas.



(1) Las bajas del ejercicio incluyen 886.069 miles de ptas. por la eliminación, como consecuencia de la fusión con IQA, S.A., de la inversión financiera en ésta.

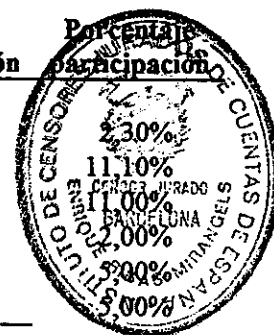
- POLISEDA, S.L.

En el ejercicio 1997 se ha producido la venta del 50% de las participaciones en el capital social de POLISEDA, S.L. que mantenía la Compañía. En resumen, los movimientos registrados han sido los siguientes:

• Baja de saldos al 1.1.97:		
- Coste	(-) 1.329.158	
- Provisión	<u>81.135</u>	(-) 1.248.023
• Subsanación de escritura de aumento de capital de 31 de Diciembre de 1996, por mayor aportación de activos y pasivos:		
- Terrenos (ver Nota 8.3.a)	(-) 19.107	
- Pasivos:		
• Fondo de Garantía Salarial (Nota 16.6)	860.000	
• Hacienda Pública, deudas aplazadas (Nota 16.6)	<u>935.375</u>	1.776.268
• Precio de venta de la participación		<u>299.975</u>
• Resultado extraordinario positivo		<u><u>828.220</u></u>

9.3 - Otras participaciones en empresas son las siguientes:

	Valor contable participación	Porcentaje participación
• Catalana d'Iniciatives, S.A.	150.000	30%
• Materiales Industriales, S.A.	295	11,10%
• Aguas Industriales de Tarragona (AITASA)	16.647	1,00%
• Consorcio Aguas de Tarragona	8.508	2,00%
• Emisario de Morell	30.000	5,00%
• Cogeneración de Alcalá, A.I.E.	<u>100.000</u>	
	<u><u>305.450</u></u>	



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

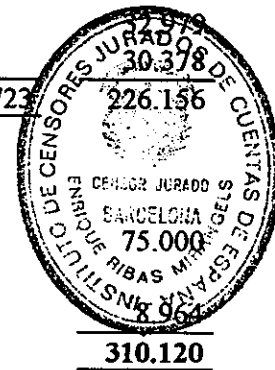
La inversión en el Emisario de Morell corresponde al 5% de participación en una comunidad de propietarios cuyo único activo es un emisario destinado a hacer llegar agua de desecho, previamente depurada, al mar. La Compañía aporta, a la citada comunidad, los gastos de mantenimiento y conservación que le corresponden en función de su participación, los cuales se registran como gastos del ejercicio.

Cogeneración de Alcalá, A.I.E. recoge el coste de adquisición a POLISEDA, S.L. de los derechos sobre el 5% de participación en la A.I.E. Dicha compra-venta puede ser objeto de resolución, con un preaviso de dos meses, y siempre con anterioridad al 30 de Junio de 1998.

Por otra parte, en 1997 se han percibido dividendos de Catalana d'Iniciatives, S.A. por valor de 5.256 miles de ptas.

9.4 - Otros créditos incluye las siguientes partidas:

	<u>Vencimientos</u>		
	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>Total</u>
• Deudores, por venta de terrenos en 1996, efectos descontados y no vencidos (Nota 15.1):			
- Secur España, S.A.	156.076	6.723	162.799
- Habitatge Entorn, S.C.C.L.	32.979	-	
- Raiding, S.A.	30.378	-	
	<u>219.433</u>	<u>6.723</u>	<u>226.156</u>
• Aportación a Polímeros Pet, S.L. a cuenta de una futura ampliación de capital			75.000
• Préstamos al personal			310.120
			<u><u>310.120</u></u>



Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page.

- 9.5 - El epígrafe 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.

Los movimientos registrados durante 1997 han sido los siguientes:

• Saldo 1.1.97	3.840.413
• Crédito fiscal correspondiente a la base imponible negativa del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1996 (ver Nota 17.2)	70.879
• Gasto por Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio (ver Nota 17.2)	(-) 361.650
	<u>3.549.642</u>

Nota 10 - DEUDORES

- 10.1 - Las cuentas a cobrar en moneda extranjera al 31 de Diciembre de 1997 ascienden a 172 millones de ptas. y su distribución por divisas es como sigue:

<u>Tipo Divisas</u>	<u>Importe en Divisas</u>
Marco alemán	1.276.987
Lira italiana	509.163.897
Franco francés	690.100
Dólar U.S.A.	17.500



Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page.

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

• Catalana de Polímers, S.L.	2.029.583
• Cydeplas Pet, S.L.	198.727
• Viscoseda Barcelona, S.L.	644.615
• Inседа, S.L.	194
• Märkische Viskose, GmbH	24.000
• Aneriqa, A.I.E.	104.155
• KD-IQA, S.L.	139.839
	<u>3.141.113</u>

10.3 - Deudores varios se desglosa como sigue:

	<u>Cuenta corriente</u>	<u>Efectos descontados</u>	<u>Total</u>
• Seur España, S.A.	475.809	80.675	556.484
• Habitatge Entorn, S.C.C.L.	47.244	32.979	80.223
• Raiding, S.A.	69.916	30.378	100.294
	<u>592.969</u>	<u>144.032</u>	<u>737.001</u>
• Compagnie Financière et Commerciale, S.A., entregas a cuenta de la adquisición de participación en Hispano Química, S.A.			
• Deudores por venta de participaciones en Cydeplas Pet, S.L.			
• Deudores por venta de participaciones en Poliseda, S.L.			
• Deudores por financiación y factoring			
• Otros deudores			



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

10.4 - El saldo deudor de Administraciones Públicas incluye:

• Retenciones soportadas sobre ingresos financieros a cuenta del Impuesto sobre Sociedades de 1997	8.752
• Pagos a cuenta, Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1997	14.254
• Solicitud devolución retenciones y pagos a cuenta, Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores	144.105
• Impuesto sobre beneficios anticipado	7.912
• Organismos Públicos, subvenciones pendientes de cobro	4.012
	<u>179.035</u>

Nota 11 - INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El epígrafe Inversiones Financieras Temporales incluye las siguientes partidas:

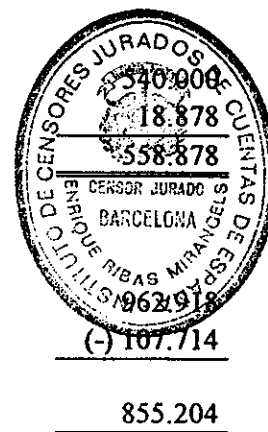
- Créditos a empresas del grupo

Préstamo otorgado a CATALANA DE POLÍMERS, S.L.
Vencimiento 31 de Julio de 1998. Interés aplicable:
M.I.B.O.R. a 90 días más un punto adicional, exigible en el momento de amortización del préstamo:

- Capital
- Intereses devengados y no vencidos

- Cartera de valores a corto plazo

- 305.321 acciones de Endesa, coste de adquisición
- Provisión depreciación acciones
- Valor ajustado según cotización media del 4º. trimestre de 1997



855.204

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

En el ejercicio 1997 se han registrado ingresos financieros por 185.503 miles de ptas. como consecuencia de operaciones de compra-venta de acciones de Endesa.

• Otros créditos	
- Letras del Tesoro, emisión 13.6.97, adquiridas con pacto de recompra (vencimiento Marzo de 1998)	50.701
- 8.679,56258 participaciones en FIM Gesbankinter, a valor liquidativo del 31.12.96	24.380
- 116,83002 participaciones en FIAMM Gesbankinter, a valor liquidativo al 31.12.96	26.811
- Otros	761
	<u>102.653</u>
• Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	<u>210</u>

Nota 12 - FONDOS PROPIOS

- 12.1 - Los movimientos de fondos propios durante el ejercicio 1997, se resumen en el cuadro adjunto.
- 12.2 - Después de la ampliación de capital (ver Nota 3.4), éste queda formado por 4.959 acciones ordinarias serie A de 250 ptas. nominales cada una y 17.016 050 acciones ordinarias serie B de 500 ptas. nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y representadas mediante anotaciones en cuenta.



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Fondos propios	Saldos 1.1.97	Fusión 1.1.97	Aplicación resultado 1996	Dotación reserva art. 79.3 TRLSA	Ampliación de capital	Resultado ejercicio 1997	Saldos 31.12.97
• Capital	6.545.588	-	-	-	1.963.677	-	8.509.265
• Prima de emisión	943	-	-	-	-	-	943
• Reserva de revalorización	-	551.753	-	-	-	-	551.753
• Reserva legal	1.007.014	-	302.104	-	-	-	1.309.118
• Reserva para acciones propias	-	-	-	28.560	-	-	28.560
• Otras reservas:							
Reservas voluntarias	6.860.332	-	-	(-) 28.560	-	-	6.831.772
Reserva por capital amortizado	1.007.014	-	-	-	-	-	1.007.014
• Resultados de ejercicios anteriores	(-) 7.187.224	-	4.451.869	-	-	-	(-) 2.735.355
• Pérdidas y ganancias	4.753.973	-	(-) 4.753.973	-	-	1.780.244	1.780.244 (1)
	12.987.640	551.753			1.963.677	1.780.244	17.283.314

(1) El resultado del ejercicio incluye 1.619.993 miles de ptas. que provienen de la operación de fusión con IQA, S.A. (Ver Nota 3.1).



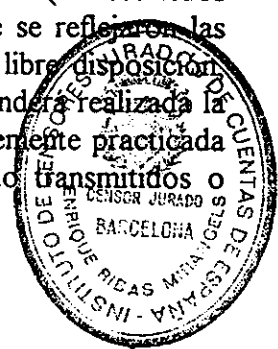
12.3 - Participaciones en el capital social de la Compañía, superiores al 3%:

<u>Accionista</u>	<u>%</u>
• Iberseda, S.L.	14,57
• Jacinto Soler Padró	7,41
• Asociación de Trabajadores	3,53
• Westdeutsche Landesbank	9,9

12.4 - Tal y como se señala en la Nota 8.7, de acuerdo con lo previsto en el Real Decreto-Ley 7/1996, en el ejercicio 1996 se procedió a la actualización de los valores del inmovilizado material que figuraban en el balance de IQA, S.A. a 31 de Diciembre de 1996.

La Reserva resultante de la actualización de activos (551.753 miles de ptas.) es indisponible 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), dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos que pudieran producirse en el futuro o a ampliación de 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 la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.



~~_____~~

- 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 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.
- 12.6 - De acuerdo con lo previsto en el artículo 167.3º. del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, por el valor nominal de las acciones propias amortizadas en 1996, y que fueron adquiridas por la Sociedad en dicho ejercicio a título gratuito (1.007.014 miles de ptas.), se dotó una reserva de la que sólo será posible disponer con los mismos requisitos que los exigidos para la reducción del capital social.
- 12.7 - Las acciones propias en poder de la Compañía a la fecha de cierre del ejercicio representan aproximadamente un 0,41% del capital social. Otra información acerca de las mismas es la siguiente:

- Número de acciones y precio de adquisición.
 - 69.429 acciones de la serie B.
 - El coste medio de adquisición es de 411,36 ptas./acción.
 - El valor de cotización de las acciones a la fecha de cierre del ejercicio es de 405 ptas./acción.
- Su adquisición fue autorizada por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de Junio de 1997 y para un periodo que abarca desde dicha fecha hasta el 27 de Diciembre de 1998.
- Por su coste de adquisición se ha dotado la oportuna reserva indisponible, de acuerdo con el artículo 79.3º. del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (28.560 miles de ptas.).



Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page.

Nota 13 - INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Los movimientos registrados durante 1997 por la partida Subvenciones de capital han sido los siguientes:

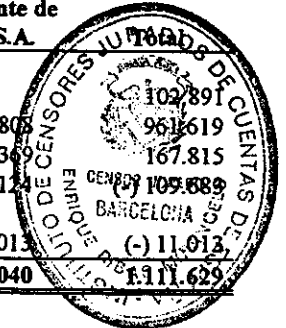
• Saldo 1.1.97 (proveniente de la fusión con IQA, S.A.)	108.755
• Transferencia a resultados del ejercicio (Ver Nota 19.9)	(-) 38.744
• Saldo 31.12.97	<u>70.011</u>

El saldo proviene de subvenciones otorgadas en 1993 por la Administración Autonómica en concepto de ayuda a la financiación de activos fijos por un importe de 161.433 miles de ptas.

Nota 14 - PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

14.1 - El movimiento durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	<u>Personal pasivo</u>		
	LA SEDA DE BARCELONA, S.A.	IQA, S.A.	Personal activo procedente de IQA, S.A.
• Saldo 1.1.97	102.891	-	-
• Fusión 1.1.97	-	808.811	152.805
• Dotación del ejercicio	6.468	145.978	15.369
• Pagos efectuados en 1997	(-) 15.634	(-) 81.925	(-) 12.124
• Traspaso a KD-IQA, S.L., por aportación no dineraria	-	-	(-) 11.013
	<u>93.725</u>	<u>872.864</u>	<u>145.040</u>



Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page.

- 14.2 - Las contraprestaciones de los fondos que provienen de la fusión con IQA, S.A. se resumen a continuación:

a) Pensionistas

La cobertura se efectúa mediante la dotación de un fondo interno.

La cuantía de las prestaciones a satisfacer en forma de pensiones periódicas al personal jubilado y a sus derechohabientes, en su caso, se basa en una fórmula polinómica que incorpora, entre otros factores, las variables de los años de servicio en la Compañía y el sueldo bruto percibido en los últimos doce meses. Estas prestaciones son en todos los casos complementarias de las que la Seguridad Social otorga a los empleados a su jubilación.

La dotación anual se registra con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Estas dotaciones representan el cargo periódico devengado tanto por coste periódico del plan, como por gastos financieros y, en su caso, por amortización de diferencias actuariales de cómputo.

La Compañía está estudiando la contratación de una póliza de seguro que garantice el pago de las pensiones causadas y sus pensiones derivadas, para proceder también a su externalización. Entretanto el citado fondo permanece en la Sociedad.

b) Personal activo

Para el personal activo se ha establecido un plan de pensiones de modalidad de aportación definida, en el que tales aportaciones representan un porcentaje del salario pensionable de cada individuo, que se compone de la suma de sueldo base y antigüedad. Los porcentajes de aportación serán los que determine libremente cada trabajador de acuerdo con unos módulos establecidos en el Convenio Colectivo.



Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page.

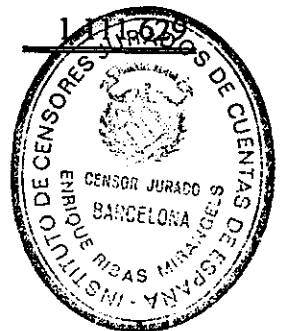
Este compromiso asumido por la Compañía con su personal se efectúa con el fin de adecuarse a la Ley 30/1995, de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

El fondo interno constituido (145.040 miles de ptas.) será objeto de externalización, integrándose en el Plan de Pensiones del que actualmente es titular la Compañía y que es gestionado por Bansabadell Gestión.

En el ejercicio 1997 se ha efectuado una dotación al fondo interno por un total de 15.369 miles de ptas.

14.3 - Los resultados de la valoración actuarial efectuada al 31 de Diciembre de 1997, respecto de los fondos internos de pensiones, son los siguientes:

• Valor actual de las obligaciones contraídas con el personal activo	<u>145.040</u>
• Valor actual de las obligaciones contraídas con pensionistas:	
- Pensiones principales	822.376
- Pensiones de viudedad derivada	<u>144.213</u>
• Valor actual de las obligaciones	<u>966.589</u>



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Nota 15 - ACREEDORES A LARGO PLAZO

15.1 - Deudas con entidades de crédito incluye las siguientes:

• Subrogación en un préstamo hipotecario de Caixa d'Estalvis de Manresa, vencimientos hasta el ejercicio 2006, tipo de interés 9,655%	43.027
• Efectos descontados y no vencidos, deudores por venta de terrenos (ver Nota 9.4)	226.156
	<u>269.183</u>

15.2 - Los saldos con Administraciones Públicas a largo plazo corresponden a vencimientos posteriores a 1998. Se detallan en Anexo nº 3.

15.3 - El importe registrado bajo la partida Otras deudas corresponde al capital pendiente de amortización en relación a un préstamo concedido por Shell España, S.A. en 1995 por importe nominal de 1.280.000 miles de ptas., a un tipo de interés del 8% anual y con vencimientos mensuales entre el 30 de Julio de 1996 y el 30 de Junio del 2000.

El saldo a 31 de Diciembre de 1997 se distribuye de la siguiente manera:

- Largo plazo
- Corto plazo (Ver Nota 16.9)



Diversos terrenos de la Compañía figuran como garantía hipotecaria de la devolución del préstamo (ver Nota 8.2).

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

- 15.4 - El epígrafe Personal refleja las indemnizaciones con vencimientos superiores a un año, pactadas con los empleados que han causado baja en la Compañía.
- 15.5 - Los vencimientos de las deudas a largo plazo se distribuyen como sigue:

	1999	2000	2001	2002	2003 y siguientes	Total
• Deudas con entidades de crédito	223.327	11.109	4.829	5.316	24.602	269.183
• Administraciones Públicas:						
Principal	434.673	289.833	665.537	9.251	-	1.399.294
Intereses	352.881	163.064	265.401	2.947	-	784.293
	<u>787.554</u>	<u>452.897</u>	<u>930.938</u>	<u>12.198</u>	<u>-</u>	<u>2.183.587</u>
• Otras deudas	345.194	183.204	-	-	-	528.398
• Personal	7.926	2.364	329	-	-	10.619

Nota 16 - ACREEDORES A CORTO PLAZO

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

• Créditos y préstamos:	
- La Caixa, préstamo con vencimiento 30 de Abril de 1998 Interés nominal anual: 6%	
- Subrogación en un crédito concedido por Bankinter Polímeros Pet, S.L., vencimientos semestrales de 14.6.98 14.12.98	
- Cuotas a corto plazo préstamo de Caixa d'Estalvis de Manresa	
- Caixa de Catalunya, póliza de crédito, vencimiento 23.12.98 Límite 100.000 miles de ptas. Interés promedio aplicado, 5,70%	
- Banco Español de Crédito, saldo dispuesto póliza de crédito, límite 100.000 miles de ptas.	99.102
- Caixa de Catalunya, saldo dispuesto cuenta de crédito, límite 100.000 miles de ptas.	96.160
- Intereses devengados y no vencidos	5.378
	<u>1.347.737</u>



Handwritten signatures and initials at the bottom of the page.

• Efectos descontados y no vencidos 144.032

• Líneas de descuento:

<u>Entidad financiera</u>	<u>Límite</u>	<u>Interés promedio</u>	<u>Vencimiento</u>	
Banesto	100.000	5,75%	Indefinido	47.490
Bankinter	500.000	3,75%	Indefinido	214.431
Caixa de Catalunya	100.000	6,20%	23.12.98	159.860
La Caixa	150.000	3,80%	Indefinido	118.866
La Caixa	100.000	5,40%	Indefinido	150.736
Banca Catalana	150.000	5,60%	Indefinido	262.995
				<u>954.378</u>

• Total deudas a corto plazo 2.446.147

Como garantía del préstamo otorgado por La Caixa figuran las acciones de Endesa que se mencionan en la Nota 11.

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

• Catalana de Polimers, S.L.	711
• Viscoseda Barcelona, S.L.	1.879
• Aneriqa, A.I.E.	43.401
	<u>45.991</u>

16.3 - Las cuentas a pagar en moneda extranjera al 31 de Diciembre de 1997 ascienden a 245 millones de ptas., y su distribución por divisas es como sigue

<u>Tipo Divisas</u>	<u>Importe en Divisas</u>
Marco alemán	52.523
Franco francés	498.506
Dólar U.S.A.	1.222.531
Florín holandés	499.922
Pesetas convertibles	5.446.194
Franco belga	24.000



Handwritten initials or signature on the left side of the page.

Handwritten signature or stamp at the bottom right of the page.

- 16.4 - Los saldos con Administraciones Públicas a corto plazo (Hacienda Pública, Seguridad Social y otras entidades) se detallan en Anexo nº.3.
- 16.5 - Según acuerdo suscrito por **LA SEDA DE BARCELONA, S.A.** y **VISCOSEDA BARCELONA, S.L.**, se ha procedido a la sustitución de determinados pasivos que figuraban en la aportación de rama de actividad efectuada en el ejercicio 1996 como desembolso de la ampliación de capital suscrita íntegramente por la Compañía.

Son los siguientes:

- Créditos aportados a **VISCOSEDA BARCELONA, S.L.** en 1996 y reincorporados en 1997 a **LA SEDA DE BARCELONA, S.A.**: Deuda aplazada con el Fondo de Garantía Salarial, vencimientos 1997-2000, por 826.835 miles de ptas.
 - Créditos aportados a **VISCOSEDA BARCELONA, S.L.** en 1997 en sustitución de los anteriores: Deuda aplazada con la Hacienda Pública, I.R.P.F. ejercicio 1992, vencimientos 2000-2001, por 826.835 miles de ptas.
- 16.6 - En 1997 **LA SEDA DE BARCELONA, S.A.** ha otorgado escritura de subsanación referida a la aportación no dineraria de rama de actividad efectuada en el ejercicio 1996 como desembolso de la ampliación de capital de **VISCOSEDA BARCELONA, S.L.**, que fue suscrita íntegramente por la Compañía.



[Handwritten signatures and initials]

Los efectos que ha comportado dicha subsanación han sido los siguientes:

• Reducción del Inmovilizado material por aportación de un terreno de suelo urbanizable situado en Alcalá de Henares (ver Notas 8.3.a. y 9.2)	<u>19.107</u>
• Reducción de deudas con la Hacienda Pública (ver Nota 9.2):	
- Deuda aplazada por I.R.P.F., periodos Noviembre 1991-Diciembre 1992 y Febrero-Diciembre 1994, vencimientos Septiembre 1999-Junio 2001	885.693
- Deuda aplazada por I.V.A., periodo Febrero-Noviembre 1993, vencimiento Marzo 2002	<u>49.682</u>
	<u>935.375</u>
• Reducción de deudas aplazadas con el Fondo de Garantía Salarial, vencimientos 1997-2000 (ver Nota 9.2)	
- Créditos reincorporados en 1997, procedentes de VISCOSEDA BARCELONA, S.L.	826.835
- Provisión intereses devengados	<u>33.165</u>
	<u>860.000</u>

16.7 - Con fecha 28 de Febrero de 1997 la Agencia Tributaria resolvió otorgar aplazamiento en el pago de cuotas de I.R.P.F. (periodo Julio-Septiembre de 1996) con vencimiento en Julio de 1998. La Compañía ha atendido parcialmente el calendario de vencimientos, solicitando con fecha 2 de Diciembre de 1997 un nuevo aplazamiento en el pago de las cuotas, aportando como garantía uncas de su filial VISCOSEDA BARCELONA, S.L. A la fecha de cierre del ejercicio la solicitud se encuentra pendiente de resolución. No obstante, la Compañía ha clasificado los vencimientos en función de la propuesta de aplazamiento, lo que comporta que figuren como deudas a largo plazo cuotas vencidas por valor de 165.612 miles de ptas.



Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page.

16.8 - Con fecha 19 de Noviembre de 1997, la Tesorería General de la Seguridad Social acordó otorgar un aplazamiento sobre las cuotas vencidas correspondientes al periodo Julio-Octubre de 1996. El periodo de amortización de la deuda abarca desde Diciembre de 1997 hasta Noviembre de 2001. El principal aplazado devenga un interés anual del 7,5%.

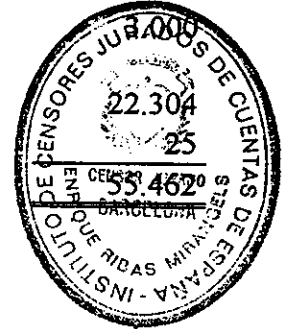
16.9 - El epígrafe de Otras deudas al 31 de Diciembre de 1997 se desglosa como sigue:

• Préstamo Shell España, S.A., cuotas a corto plazo (ver Nota 15.3)	318.731
• Asociación de Trabajadores de LA SEDA DE BARCELONA, S.A.	15.000
• Otras partidas	627
	<u>334.358</u>

16.10 - Las Remuneraciones pendientes de pago incluyen las siguientes:

- Haberes adeudados al personal, no vencidos al cierre del ejercicio (paga de beneficios 1997 y revisión salarial, etc.)
- Remuneraciones pendientes
- Periodificación pagas extraordinarias
- Indemnizaciones por cese devengadas y pendientes de pago al 31 de Diciembre de 1997
- Otros

6.461
23.672



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

16.11 - Ajustes por periodificación incluye los siguientes conceptos:

• Provisión coste urbanización terrenos Ribera Baixa (El Prat de Llobregat)	100.998
• Provisión gastos relativos a ventas de terrenos	50.000
• Provisiones diversas	38.717
	189.715

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.

Al cierre del ejercicio 1997 están abiertos a inspección fiscal los siguientes tributos:

- Impuesto sobre Sociedades por todos los ejercicios no prescritos correspondientes a **LA SEDA DE BARCELONA, S.A.**, y a partir del ejercicio 1996 incluido el correspondiente a **IQA, S.A.**
- Restantes tributos por todos los ejercicios no prescritos correspondientes a ambas sociedades.

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



A large, stylized handwritten signature in black ink, located at the bottom right of the page.

A large, stylized handwritten signature in black ink, located at the bottom left of the page.

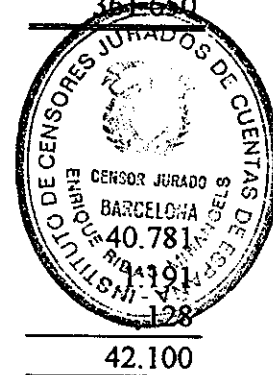
• Resultado contable antes de impuestos	2.071.016
• Diferencias permanentes:	
- Ajustes derivados de la fusión	(-) 1.619.993
- Gastos no deducibles	784
- Ajuste al resultado contable por venta 50% participaciones POLISEDA, S.L.	701.764
• Resultado contable ajustado	<u>1.153.571</u>
• Diferencias temporales:	
- Dotación provisión pensiones	167.815
- Pago de pensiones	(-) 109.683
- Libertad amortización	1.425
	<u>1.213.128</u>
• Aplicación de bases imponibles negativas procedentes de ejercicios anteriores, pendientes de compensación	(-) 1.092.842
• Base imponible del ejercicio	<u><u>120.286</u></u>

El gasto devengado en el ejercicio 1997 en concepto de Impuesto sobre Sociedades se obtiene de:

• 35% sobre resultado contable ajustado	403.750
• Bonificaciones y deducciones de la cuota	(-) 42.100
• Impuesto sobre Sociedades devengado	<u>361.650</u>

El detalle de las deducciones aplicadas es el siguiente:

- Activos fijos nuevos
- Inversión medioambiente
- Formación de personal



Por otra parte, en 1997 se ha registrado el crédito fiscal derivado de la base imponible negativa originada en el ejercicio 1996, con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias (Ajustes positivos en la imposición sobre beneficios, 70.879 miles de ptas., ver Nota 9.5).

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

<u>Ejercicio origen de la compensación</u>	<u>Saldo 1.1.97</u>	<u>Aplicación 1997</u>	<u>Saldo 31.12.97</u>	<u>Plazo máximo para su compensación</u>
1991	2.664.348	(-) 1.092.842	1.571.506	1998
1992	7.116.668	-	7.116.668	1999
1993	1.191.591	-	1.191.591	2000
1996	202.513	-	202.513	2003
	<u>11.175.120</u>	<u>(-) 1.092.842</u>	<u>10.082.278</u>	

17.4 - 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>
1993	11.873	1998
1994	17.301	1999
1995	31.408	2000
1996	44.060	2001
	<u>104.642</u>	

Nota 18 - AVALES Y GARANTIAS

18.1 - Los avales recibidos por la Compañía al 31 de Diciembre de 1997 son los siguientes:

- Hacienda Pública y Local
- Seguridad Social
- Aduanas



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

- 18.2 - Los avales otorgados a favor de empresas del grupo y de terceros se resumen a continuación, clasificados según su naturaleza (en millones de ptas.):

	Empresas		Total
	del grupo	Otros (1)	
• Pólizas de crédito	205	15	220
• Préstamos	467	429	896
• Descuento comercial	719	516	1.235
• Depósitos pignorados	25	25	50
• Contratos de renting	268	-	268
• Saldos deudores	97	-	97
• Descuento comercial extranjero	615	153	768
• Proveedores de energía	49	-	49
• Otros	-	76	76
	2.445	1.214	3.659

- 18.3 - Por otra parte, la Compañía es titular (como avalado) de los siguientes avales constituidos en garantía de determinados créditos aportados a CATALANA DE POLIMERS, S.L.:

Avalador	Importe avalado	Saldo 31.12.97 de los créditos
• Institut Català de Finances	1.500.000	375.000
• Comunidad Autónoma de Madrid	1.000.000	582.334
	2.500.000	957.334



- (1) Corresponden en su mayor parte a POLISEDA, S.L. (619 millones de ptas.) e HISPANO QUIMICA, S.A. (485 millones de ptas.).

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

Nota 19 - INGRESOS Y GASTOS

19.1 - Los consumos de mercaderías, materias primas y otros se desglosan como sigue:

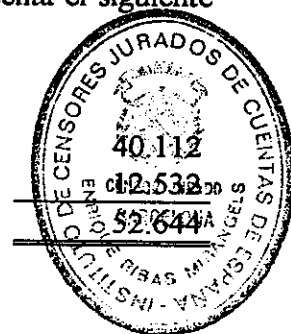
a) Consumo de mercaderías	<u>238.922</u>
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles:	
• Existencia inicial	473.373
• Compras del ejercicio	11.597.038
• Existencia final	<u>(-) 608.742</u>
	<u>11.472.540</u>
	<u>11.711.462</u>

19.2 - La partida Cargas sociales presenta el siguiente detalle:

a) Seguridad Social a cargo de la Empresa	308.537
b) Otras cargas sociales	<u>201.622</u>
	<u>510.159</u>

19.3 - Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables presenta el siguiente detalle:

a) Pérdidas de créditos incobrables	
b) Dotación a la provisión para insolvencias	



Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page.

19.4 - Las dotaciones para amortizaciones se desglosan como sigue:

a) Gastos de establecimiento	28.462
b) Inmovilizaciones inmateriales	1.214
c) Inmovilizaciones materiales	672.272
	<u>701.948</u>

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

a) Ventas	2.837.331
b) Ingresos por prestación de servicios	571.775
c) Intereses devengados sobre préstamos otorgados	22.762
Total ingresos	<u>3.431.868</u>

a) Compras	323.904
b) Servicios exteriores	17.948
c) Gastos extraordinarios	98.178
Total gastos	<u>440.030</u>

19.6 - El volumen de transacciones efectuadas en moneda extranjera ha sido el siguiente:

- Ventas
- Compras y otros gastos



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

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

<u>Categorías</u>	<u>1997</u>
• Personal directivo y mandos intermedios	45
• Técnicos, administrativos y personal de fabricación	164
	<u>209</u>

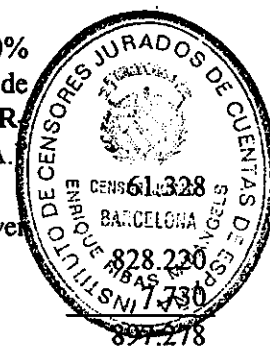
19.8 - El beneficio total antes de impuestos del ejercicio 1997 presenta los siguientes componentes:

• Beneficios de explotación	299.389
• Resultados financieros negativos	(-) 647.852
• Resultados extraordinarios positivos	2.419.479
	<u>2.071.016</u>

19.9 - Las diferentes partidas de Ingresos extraordinarios del ejercicio tienen la siguiente composición:

a) Beneficios enajenación inmovilizado material y cartera de control:

- Venta a CATALANA DE POLÍMERS, S.L. del 10% de la cuota indivisa de los activos de la central de energía que explota la U.T.E. "LA SEDA DE BARCELONA, S.A.-COURTAULDS ESPAÑA, S.A. (ver Nota 8.3)
- Venta de la participación en POLISEDA, S.L. (ver Nota 9.2)
- Otras ventas de inmovilizado material



b) Beneficios por operaciones con acciones propias

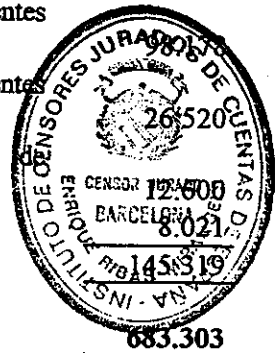
1.115

[Handwritten signatures and scribbles]

c) Subvenciones de capital transferidas a resultados del ejercicio (ver Nota 13)	<u>38.744</u>
d) Otros ingresos extraordinarios:	
• Neto patrimonial IQA, S.A. incorporado a resultados del ejercicio (ver Notas 3.1 y 12.1)	1.619.993
• Aportación no dineraria en la constitución de POLIOLLES DE TARRAGONA, S.L. (ver Nota 3.2.2)	520.000
• Otros	<u>25.652</u>
	<u>2.165.645</u>
TOTAL	<u>3.102.782</u>

19.10 - Las diferentes partidas de Gastos extraordinarios del ejercicio son las siguientes:

a) Indemnizaciones, gastos reestructuración de plantilla	<u>96.122</u>
b) Variación de las provisiones en inversiones en empresas del grupo y asociadas (ver Nota 9.1)	<u>366.000</u>
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material	<u>15.301</u>
d) Pérdidas por venta de acciones propias	<u>60.561</u>
e) Otros gastos extraordinarios:	
• Indemnización a CATALANA DE POLÍMERS, S.L. por aportación en su constitución de saldos de clientes que con posterioridad resultan incobrables	
• Asunción de costes de POLISEDA, S.L., provenientes de ejercicios anteriores	
• Indemnizaciones a proveedores por rescisión contratos	
• Otros	
TOTAL	<u>683.303</u>



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

Nota 20 - OTRA INFORMACION

20.1 - Las retribuciones devengadas en el ejercicio 1997 por los miembros del Consejo de Administración, exclusivamente por su dedicación a los órganos de administración de la Compañía, son las siguientes:

- Emolumentos

12.028



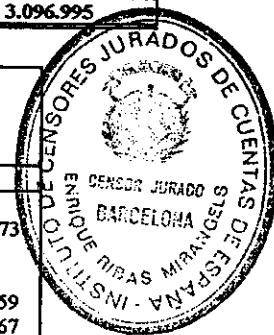
[Handwritten signature]

Nota 21 - CUADRO DE FINANCIACION DEL EJERCICIO 1997

APLICACIONES			ORIGENES		
	1997	1996		1997	1996
Recursos aplicados en las operaciones	-	246.564	Recursos generados por las operaciones	427.812	-
Gastos de establecimiento	131.793	68.964	Ampliación de capital	1.963.677	2.517.534
Inmovilizaciones materiales	711.208	174.033	Entidades crédito a largo plazo	576.156	78.779
Inmovilizaciones financieras	1.118.750	1.504.241	Personal a largo plazo	7.421	23.612
Traspaso de deudores a inmovilizaciones financieras	3.603	-	Traspaso de deudas con Administraciones Públicas de corto a largo plazo	79.094	-
Pagos con cargo a pensiones	109.683	15.966	Enajenación de inmovilizado material	318.884	776.514
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	595.750	497.516	Enajenación de inmovilizado financiero	559.975	200.250
			Cancelación o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	762.648	457.977
			Crédito fiscal incorporado a resultados	361.650	-
			Aumento del capital circulante por fusión	660.027	-
			Aumento del capital circulante por aportaciones no dinerarias	79.215	-
TOTAL APLICACIONES	2.670.787	3.007.284	TOTAL ORIGENES	5.796.559	4.054.667
AUMENTO CAPITAL CIRCULANTE	3.125.772	1.047.383			
	5.796.559	4.054.667		5.796.559	4.054.667

VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE				
	1997		1996	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES
Existencias	857.504	-	-	-
Deudores	5.347.042	-	-	148.949
Inversiones financieras temporales	1.414.839	-	-	259.028
Acciones propias	28.560	-	-	-
Tesorería	-	13.320	-	332.022
Ajustes por periodificación	-	152.669	88.249	-
Acreedores a corto plazo	-	4.356.184	-	1.309.613
Variación capital circulante por aportación a filiales	-	-	3.008.746	-
	7.647.945	4.522.173	3.096.995	2.049.612
VARIACION DE CAPITAL CIRCULANTE	-	3.125.772	-	1.047.383
	7.647.945	7.647.945	3.096.995	3.096.995

CONCILIACION DEL RESULTADO DEL EJERCICIO CON LOS RECURSOS GENERADOS/(APLICADOS)		
	1997	1996
Resultado del ejercicio según cuenta Pérdidas y Ganancias	1.780.244	4.753.973
Más/Menos:		
Ingresos extraordinarios por fusión	(-) 1.619.993	-
Condonación a Catalana de Polimers, S.L.	-	417.359
Dotación a las amortizaciones de inmovilizado	701.948	124.667
Resultados en la enajenación de inmovilizado material y financiero	(-) 1.141.977	(-) 1.223.510
Dotación provisión para riesgos y gastos	167.815	10.051
Variación provisiones cartera de control	366.000	133.723
Crédito fiscal a largo plazo	(-) 70.879	(-) 2.471.900
Otros ajustes	(-) 494	-
Traspaso a resultados de inversiones en curso	-	13
Devengo intereses Administraciones Públicas a l.p.	283.892	301.892
Ingresos a distribuir traspasados a resultados	(-) 38.744	(-) 863.199
Recuperación acciones propias para amortización	-	(-) 1.429.033
	427.812	(-) 246.564



... RECURSOS APLICADOS EN EL EJERCICIO ...

[Handwritten signature]

Nota 22 - ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

22.1 - HISPANO QUÍMICA, S.A.

En Marzo de 1997 LA SEDA DE BARCELONA, S.A. suscribió con la Sociedad Compagnie Financière et Commerciale, S.A. (COFICO) un contrato de compraventa de acciones mediante el cual LA SEDA DE BARCELONA, S.A. adquirió el 55% del capital de la sociedad Hispano Química, S.A., por un precio de 800 millones de ptas. El importe satisfecho al respecto hasta la fecha de cierre del ejercicio asciende 125 millones de ptas., quedando el resto aplazado.

Dicha compraventa, y consecuentemente, el pago del precio aplazado, quedó sometido a la condición suspensiva de que se alcanzara, 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 permitiera su viabilidad empresarial.

Mediante Auto de fecha 6 de Octubre de 1997 se aprobó la Lista Definitiva de Acreedores de la Suspensión. De un pasivo total de 4.188 millones de ptas., los acreedores se dividen en:

- Comunes
- Preferentes

1.492

2.696

Con fecha 14 de Marzo de 1998, Hispano Química, S.A. presentó escrito ante el Juzgado que tramita el procedimiento de suspensión, mediante el cual se justifica que las adhesiones al convenio (1.496 millones de ptas.) sobrepasan los porcentajes mínimos requeridos.



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Así, en lo que concierne a Hispano Química, S.A. se han realizado todos los requisitos necesarios para obtener la aprobación del convenio y el levantamiento de la suspensión de pagos, restando pendientes únicamente las formalidades exigidas por la legislación aplicable para homologar judicialmente el Convenio.

LA SEDA DE BARCELONA, S.A. al objeto de asegurar la continuidad operativa de Hispano Química, S.A. presentó avales subsidiarios a los ya otorgados por la propia Compañía frente a diversas entidades financieras por un importe global de 485 millones de ptas., que se desglosan como sigue:

• Aval crédito sindicado	409
• Líneas de avales	76
	<hr/>
	485
	<hr/>

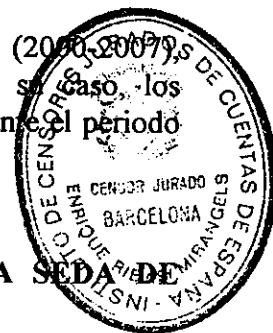
22.2 - Venta de la participación en VISCOSEDA BARCELONA, S.L.

Mediante contrato privado **LA SEDA DE BARCELONA, S.A.** vende a la sociedad Iberseda, S.L. la participación que ostenta en el capital de Viscoseda Barcelona, S.L. por un importe de 2.821 millones de ptas., que se corresponde con el valor neto contable de la participación, referido a 31 de Diciembre de 1997.

El precio acordado, cuyo pago se realizará en ocho anualidades (2000-2007), puede ser objeto de corrección, adicionando o deduciendo, en su caso, los eventuales resultados positivos o negativos que se produzcan durante el periodo fijado, según el balance auditado de Viscoseda Barcelona, S.L.

Las participaciones serán objeto de pignoración a favor de **LA SEDA DE BARCELONA, S.A.** hasta el total cobro del precio de venta.

Por otra parte, **LA SEDA DE BARCELONA, S.A.**, se reserva el derecho de resolución anticipada del contrato hasta el 31 de Marzo de 1999, en la medida que pudiera considerar adecuado a los fines de Viscoseda Barcelona, S.L. la aportación de las participaciones sociales a una fundación.



[Handwritten signature]

CUADRO RESUMEN DE INMOVILIZACIONES MATERIALES

(Importes en miles pesetas)

<u>COSTE</u>	Saldo al 1.1.97	Fusión 1.1.97	Inversiones	Bajas	Trasposos	Saldo al 31.12.97
Terrenos y construcciones	851.147	255.299	-	(-) 135.855	18.315	988.906
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.720.592	13.983.550	71.423	(-) 508.711	462.433	15.729.287
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	80.047	113.576	133	(-) 1.810	1.105	193.051
Inmovilizaciones materiales en curso	16.656	461.045	626.585	(-) 496.701	(-) 562.375	45.210
Otro inmovilizado	399.951	28.701	13.067	(-) 25.082	80.522	497.159
Total Coste	3.068.393	14.842.171	711.208	(-) 1.168.159	-	17.453.613

<u>AMORTIZACION ACUMULADA</u>	Saldo al 1.1.97	Fusión 1.1.97	Dotaciones	Bajas	Trasposos	Saldo al 31.12.97
Terrenos y construcciones	73.885	-	8.216	(-) 14.862	-	67.209
Instalaciones técnicas y maquinaria	977.351	10.474.486	621.715	(-) 253.088	-	11.820.464
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	55.714	93.662	10.698	(-) 1.807	-	158.267
Inmovilizaciones materiales en curso	-	-	-	-	-	-
Otro inmovilizado	232.014	25.303	31.643	(-) 18.690	-	270.270
Total Amortización Acumulada	1.338.964	10.593.451	672.272	(-) 288.387	-	12.316.300

VALOR NETO 1.729.429



h h

n

h

1992

PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

Determinación, Domicilio	Actividad	Porcentaje participación	Valor contable de la participación 31.12.97 (miles ptas.)	Fondos propios 31.12.97 antes de resultados (1) (miles ptas.)	Resultado del ejercicio 1997 (miles ptas.)
EMPRESAS DEL GRUPO:					
OSTIDA IBAÑETA S.L. C/ Prt de Jobregat (Barcelona)	Fabricación y venta de seda artificial, fibras e hilos textiles y técnicos y de materiales artificiales y sintéticos (rayón viscosa)	100%	2.958.013 (-) 137.000 2.821.013	4.031.064	(-) 1.210.0
OSTIDA IBAÑETA S.E. GmbH Altenheim	Fabricación y venta de rayón viscosa	100% (3)	-	2.316.616	(-) 1.292.5
ALANA DE ALMERS, S.L. del Remolís s/n. E-11 Prt de Jobregat (Barcelona)	Fabricación y comercialización de fibras de poliéster textil y poliestireno	73,22%	5.743.000 (-) 189.000 5.554.000	8.158.956	(-) 577.6
ENERGIA, A.I.E. Nacional 340 Km. 1157 Ind. La Canoga (Tarragona)	Planta de Cogeneración	90%	180	200	-
INDIA, S.L. Provença, 269 Barcelonès	Producción de IPIA y DIIA	100%	310.000	310.000	-
INDUSTRIAS DE TARRAGONA, S.L. Nacional 340 Km. 1157 Ind. La Canoga (Tarragona)	Comercialización de anhídrido carbónico	50%	260.000	520.000	-
INVERSA, S.L. Vajor, 47-49 E-11 Prt de Jobregat (Barcelona)	Asesoramiento financiero, gestión y planes de viabilidad, servicios de informática, automatización de procesos industriales y organización de empresas	100%	500	500	-
EMPRESAS ASOCIADAS:					
CYDEPLAS PET, S.L. C/ta. Gral. Sevilla/Cádiz, s/n. 41700 - Dos Hermanas (Sevilla)	Fabricación y comercialización de productos plásticos, petroquímicos o similares	40,25%	96.600 (-) 92.588 4.012	109.347	(-) 83.248
CEODOS ALICIA, S.L. C/ta. Nacional 340 Km. 1157 Pol. Ind. La Canoga (Tarragona)	Fabricación y comercialización de dióxido de carbono	30%	300	1.000	-
TOTAL PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS					
			9.368.593 (-) 418.588 8.950.005		



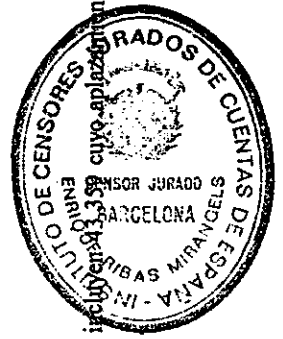
Antes del resultado del ejercicio 1997.
Provisión de depreciación.
Participación indirecta a través de VISCOSEBA BARCELONA, S.L.

[Handwritten signature]

SALDOS PENDIENTES DE PAGO A ADMINISTRACIONES PUBLICAS AL 31.12.97

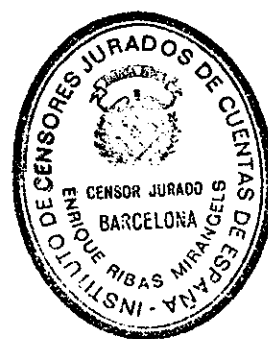
(Importes en miles pesetas)

	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
	Principal	Intereses y recargos de apremio Total	Principal	Intereses y recargos de apremio Total
• I.R.P.F. y Aduanas, deuda aplazada:				
• I.V.A. (1991-92 y 1994)	46.163	37.195	620.341	389.658
• P.F. (1991-92, 1994 y 1996)	151.171	106.482	697.889	351.912
• Aduanas (1988-89, 1991-93) (1)	-	-	55.329	42.723
• I.R.P.F., Diciembre 1997	35.971	-	-	-
• I.V.A., Diciembre 1997	65.085	-	-	-
• Retenciones practicadas sobre rendimientos financieros	1.455	1.455	-	-
• Impuesto sobre Sociedades diferido	10.595	10.595	-	-
• Seguridad Social, aplazamiento solicitado (ver Nota 16.8)	10.720	10.720	25.735	25.735
• Seguridad Social, Diciembre 1997	25.910	25.910	-	-
	347.070	143.677	1.399.294	784.293
		490.747		2.183.587



(1) Los saldos a largo plazo cuyo aplazamiento fue denegado (31.583 y 21.776 en concepto de capital e intereses, respectivamente).

[Handwritten signature]



**III - INFORME DE GESTION
DEL EJERCICIO 1997**

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

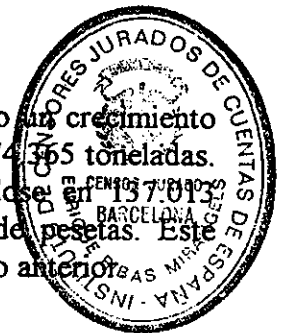
LA SEDA DE BARCELONA, S.A.

Informe de Gestión del Ejercicio 1997

El Consejo de Administración de LA SEDA DE BARCELONA, S.A., reunido en sesión celebrada el día 3 de Febrero de 1997, haciendo uso de la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas del 28 de Junio de 1996, acordó efectuar una Ampliación de Capital en la cuantía de 1.963.676.500 ptas. Tras la perceptiva autorización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se llevó a cabo la Ampliación que gozó de una exitosa acogida por parte Mercado Bursátil, situándose el Capital Social de la Compañía en 8.509.264.750 ptas.

Asimismo y antes de finalizar el ejercicio, el Consejo de Administración de LA SEDA DE BARCELONA, S.A., aprobó el proyecto de fusión de la filial INDUSTRIAS QUÍMICAS ASOCIADAS, S.A. por parte de LA SEDA DE BARCELONA, S.A., siendo ésta el único titular de la sociedad absorbida. Con esta operación, que fue ratificada por los Señores Accionistas en la Junta General Extraordinaria celebrada el pasado 30 de marzo, se traspara todo el patrimonio de INDUSTRIAS QUÍMICAS ASOCIADAS, S.A. a LA SEDA DE BARCELONA, S.A. De este modo la sociedad matriz concentra la actividad productiva de las instalaciones de I.Q.A. en Tarragona, cuya cifra de negocio ha superado los 15.000 millones de ptas. Es por ello que no es posible realizar ninguna comparación con el ejercicio precedente ya que, hasta este momento la actividad de LA SEDA DE BARCELONA, S.A. era la de un holding con diversas participaciones industriales. A partir de este ejercicio la Compañía ha ampliado el objeto social para poder efectuar la actividad industrial anteriormente mencionada y, al mismo tiempo ser tenedora de participaciones accionariales.

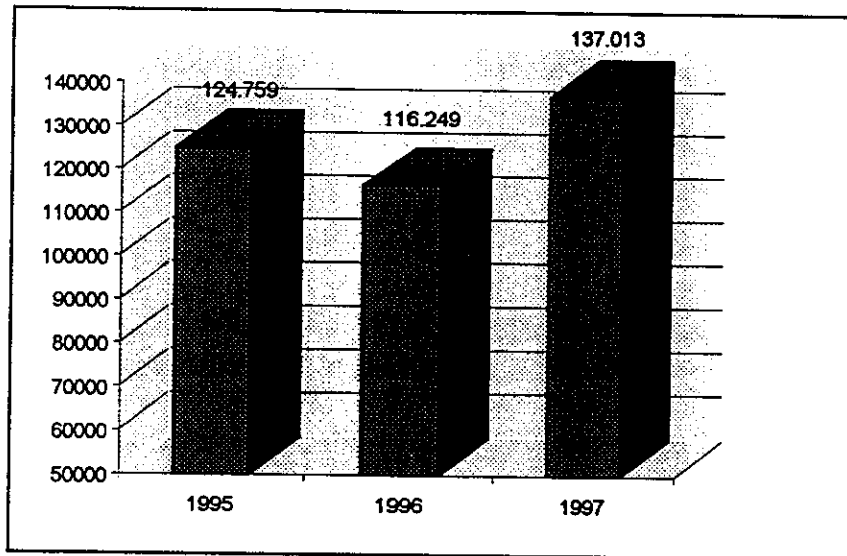
La producción realizada en la planta química de Tarragona ha experimentado un crecimiento del 21% alcanzando la cifra récord de los últimos años con un volumen de 174.365 toneladas. El total de ventas también ha experimentado un notable aumento situándose en 137.013 toneladas, lo que ha generado una cifra de negocio de 15.435 millones de pesetas. Este volumen de facturación representa un crecimiento del 36% respecto al ejercicio anterior.



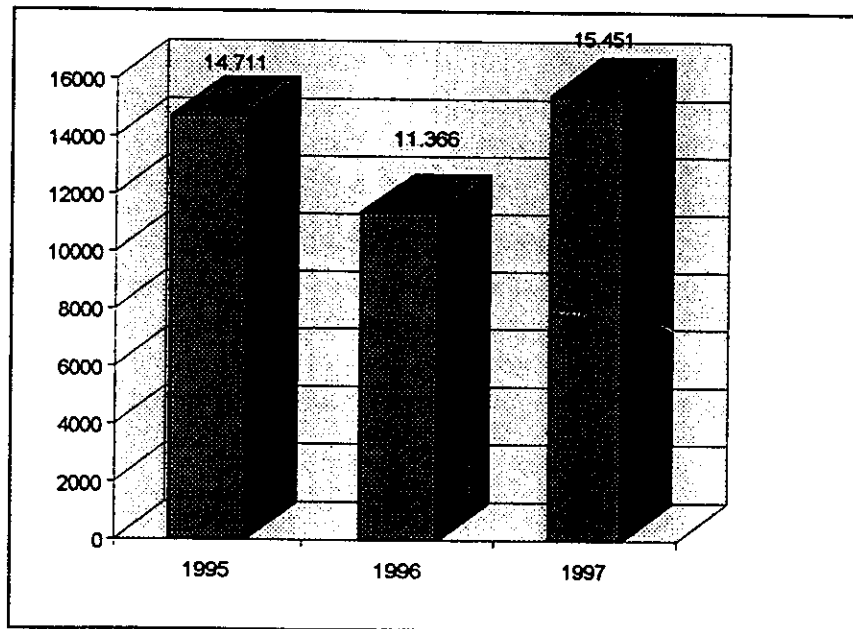
Hay que destacar el excelente comportamiento de las ventas de glicol que ha supuesto un incremento del 21% debido al importante crecimiento del mercado de fibras de poliéster y de polímeros PET. También se ha producido un crecimiento de las ventas de polioles lo que ha permitido saturar la totalidad de la capacidad instalada. Por lo que respecta a las ventas de óxido de etileno, han experimentado un leve descenso debido a la desviación de producción hacia la línea de glicoles que posee un mayor margen de contribución.

IQA - División Química

VENTAS EN IN



VENTAS (En Mil Ptas)



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

Fruto de la estrategia diseñada en ejercicios precedentes consistente en la diversificación de las actividades industriales, en este ejercicio se han constituido dos nuevas sociedades: KD IQA, S.L. y POLIOLES DE TARRAGONA, S.L. La primera de ellas se crea por aportación de la incipiente rama de actividad de EPA y DHA, ácidos grasos obtenidos a partir del aceite de pescado destinados al mercado farmacéutico y dietético. En una segunda fase, está previsto dar entrada como socio tecnológico a la compañía alemana **KD Global Ingredients N.V.** La nueva sociedad nace con un Capital Social de 310 millones de pesetas y con los activos industriales suficientes para soportar dicha producción.

La constitución de POLIOLES DE TARRAGONA, S.L. es el resultado de una joint-venture con **Carbueros Metálicos, S.A.**, filial de la compañía norteamericana **Air Products** para la purificación y distribución de anhídrido carbónico. **Carbueros Metálicos, S.A.** aporta el Know-how para la explotación del producto mientras que nuestra Compañía aporta la materia prima que es un subproducto del proceso de producción del óxido de etileno. La nueva Sociedad nace con un Capital Social de 520 millones de ptas. y con una capacidad de producción de 25.000 toneladas/año.

En las postrimerías del ejercicio, **LA SEDA DE BARCELONA, S.A.** ha vendido el paquete de acciones que poseía de la sociedad **POLISEDA, S.L.**, productora de hilo de poliamida y poliéster, a un grupo liderado por la sociedad holandesa **Mif Merido International Fibers B.V.**, que ya poseía un paquete significativo.

Por todo ello, **LA SEDA DE BARCELONA, S.A.**, además de la actividad correspondiente a IQA, División Química, es tenedora a 31 de diciembre de 1997 de las siguientes participaciones industriales: 73.22 % de **CATALANA DE POLÍMERS, S.L.**, productora de fibra de poliéster y de polímeros PET, 100% de **VISCOSEDA BARCELONA, S.L.**, productora de rayón viscosa que es propietaria a su vez del 100% de la sociedad alemana **MÄRKISCHE VISKOSE GmbH**, 100% de **KD IQA, S.L.** productora de ácidos grasos para usos farmacéuticos y dietéticos, 50% de **POLIOLES DE TARRAGONA, S.L.** dedicada a la purificación y distribución de anhídrido carbónico, y el 40.25% de **CYDEPLA PET S.L.** productora de preformas en su planta de Dos Hermanas (Sevilla).

En abril de 1997 **LA SEDA DE BARCELONA, S.A.** realizó una inversión financiera mediante la compra de acciones de la compañía eléctrica **Endesa**. La gestión de esta cartera ha generado importantes plusvalías durante el ejercicio y, en Febrero de 1998, aprovechando el excelente momento bursátil, se ha procedido a enajenar la totalidad de las acciones.



Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page, including a large signature on the left and a horizontal line with a scribble on the right.

El 13 de Marzo de 1997 LA SEDA DE BARCELONA, S.A. llegó a un acuerdo con la sociedad suiza **Compagnie Financière et Commerciales S.A. (COFICO)** para la adquisición del 55% de las acciones de la compañía HISPANO QUÍMICA, S.A. por un importe de 800 millones de ptas. Dicha operación estaba condicionada a que HISPANO QUÍMICA, S.A., que se encuentra acogida a los beneficios de la suspensión de pagos, alcance un convenio de acreedores que permita su viabilidad industrial y financiera. A fecha de hoy ya se han cumplido los requisitos necesarios para obtener la aprobación del convenio, estando únicamente pendiente de las formalidades legales.

El comportamiento de las acciones ha seguido una trayectoria paralela a la tendencia del Mercado Bursátil viéndose afectada la cotización del valor por la gran volatilidad que sufrió la Bolsa en los últimos meses del año. Esta tendencia bajista se rompe a principios de 1998 experimentando el valor una excepcional recuperación que le ha permitido alcanzar en el mes de Marzo cambios superiores a las 1.000 ptas.

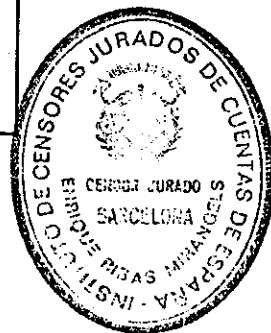
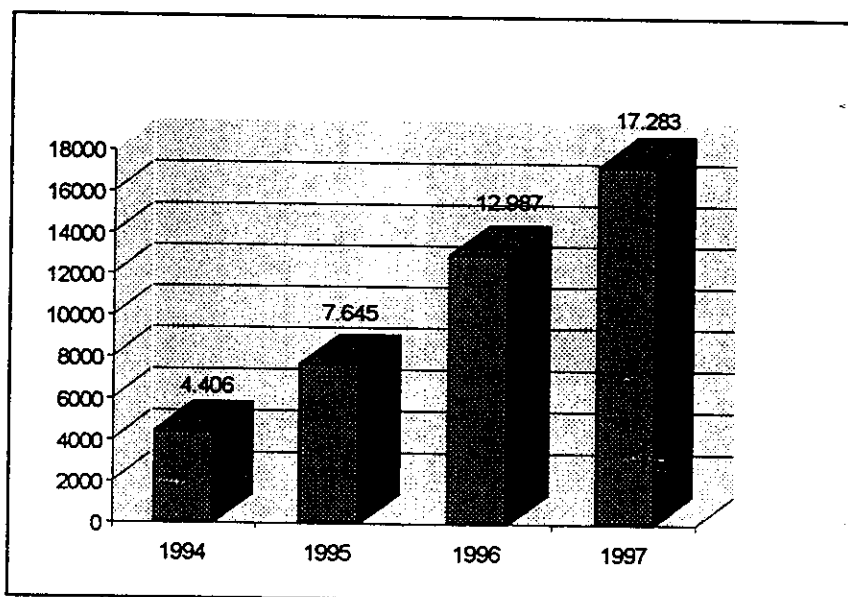
MOVIMIENTO BURSÁTIL ACCIONES LA SEDA DE BARCELONA

MES	TÍTULOS NEGOCIADOS	IMPORTE EFECTIVO	PROMEDIO COTIZACIÓN	CAMBIO MÍNIMO	CAMBIO MÁXIMO	CAMBIO MEDIO	CAMBIO CERRADO
AÑO 1997							
Enero	1.835.818	1.095.017.694	21	630	564	596	588
Febrero	1.295.975	767.986.049	20	617	570	592	580
Marzo	782.313	430.659.950	19	583	521	550	538
Abril	849.917	449.217.604	22	559	506	528	544
Mayo	2.268.644	1.330.944.208	21	626	540	586	575
Junio	2.719.772	1.623.633.341	21	629	561	597	595
Julio	1.791.946	1.070.428.090	23	618	522	597	549
Agosto	671.309	358.420.229	20	551	522	533	533
Septiembre	1.443.907	734.169.471	22	535	482		520
Octubre	1.470.189	660.158.382	23	518	346		424
Noviembre	1.239.237	523.318.575	20	445	405		405
Diciembre	1.719.857	702.628.316	20	430	390		405
TOTAL AÑO	16.006.324	97.466.691.935	20,2	638	346	536	475
AÑO 1998							
Enero	4.404.042	2.241.412.320	20	545	401	508	525
Febrero	5.670.525	3.203.577.523	20	608	500	564	596
Marzo	14.319.140	11.627.170.820	21	1080	605	812	1035

Como consecuencia de la fusión con IQA, las cifras de **LA SEDA DE BARCELONA, S.A.**, como sociedad individual, no son comparables con las del ejercicio anterior. Con una cifra de negocio, que contempla la absorción de la actividad química, se ha obtenido una facturación total de 16.133 millones de ptas., lo que ha generado un cash-flow de explotación de 1.098 millones de ptas. Este resultado, después de contabilizar una dotación de amortizaciones de 702 millones de ptas. y una provisión de circulante de 97 millones de ptas., queda establecido en 299 millones de ptas. A dicho coste hay que añadirle, por una parte, los costes financieros y, por otra, los resultados extraordinarios derivados de las operaciones tanto de cartera como de inmovilizado, que han supuesto la cifra de 2.419 millones de ptas., con lo que el resultado antes de impuestos se sitúa en un beneficio de 2.071 millones de ptas.

Con estos resultados, los Fondos Propios de la Compañía se ha situado en 17.283 millones de ptas. En el siguiente gráfico se observa el importante crecimiento que ha experimentado en los últimos años los Fondos Propios de la Compañía.

EVOLUCIÓN FONDOS PROPIOS



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

Aunque todavía resulte temprano para su confirmación, los primeros meses del año 1998 siguen apuntando una mejora en los mercados finalistas que utilizan nuestros productos químicos como materia prima dentro de su proceso de transformación. Ello unido a un clima macroeconómico favorable basado en una mejora de las variables económicas y una fuerte alza de los Mercados Bursátiles hace que, aunque con prudencia, nos permita dibujar una mejora en los resultados respecto al ejercicio precedente.

No hay duda que el gran interés que está mostrando la contratación de nuestro valor supone un reconocimiento por parte del Mercado de la labor iniciada en ejercicios precedentes y que está teniendo continuidad con las perspectivas que se generan para este ejercicio.

Dentro de los hechos acaecidos con posterioridad al cierre del año, cabe destacar por su relevancia, la venta de la compañía textil VISCOSEDA BARCELONA, S.L., fabricante de hilo de rayón viscosa.



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

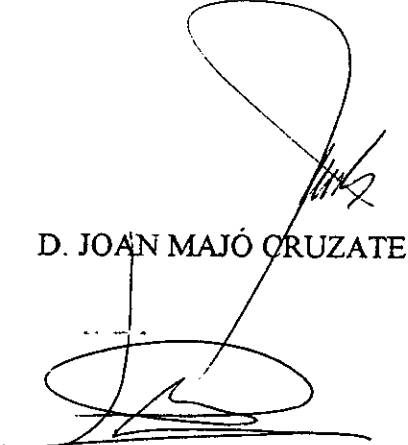
LA SEDA DE BARCELONA, S.A.

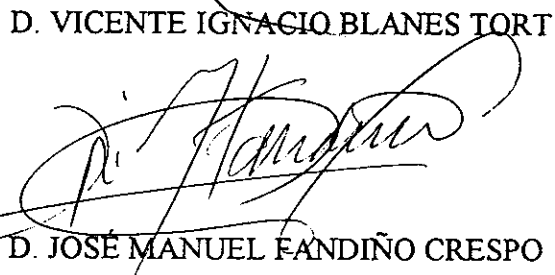
Ejercicio cerrado el 31 de Diciembre de 1997

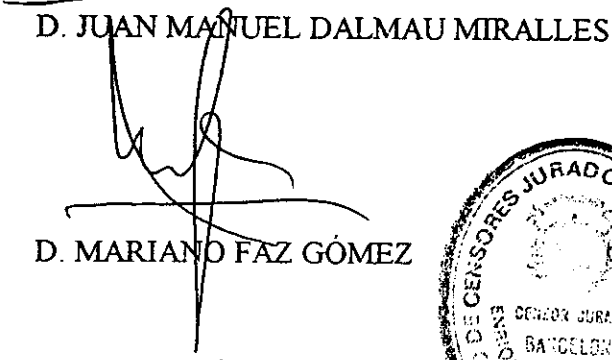
Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de LA SEDA DE BARCELONA, S.A. correspondientes al ejercicio 1997, han sido aprobados por el Consejo de Administración de la Compañía en la reunión celebrada el 30 de Marzo de 1998.

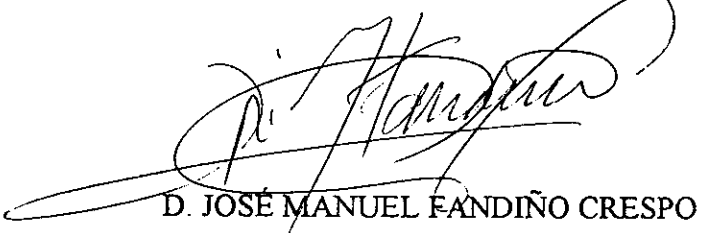
El Consejo de Administración


D. RAFAEL ESPAÑOL NAVARRO



D. JOAN MAJÓ CRUZATE

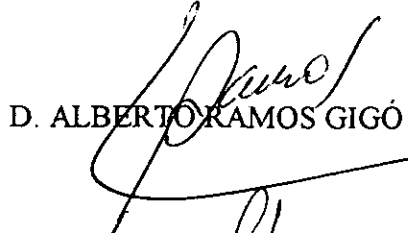

D. VICENTE IGNACIO BLANES TORT


D. JUAN MANUEL DALMAU MIRALLES


D. JOSÉ MANUEL FANDIÑO CRESPO

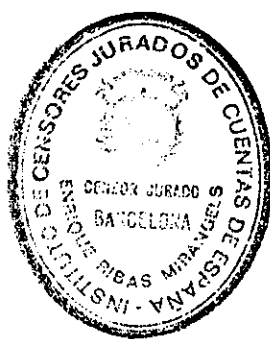

D. MARIANO FAZ GÓMEZ


D. ARTURO GARCÍA DE MATEOS


D. ALBERTO RAMOS GIGÓ


D. JACINTO SOLER PADRÓ


D. GIANFRANCO VIGNOLA ROSSI



E. Ribas Mirangels

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

Reg. Entrada - 29.539

COMISION NACIONAL	DE VALORES
DELEGA	CATUNYA
[]	[]
REGISTRE D'ENTRADA	
Núm346.....	

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº <u>5603</u>

LA SEDA DE BARCELONA, S.A.

- I - INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 1997
- II - CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 1997
- III - INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 1997

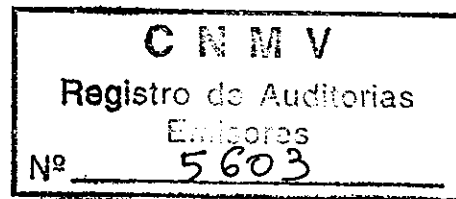
Mayo 1998

E. Ribas Mirangels

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

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 1997, 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 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Mi opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997. Con fecha 30 de Mayo de 1997, emití informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996, 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 10 de Octubre de 1997.
- 3 - Mi trabajo no ha incluido el examen de las cuentas anuales del ejercicio 1997 de las sociedades dependientes CATALANA DE POLÍMERS, S.L., MÄRKISCHE VISKOSE GmbH, KD-IQA, S.L. y POLIOLES DE TARRAGONA, S.L., 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 cuatro sociedades dependientes citadas representan un 55% 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 POLÍMERS, S.L., MÄRKISCHE VISKOSE GmbH y KD-IQA, S.L., únicamente en la opinión de los otros auditores, mientras que los estados financieros de POLIOLES DE TARRAGONA, S.L. y CYDEPLAS PET, S.L. no han sido auditados.



E. Ribas Miras

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

- 4 - Según acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de Marzo de 1998, LA SEDA DE BARCELONA, S.A. e INDUSTRIAS QUIMICAS ASOCIADAS, S.A. (sociedad íntegramente participada) se han fusionado mediante absorción de la segunda por parte de la primera, con efectos contables desde el 1 de Enero de 1997, según el proyecto de fusión aprobado por el Consejo de Administración el 31 de Diciembre de 1997. La citada operación se encuentra pendiente de elevación a escritura pública e inscripción en el Registro Mercantil.
- 5 - Como consecuencia de la fusión con INDUSTRIAS QUIMICAS ASOCIADAS, S.A., LA SEDA DE BARCELONA, S.A. ha registrado, como ingresos extraordinarios en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1997, un importe de 1.620 millones de ptas. que en el ejercicio anterior figuraba como diferencia negativa de consolidación (1.607 millones de ptas.) y como resultado del ejercicio 1996 (13 millones de ptas.). De acuerdo con la naturaleza de la operación la cifra contabilizada en resultados extraordinarios debería haberse reconocido en cuenta de reservas, si bien la cifra de fondos propios no variaría.
- 6 - En el ejercicio 1997, la sociedad INDUSTRIAS QUIMICAS ASOCIADAS, S.A. ha constituido POLIOLES DE TARRAGONA, S.L., sociedad de carácter unipersonal, mediante aportación no dineraria de su fuente de producción de anhídrido carbónico. La valoración de esta aportación se ha realizado utilizando como referencia los beneficios obtenidos en ejercicios anteriores por la comercialización de dicha producción, mediante la actualización de los beneficios estimados en los próximos diez años, período coincidente con la duración del acuerdo establecido con la sociedad que adquirirá la producción de anhídrido carbónico. La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de LA SEDA DE BARCELONA, S.A., correspondiente al ejercicio 1997, incluye en Ingresos extraordinarios un importe de 520 millones de ptas. correspondiente a la valoración asignada a la participación en POLIOLES DE TARRAGONA, S.L. En fecha 23 de Diciembre de 1997 se procedió a la venta, a una sociedad ajena al grupo, del 50% de dicha participación por importe de 260 millones de ptas. De acuerdo con normas contables generalmente aceptadas, la parte correspondiente a las participaciones que permanecen en el Grupo (260 millones de ptas.), debería haberse contabilizado con abono a Ingresos a distribuir en varios ejercicios.
- 7 - La Unión Temporal de Empresas denominada LA SEDA DE BARCELONA-COURTAULDS ESPAÑA, CENTRAL ENERGETICA, UNION TEMPORAL DE EMPRESAS LEY 18/82 DE 26 DE MAYO, 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.

Si no se hubiese efectuado la citada revalorización, los fondos propios serían inferiores a los contabilizados en 1.402 millones de ptas., y los resultados del ejercicio 1997 serían superiores a los contabilizados en 146 millones de ptas.



- 8 - En el ejercicio 1995 se constituyó la Sociedad CATALANA DE POLÍMERS, S.L., perteneciente al Grupo. 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 las normas tributarias, por lo que se refiere a la citada operación así como por el tratamiento otorgado a la operación indicada en el párrafo 6, no fuera coincidente con la tributación realizada, los regímenes fiscales aplicables podrían diferir.
- 9 - Al 31 de Diciembre de 1997, figuran en el Inmovilizado financiero (Administraciones Públicas a largo plazo) los créditos fiscales por compensación de bases imponibles negativas que las sociedades LA SEDA DE BARCELONA, S.A., CATALANA DE POLÍMERS, S.L. y VISCOSEDA BARCELONA, S.L.) prevén recuperar en los próximos ejercicios, por un importe de 5.231 millones de ptas. (1996, 4.559 millones de ptas.). La compensación futura del citado importe se encuentra condicionada a la obtención continuada de beneficios suficientes en los próximos ejercicios.
- 10 - 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 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 mantengan la tendencia de 1998 y se generen excedentes suficientes para permitir su reequilibrio financiero a corto plazo y atender las obligaciones por deudas aplazadas.
- 11 - 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, 6 y 7, 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 8, 9 y 10, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 1997 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 1997 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.

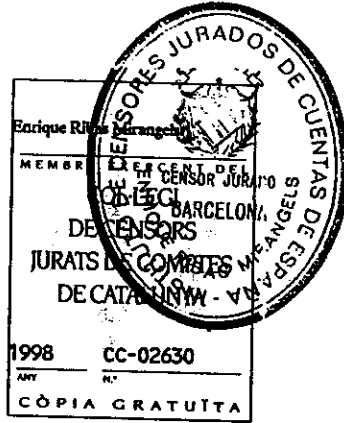


AUDITOR CENSOR JURADO DE CUENTAS

12 - El informe de gestión adjunto del ejercicio 1997, 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 1997. 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.

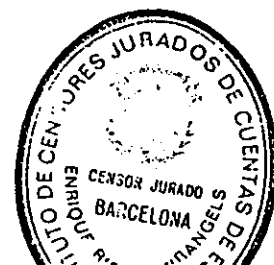
Barcelona, 25 de Mayo de 1998


Enrique Ribas Miràngels



LA SEDA DE BARCELONA, S.A.

- II - CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 1997**
- III - INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 1997**





**II - CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
DEL EJERCICIO 1997**

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten mark]

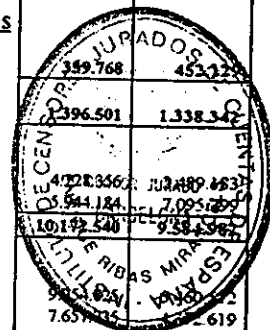
[Handwritten mark]

[Handwritten signature]

LA SEDA DE BARCELONA, S.A.

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
(en miles de pesetas)

ACTIVO	1997	1996	PASIVO	1997	1996
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS		
Gastos de establecimiento	334.657	135.631	Capital suscrito	8.509.265	6.545.588
Inmovilizaciones Inmateriales			Prima de emisión	943	943
Bienes y derechos inmateriales	542.569	80.096	Reserva de revalorización	551.753	-
Amortizaciones	(-) 2.125	(-) 67.583	Otras reservas de la sociedad dominante		
	540.444	12.513	Reservas distribuibles	6.831.772	6.860.331
Inmovilizaciones Materiales			Reservas no distribuibles	2.344.692	2.014.028
Terrenos y construcciones	6.648.682	6.608.492		9.176.464	8.874.359
Instalaciones técnicas y maquinaria	39.476.964	39.010.557	Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	(-) 2.398.939	2.033.743
Otro inmovilizado	1.046.823	879.643	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(-) 52.588	-
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	7.225.619	2.548.618	Resultados de ejercicios anteriores	(-) 4.609.036	(-) 8.829.087
Amortizaciones	(-) 29.866.423	(-) 28.200.630	Diferencias de conversión		
	24.531.665	20.846.680	De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	6.628	2.446
Inmovilizaciones Financieras			Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante		
Participaciones puestas en equivalencia	10.505	590.270	Pérdidas y ganancias consolidadas	965.462	210.579
Participaciones en empresas del grupo y asociadas excluidas de la consolidación	980	500	Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	154.698	391.815
Cartera de valores a largo plazo	345.602	205.782		1.120.160	602.394
Otros créditos	356.137	1.078.037	TOTAL FONDOS PROPIOS	12.304.650	9.230.386
Depósitos y fianzas a largo plazo	21.664	21.664			
Administraciones Públicas a largo plazo	5.231.687	4.559.845	SOCIOS EXTERNOS	2.290.271	2.392.654
	5.966.575	6.456.098	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION		
TOTAL INMOVILIZADO	31.373.341	27.450.922	De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	180.329	3.071.448
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	207.769	83.523	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
ACTIVO CIRCULANTE			Subvenciones en capital	389.768	452.272
Existencias			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		
Deudores			ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	8.508.021	6.547.109	Deudas con entidades de crédito	4.028.356	3.782.591
Otros deudores	2.923.473	1.651.654	Otros acreedores	5.944.124	7.095.889
Provisiones	(-) 497.208	(-) 665.553	TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO	10.112.540	10.878.480
	10.934.286	7.533.210	ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Inversiones Financieras Temporales			Deudas con entidades de crédito	7.657.155	6.619
Cartera de valores a corto plazo	855.204	-	Acreedores comerciales	4.250.232	3.782.591
Otros créditos	102.653	502.806	Deudas con empresas asociadas		
Depósitos y fianzas a corto plazo	210	-	Otras deudas no comerciales		
	958.067	502.806	TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO	21.162.792	13.824.618
Acciones de la sociedad dominante a corto plazo	28.560	-			
Tesorería	362.342	541.379			
Ajustes por periodificación	80.619	196.691			
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	16.265.741	12.360.114			
TOTAL ACTIVO	47.846.851	39.894.559	TOTAL PASIVO	47.846.851	39.894.559

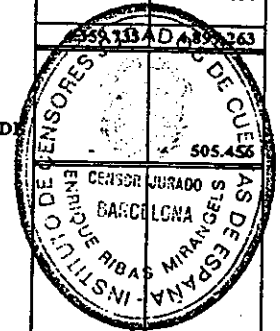


LA SEDA DE BARCELONA, S.A.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 1997

(en miles de pesetas)

DEBE	1997	1996	HABER	1997	1996
I. RESULTADOS EXPLOTACION					
GASTOS			INGRESOS		
Reducción existencias de productos terminados y en curso de fabricación	286.367	2.110.257	Importe neto de la cifra de negocios	36.000.859	28.867.309
Consumos y otros gastos externos	23.287.719	18.093.805	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	12.061
Gastos de personal:			Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	217.445	95.015
Sueldos y salarios	6.551.302	5.082.242	Otros ingresos de explotación	834.933	594.396
Cargas sociales	1.930.245	1.600.652			
Dotaciones amortizaciones del inmovilizado	2.080.669	1.455.555			
Variación de las provisiones de tráfico	225.823	43.570			
Otros gastos de explotación	5.751.240	4.679.071			
TOTAL	40.113.365	33.065.152	PERDIDAS DE EXPLOTACION	3.060.128	3.496.371
			TOTAL	40.113.365	33.065.152
II. RESULTADOS FINANCIEROS					
Gastos financieros	1.714.594	1.255.197	Ingresos por participaciones en capital	15.099	-
Variación de provisiones de inversiones financieras	107.714	-	Otros ingresos financieros	50.940	147.558
Diferencias negativas de cambio	121.316	58.718	Beneficios de inversiones financieras temporales	186.363	-
			Diferencias positivas de cambio	104.071	122.401
TOTAL	1.943.624	1.313.915	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	1.587.151	1.043.956
			TOTAL	1.943.624	1.313.915
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	33.507	835.488	Reversión de diferencias negativas de consolidación	1.292.566	477.461
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS			III. PERDIDAS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	3.388.220	4.898.354
Pérdidas procedentes del inmovilizado	18.904	-	Beneficios procedentes del inmovilizado	1.542.805	1.107.962
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante	60.561	-	Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante	1.115	-
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	598.428	504.365	Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	115.766	16.143
			Ingresos o beneficios extraordinarios	2.700.047	3.773.158
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	3.681.840	4.392.898	TOTAL	3.388.220	4.898.354
TOTAL	4.359.733	4.897.263			
			V. PERDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS	505.456	
V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	293.620				
Impuesto sobre beneficios	(-) 671.842	(-) 716.035			
			Resultado atribuido a socios externos (Pérdida)	154.698	391.815
VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	965.462	210.579			
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	1.120.160	602.394			





MEMORIA DEL EJERCICIO 1997



[Handwritten signatures]

[Handwritten notes and lines]

MEMORIA DEL EJERCICIO 1997

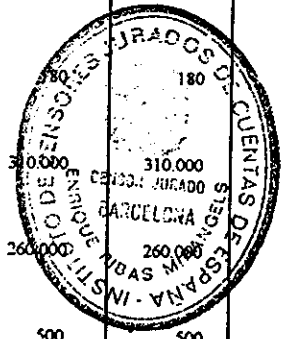
La presente Memoria se formula con el objeto de completar, ampliar y comentar la información incluida en el balance de situación y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados.

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 31.12.97 antes de resultados	Resultados 1997	Valor teórico-contable participación 31.12.97 (1)	Valor neto registrado por el grupo 31.12.97
Catalana de Polimers, S.L. (2) (El Prat de Llobregat) Actividad: industrial (poliéster)	73,22	8.158.956	(-) 577.661	5.551.024	5.554.000
Viscoseda Barcelona, S.L. (3) (El Prat de Llobregat) Actividad: industrial (rayón)	100	4.031.064	(-) 1.210.051	2.821.013	2.821.013
Märkische Viskose GmbH (4) (Prennitz, Alemania) Actividad: industrial (rayón)	100	2.307.716	(-) 1.287.599	1.020.117	849.480
Anerqa, A.L.E. (6) (Tarragona) Actividad: Industrial (planta de cogeneración)	90	200	-	-	180
Kd-Iqa, S.L. (5) (Barcelona) Actividad: Industrial (producción de EPA y DHA)	100	310.000	-	310.000	310.000
Poliolos de Tarragona, S.L. (6) (Tarragona) Actividad: Industrial (comercialización de anhídrido carbónico)	50	520.000	-	260.000	260.000
Inседа, S.L. (6) (El Prat de Llobregat) Actividad: Servicios de asesoramiento	100	500	-	500	500
		15.328.436	(-) 3.075.311	9.962.834	9.795.173

- (1) Ajustado en función del porcentaje de participación.
 (2) Cuentas anuales del ejercicio 1997 auditadas por KPMG Peat Marwick.
 (3) Cuentas anuales del ejercicio 1997 auditadas por Fortgaud Ribas.
 (4) Cuentas anuales del ejercicio 1997 auditadas por Fortgaud Ribas.
 (5) Cuentas anuales del ejercicio 1997 auditadas por Fortgaud Ribas.
 (6) Cuentas anuales del ejercicio 1997 no auditadas.



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

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 ANERIQA, A.I.E. e INSEDA, S.L. que se excluyen del perímetro de consolidación a causa de su interés poco significativo respecto a la imagen fiel de las cuentas consolidadas.

LA SEDA DE BARCELONA, S.A. ostenta la totalidad de las participaciones, excepto la correspondiente a MÄRKISCHE VISKOSE GmbH que figura en los estados financieros de VISCOSEDA BARCELONA, S.L.

Todas las sociedades cierran su ejercicio económico el 31 de Diciembre. En todos los casos el ejercicio 1997, que se incorpora en las cuentas anuales consolidadas, abarca el año natural, excepto para las siguientes sociedades:

- KD-IQA, S.L.

Periodo comprendido entre el 18.12.97, fecha de constitución de la sociedad, y el 31.12.97.

- POLIOLES DE TARRAGONA, S.L.

Periodo comprendido entre el 22.12.97, fecha de constitución de sociedad, y el 31.12.97.



[Handwritten signature]

[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 31.12.97 antes de resultados	Resultados 1997	Valor teórico-contable participación 31.12.97 (1)	Valor neto registrado por el grupo 31.12.97
Ceodos Airicua, S.L. (2) (Tarragona) Actividad: industrial (fabricación y comercialización de dióxido de carbono)	30	1.000	-	300	300
Cydeplas Pet, S.L. (2) (Dos Hermanas) Actividad: industrial (plásticos)	40,25	109.347	(-) 83.248	10.505	10.505
		110.347	(-) 83.248	10.805	10.805

(1) Ajustado en función del porcentaje de participación.
(2) Cuentas anuales del ejercicio 1997 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.

Para CYDEPLAS PET, S.L. se ha aplicado el de procedimiento de puesta en equivalencia, mientras que CEODOS AIRICUA, S.L. se excluye del perímetro de consolidación a causa de su interés poco significativo respecto a la imagen fiel de las cuentas consolidadas.

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

Ambas sociedades cierran su ejercicio económico el 31 de Diciembre de 1997 abarca el año natural.



Handwritten signatures and a large horizontal scribble at the bottom of the page.

Nota 3 - OTRAS PARTICIPACIONES

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.

Nota 4 - BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

4.1 - Imagen fiel y principios contables

Las cuentas anuales del ejercicio 1997 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.

4.2 - Cifras en miles de pesetas

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

4.3 - Comparabilidad de la información

Las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 1997 y 1996 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:



Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page.

a) Respecto al perímetro de consolidación, los cambios más significativos registrados durante el ejercicio 1997, se detallan en el siguiente cuadro:

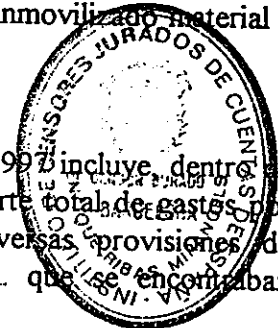
Sociedad	Ejercicio 1997		Ejercicio 1996	
	% participación	Método de consolidación	% participación	Método de consolidación
• Catalana de Polimers, S.L. (1)	73,22	Integración global	70,67	Integración global
• Industrias Químicas Asociadas, S.A. (2)	-	—	100	Integración global
• Kd-IQA, S.L. (3)	100	Integración global	-	—
• Polioles de Tarragona, S.L. (4)	50	Integración global	-	—
• Poliseda, S.L. (5)	-	—	50	Puesta en equivalencia

(1) Adquisición de participaciones que representan un 2,55% adicional sobre el nominal.
(2) Fusión por absorción, con efectos 1 de Enero de 1997. (Ver Nota 5.1).
(3) Constitución, el 18 de Diciembre de 1997. (Ver Nota 5.2.1).
(4) Constitución, el 22 de Diciembre de 1997. (Ver Nota 5.2.2).
(5) Venta de la participación. (Ver Nota 11.2).

b) Con fecha de efecto 1 de Enero de 1997, la sociedad CATALANA DE POLÍMERS, S.L. ha modificado el criterio de contabilización de los recambios correspondientes a la maquinaria y a las instalaciones técnicas, incorporándolos al activo como mayor valor de existencias y registrando el gasto a medida que se consumen. Dicho cambio de criterio ha comportado un ingreso extraordinario del ejercicio 1997 de 281.467 miles de ptas. (ver Nota 23.6.d).

c) En las cuentas anuales del ejercicio 1997, determinadas partidas que figuraban en el balance consolidado a 31 de Diciembre de 1996 han sido objeto de reclasificación, para favorecer la comparación entre ejercicios. Las reclasificaciones efectuadas corresponden a inmovilizado material y a otras reservas.

d) La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1997 incluye, dentro de los resultados de las actividades ordinarias, un importe total de gastos por 194 millones de ptas., correspondientes a diversas provisiones de INDUSTRIAS QUÍMICAS ASOCIADAS, S.A. que encontraban pendientes de dotación al 31.12.96.



Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page.

4.4 - Métodos de consolidación

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

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

Nota 5 - HECHOS MAS RELEVANTES EN 1997

5.1 - Fusión LA SEDA DE BARCELONA, S.A. con la sociedad dependiente INDUSTRIAS QUIMICAS ASOCIADAS, S.A. Unipersonal

Con fecha 31 de Diciembre de 1997 el Consejo de Administración de LA SEDA DE BARCELONA, S.A. aprobó el proyecto de fusión por absorción de INDUSTRIAS QUIMICAS ASOCIADAS, S.A. Unipersonal (en adelante, IQA, S.A.).

Los aspectos más significativos del citado proyecto son los siguientes:

- Absorción por parte de LA SEDA DE BARCELONA, S.A. de IQA, S.A., con disolución de ésta y traspaso en bloque, a título universal, de todo su patrimonio a LA SEDA DE BARCELONA, S.A.
- Los efectos de la absorción y la fecha a partir de la cual las operaciones de ambas sociedades se entienden realizadas por cuenta de la sociedad absorbente LA SEDA DE BARCELONA, S.A., serán a partir del 1 de Enero de 1997.



El proyecto de fusión fue depositado en el Registro Mercantil de Barcelona el 8 de Enero de 1998.

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

La Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 30 de Marzo de 1998, ha aprobado la operación de fusión, fijando el 1 de Enero de 1997 como fecha a partir de la cual se entienden realizadas las operaciones de ambas sociedades por cuenta de **LA SEDA DE BARCELONA, S.A.**

El efecto que ha comportado la fusión, referida a 1 de Enero de 1997, sobre las diferentes partidas del balance de situación del grupo **LA SEDA DE BARCELONA, S.A.** ha sido el siguiente:

• Traspaso de reservas en sociedades consolidadas por integración global a reserva de actualización (ver Nota 15.1)	<u>551.753</u>
• Traspaso de diferencias negativas de consolidación a ingresos extraordinarios del ejercicio 1997 (ver Notas 7 y 23.6.d)	1.606.606
• Traspaso de reservas en sociedades consolidadas por integración global a ingresos extraordinarios (ver Notas 15.1 y 23.6.d)	<u>13.387</u>
	<u>1.619.993</u>

No se ha contabilizado ninguna revalorización como consecuencia de la operación de fusión descrita.

5.2 - Aportación de rama de actividad y constitución de nueva sociedad

5.2.1 - Aportación de rama de actividad

Por acuerdo del Consejo de Administración de IQA, S.A. de fecha 18 de Diciembre de 1997, posteriormente ratificado en Junta General de Accionistas de idéntica fecha, se constituyó la Sociedad Unipersonal KD-IQA, S.L. mediante la aportación de la totalidad del patrimonio que al 30 de Noviembre de 1997 integraba la rama de actividad dedicada a la fabricación de materias primas para la industria alimentaria y farmacéutica y a la producción química de ácido pentanoicoeicoso (EPA), ácido docosehexanoico (DHA) y toda clase de ácidos poligrasos poliinsaturados.



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

Para ello se procedió a la asignación a KD-IQA, S.L. del conjunto de bienes, derechos y obligaciones que al 30 de Noviembre de 1997 correspondían a la explotación autónoma denominada Planta EPA.

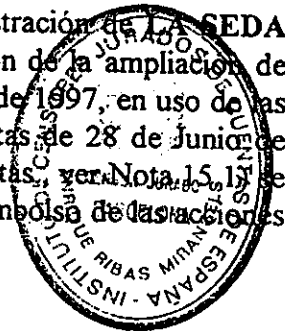
5.2.2 - Constitución de nueva sociedad mediante aportación no dineraria

Con fecha 22 de Diciembre de 1997 se constituyó la Sociedad Unipersonal POLIOLES DE TARRAGONA, S.L. mediante aportación no dineraria de la fuente de producción de anhídrido carbónico, contenido en la corriente gaseosa derivada de la fabricación de óxido de etileno, propiedad de IQA, S.A. Dicha aportación se cuantificó en 520.000 miles de ptas. y es resultado de valorar esta actividad en función de los beneficios obtenidos por la misma en ejercicios anteriores, así como de la capacidad para generar un flujo continuado de beneficios durante un periodo de tiempo estimado en 10 años y actualizado a una tasa de descuento del 8,44%. El periodo estimado es coincidente con la duración del acuerdo establecido con la sociedad que adquirirá la producción de anhídrido carbónico.

Posteriormente, se procedió a la venta a un tercero del 50% de la participación. El importe de esta transacción ascendió a 260.000 miles de ptas.

5.3 - Aumento de capital

Con fecha 10 de Junio de 1997 el Consejo de Administración de SEDA DE BARCELONA, S.A. declaró cerrada la suscripción de la ampliación de capital acordada por el mismo Consejo el 3 de Febrero de 1997, en uso de las facultades conferidas por la Junta General de Accionistas de 28 de Junio de 1996. El importe de la suscripción (1.963.677 miles de ptas., ver Nota 15.1) se cubrió íntegramente, habiéndose producido el total desembolso de las acciones emitidas.



Nota 6 - 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:

[Handwritten signatures and scribbles]

6.1 - 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.

6.2 - 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 la 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.

6.3 - 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 un epígrafe 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.



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

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.

6.4 - Diferencias de conversión de moneda extranjera

Se recogen bajo el epígrafe de fondos propios y corresponden a diferencias registradas 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.

6.5 - Gastos de establecimiento

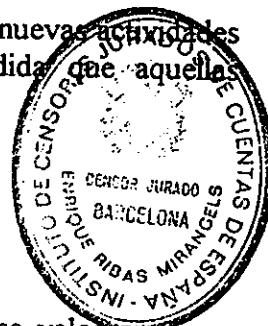
Se consideran gastos de proyección plurianual los gastos incurridos en relación con la constitución societaria y los de primer establecimiento como consecuencia de la puesta en marcha de instalaciones y nuevas actividades. En general se amortizan en un período de tres años.

Los gastos relativos a la puesta en marcha de instalaciones y nuevas actividades se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que aquellas contribuyen a las actividades de explotación del grupo.

6.6 - Inmovilizaciones inmateriales

a) Las concepciones, patentes, licencias, marcas y similares se valoran por su coste de adquisición, que recoge los de registro y formalización.

Su amortización se efectúa de forma lineal, a razón de un 10% anual.



11 11
4. #

[Handwritten signature and scribbles]

b) Otras inmovilizaciones inmateriales

Recoge la valoración de la actividad de producción de anhídrido carbónico, contenido en la corriente gaseosa derivada de la fabricación del óxido de etileno (ver Nota 5.2.2).

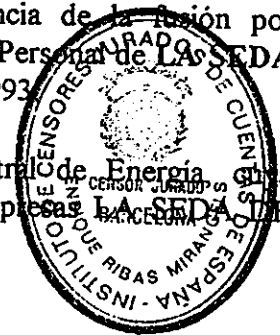
Será objeto de amortización durante el periodo de duración del acuerdo establecido con la sociedad que adquirió la producción de anhídrido carbónico.

6.7 - Inmovilizaciones materiales

- a) 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 fue objeto de aplicación únicamente a los elementos de inmovilizado de CATALANA DE POLÍMERS, S.L. y de IQA, S.A.

Como excepciones a este criterio se incluyen los siguientes activos que figuran contabilizados a 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 que explota la Unión Temporal de Empresas LA SEDA DE BARCELONA-COURTAULDS ESPAÑA.



Los gastos financieros correspondientes a créditos otorgados por entidades financieras directamente relacionados con la construcción de inmovilizaciones materiales se activan (ver Nota 10.2).

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

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 mejoras importantes que amplían la vida útil de los elementos a que se refieren, se activan.

En el caso de las reparaciones de importancia cuya periodicidad excede de un ejercicio, se dota una provisión para grandes reparaciones de forma lineal durante el periodo comprendido desde la fecha de la última reparación y la prevista para la siguiente (ver Notas 6.15 y 18.1).

- b) Las amortizaciones del inmovilizado se calculan de forma lineal. Para los elementos que causan alta durante el propio ejercicio, la amortización se calcula a partir de la fecha de su puesta en condiciones de funcionamiento.

A partir del ejercicio 1997 se aplican los coeficientes resultantes de tomar los años de vida útil estimada, para los diversos tipos de activos. Se resumen a continuación, por grupos de elementos:

	%
• Edificios y otras construcciones	1 - 7,7
• Maquinaria e instalaciones	1,5 - 15
• Utillaje de transporte externo	7,2
• Mobiliario y enseres	5 - 25
• Equipos proceso información	12,5

- c) Al 31 de Diciembre de 1997 no existen contratos de arrendamiento financiero en curso. El volumen de activos financiados mediante tales contratos hasta dicha fecha es irrelevante.



Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page.

6.8 - Inmovilizaciones financieras

Este epígrafe incluye básicamente:

- a) Participaciones en sociedades excluidas del perímetro de consolidación, a coste de adquisición.
- b) Crédito fiscal a largo plazo (ver Nota 11.6).
- c) Créditos no comerciales a largo plazo, que figuran por su valor nominal.
- d) Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo.

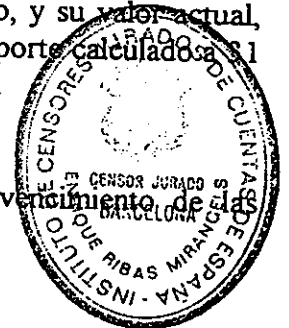
6.9 - Gastos a distribuir en varios ejercicios

Incluyen:

- Gastos de formalización de préstamos recibidos, que se imputan de forma lineal a resultados durante el plazo de duración de estos préstamos.
- Intereses diferidos, que recogen el diferencial entre el importe a pagar al personal en concepto de indemnizaciones por despido, y su valor actual, obtenido a una tasa de descuento anual del 6%. Su importe calculado a 31 de Diciembre de 1997 asciende a 32.444 miles de ptas.

Se incorporan a resultados durante el periodo de vencimiento de las citadas deudas, y de acuerdo a un criterio financiero.

La adopción de este criterio obedece al aumento significativo de las deudas por dicho concepto, con el objeto de reflejar en la cuenta de pérdidas y ganancias el efecto financiero del diferimiento en el pago



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

6.10 - Existencias

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

a) Productos comerciales

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

b) Materias primas y otros aprovisionamientos

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.

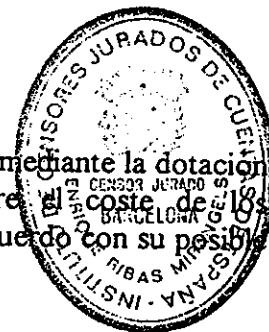
c) Productos en curso, semiterminados y terminados

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

d) Repuestos

Figuran por su coste de adquisición (ver Nota 4.3.b).

Al cierre del ejercicio se practican correcciones valorativas mediante la dotación de la correspondiente provisión por depreciación sobre el coste de los productos obsoletos, defectuosos o de lenta rotación, de acuerdo con su posible valor de realización.



6.11 - Deudores

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

Al cierre del ejercicio son objeto de corrección valorativa aquellos saldos cuya realización es dudosa.

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.

6.12 - Inversiones financieras temporales

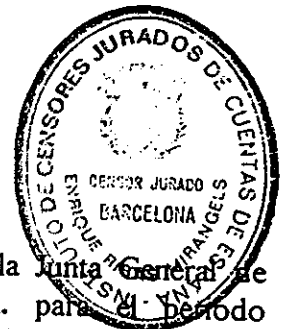
Incluyen, entre otras, las siguientes:

- a) Participaciones en capital de sociedades que cotizan en bolsa, que figuran por su cotización media del cuarto trimestre del ejercicio, después de deducir la provisión necesaria para corregir su coste de adquisición.
- b) Imposiciones a corto plazo, que figuran por su coste de adquisición.
- c) Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo.

6.13 - Acciones de la sociedad dominante

La adquisición de acciones propias está autorizada por la Junta General de Accionistas de LA SEDA DE BARCELONA, S.A. para el periodo comprendido entre el 27 de Junio de 1997 y el 27 de Diciembre de 1998.

Figuran valoradas por su coste de adquisición.



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

6.14 - 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.

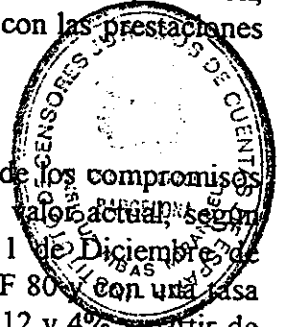
6.15 - Provisiones para riesgos y gastos

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

- Complementos de pensiones y premios por antigüedad con el personal de cada sociedad.
- Otros pasivos contingentes (grandes reparaciones, tributos, expedientes de regulación de empleo, etc.).

La provisión para pensiones para el personal absorbido por LA SEDA DE BARCELONA, S.A. con motivo de su fusión con IQA, S.A. se constituye siguiendo criterios actuariales, y representa el valor actual de los compromisos de pago futuros contraídos por la Sociedad con los empleados jubilados y en activo en relación con el pago de complementos de pensiones de jubilación, viudedad, orfandad e incapacidad permanente, de acuerdo con las prestaciones acordadas por la Compañía.

En aplicación de la normativa contable vigente, el importe de los compromisos de las pensiones futuras figura en balance de acuerdo a su valor actual, según estudio realizado por experto actuario independiente al 31 de Diciembre de 1997. Dicho estudio contempla tablas de mortalidad GRM/F 80 con una tasa de descuento del 6% anual hasta el 31 de Diciembre del 2012 y 4% a partir de esta fecha. Los porcentajes estimados de inflación y de incremento de salarios y bases máximas de la Seguridad Social han sido establecidos siguiendo criterios actuariales de profesionales independientes.



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

6.16 - Acreedores 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.

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

6.17 - Impuesto sobre Sociedades

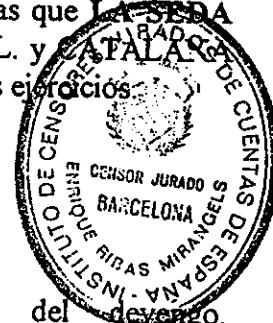
Las sociedades que integran el grupo tributan por el Impuesto de Sociedades en régimen de declaración individual.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula individualmente para cada sociedad del grupo sobre el resultado del ejercicio, teniendo en cuenta las diferencias existentes entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto, a efectos de determinar el gasto devengado en el ejercicio.

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

6.18 - Ingresos y gastos

Se registran, en general, atendiendo al principio del devengo, independientemente del momento en que se produce la corriente monetaria derivada del cobro o pago de los mismos.



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

6.19 - Transacciones en moneda extranjera

La conversión a pesetas de las operaciones efectuadas en moneda extranjera, y sus correspondientes saldos, se realiza aplicando los siguientes criterios:

a) Inmovilizado material e inmaterial

Aplicando al precio de adquisición o coste de producción, el tipo de cambio vigente a la fecha de incorporación de los bienes al patrimonio de la Compañía.

b) Existencias

El precio de adquisición se convierte aplicando el tipo de cambio vigente a la fecha en que se realiza la adquisición correspondiente.

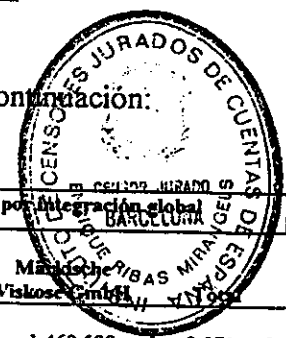
c) Créditos y débitos

En general, son objeto de ajuste en el momento en que se efectúa el cobro o pago correspondiente.

Nota 7 - DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION

Los movimientos registrados durante 1997 se detallan a continuación:

	Sociedades consolidadas por Integración global			
	IQA, S.A.	Catalana de Polimers, S.L.	Marsache Viskose GmbH	BARCELONA
• Saldo 1.1.97	1.606.606	4.334	1.460.508	3.071.448
• Aumentos por modificación del perímetro de consolidación (ver Nota 4.3.a)	-	8.053	-	8.053
• Reversión de diferencias a resultados del ejercicio (ver Nota 6.3)	-	-	(-) 1.292.566	(-) 1.292.566
• Traspaso a resultados del ejercicio (ver 5.1 y 23.6.d)	(-) 1.606.606	-	-	(-) 1.606.606
		12.387	16.942	180.329



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

Nota 8 - GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento registrado durante 1997 ha sido el siguiente:

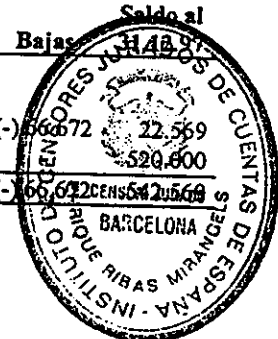
• Saldo al 1.1.97	135.631
• Traspaso de inmobilizaciones inmateriales	1.281
• Aumentos	265.606
• Amortizaciones	(-) 67.861
• Saldo al 31.12.97	<u>334.657</u>

Las incorporaciones del ejercicio corresponden básicamente a gastos incurridos en la ampliación de capital de LA SEDA DE BARCELONA, S.A. y VISCOSEDA BARCELONA, S.L., así como los derivados de la puesta en marcha de la nueva planta de fabricación del polímero PET (CATALANA DE POLIMERS, S.L.) y de la actividad de producción de EPA Y DHA (KD-IQA, S.L., ver Nota 5.2.1).

Nota 9 - INMOVILIZACIONES INMATERIALES

Los movimientos producidos en 1997 han sido los siguientes:

<u>COSTE</u>	Saldo al 1.1.97	Aumentos	Traspasos	Bajas	Saldo al 31.12.97
• Concesiones, patentes licencias, marcas y similares	80.096	10.426	(-) 1.281	(-) 66.672	22.569
• Otro inmovilizado inmaterial	-	520.000	-	-	520.000
	<u>80.096</u>	<u>530.426</u>	<u>(-) 1.281</u>	<u>(-) 66.672</u>	<u>540.569</u>
 <u>AMORTIZACION ACUMULADA</u>					
• Concesiones, patentes licencias, marcas y similares	67.583	1.214	-	(-) 66.672	2.125
• Otro inmovilizado inmaterial	-	-	-	-	-
	<u>67.583</u>	<u>1.214</u>	<u>-</u>	<u>(-) 66.672</u>	<u>2.125</u>
 <u>VALOR NETO</u>	 <u>12.513</u>				 <u>540.444</u>



Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page.

El aumento de Otro inmovilizado inmaterial obedece a la valoración de la fuente de producción de anhídrido carbónico (ver Nota 5.2.2).

Nota 10 - INMOVILIZACIONES MATERIALES

10.1 - Los movimientos registrados por las cuentas de inmovilizado material se detallan en el siguiente cuadro resumen:

<u>COSTE</u>	Saldo al 1.1.97	Ajuste tipo de cambio	Aumentos	Bajas	Traspasos	Saldo al 31.12.97
TERRENOS Y CONSTRUCCIONES	6.608.492	2.328	93.573	(-) 76.635	20.924	6.648.682
INSTALACIONES TECNICAS Y MA- QUINARIA	39.010.557	5.266	249.767	(-) 335.390	546.764	39.476.964
OTRO INMOVILIZADO	879.643	137	36.922	(-) 8.297	138.418	1.046.823
INMOVILIZACIONES MATERIALES EN CURSO	2.548.618	24	5.405.965	(-) 94	(-) 728.894	7.225.619
TOTAL COSTE	49.047.310	7.755	5.786.227	(-) 420.416	(-) 22.788	54.398.088
<u>AMORTIZACION ACUMULADA</u>						
TERRENOS Y CONSTRUCCIONES	1.974.896	33	114.405	(-) 3.758	-	2.085.576
INSTALACIONES TECNICAS Y MA- QUINARIA	25.691.957	783	1.817.686	(-) 318.038	(-) 3.934	27.188.454
OTRO INMOVILIZADO	533.777	25	79.502	(-) 1.522	(-) 19.389	592.393
TOTAL AMORTIZACION ACUMULADA	28.200.630	841	2.011.593	(-) 323.318	(-) 21.323	29.866.423
<u>VALOR NETO</u>	<u>20.846.680</u>					<u>24.531.665</u>

10.2 - Las activaciones producidas en 1997 corresponden básicamente a inversiones en curso en las líneas de producción de las distintas actividades del grupo.

Tal y como se señala en la Nota 6.7, el inmovilizado material incorpora gastos financieros (238.189 miles de ptas.) correspondientes a intereses de préstamos a largo plazo en moneda extranjera, obtenidos para financiar la construcción de la nueva planta de polímeros PET.



Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page.

- 10.3 - El grupo dispone de una factoría de rayón ubicada en Premnitz (Alemania), propiedad de la sociedad MÄRKISCHE VISKOSE, GmbH. Las partidas integrantes del inmovilizado material a 31 de Diciembre de 1997 se detallan a continuación:

	Coste	Amortización acumulada	Valor Neto
• Terrenos y construcciones	740.619	(-) 21.517	719.102
• Instalaciones técnicas y maquinaria	1.798.802	(-) 527.410	1.271.392
• Otro inmovilizado	59.101	(-) 18.870	40.231
• Inmovilizado en curso	68.354	-	-
	2.666.876	(-) 567.797	2.030.725

- 10.4 - El saldo pendiente de incorporar a resultados relativo a subvenciones recibidas para la adquisición de inmovilizado material se detalla en la Nota 16.
- 10.5 - Las bajas más relevantes del ejercicio han sido las siguientes:

- a) Aportación de un terreno de suelo urbanizable situado en Alcalá de Henares, de acuerdo con la subsanación de la escritura de 31.12.96 de aumento de capital de POLISEDA, S.L. (ver Notas 11.2 y 20.6)

(-) 19.107

- b) Venta de una vivienda del edificio situado en c/. Provença 269 (08008 Barcelona):

- Baja de activo
- Baja de amortización acumulada
- Precio de venta
- Resultado extraordinario negativo



Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page, including a large signature that appears to be 'T. ...' and other illegible marks.

10.6 - Al 31 de Diciembre de 1997 las cuentas de Inmovilizado material incluyen bienes totalmente amortizados cuyo valor de coste asciende a 18.542 millones de ptas.

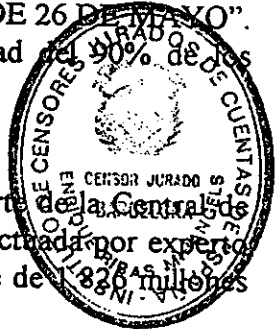
10.7 - Como consecuencia de la fusión, realizada en el ejercicio 1993, de la Fundación Laboral "Patronato para el Retiro del Personal de LA SEDA DE BARCELONA, S.A." con LA SEDA DE BARCELONA, S.A., ésta incorporó a su activo diversos inmuebles al valor resultante de tasación de expertos independientes.

Al 31 de Diciembre de 1997, después de la venta descrita en la nota 10.3.b, 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 según tasación del activo	383.677
• Amortización acumulada	(-) 13.103
• Valor neto	<u>370.574</u>

10.8 - 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 1997 el grupo ostenta la propiedad del 90% de los activos de la Central.

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 1.830 millones de ptas.



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

Desde 1994, los citados activos han registrado los siguientes movimientos:

- Venta en 1994 de un 10% a Courtulds España, s.A.
- Aportación en 1995 de un 10% a CATALANA DE POLÍMERS, S.L.
- Aportación en 1996 de un 40% a VISCOSEDA BARCELONA, S.L.
- Venta en 1997 de un 10% a CATALANA DE POLÍMERS, S.L.

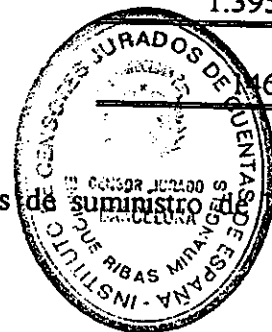
La distribución (en porcentaje) de la propiedad de los activos al 31 de Diciembre de 1997, es la siguiente:

	<u>%</u>
• VISCOSEDA BARCELONA, S.L.	40
• LA SEDA DE BARCELONA, S.A.	30
• CATALANA DE POLÍMERS, S.L.	<u>20</u>
	<u>90</u>

Los datos contables básicos de la revalorización correspondiente a los activos que permanecen en el grupo (90%) al 31 de Diciembre de 1997, son los siguientes (en millones de ptas.):

• Importe de la revalorización	1.826
• Amortización acumulada	<u>(-) 431</u>
• Valor neto	<u>1.395</u>
• Dotación a la amortización del ejercicio	<u>46</u>

VISCOSEDA BARCELONA, S.L. ostenta los derechos de suministro de la central de energía.



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

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

	<u>Millones ptas.</u>
a) Finca registral número 23.216 en El Prat de Llobregat, propiedad de VISCOSEDA BARCELONA, S.L., que incluye terrenos, edificios e instalaciones:	
<ul style="list-style-type: none"> • Institut Català de Finances de la Generalitat de Catalunya: <ul style="list-style-type: none"> - Préstamos bancarios obtenidos en su día por LA SEDA DE BARCELONA, S.A. y aportados posteriormente a CATALANA DE POLÍMERS, S.L. 1.116 - Préstamo para la adquisición de maquinaria e instalaciones 653 • Hacienda Pública, deudas tributarias aplazadas, de VISCOSEDA BARCELONA, S.L., LA SEDA DE BARCELONA, S.A. y POLISEDA, S.L. 4.544 	<u>6.313</u>
b) Planta de poliéster en El Prat de Llobregat (Avda. Remolar, s/nº.), propiedad de CATALANA DE POLÍMERS, S.L., que incluye terrenos, edificios e instalaciones:	
<ul style="list-style-type: none"> • Seguridad Social, convenio de devolución de deuda de LA SEDA DE BARCELONA, S.A. • Institut Català de Finances, préstamos bancarios tenidos en su día por LA SEDA DE BARCELONA, S.A. y aportados a CATALANA DE POLÍMERS, S.L. 	
c) Terrenos propiedad de LA SEDA DE BARCELONA, S.A. en Tarragona	
<ul style="list-style-type: none"> • Préstamo otorgado por Shell España, S.A. 847 	
Importe total garantizado	<u>11.598</u>



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

10.10 - 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 IQA, 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. El importe de la actualización, pendiente de amortización al 31.12.97 se desglosa a continuación:

- Terrenos y construcciones	795.721
- Instalaciones técnicas y maquinaria	1.087.063
- Otro inmovilizado material	7.868
	<u>1.890.652</u>

- Como consecuencia de la actualización, las dotaciones a la amortización del ejercicio 1997 se han incrementado en 332 millones de ptas.
- De mantener el grupo la totalidad de los elementos actualizados en 1996, se estima que el gasto en concepto de amortizaciones del próximo ejercicio se verá incrementado en un importe de 224 millones de ptas., que tendrá la consideración de gasto deducible a efectos del Impuesto sobre Sociedades.

Nota 11 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

11.1 - A continuación se resumen los movimientos que han presentado en el ejercicio 1997 las cuentas de inmovilizado financiero:



Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page, including a large signature that appears to be 'M. R.' and another signature to the right.

	Saldo 1.1.97	Altas	Bajas	Participación en pérdidas	Traspasos	Saldo 31.12.97
• Participaciones puestas en equivalencia	590.270	-	(-) 546.258	(-) 33.507	-	10.505
• Participaciones en empresas del grupo excluidas de la consolidación	500	300	-	-	180	980
• Cartera de valores a largo plazo	205.782	140.000	-	-	(-) 180	345.602
• Otros créditos	1.078.037	54.359	-	-	(-) 776.259	356.137
• Depósitos y fianzas a largo plazo	21.664	-	-	-	-	21.664
• Administraciones públicas a largo plazo	4.559.845	671.842	-	-	-	5.231.687
	6.456.098	866.501	(-) 546.258	(-) 33.507	(-) 776.259	5.966.575

11.2 - Participaciones puestas en equivalencia recoge la inversión en las siguientes sociedades asociadas. El movimiento durante el ejercicio 1997 ha sido el siguiente:

	Poliseda, S.L.	Cydeplast Pet, S.L.	Total
• Saldo 1.1.97	546.258	44.012	590.270
• Baja del perímetro de consolidación por enajenación de inversiones financieras	(-) 546.258	-	(-) 546.258
• Participación en pérdidas del ejercicio	-	(-) 33.507	(-) 33.507
• Saldo 31.12.97	-	10.505	10.505

En 1997 se ha enajenado el 50% de la participación en el capital social de POLISEDA, S.L. que mantenía LA SEDA DE BARCELONA, S.A. Los movimientos registrados en relación con esta operación han sido los siguientes:

• Bajas de saldos al 1.1.97: valor de la participación		
• Subsanción de escritura de aumento de capital de 31 de Diciembre de 1996, por mayor aportación de activos y pasivos:		
- Terrenos (ver Nota 10.5.a)	(-) 19.107	
- Pasivos:		
• Fondo de Garantía Salarial (Nota 20.6)	860.000	
• Hacienda Pública, deudas aplazadas (Nota 20.6)	935.375	1.776.268
• Precio de venta de la participación		299.975
• Resultado extraordinario positivo (ver Nota 23.6 a)		<u>1.529.985</u>



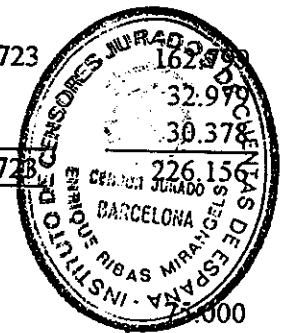
Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature that appears to be 'Cay...' and some vertical initials on the left.

- 11.3 - Participaciones en empresas del grupo y asociadas recogen las inversiones en las sociedades INSEDA, S.L. y CEODOS AIRICUA, S.L., no incluidas en el perímetro de consolidación.
- 11.4 - Las participaciones que se recogen en la cuenta de Cartera de valores a largo plazo, son las siguientes:

Sociedad	Valor neto registrado	% participación
• Catalana d'Iniciatives, S.A.	150.000	2,30
• Materiales Industriales, S.A.	295	11,10
• Aguas Industriales de Tarragona (AITASA)	16.647	11,00
• Consorcio de Aguas de Tarragona	8.508	2,00
• Emisario de Morell	30.000	5,00
• Cogeneración Alcalá, A.I.E.	100.000	5,00
• Otros valores	40.152	5,00
	<u>345.602</u>	

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

	Vencimientos		Total
	1999	2000	
• Deudores, por venta de terrenos en 1996, efectos descontados y no vencidos:			
- Seur España, S.A.	156.076	6.723	
- Habitatge Entorn, S.C.C.L.	32.979	-	
- Raiding, S.A.	30.378	-	
	<u>219.433</u>	<u>6.723</u>	
• Aportación a Polímeros Pet, S.L. a cuenta de una futura ampliación de capital			226.156
• Préstamos al personal			54.981
			<u>356.137</u>



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

Los movimientos registrados durante 1997 han sido los siguientes:

• Saldo 1.1.97	4.559.845
• Incremento neto (ver Nota 21.2)	671.842
• Saldo 31.12.97	<u>5.231.687</u>

Nota 12 - EXISTENCIAS

El desglose de las existencias por grupos homogéneos de actividades y grado de terminación, así como de las correspondientes provisiones es el siguiente:

- Comerciales
 - Materias primas y auxiliares
 - Productos en curso y semi-terminados
 - Productos terminados
- Menos:
- Provisiones

Actividad			
Química	Poliéster y polímeros	Rayón	Total
-	-	8.315	8.315
625.318	978.655	201.587	1.805.560
41.157	463.611	478.912	983.680
292.762	434.754	501.691	1.229.207
959.237	1.877.020	1.190.505	4.026.762
(-) 44.000	(-) 20.745	(-) 60.150	(-) 124.895
915.237	1.856.275	1.130.355	3.901.867



[Handwritten signature]

[Handwritten notes]

Nota 13 - DEUDORES

13.1 - Al 31 de Diciembre de 1997 los saldos de clientes se desglosan como sigue:

• Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.361.296
• Efectos comerciales a cobrar	657.571
• Efectos descontados y no vencidos	4.931.969
• Clientes de dudoso cobro	557.185
	<hr/>
	8.508.021
menos:	
• Provisión por insolvencias	(-) 497.208
	<hr/>
	8.010.813
	<hr/>

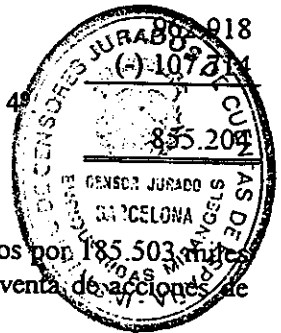
13.2 - Las cuentas a cobrar en moneda extranjera al 31 de Diciembre de 1997 ascienden a 2.660 millones ptas.

Nota 14 - INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Bajo este epígrafe, se clasifican los siguientes saldos:

- Cartera de valores a corto plazo
 - 305.321 acciones de Endesa, coste de adquisición
 - Provisión depreciación acciones
 - Valor ajustado según cotización media del 4º trimestre de 1997

En el ejercicio 1997 se han registrado ingresos financieros por 185.503 millones de ptas. como consecuencia de operaciones de compra-venta de acciones de Endesa.



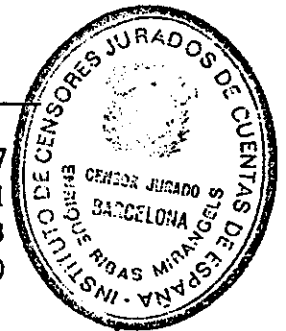
[Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page]

• Otros créditos	
- Letras del Tesoro, emisión 13.6.97, adquiridas con pacto de recompra (vencimiento Marzo de 1998)	50.701
- 8.679,56258 participaciones en FIM Gesbankinter, a valor liquidativo del 31.12.96	24.380
- 116,83002 participaciones en FIAMM Gesbankinter, a valor liquidativo al 31.12.96	26.811
- Otros	761
	<u>102.653</u>
• Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	<u>210</u>

Nota 15 - FONDOS PROPIOS

- 15.1 - Los movimientos de fondos propios durante el ejercicio 1997, se resumen en el cuadro adjunto.
- 15.2 - Después de la ampliación de capital (ver Nota 5.3), éste queda formado por 4.959 acciones ordinarias serie A de 250 ptas. nominales cada una y 17.016.050 acciones ordinarias serie B de 500 ptas. nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y representadas mediante anotaciones en cuenta.
- 15.3 - Participaciones en el capital social de la Compañía, superiores al 3%:

<u>Accionista</u>	<u>%</u>
• Iberseda, S.L.	14,57
• Jacinto Soler Padró	7,41
• Asociación de Trabajadores	3,53
• Westdeutsche Landesbank	9,90



[Handwritten signatures and scribbles]

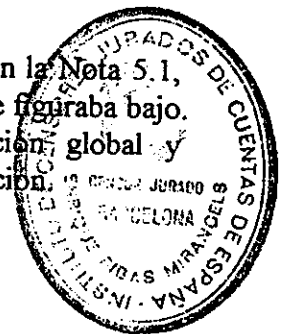
	Salidos 1.1.97	Aplicación resultado 1996	Traspasos	Traspasos por fusión (Ver Nota 5.1)	Ampliación de capital	Otros ajustes	Dotación reserva art. 79.3 TRLSA	Resultado ejercicio 1997	Salidos 31.12.97
Capital suscrito	6.545.588	-	-	-	1.963.677	-	-	-	8.509.265
Prima de emisión	943	-	-	-	-	-	-	-	943
Reserva de valorización	-	-	-	551.753	-	-	-	-	551.753
Reserva en acciones propias	1.007.014	302.104	-	-	-	-	28.560	-	1.309.118
Reserva de capital amortizado	1.007.014	-	-	-	-	-	-	-	28.560
Reservas distribuyibles	2.014.028	302.104	-	-	-	-	28.560	-	1.007.014
Reservas distribuyibles	6.860.331	-	-	-	-	1	(-) 28.560	-	2.344.692
Resultados ejercicios anteriores	(-) 8.829.087	4.684.201	(-) 782.900	318.750	-	-	-	-	6.831.772
Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	2.033.743	(-) 3.548.423	-	(-) 883.891	-	(-) 368	-	-	(-) 2.398.939
Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	-	(-) 835.488	782.900	-	-	-	-	-	(-) 52.588
Diferencias de conversión	2.446	-	-	-	-	4.182	-	-	6.628
Pérdidas y ganancias	602.394	(-) 602.394	-	-	-	-	-	1.120.160	1.120.160
	9.230.386	-	(-) 13.388	1.963.677	3.815	-	-	1.120.160	12.304.650



- 15.4 - 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.
- 15.5 - De acuerdo con lo previsto en el artículo 167.3º. del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, por el valor nominal de las acciones propias amortizadas en 1996, y que fueron adquiridas por **LA SEDA DE BARCELONA, S.A.** en dicho ejercicio a título gratuito (1.007.014 miles de ptas.), se dotó una reserva de la que sólo será posible disponer con los mismos requisitos que los exigidos para la reducción del capital social.
- 15.6 - Tal y como se señala en la Nota 10.8, de acuerdo con lo previsto en el Real Decreto-Ley 7/1996, en el ejercicio 1996 se procedió a la actualización de los valores del inmovilizado material que figuraban en los balances de IQA, S.A. y CATALANA DE POLÍMERS, S.L. a 31 de Diciembre de 1996.

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.

Como consecuencia de la operación de fusión que se menciona en la Nota 5.1, la reserva de actualización registrada por IQA, S.A. en 1996 y que figuraba bajo la partida Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional, ha sido traspasada al epígrafe Reserva de revalorización.



~~_____~~

[Handwritten signature]

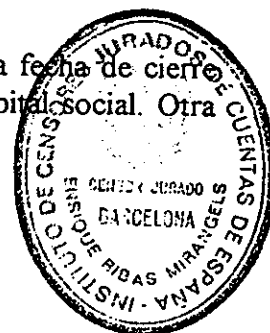
[Handwritten marks]

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 la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

- 15.7 - El desglose, por sociedades incluidas en el perímetro de consolidación, de los epígrafes Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional, Reservas en sociedades puestas en equivalencia y Diferencias de conversión, es el siguiente:

	Reservas en sociedades consolidadas		Diferencias de conversión
	Por integración global y proporcional	Por puesta en equivalencia	
• CATALANA DE POLÍMERS, S.L.	(-) 1.062.558	-	-
• VISCOSEDA BARCELONA, S.L.	(-) 1.336.381	-	-
• MÄRKISCHE VISKOSE, GmbH	-	-	6.628
• CYDEPLAS PET, S.L.	-	(-) 52.588	-
	<u>(-) 2.398.939</u>	<u>(-) 52.588</u>	<u>6.628</u>

- 15.8 - Las acciones propias en poder de la sociedad dominante a la fecha de cierre del ejercicio representan aproximadamente un 0,41% del capital social. Otra información acerca de las mismas es la siguiente:



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

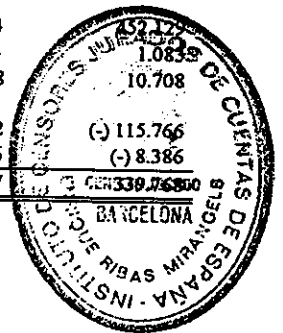
[Handwritten scribbles at the bottom right of the page.]

- Número de acciones y precio de adquisición.
 - 69.429 acciones de la serie B.
 - El coste medio de adquisición es de 411,36 ptas./acción.
 - El valor de cotización de las acciones a la fecha de cierre del ejercicio es de 405 ptas./acción.
- Su adquisición fue autorizada por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de Junio de 1997 y para un periodo que abarca desde dicha fecha hasta el 27 de Diciembre de 1998.
- Por su coste de adquisición se ha dotado la oportuna reserva indisponible, de acuerdo con el artículo 79.3º. del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (28.560 miles de ptas.).

Nota 16 - INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Dentro de este epígrafe figura el saldo pendiente de incorporar a resultados correspondiente a subvenciones en capital recibidas por las sociedades del grupo. Su movimiento en el ejercicio 1997 ha sido el siguiente:

	LA SEDA DE BARCELONA, S.A. (1)	MÄRKISCHE VISOSE GmbH	Total
• Saldo a 1.1.97	108.755	343.374	
• Ajuste tipo de cambio	-	1.083	
• Subvenciones percibidas	-	10.708	
• Transferencia a resultados del ejercicio (ver Nota 23.6.c)	(-) 38.744	(-) 77.022	(-) 115.766
• Retrocesión por baja de inmovilizado	-	(-) 8.386	(-) 8.386
• Saldo a 31.12.97	70.011	269.757	339.768



(1) Saldo proveniente de la fusión con IQA, S.A.

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

Nota 17 - INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS

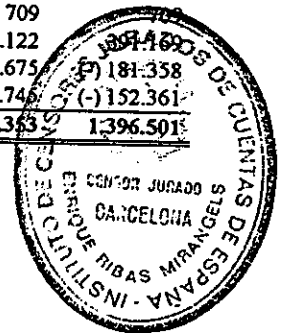
Los movimientos registrados en el transcurso del ejercicio 1997 han sido los siguientes:

	Capital	Reservas	Reservas de revalorización	Atribución de resultados	Total
• Saldo 1.1.97	2.300.352	13.567	470.550	(-) 391.815	2.392.654
• Ajustes	-	-	427	(-) 59	368
• Aplicación resultado 1996	-	(-) 391.874	-	391.874	-
• Retrocesión por venta de participaciones al grupo	(-) 199.997	32.891	(-) 40.947	-	(-) 208.053
• Incorporación al perímetro de consolidación	260.000	-	-	-	260.000
• Atribución resultado 1997	-	-	-	(-) 154.698	(-) 154.698
• Saldo 31.12.97	<u>2.360.355</u>	<u>(-) 345.416</u>	<u>430.030</u>	<u>(-) 154.698</u>	<u>2.290.271</u>

Nota 18 - PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

18.1 - Las provisiones para riesgos y gastos han presentado los siguientes movimientos durante el ejercicio 1997:

	Compromisos por complementos de jubilación	Provisión para grandes reparaciones	Otras provisiones	Total
• Saldo a 1.1.97	1.064.510	48.890	224.942	1.338.342
• Ajuste tipo de cambio	-	-	709	709
• Dotaciones del ejercicio	167.815	33.232	190.122	491.169
• Pagos con cargo a provisiones	(-) 109.683	-	(-) 71.675	(-) 181.358
• Retrocesiones del ejercicio	-	(-) 50.616	(-) 101.746	(-) 152.361
• Saldo 31.12.97	<u>1.122.642</u>	<u>31.506</u>	<u>242.353</u>	<u>1.396.501</u>



Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page.

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

a) LA SEDA DE BARCELONA, S.A. y KD-IQA, S.L.:

- Fondo de previsión social

Tiene por objeto la cobertura de las obligaciones estipuladas en anteriores convenios colectivos de la Compañía, según las cuales el personal jubilado voluntariamente a los 64 años (hasta el 31.12.96) 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.

- Pensionistas (convenio IQA, S.A. y KD-IQA, S.L.)

Pensiones complementarias a las otorgadas por la Seguridad Social, determinadas, entre otros factores, por los años de servicios en la Compañía y la última retribución anual percibida.

- Personal activo

Plan de pensiones de modalidad de aportación definida, de acuerdo con unos módulos establecidos en Convenio Colectivo.

Los citados compromisos se cubren con dotación a fondos internos. Se encuentra en estudio la externalización de los citados fondos.



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

Los resultados de la valoración actuarial efectuada al 31 de Diciembre de 1997, respecto de los citados fondos internos de pensiones, son los siguientes:

• Valor actual de las obligaciones contraídas con el personal activo	<u>156.153</u>
• Valor actual de las obligaciones contraídas con pensionistas:	
- Pensiones principales	822.376
- Pensiones de viudedad derivada	<u>144.213</u>
• Valor actual de las obligaciones	<u>966.589</u>
	<u>1.122.642</u>

b) CATALANA DE POLÍMERS, S.L.:

Tiene las mismas obligaciones descritas en el apartado anterior, relativas al fondo de previsión social de LA SEDA DE BARCELONA, S.A., 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 15.420 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 1997.

c) Pagos voluntarios de complementos de pensiones: LA SEDA DE BARCELONA, S.A. y VISCOSEDA BARCELONA, S.L.:

Los pagos efectuados por ambas Compañías 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 1997 han supuesto 30,9 millones ptas.). No se constituye provisión alguna por este concepto, puesto que se podría interrumpir su pago en cualquier momento, si la situación de las Empresas así lo requiriese.



[Handwritten signature]

[Large handwritten signature]

18.3 - Otras provisiones corresponden íntegramente a la sociedad MÄRKISCHE VISKOSE GmbH, presentando el siguiente detalle al 31 de Diciembre de 1997:

<u>Naturaleza de la provisión</u>	<u>Saldo 31.12.97</u>
• Expediente regulación empleo	127.755
• Tributos de agua	38.452
• Asociación profesional	22.346
• Reclamaciones	4.806
• Premio de antigüedad	9.360
• Vacaciones no disfrutadas	3.457
• Otras	36.177
	<u>242.353</u>

En 1997 se ha retrocedido íntegramente el saldo de una provisión dotada en ejercicios anteriores (84.324 miles de ptas.) en concepto de costes para la descontaminación de terrenos propiedad de la Sociedad. Dicha retrocesión obedece a una confirmación escrita recibida de la autoridad local Landkreis Havelland, de fecha 22 de Abril de 1997, que declara exenta a la sociedad de reclamaciones derivadas de riesgo medioambiental.

Nota 19 - ACREEDORES A LARGO PLAZO

19.1 - El movimiento de Deudas con entidades de crédito en 1997 se resume como sigue:

	Créditos avalados por la Generalitat de Catalunya	Créditos avalados por la Comunidad de Madrid	Crédito avalado por Hermes	Otros créditos	Efectos descuotados y no vencidos	Total
• Saldo a 1.1.97	375.000	583.334	611.480	919.369		
• Ajustes tipo de cambio	-	-	-	2.650		
• Aumentos	-	-	1.768.026	649.377	226.156	2.643.559
• Traspasos a corto plazo	(-) 300.000	(-) 333.332	(-) 237.952	(-) 35.752	-	(-) 907.036
• Saldo 31.12.97	<u>75.000</u>	<u>250.002</u>	<u>2.141.554</u>	<u>1.535.644</u>	<u>226.156</u>	<u>4.228.356</u>



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

La clasificación de los créditos por entidades financieras es la siguiente:

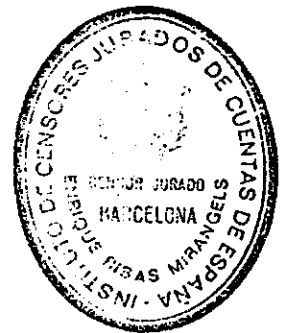
<u>Entidad</u>	<u>Tipo de interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Importe</u>
• Caixa de Manresa	9,66%	2006	43.027
• Bankinter	9,36%	1998	-
• Banca Catalana	Referencia Mibor	1999	12.500
• La Caixa	Referencia Mibor	1999	25.000
• Caixa d'Estalvis de Catalunya	Referencia Mibor	1999	37.500
• Bankinter	Referencia Mibor	1999	250.002
• IKB Industriebank	Referencia Fibor	2003	2.141.554
• Institut Català de Finances	6,25%	1999-2004	134.503
• Westdeutsche Landesbank	6,75%	2006	843.240
• Westdeutsche Landesbank	6,21%	2007	164.874
• Institut Català de Finances	Referencia Mibor	2004	350.000
			<u>4.002.200</u>
• Efectos descontados y no vencidos		1999-2000	226.156
			<u>4.228.356</u>

El vencimiento de la deuda con Westdeutsche Landesbank es el siguiente:

<u>Año vencimiento</u>	<u>Miles ptas.</u>
• Entre 1999-2003	360.849
• 2004 y siguientes	647.265
	<u>1.008.114</u>

Para el resto de deudas, los vencimientos son los siguientes:

<u>Año Vencimiento</u>	<u>Miles ptas.</u>
• 1999	1.113.428
• 2000	630.410
• 2001 y siguientes	1.476.404
	<u>3.220.402</u>



Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page.

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

• Proveedores de inmovilizado	516.893
• Otras deudas	528.398
• Administraciones públicas (ver Nota 20.5)	4.642.114
• Personal	255.563
• Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	1.216
	<u>5.944.184</u>

19.3 - El importe registrado bajo la partida Otras deudas corresponde al principal pendiente de amortización en relación a un préstamo concedido por Shell España, S.A. en 1995 por importe nominal de 1.280.000 miles de ptas., a un tipo de interés del 8% anual y con vencimientos mensuales entre el 30 de Julio de 1996 y el 30 de Junio del 2000.

El saldo a 31 de Diciembre de 1997 se distribuye de la siguiente manera:

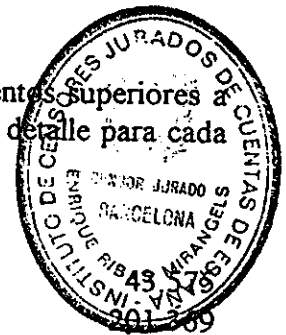
• Largo plazo	528.398
• Corto plazo (ver Nota 20.9)	318.731
	<u>847.129</u>

Diversos terrenos de la Compañía figuran como garantía hipotecaria de la devolución del préstamo (ver Nota 10.9.c).

19.4 - 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.
- VISCOEDA BARCELONA, S.L.
- LA SEDA DE BARCELONA, S.A.

10.619
<u>255.563</u>



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

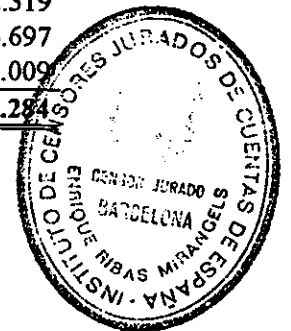
Nota 20 - ACREEDORES A CORTO PLAZO

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

• Créditos y préstamos	2.226.284
• Efectos descontados en entidades financieras, pendientes de vencimiento al 31 de Diciembre de 1997	6.030.378
• Saldo negativo en cuenta mantenida con Banco Español de Crédito	13.591
• Vencimientos a corto plazo de los préstamos bancarios (Nota 19.1)	907.036
• Intereses a corto plazo de deudas con entidades de crédito	77.536
	<u>9.254.825</u>

20.2 - El epígrafe Deudas con entidades de crédito presenta el siguiente detalle:

Entidad	Tipo de interés	Límite	Saldo 31.12.97
• La Caixa	6%	1.000.000	1.000.000
• Caixa de Catalunya	Referencia Mibor	100.000	96.160
• Caixa de Catalunya	5,70%	100.000	111.192
• Banesto	Referencia Mibor	100.000	99.102
• Bakinter	Referencia Mibor	300.000	195.805
• Banco Central Hispano	Referencia Mibor	350.000	402.319
• Caixa de Catalunya	Referencia Mibor	200.000	186.697
• La Caixa	Referencia Mibor	100.000	135.009
		<u>2.250.000</u>	<u>2.226.284</u>



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

	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
	Principal	Intereses y recargos de apremio Total	Principal	Intereses y recargos de apremio Total
46.163	37.195	620.341	389.658	
65.085	-	-	-	
151.171	106.482	1.214.261	662.375	
99.378	-	-	-	
171.909	1.745	-	-	
-	-	55.329	42.723	
1.455	-	-	-	
10.595	-	-	-	
54.945	-	1.482.833	-	
218.445	22.566	174.594	-	
290.248	-	-	-	
88.509	47.276	-	-	
139.736	47.221	-	-	
139.739	262.485	3.547.358	1.094.756	
	1.657.124		4.642.114	

- Deuda aplazada (1991-92 y 1994) Diciembre 1997
- Deuda aplazada (1991-92, 1994 y 1996) Octubre-Diciembre 1997
- Aplazamiento solicitado, cuotas 3er. y 4º trimestres 1997
- Aduanas: Deuda aplazada (1988-89, 1991-93)
- Retenciones practicadas sobre rendimientos financieros
- Impuesto sobre Sociedades diferido
- Seguridad Social: Cuotas aplazadas, periodos 6.91-11.91, 2.92-1.95
- Cuotas aplazadas, periodo 7-10.96
- Cuotas del ejercicio pendientes, periodo 7.10-97
- Diciembre 1997
- Tributos municipales El Prat de Llobregat
- Cánones Junta de Sancionament, Generalitat de Catalunya



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 overlapping the stamp.

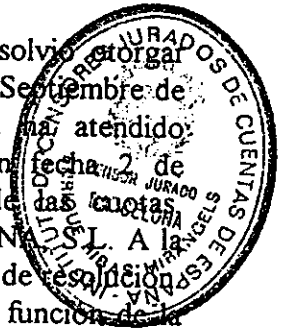
Los efectos que ha comportado dicha subsanación han sido los siguientes:

• Reducción del Inmovilizado material por aportación de un terreno de suelo urbanizable situado en Alcalá de Henares (ver Notas 10.5.a. y 11.2)	<u>19.107</u>
• Reducción de deudas con la Hacienda Pública (ver Nota 11.2):	
- Deuda aplazada por I.R.P.F., periodos Noviembre 1991-Diciembre 1992 y Febrero-Diciembre 1994, vencimientos Septiembre 1999-Junio 2001	885.693
- Deuda aplazada por I.V.A., periodo Febrero- Noviembre 1993, vencimiento Marzo 2002	<u>49.682</u>
	<u>935.375</u>
• Reducción de deudas aplazadas con el Fondo de Garantía Salarial, vencimientos 1997-2000 (ver Nota 11.2)	
- Créditos reincorporados en 1997, procedentes de VISCOSEDA BARCELONA, S.L.	826.835
- Provisión intereses devengados	<u>33.165</u>
	<u>860.000</u>

20.7 - Aplazamiento en el pago de impuestos

• LA SEDA DE BARCELONA, S.A.

Con fecha 28 de Febrero de 1997 la Agencia Tributaria resolvió otorgar aplazamiento en el pago de cuotas de I.R.P.F. (periodo Julio-Septiembre de 1996) con vencimiento en Julio de 1998. La Compañía ha atendido parcialmente el calendario de vencimientos, solicitando con fecha 2 de Diciembre de 1997 un nuevo aplazamiento en el pago de las cuotas aportando como garantía fincas de VISCOSEDA BARCELONA S.L. A la fecha de cierre del ejercicio la solicitud se encuentra pendiente de resolución. No obstante, la Compañía ha clasificado los vencimientos en función de la propuesta de aplazamiento, lo que comporta que figuren como deudas a largo plazo cuotas vencidas por valor de 165.612 miles de ptas.



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

- VISCOSEDA BARCELONA, S.L.

La Sociedad ha solicitado aplazamiento en el pago de las cuotas de I.R.P.F. correspondientes al tercer y cuarto trimestres de 1997, ofreciendo como garantía del mismo hipoteca inmobiliaria sobre la finca registral número 23.216 de El Prat de Llobregat, en la que radica su sede social. A la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas, la citada solicitud se encuentra pendiente de resolución.

Los importes referidos a las deudas objeto de la solicitud de aplazamiento son los siguientes:

• I.R.P.F., 3er. trimestre	93.124
• I.R.P.F., 4º. trimestre	78.785
• Intereses, I.R.P.F., 3er. trimestre	1.745
	<u>173.654</u>

20.8 - Con fecha 19 de Noviembre de 1997, la Tesorería General de la Seguridad Social acordó otorgar a las sociedades LA SEDA DE BARCELONA, S.A. y VISCOSEDA BARCELONA, S.L. un aplazamiento sobre las cuotas vencidas correspondientes al periodo Julio-Octubre de 1996. El periodo de amortización de la deuda abarca desde Diciembre de 1997 hasta Noviembre de 2001. El principal aplazado, saldo a 31 de Diciembre de 1997, 229.539 miles de ptas., devenga un interés anual del 7,5%.

20.9 - La partida Otras deudas (Nota 20.4) al 31 de Diciembre de 1997 como sigue:

- Préstamos otorgados por socios externos de CATALANA DE POLÍMERS, S.L., a tipo de interés de mercado. Vencimiento: 30 de Julio de 1998
- Proveedores de inmovilizado
- Préstamo Shell España, S.A., cuotas a corto plazo (ver Nota 19.3)
- Otras deudas



366.945

318.731

191.931

1.786.057

20.10 - Las Remuneraciones pendientes (Nota 20.4) de pago incluyen las siguientes conceptos:

• Indemnizaciones por cese devengadas y pendientes de pago al 31 de Diciembre de 1997	296.364
• Otras remuneraciones pendientes de pago	314.770
	611.134

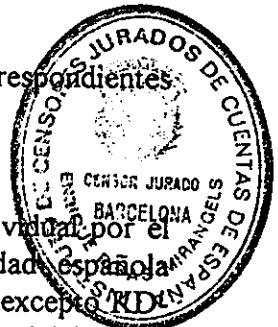
Nota 21 - SITUACION FISCAL

21.1 - 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 1997 están abiertos a inspección fiscal los siguientes tributos:

- Impuesto sobre Sociedades para todos los ejercicios no prescritos correspondientes a LA SEDA DE BARCELONA, S.A. y a las sociedades que se consolidan por integración global, y a partir del ejercicio 1996 incluido el correspondiente a IQA, S.A.
- Restantes tributos por todos los ejercicios no prescritos correspondientes a todas las sociedades.

21.2 - Las sociedades del grupo tributan en régimen de declaración individual por el Impuesto sobre Sociedades. Para las sociedades de nacionalidad española incluidas en el perímetro de consolidación por integración global (excepto IQA, S.L. y POLIOLES DE TARRAGONA, S.L., que aún no han iniciado su actividad de explotación), la conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:



Handwritten signatures and initials at the bottom of the page.

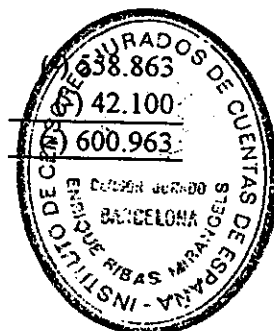
	LA SEDA DE BARCELONA, S.A.	CATALANA DE POLÍMERS, S.L.	VISCOSEDA BARCELONA, S.L.
• Resultado contable antes de impuestos	2.071.016	(-) 888.709	(-) 1.861.617
• Diferencias permanentes:			
- Ajustes derivados de la fusión entre LA SEDA DE BARCELONA, S.A. e IQA S.A.	(-) 1.619.993	-	-
- Ajuste por resultado en la venta de participaciones de POLISEDA, S.L.	701.764	-	-
- Gastos no deducibles	784	-	-
• Diferencias temporales:			
- Dotación provisión pensiones	167.815	-	-
- Pago de pensiones	(-) 109.683	-	-
- Libertad de amortización	1.425	-	-
• Aplicación bases imponibles negativas procedentes de ejercicios anteriores, pendientes de compensación	(-) 1.092.842	-	-
• Base imponible	120.286	(-) 888.709	(-) 1.861.617
• Cuota líquida (1)	42.100	(-) 311.048	(-) 651.566
• Deducciones	(-) 42.100	-	-
• Cuota a pagar	-	-	-

(1) Las cantidades con signo negativo indican el crédito fiscal a recuperar por cada una de las Sociedades.

El importe correspondiente a Impuesto sobre Sociedades, registrado en 1997 con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, se obtiene como sigue:

- a) Impuesto sobre Sociedades ejercicio 1997:
- 35% sobre los resultados contables ajustados con las diferencias permanentes
 - Bonificaciones y deducciones de la cuota

- b) Crédito fiscal derivado de la base imponible negativa originada en el ejercicio 1996, de LA SEDA DE BARCELONA, S.A., registrado en 1997 con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias (Ajustes positivos en la imposición sobre beneficios, 70.879 miles de ptas., ver Nota 11.6).



(-) 70.879

~~(-) 671.842~~

11 11

[Handwritten signature]

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

<u>Ejercicio origen de la compensación</u>	<u>Saldo 1.1.97</u>	<u>Aplicación 1997</u>	<u>Saldo 31.12.97</u>	<u>Plazo máximo para su compensación</u>
--	---------------------	------------------------	-----------------------	--

• **LA SEDA DE BARCELONA, S.A.:**

1991	2.664.348	(-) 1.092.842	1.571.506	1998
1992	7.116.668	-	7.116.668	1999
1993	1.191.591	-	1.191.591	2000
1996	202.513	-	202.513	2003
	<u>11.175.120</u>	<u>(-) 1.092.842</u>	<u>10.082.278</u>	

• **CATALANA DE POLÍMERS, S.L.:**

1996	2.055.518	-	2.055.518	2003
1997	888.709	-	888.709	2004
	<u>2.944.227</u>	<u>-</u>	<u>2.944.227</u>	

• **VISCOSEDA BARCELONA, S.L.:**

1997	1.861.617	-	1.861.617	2004
	<u>15.980.964</u>	<u>(-) 1.092.842</u>	<u>14.888.122</u>	

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



[Handwritten signature]

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

<u>Ejercicio origen de la compensación</u>	<u>Importe de la deducción</u>	<u>Plazo máximo para su deducción</u>
--	------------------------------------	---

• LA SEDA DE BARCELONA, S.A.:

1993	11.873	1998
1994	17.301	1999
1995	31.408	2000
1996	44.060	2001
	<u>104.642</u>	

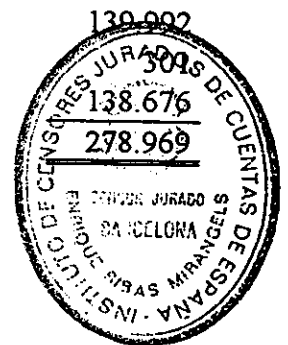
• CATALANA DE POLÍMERS, S.L.:

1995	22.662	2000
1996	77.494	2001
	<u>110.156</u>	
	<u>204.798</u>	

Nota 22 - GARANTIAS Y AVALES

22.1 - Los avales recibidos por LA SEDA DE BARCELONA, S.A. al 31 de Diciembre de 1997 son los siguientes:

- Hacienda Pública y Local
- Seguridad Social
- Aduanas



22.2 - Avales otorgados por LA SEDA DE BARCELONA, S.A. (en millones de ptas.):

a) Empresas del grupo no incluidas en integración global:

• CYDEPLAS PET, S.L.:	
- Pólizas de crédito	105
- Préstamos	100
- Contratos de renting	268
- Saldos deudores con entidades financieras	97
	<u>570</u>
• ANERIQA, A.I.E., ante proveedores de energía	49

b) Terceros:

• Pólizas de crédito	15
• Préstamos	429
• Descuento comercial	516
• Depósitos pignorados	25
• Descuento comercial extranjero	153
• Otros	76
	<u>1.214</u>

TOTAL

En los avales otorgados a favor de terceros, se incluyen los concedidos a POLISEDA, S.L. (619 millones de ptas.) e HISPANO QUÍMICA, S.A. (488 millones de ptas.).



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Nota 23 - INGRESOS Y GASTOS

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

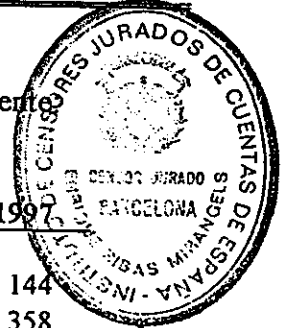
	Sociedades nacionales	Sociedades extranjeras	Total
• Compras y otros gastos:	3.859	2.689	6.548
• Ventas:	11.478	3.052	14.530

23.2 - El importe neto de la cifra de negocios por categoría de actividades y mercados se desglosa como sigue:

	Nacional	Europa	Resto de países	Total
• Química	10.791	1.960	80	12.831
• Fibras	4.842	3.773	1.168	9.783
• Polímeros	3.141	1.478	250	4.869
• Rayón	1.387	4.277	774	6.438
• Prestación de servicios	137	-	-	137
• Otros	1.217	629	97	1.943
	21.515	12.117	2.369	36.001

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

CATEGORIAS	1997
• Personal directivo y mandos intermedios	144
• Técnicos y administrativos	358
• Personal de fabricación	1.131
	1.633



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

23.4 - 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.	2.786.681	-	2.786.681
• CATALANA DE POLÍMERS, S.L.	(-) 577.661	154.698	(-) 422.963
• VISCOSEDA BARCELONA, S.L.	(-) 1.210.051	-	(-) 1.210.051
• MÄRKISCHE VISKOSE GmbH	-	-	-
• KD-IQA, S.L.	-	-	-
• POLIOLES DE TARRAGONA, S.L.	-	-	-
• CYDEPLAS PET, S.L.	(-) 33.507	-	(-) 33.507
	<u>965.462</u>	<u>154.698</u>	<u>1.120.160</u>

23.5 - El resultado del ejercicio 1997 tiene los siguientes componentes:

• Pérdidas de explotación	(-) 3.060.128
• Resultados financieros negativos	(-) 1.587.151
• Reversión de diferencias negativas de consolidación	1.292.566
• Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(-) 33.507
• Resultados extraordinarios positivos	3.681.840
• Impuesto sobre beneficios (mayor crédito fiscal que gasto devengado)	671.842
• Resultado atribuido a socios externos (pérdidas)	154.698
	<u>1.120.160</u>

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

- a) Beneficios procedentes del inmovilizado:
- Venta de la participación en POLISEDA, S.L. (ver Nota 11.2)
 - Ventas de inmovilizado material



1.542.805

- b) Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante

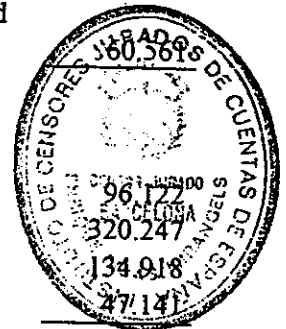
1.115

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page.

c) Subvenciones de capital transferidas a resultados del ejercicio (ver Nota 16)	115.766
<hr/>	
d) Otros ingresos extraordinarios:	
• Diferencia negativa de primera consolidación y reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional, incorporadas a resultados del ejercicio (ver Nota 5.1)	1.619.993
• Aportación no dineraria en la constitución de POLIOLES DE TARRAGONA, S.L. (ver Nota 5.2.2)	520.000
• Incorporación al activo de recambios para el inmovilizado (ver Nota 4.3.b)	281.467
• Subvención en costes de energía otorgado por MF Kraftwerk	126.486
• Aportación de Westdeutsche Landesbank, para cubrir diferencial pérdidas estimadas-pérdidas efectivas último trimestre 1996 de MÄRKISCHE VISKOSE, GmbH	126.350
• Otros	25.751
	<hr/>
	2.700.047
	<hr/>
TOTAL	4.359.733
	<hr/>

23.7 - Los resultados extraordinarios negativos se desglosan como sigue:

a) Pérdidas procedentes del inmovilizado	18.904
<hr/>	
b) Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante	
c) Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores:	
• Gastos de reestructuración de plantilla:	
- LA SEDA DE BARCELONA, S.A.	96.122
- VISCOSEDA BARCELONA, S.L.	320.247
- MÄRKISCHE VISKOSE, GmbH	134.918
• Otros	47.141
	<hr/>
	598.428
	<hr/>
TOTAL	677.893
	<hr/>



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

Nota 24 - OTRA INFORMACION

Las retribuciones devengadas en el ejercicio 1997 por los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante, exclusivamente por su dedicación a los órganos de administración del grupo, son las siguientes:

- Emolumentos

16.028

Nota 25 - ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

25.1 - HISPANO QUÍMICA, S.A.

En Marzo de 1997 LA SEDA DE BARCELONA, S.A. suscribió con la Sociedad Compagnie Financière et Commercielle, S.A. (COFICO) un contrato de compraventa de acciones mediante el cual LA SEDA DE BARCELONA, S.A. adquirió el 55% del capital de la sociedad Hispano Química, S.A., por un precio de 800 millones de ptas. El importe satisfecho al respecto hasta la fecha de cierre del ejercicio asciende 125 millones de ptas., quedando el resto aplazado.

Dicha compraventa, y consecuentemente, el pago del precio aplazado, quedó sometido a la condición suspensiva de que se alcanzara, 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 permitiera su viabilidad empresarial.

Mediante Auto de fecha 6 de Octubre de 1997 se aprobó la Lista Definitiva de Acreedores de la Suspensión. De un pasivo total de 4.188 millones de ptas., los acreedores se dividen en:



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

• Comunes	1.492
• Preferentes	2.696
	<u>4.188</u>

Con fecha 14 de Marzo de 1998, Hispano Química, S.A. presentó escrito ante el Juzgado que tramita el procedimiento de suspensión, mediante el cual se justifica que las adhesiones al convenio (1.496 millones de ptas.) sobrepasan los porcentajes mínimos requeridos.

Así, en lo que concierne a Hispano Química, S.A. se han cumplido todos los requisitos necesarios para obtener la aprobación del convenio y el levantamiento de la suspensión de pagos, restando pendientes únicamente las formalidades exigidas por la legislación aplicable para homologar judicialmente el Convenio.

LA SEDA DE BARCELONA, S.A. al objeto de asegurar la continuidad operativa de Hispano Química, S.A. presentó avales subsidiarios a los ya otorgados por la propia Compañía frente a diversas entidades financieras por un importe global de 485 millones de ptas., que se desglosan como sigue:

• Aval crédito sindicado	409
• Líneas de avales	76
	<u>485</u>

25.2 - Venta de la participación en VISCOSEDA BARCELONA, S.L.

Mediante contrato privado **LA SEDA DE BARCELONA, S.A.** vendió a la sociedad Iberseda, S.L. la participación que ostenta en el capital de **VISCOSEDA BARCELONA, S.L.** por un importe de 2.821 millones de ptas. que se corresponde con el valor neto contable de la participación, referido a la fecha de Diciembre de 1997.



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

El precio acordado, cuyo pago se realizará en ocho anualidades (2000-2007), puede ser objeto de corrección, adicionando o deduciendo, en su caso, los eventuales resultados positivos o negativos que se produzcan durante el periodo fijado, según el balance auditado de VISCOSEDA BARCELONA, S.L.

Las participaciones serán objeto de pignoración a favor de LA SEDA DE BARCELONA, S.A. hasta el total cobro del precio de venta.

Por otra parte, LA SEDA DE BARCELONA, S.A., se reserva el derecho de resolución anticipada del contrato hasta el 31 de Marzo de 1999, en la medida que pudiera considerar adecuado a los fines de VISCOSEDA BARCELONA, S.L. la aportación de las participaciones sociales a una fundación.

25.3 - Expediente de Regulación de Empleo (E.R.E.) de VISCOSEDA BARCELONA, S.L.

Con fecha 1 de Octubre de 1997, la sociedad solicitó autorización al Departament de Treball de la Generalitat de Catalunya para proceder a la rescisión de 207 contratos de trabajadores en plantilla por motivos económicos y organizativos.

Entre la citada fecha y el 31 de Diciembre de 1997 se procedió a abrir el correspondiente periodo de consultas entre la Sociedad y los representantes sindicales. Los acuerdos más significativos convenidos entre ambas partes, que fueron comunicados al Departament de Treball el 31 de Diciembre de 1997, son los siguientes:

- Compromiso, por parte de la Dirección, de inversión en tecnología de hilatura en continuo para una producción de 2.000 Tn/año con un coste aproximado de 1.300 millones de ptas.



Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page.

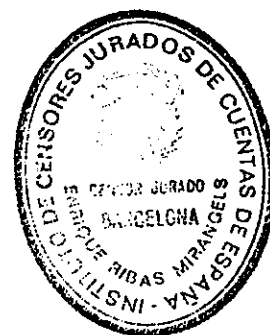
- Reducción del número de trabajadores afectados por el E.R.E., hasta un número de 150 trabajadores.

Su detalle es el siguiente:

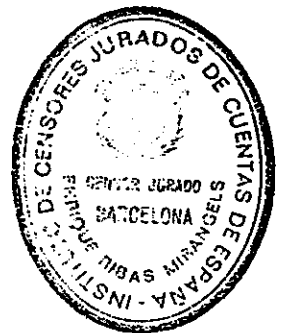
• Puestos de trabajo amortizados	80
• Prejubilaciones en 1998	42
• Prejubilaciones, periodo 1998-2006	5
• Reubicaciones de puestos de trabajo en empresas del grupo o de la zona geográfica	23
	<u>150</u>

Mediante resolución de fecha 27 de Enero de 1998 el Departament de Treball ha autorizado la rescisión de 148 contratos de trabajo.

Las indemnizaciones devengadas en el ejercicio 1998 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, como consecuencia de la aplicación del E.R.E., ascienden a 166 millones de ptas.



[Handwritten signatures and scribbles]



**III - INFORME DE GESTION
DEL EJERCICIO 1997**

Handwritten initials or signature

Handwritten signature

LA SEDA DE BARCELONA, S.A.

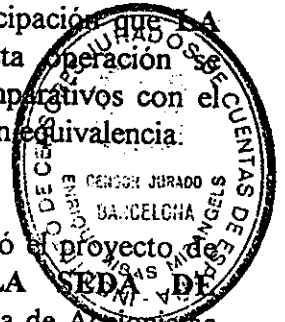
Informe de Gestión Consolidado del Ejercicio 1.997

Si en el ejercicio anterior comentábamos que habíamos iniciado un ambicioso plan de inversiones en nuestra filial CATALANA DE POLÍMERS S.L., hoy podemos informar que este proyecto es ya una realidad y que por lo tanto, ya disponemos de unas modernas instalaciones que nos han permitido incrementar la capacidad de producción de polímeros PET hasta situarla en 85.000 toneladas anuales y competir en los mercados mundiales con una inmejorable relación de eficiencia.

Como resultado de la política de diversificación iniciada en ejercicios precedentes se han constituido dos nuevas sociedades que se integran en el GRUPO SEDA y que están vinculadas industrialmente con la actividad química de la planta de Tarragona. POLIOLES DE TARRAGONA, S.L. es una sociedad al 50% entre LA SEDA DE BARCELONA, S.A. y Carburos Metálicos S.A., dedicada a la purificación y distribución de anhídrido carbónico; KD IQA S.L. es el resultado de la segregación de la actividad productora de EPA y DHA Esta Compañía, si bien de forma inicial está participada únicamente por LA SEDA DE BARCELONA.S.A., en una segunda fase está previsto dar entrada como socio tecnológico a la compañía alemana KD Global Ingredients N.V.

A finales del ejercicio de 1.997, se ha procedido a la venta de la participación que LA SEDA DE BARCELONA S.A. tenía en POLISEDA, S.L. Con esta operación desvincula esta Compañía del GRUPO SEDA, con lo que a efectos comparativos con el ejercicio anterior desaparece la consolidación de esta compañía en puesta en equivalencia.

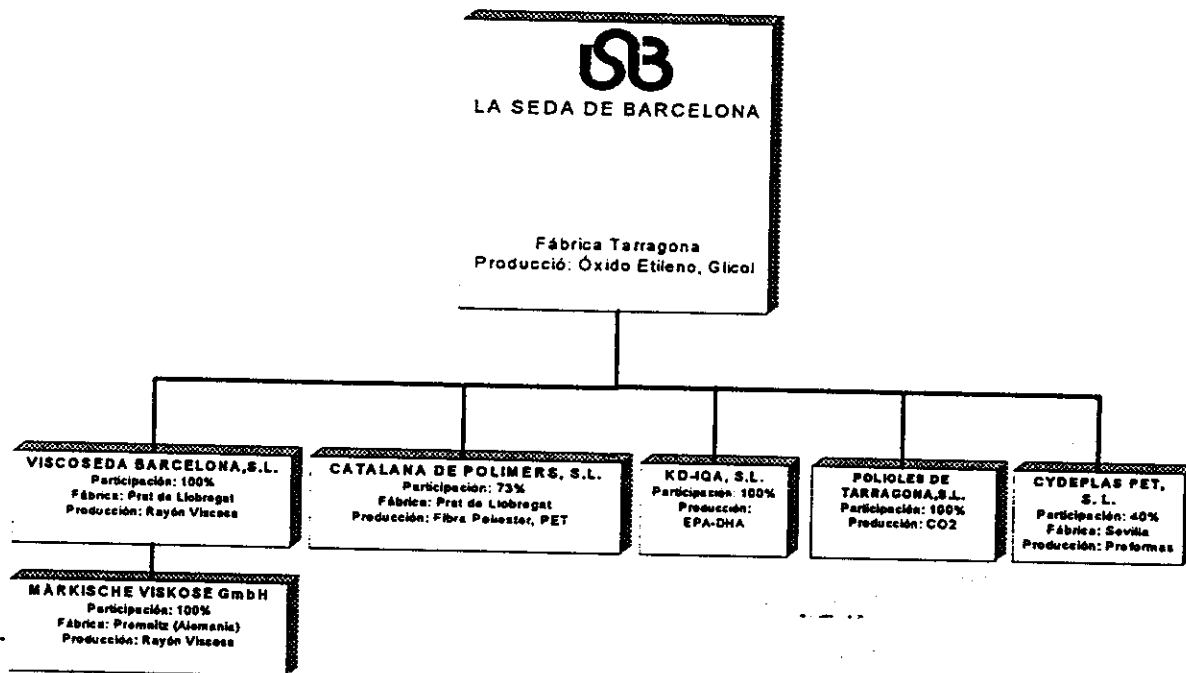
Dado que con fecha 31 de diciembre el Consejo de Administración aprobó el proyecto de fusión de INDUSTRIAS QUÍMICAS ASOCIADAS, S.A. por LA SEDA DE BARCELONA S.A., siendo ratificado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 30-3-98, toda la actividad industrial de la sociedad absorbida se ha traspasado a LA SEDA DE BARCELONA, S.A. con lo que a efectos comparativos con el ejercicio anterior desaparece la consolidación de dicha Compañía.



[Handwritten signature]

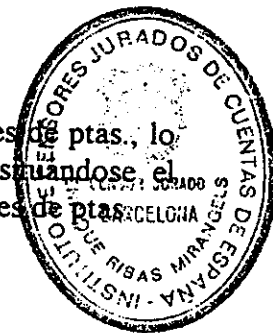
[Handwritten notes and scribbles]

Como consecuencia de las operaciones reseñadas, el GRUPO SEDA a 31 de diciembre de 1.997 queda de la siguiente forma:



El método de consolidación aplicado es el siguiente: consolidación por integración global : CATALANA DE POLÍMERS, S.L., VISCOSEDA BARCELONA S.L., MÄRKISCHE VISKOSE, GmbH, KD IQA S.L. y POLIOLES DE TARRAGONA, S.L.; consolidación por puesta en equivalencia: Cydeplas PET S.L.

La facturación del Grupo Consolidado ha alcanzado la cifra de 36.001 millones de ptas. lo que representa un incremento con respecto al ejercicio anterior del 25%, situándose el resultado atribuido a la sociedad dominante en unos beneficios de 1.120 millones de ptas.



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

En cuanto al apartado de Recursos Humanos cabe mencionar el inicio de un paulatino descenso de plantilla en VISCOSEDA BARCELONA S.L., disminución que proseguirá durante 1998 y 1999 motivada por las inversiones en el proceso de automatización de Hilatura en Continuo. Por lo que respecta al importante esfuerzo de formación que han realizado las Compañías del Grupo hay que indicar que más de 800 empleados han realizado diferentes cursos de formación con un total de 25.000 horas, éstos se han dirigido a diferentes áreas temáticas relacionadas con: ofimática, calidad y prevención.

La plantilla total del Grupo a final de ejercicio es de 1.543 empleados con el siguiente detalle:

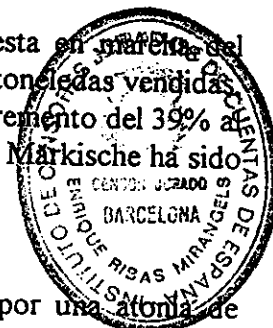
	La Seda de	Viscoseda	Märkische	Catalana de		
Función	Barcelona S.A.	Barcelona S.L.	Viskose GmbH	Polimers S.L.	KD IOA S.L.	Total
Mando	38	39	16	49	1	143
Técnica	65	78	29	183	6	361
Fabricación	76	326	318	313	6	1.039
Total	179	443	363	545	13	1.543

VISCOSEDA BARCELONA S.L.

Durante el ejercicio de 1997 esta Compañía ha aumentado su volumen de producción de hilo de rayón viscosa situándose en 3.785 y 3.419 toneladas, respectivamente en su planta de El Prat de Llobregat (Barcelona) y de Premnitz (Alemania).

La fuerte dinámica comercial que se ha implantado a partir de la puesta en marcha del nuevo plan de marketing ha permitido un incremento significativo de las toneladas vendidas de esta forma en la planta de El Prat de Llobregat se ha registrado un incremento del 39% al pasar de 3.495 a 4.872 toneladas. Aunque el incremento en la planta de Märkische ha sido menor ésta se ha situado por encima de las 3.600 toneladas.

La facturación ha estado condicionada hasta el último tercio del año por una ~~atonia~~ de precios que sin embargo empieza a recuperarse a finales de 1997 y que se va asentando en los primeros meses del año. Con ello se ha obtenido un volumen de negocio consolidado de 6.438 millones de pesetas. Pese a esta recuperación del precio medio de venta en el último trimestre se ha generado cash flow negativo de 956 millones ~~de pesetas.~~



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

Dentro de las inversiones realizadas, hay que destacar por su significación el trabajo realizado conjuntamente con la Direcció General de Qualitat Ambiental de la Generalitat de Catalunya para definir un proyecto de reducción de emisiones atmosféricas, este proyecto culminará con la puesta en marcha de una planta de tratamiento de gases en el año 1999.

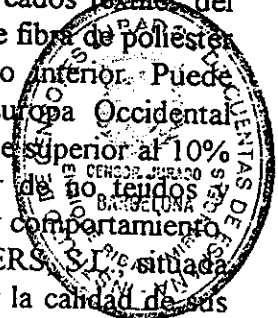
Con el objetivo de obtener un más alto grado de eficiencia comercial, esta Compañía reordenó sus estructuras comerciales estableciendo dos áreas de mercado sobre las que se han asignado responsabilidades de gestión diferenciadas; estas áreas obedecen al nuevo entorno comercial que se produce en el nuevo mercado europeo único.

CATALANA DE POLIMERS S.L.

En el año 1997 la producción total ha sido de 94.983 toneladas habiendo alcanzado un incremento del 29% respecto al ejercicio anterior. La utilización promedio de sus instalaciones en su planta de El Prat de Llobregat fue del 92% superando en 12 puntos la media obtenida en 1996. Por lo que respecta al nivel de ventas éstas se han situado en 98.106 toneladas y 16.599 millones de pesetas, con unos incrementos respecto al año anterior del 27% y el 12% respectivamente.

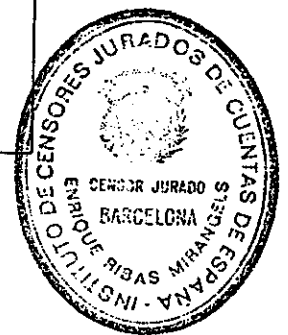
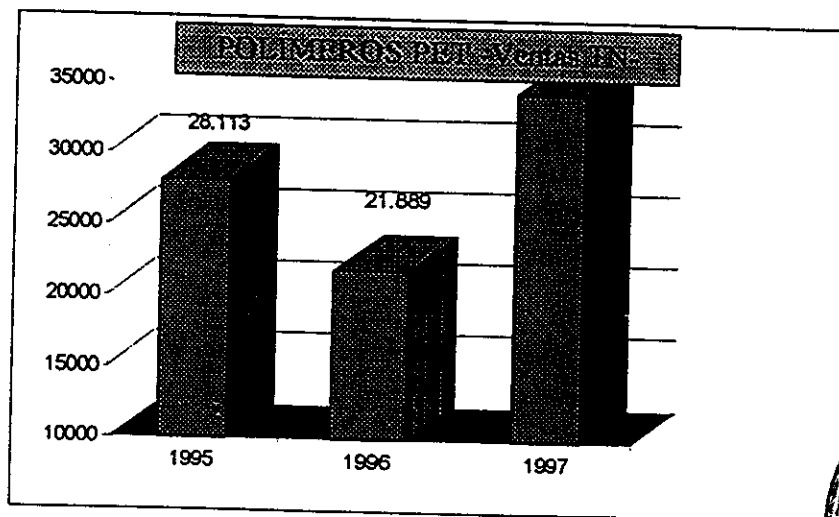
Por productos cabe mencionar lo siguiente:

- **FIBRAS DE POLIESTER:** Las ventas en el ejercicio han sido de 48.525 toneladas superando en un 13% las realizadas en el año anterior. De ellas, el 50% se han destinado al mercado español mientras que el 50% restante se han dirigido a los mercados exteriores, especialmente los países de la Unión Europea y los mercados textiles del Norte de Africa. Cabe destacar la favorable evolución de la demanda de fibras de poliéster tanto en los mercados textiles europeos como en nuestro mercado interior. Puede estimarse que el consumo industrial de esta fibra en el conjunto de la Europa Occidental se ha situado en unas 580.000 toneladas con un incremento ligeramente superior al 10% respecto al año anterior, siendo la hilatura algodónera y el sector de no tejidos rellenos, los sectores industriales textiles que han manifestado un mejor comportamiento. La importante capacidad de producción de CATALANA DE POLÍMERS S.L. situada en un nivel medio-alto entre las productoras europeas, su tecnología y la cantidad de sus productos, permiten a nuestra empresa mantener una cuota en el mercado español ligeramente superior al 33%, y una posición media en el conjunto de la Europa Occidental del 7,5%.



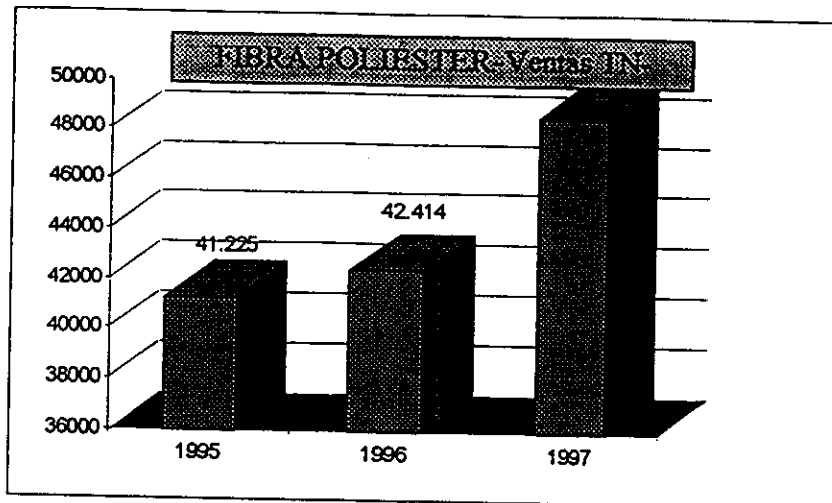
[Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page]

- POLÍMEROS PET:** Las ventas de polímeros PET destinados a la producción de preformas, envases, láminas y films fueron de 34.469 toneladas con un incremento del 57,5% respecto a las efectuadas durante el ejercicio de 1996. De ellas, un 65% se han destinado al mercado español y el 35% restante a los mercados exteriores, en especial los países de la Unión Europea. Cabe destacar la importante expansión del mercado del PET durante todo el año 1997, tanto a nivel mundial, como a nivel europeo y español, con tasas de crecimiento respecto al año anterior que oscilan entre el 20% y el 30% según área geográfica. Ello es debido fundamentalmente al excelente comportamiento de su demanda en todas sus aplicaciones y, de forma especial en el sector de aguas minerales envasadas. La posición de CATALANA DE POLÍMERS, S.L. en el mercado español se situó en 1997 en un 25% y se espera superar en 1998 el 30% tras la puesta en marcha de la nueva Planta de Producción de polímeros PET.
- POLÍMEROS POLIESTER:** Las ventas destinadas a la producción de hilos continuos y fibras discontinuas, han sido en el ejercicio que se comenta de 15.112 toneladas con un incremento del 15% respecto al año anterior. Un 61% de las ventas se han destinado al mercado español y el 39% a los mercados exteriores.



Handwritten scribbles or lines.

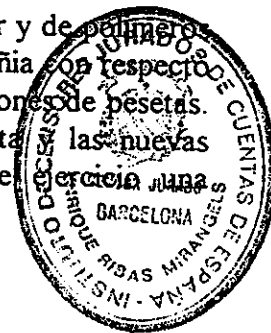
Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page.



Dentro del ámbito comercial, la actividad desarrollada por la Compañía se ha dirigido de la siguiente forma:

- Consolidación de su red comercial en los mercados exteriores, con especial atención a los mercados europeos y Sud-América.
- Desarrollo de nuevos mercados y aplicaciones en colaboración con nuestros clientes.
- Participación en las distintas muestras internacionales: Textilhogar (Valencia), Hispack (Barcelona), Expofil (Paris), Ecolog (Sevilla) y Europlast (Paris).

La favorable evolución de la demanda de los mercados de fibra de poliéster y de poliéster PET han comportado una importante mejora en los resultados de la compañía con respecto al ejercicio anterior situándose éstos en un cash flow positivo de 244 millones de pesetas. La posición actual de los mercados con una tendencia claramente alcista, las nuevas instalaciones en pleno funcionamiento, nos permiten prever para este ejercicio una sustancial mejora de los resultados con respecto a 1997.

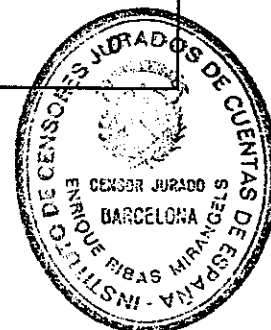


[Handwritten signatures and scribbles]

En cuanto al capitulo de inversiones hay que destacar por su enorme trascendencia, la finalización de las nuevas instalaciones de producción de polímeros PET que va a permitir disponer de una capacidad de producción de 85.000 toneladas de polimerización y 55.000 de post-condensación. Esta nueva planta que entró en funcionamiento en octubre de 1997 fue inaugurada oficialmente el pasado 15 de Enero en un acto presidido por el Molt Hble. Sr. Jordi Pujol presidente de la Generalitat de Catalunya, asistiendo además numerosas personalidades del mundo financiero e industrial, así como el alcalde de El Prat de Llobregat Ilmo. Sr. Lluís Tejedor.

MAGNITUDES CONSOLIDADAS GRUPO SEDA
(millones de ptas.)

	1996	1997	DIFERENCIA %	
Facturación	28.867	36.001	+	25
Resultados	602	1.120	+	86
Cash-Flow	2.057	3.201	+	56
Capital Social	6.546	8.509	+	30
Fondos Propios	9.230	12.305	+	33
Total Activo	39.894	47.847	+	20
Total Inmovilizado	27.451	31.373	+	14
Plantilla a 31.12.97	1.549	1.543		



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

LA SEDA DE BARCELONA, S.A.

Ejercicio cerrado el 31 de Diciembre de 1997

Las Cuentas Anuales Consolidadas y el Informe de Gestión Consolidado del Grupo LA SEDA DE BARCELONA, S.A. correspondientes al ejercicio 1997, han sido aprobados por el Consejo de Administración de la Compañía en la reunión celebrada el 30 de Marzo de 1998.

El Consejo de Administración


D. RAFAEL ESPAÑOL NAVARRO


D. JOAN MAJÓ CRUZATE


D. VICENTE IGNACIO BLANES TORT


D. JUAN MANUEL DALMAU MIRALLES


D. JOSÉ MANUEL FANDIÑO CRESPO


D. MARIANO FAZ GÓMEZ


D. ARTURO GARCÍA DE MATEOS


D. ALBERTO RAMOS GIGÓ


D. JACINTO SOLER PADRO


D. GIANFRANCO VIGNOLA ROSSI

