

Gva



La Seda de Barcelona, S.A.
Cuentas anuales e informe de gestión
al 31 de diciembre de 2004
junto al informe de auditoría

S u m a r i o

Informe de auditoría de cuentas anuales	I - II
Balance de situación al 31 de diciembre de 2004 y 2003	1
Cuenta de pérdidas y ganancias para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2004 y 2003	2
Memoria del balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2004	3 - 38
Informe de gestión para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004	39

Gironella Velasco auditores

Informe de auditoría de cuentas anuales

A los Accionistas de
La Seda de Barcelona, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de **La Seda de Barcelona, S.A.** que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004, 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. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales 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 de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 30 de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Con fecha 29 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2004 de **La Seda de Barcelona, S.A.**, en el que expresamos una opinión favorable. Dichas cuentas anuales, que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad de fecha 27 de junio de 2005 incluían todas las operaciones de la fusión formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad de fecha 19 de noviembre de 2004 y posteriormente aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 29 de diciembre de 2004, entre **La Seda de Barcelona, S.A.** y **Catalana de Polimers, S.A. (Sociedad Unipersonal)**, **KD-IQA, S.L. (Sociedad Unipersonal)**, **Iberseda, S.L. (Sociedad Unipersonal)**, **Proyectos Voltak, S.L. (Sociedad Unipersonal)**, **Celtibérica de Finanzas, S.L. (Sociedad Unipersonal)** y **Mendilau, S.L. (Sociedad Unipersonal)**, operación de fusión que incorporaba el registro de diversas operaciones como una única unidad indivisible y que fue elevada a escritura pública en fecha 31 de mayo de 2005 y posteriormente inscrita en el Registro Mercantil el 16 de junio de 2005, antes de la aprobación de las cuentas anuales por la Junta General de Accionistas indicada.

Con posterioridad a la emisión de nuestro informe de auditoría de cuentas anuales mencionado anteriormente y de la aprobación de las mismas por la Junta General de Accionistas, a requerimiento de la Comisión Nacional del Mercado de Valores los Administradores de la Sociedad han procedido a reformular en fecha 7 de julio de 2005, sus cuentas anuales del ejercicio 2004 sin incluir en las mismas todas las operaciones de la fusión descrita previamente. De acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados, la contabilización de los efectos de la fusión descrita debería efectuarse en el momento en que se produce la transmisión de la propiedad de los activos y pasivos de las sociedades fusionadas, la cual tiene lugar en el momento de la inscripción de la escritura de fusión en el Registro Mercantil.

Como consecuencia de la nueva formulación de las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2004, la Junta General de Accionistas deberá aprobarlas nuevamente. Este informe de auditoría de cuentas anuales sustituye y anula al que fue emitido el 29 de abril de 2005. El detalle de los cambios introducidos en el balance de situación al 31 de diciembre de 2004 y en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado en la misma fecha se describen en la Nota 30.2 "Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio" donde se observa que el efecto en fondos propios ha supuesto un incremento por importe de 13,2 millones de euros y una disminución del resultado del ejercicio de 1,1 millones de euros.

4. La Sociedad, según se indica en la Nota 4 d) de la memoria adjunta, participa mayoritariamente en el capital social de determinadas sociedades, con las que realiza asimismo operaciones comerciales de diversa índole. El balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias adjuntas están referidos a la Sociedad individualmente y en consecuencia, las cuentas anuales adjuntas no reflejan las variaciones que se producirían en los diferentes componentes del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias si se procediese a la consolidación de las cuentas anuales de las compañías participadas, variaciones que en nuestra opinión resulta necesario presentar para lograr una imagen fiel de la situación financiero-patrimonial y de los resultados de la Sociedad, entidad dominante del Grupo Seda.

No obstante, la Sociedad ha elaborado separadamente también sus cuentas anuales e informe de gestión consolidados del ejercicio 2004. Si se hubieran reflejado las variaciones de valor generadas por la consolidación con las sociedades participadas, al 31 de diciembre de 2004 los fondos propios y los resultados del ejercicio hubieran disminuido en 12,41 millones de euros y en 1,2 millones de euros, respectivamente.

5. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas 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 2004 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 adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 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. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores 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.

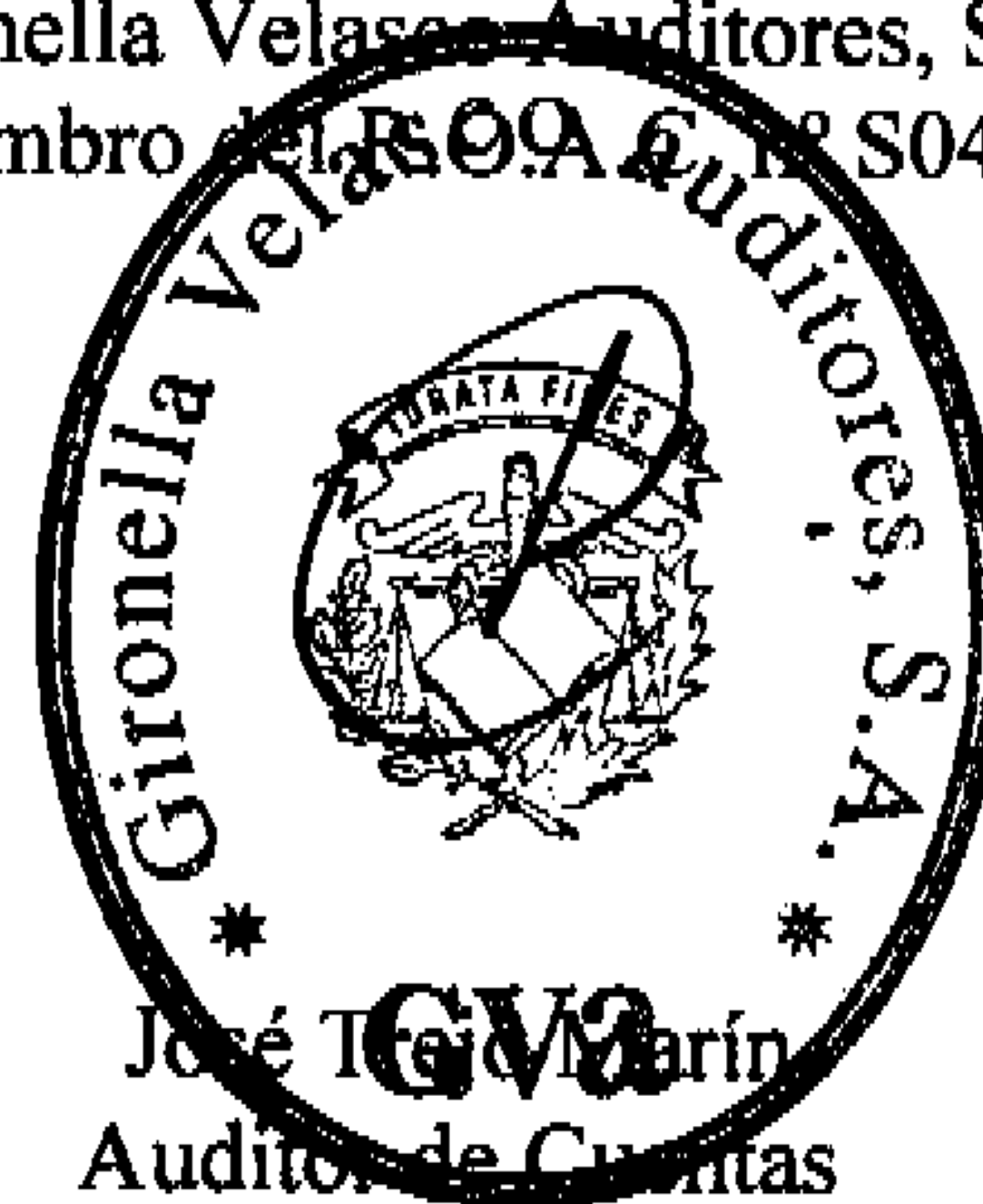
COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
**GIRONELLA VELASCO
AUDITORES, S.A.**

Any **2005** Núm. **CC010029**
CÒPIA GRATUÏTA

.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.
.....

Gironella Velasco Auditores, S.A.
Miembro del R.O.A.C. nº S0427



Miembro del R.O.A.C. nº 14.807

13 de julio de 2005

La Seda de Barcelona, S.A.
Balance de situación al 31 de diciembre de 2004 y 2003
(Miles de Euros)

	Activo	31.12.2004	31.12.2003	Pasivo	31.12.2004	31.12.2003
Inmovilizado						
Gastos de establecimiento		1.439	1.361	Fondos propios		
Inmovilizaciones inmateriales				Capital suscrito	130.552	102.851
Aplicaciones informáticas		1.611	1.610	Prima de emisión	12.379	12.379
Amortizaciones		(78)	(50)	Reservas	24.476	35.546
		1.533	1.560	Resultado del ejercicio	1.289	1.605
					<u>168.696</u>	<u>152.381</u>
Inmovilizaciones materiales				Acreedores a largo plazo		
Terrenos y construcciones		986	9.625	Deudas con entidades de crédito		
Instalaciones técnicas y maquinaria		34.739	35.458	Deudas a largo plazo con entidades de crédito	1.974	6.888
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario		657	671	Deudas con empresas del grupo y asociadas	5.278	5.713
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso		-	71	Otros acreedores		
Oro inmovilizado		3.177	3.177	Administraciones Públicas a largo plazo	29.591	37.860
Amortizaciones		(18.828)	(17.136)	Otras deudas	1.948	2.553
		20.731	31.866	Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	7	7
					<u>38.798</u>	<u>53.021</u>
Inmovilizaciones financieras				Acreedores a corto plazo		
Participaciones en empresas del grupo y asociadas		129.189	118.831	Deudas con entidades de crédito		
Créditos a empresas del grupo		15.194	15.194	Préstamos y otras deudas	11.024	23.077
Cartera de valores a largo plazo		163	163	Deudas por intereses	279	316
Otros créditos		6.912	7.697		<u>11.303</u>	<u>23.393</u>
Administraciones Públicas a largo plazo		18.295	18.397			
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo		34	34	Deudas con empresas del grupo y asociadas		
		169.787	160.316	Deudas con empresas del grupo y asociadas	20.455	14.593
		<u>193.490</u>	<u>195.103</u>		<u>20.455</u>	<u>14.593</u>
Gastos a distribuir en varios ejercicios		16.828	17.675	Acreedores comerciales		
				Deudas por compras o prestaciones de servicios	1.254	3.076
					<u>1.254</u>	<u>3.076</u>
Activo circulante				Otras deudas no comerciales		
Deudores				Administraciones Públicas	1.768	1.893
Cientes por ventas y prestaciones de servicios		13.475	15.675	Otras deudas	947	3.691
Empresas del grupo y asociadas, deudores		16.075	14.223	Remuneraciones pendientes de pago	689	1.194
Deudores varios		1.714	1.005		<u>3.404</u>	<u>6.778</u>
Personal		3	-			
Administraciones Públicas		667	1.861			
Provisiones		(621)	(354)			
		<u>31.313</u>	<u>32.410</u>		<u>36.416</u>	<u>47.840</u>
Inversiones financieras temporales						
Créditos a empresas del grupo		-	7.697			
Cartera de valores a corto plazo		1.035	171			
Otros créditos		412	-			
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo		1	1			
Provisiones		(11)	(3)			
		<u>1.437</u>	<u>7.866</u>			
Acciones propias a corto plazo		625	141			
		<u>217</u>	<u>47</u>			
Tesorería						
		33.592	40.464			

243.910

253.242

243.910

253.242



La Seda de Barcelona, S.A.
Cuenta de pérdidas y ganancias para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2004 y 2003
(Miles de Euros)

Gastos de explotación	31.12.2004	31.12.2003	Ingresos de explotación	31.12.2004	31.12.2003
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	1.008	Importe neto de la cifra de negocios	-	52.406
Aprovisionamientos	11	32.831	Ventas	-	(30)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	959	4.628	Devoluciones y "rappels" sobre ventas	10.000	5.810
Gastos de personal	287	1.702	Prestaciones de servicios	-	1
Cargas sociales	2.370	5.590	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	8	2.707
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	425	27	Otros ingresos de explotación	-	5
Variaciones de las provisiones de tráfico			Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables			Subvenciones		
Otros gastos de explotación	2.853	6.834		10.008	60.879
Servicios exteriores	328	340			
Tributos	7.233	52.960		10.008	60.879
	2.775	7.919			
Beneficios de explotación	10.008	60.879			

Gastos financieros y asimilados	31.12.2004	31.12.2003	Ingresos financieros y asimilados	31.12.2004	31.12.2003
Gastos financieros y gastos asimilados			Ingresos de participaciones en capital		
Por deudas con terceros y gastos asimilados	1.829	6.184	En empresas fuera del grupo	6	6
Variación de las provisiones de las inversiones financieras	9	(2)	Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	119	306
Diferencias negativas de cambio	-	15	Otros intereses e ingresos asimilados	12	7
			Otros intereses		330
	1.838	6.197	Diferencias positivas de cambio	-	
				137	649
	1.838	6.197		1.701	5.548
				1.838	6.197
Resultados financieros negativos	1.701	5.548			
Beneficios de las actividades ordinarias	1.074	2.371			
	2.775	7.919		2.775	7.919
				2.775	7.919

Gastos extraordinarios	31.12.2004	31.12.2003	Ingresos extraordinarios	31.12.2004	31.12.2003
Gastos de reestructuración de plantilla	1.165	1.093	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	3.374	1.531
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	25	Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	10	4
Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	4	7	Ingresos extraordinarios	729	277
Gastos extraordinarios	1.214	573	Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	4	-
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	237	-			
	2.620	1.698		4.117	1.812
	1.497	114			
	4.117	1.812		4.117	1.812
Resultados extraordinarios positivos					

Beneficios antes de impuestos	31.12.2004	31.12.2003	Resultados extraordinarios positivos	31.12.2004	31.12.2003
	2.571	2.485	Beneficios de las actividades ordinarias	1.497	114
	2.571	2.485		1.074	2.371
				2.571	2.485
Impuesto sobre sociedades	1.282	880			
Beneficios del ejercicio	1.289	1.605			
	2.571	2.485		2.571	2.485
				2.571	2.485



La Seda de Barcelona, S.A.

**Memoria del balance de situación
y cuenta de pérdidas y ganancias
al 31 de diciembre de 2004**

Nota 1. Actividad de la Sociedad

La Sociedad se constituyó con fecha 23 de mayo de 1925, su duración es indefinida y según consta en su escritura de constitución de idéntica fecha, tiene como objeto social:

- 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 citadas actividades podrán asimismo ser desarrolladas total o parcialmente de modo indirecto, a través de participaciones en otras sociedades de idénticos o análogos objetos.

La Sociedad figura inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona, hoja 16.004, folio 11, tomo 209 y tiene su domicilio social y desarrolla su actividad en Avda. Remolar, nº 2, 08820 El Prat de Llobregat. Las oficinas centrales de la Sociedad se encuentran en Pº de Gracia, 85, 08008 Barcelona.

Con fecha 2 de junio de 1998 y mediante escritura pública de idéntica fecha, la Sociedad se fusionó con la sociedad dependiente **Industrias Químicas Asociadas-IQA, S.A. (Sociedad Unipersonal)** por absorción y disolución de ésta, transmitiendo todo su patrimonio en bloque y a título universal a **La Seda de Barcelona, S.A.** La fusión se llevó a cabo con fecha de efectos 1 de enero de 1997. Asimismo, en fecha 14 de diciembre de 2001, la Sociedad absorbió mediante el procedimiento de cesión global de activos y pasivos la totalidad del patrimonio de **Hispano Química, S.A. (Sociedad Unipersonal)** y **Viscoseda Barcelona, S.L. (Sociedad Unipersonal)**.

Finalmente, con fecha 1 de octubre de 2003 se procedió a la escisión por aportación de rama de actividad del complejo industrial "IQA" de Tarragona a una sociedad denominada **Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)**, participada íntegramente por la Sociedad (véase Nota 5 d)).

La Seda de Barcelona, S.A. es la sociedad dominante del **Grupo Seda**, que integra a diversas sociedades con una gestión y accionariado comunes.



Nota 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

- a) **Imagen fiel.** El balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria adjuntas, han sido preparados a partir de los registros de contabilidad de la Sociedad al 31 de diciembre de 2004, modificados por los efectos de la actualización practicada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y se presentan de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados. Dichas cuentas anuales se hallan pendientes de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas de la Sociedad. Los Administradores de **La Seda de Barcelona, S.A.** consideran que será aprobado sin modificaciones. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2003 fueron aprobadas el 29 de junio de 2004.
- b) **Comparación de la información.** Los estados financieros adjuntos de **La Seda de Barcelona, S.A.** cerrados el 31 de diciembre de 2004 y 2003, se presentan de conformidad con los esquemas y la normativa sobre contabilidad de Sociedades contenida en la Ley 19/1989, de 25 de julio, de reforma parcial y adaptación de la legislación mercantil a las Directivas de la Comunidad Económica Europea en materia de Sociedades y en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, y en consecuencia, no es preciso efectuar modificación o adaptación alguna al objeto de permitir la comparación de la información entre ambos ejercicios.

Nota 3. Hechos relevantes del ejercicio

Con fecha 19 de noviembre de 2004, el Consejo de Administración formuló el balance de fusión al 31 de agosto de 2004, correspondiente al proyecto de fusión con efectos 1 de enero por el cual **La Seda de Barcelona, S.A.** absorbía las sociedades del grupo **Catalana de Polímers, S.A. (Sociedad Unipersonal)**, **KD-IQA, S.L. (Sociedad Unipersonal)**, **Iberseda, S.L. (Sociedad Unipersonal)**, **Proyectos Voltak, S.L. (Sociedad Unipersonal)**, **Celtibérica de Finanzas, S.L. (Sociedad Unipersonal)** y **Mendilau, S.L. (Sociedad Unipersonal)**, de las que era titular del 100% de su capital social. Dicho proyecto fue aprobado en Junta General Extraordinaria de Accionistas con fecha 29 de diciembre de 2004 y ha sido inscrito en el Registro Mercantil en fecha 16 de junio de 2005.



Nota 4. Distribución de resultados

La distribución del beneficio del ejercicio se determinará en la Junta General de Accionistas.

Los Administradores propondrán la siguiente distribución del beneficio, en miles de euros:

<u>Base del reparto</u>	<u>(Miles de Euros)</u>
Beneficio del ejercicio	<u>1.289</u>
	<u>1.289</u>
<u>Distribución</u>	
A Reserva legal	129
A Otras reservas	<u>1.160</u>
	<u>1.289</u>

Nota 5. Normas de valoración

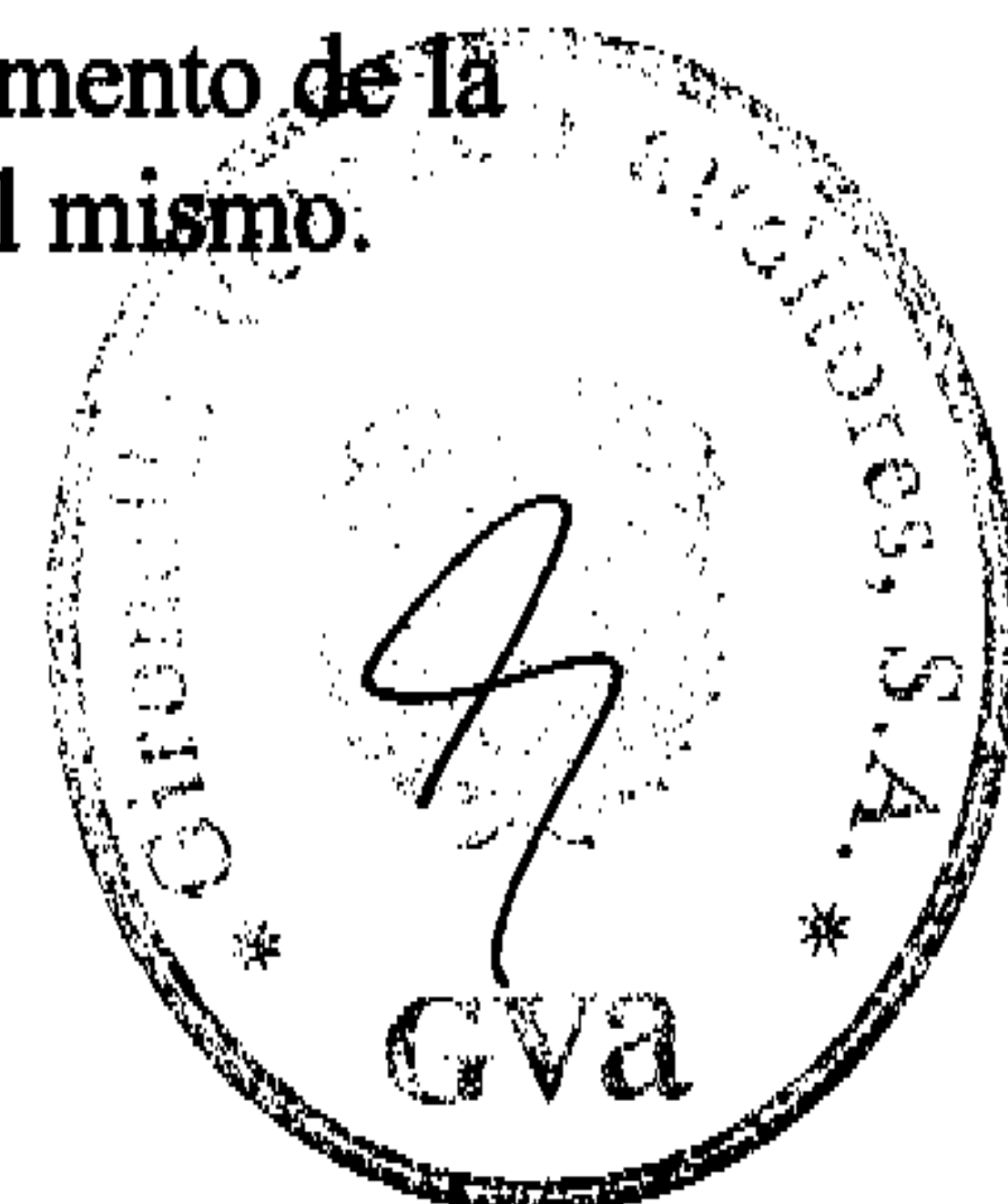
a) **Gastos de ampliación de capital.** Con fecha 31 de julio de 2001, 23 de octubre de 2002, 3 de octubre de 2003 y 26 de julio de 2004, la Sociedad procedió a la ampliación de su capital social mediante la emisión de 5.091.266, 2.011.533, 4.224.766 y 9.218.000 nuevas acciones respectivamente, de valor nominal 3,005060 euros cada una de ellas. Los gastos inherentes a dichas operaciones ascendieron a 2,65 millones de euros, efectuándose su amortización de forma lineal en un plazo máximo de cinco años. Al 31 de diciembre de 2004, la dotación a la amortización realizada ascendía a 0,43 millones de euros.

b) **Aplicaciones informáticas.** Las aplicaciones informáticas se hallan valoradas a precio de adquisición y/o coste de producción por la propiedad de programas y aplicaciones informáticas, tanto los adquiridos a terceros como los elaborados por la propia Sociedad, no figurando por tanto los gastos de mantenimiento de la aplicación informática.

Su amortización se efectúa linealmente, en un plazo máximo de cinco años.

c) **Inmovilizaciones materiales.** El inmovilizado material se halla valorado a precio de adquisición o coste de producción.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento, se cargan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a una mayor duración del bien o un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, son capitalizados como mayor valor del mismo.



La amortización de los elementos del inmovilizado material se inicia en relación a su fecha de adquisición y/o puesta en condiciones de funcionamiento, calculándose de forma lineal en función de los años de vida útil estimados y aplicándose sobre los valores de coste, según el siguiente detalle:

<u>Grupo de elementos</u>	<u>% Amortización</u>
Construcciones	1 - 5
Instalaciones técnicas y maquinaria	1,5 - 15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5 - 9,1
Otro inmovilizado	7,2 - 12,5 - 16 - 25

Además de los anteriores porcentajes, en caso de que se detecten factores identificativos de obsolescencia a que pudieran estar afectados los inmovilizados, se dotan las oportunas provisiones por depreciación.

No existen partidas del inmovilizado material que figuren en el activo por una cantidad fija.

d) **Valores negociables y otras inversiones financieras análogas.** La Sociedad sigue el siguiente criterio en la contabilización de sus inversiones en valores negociables:

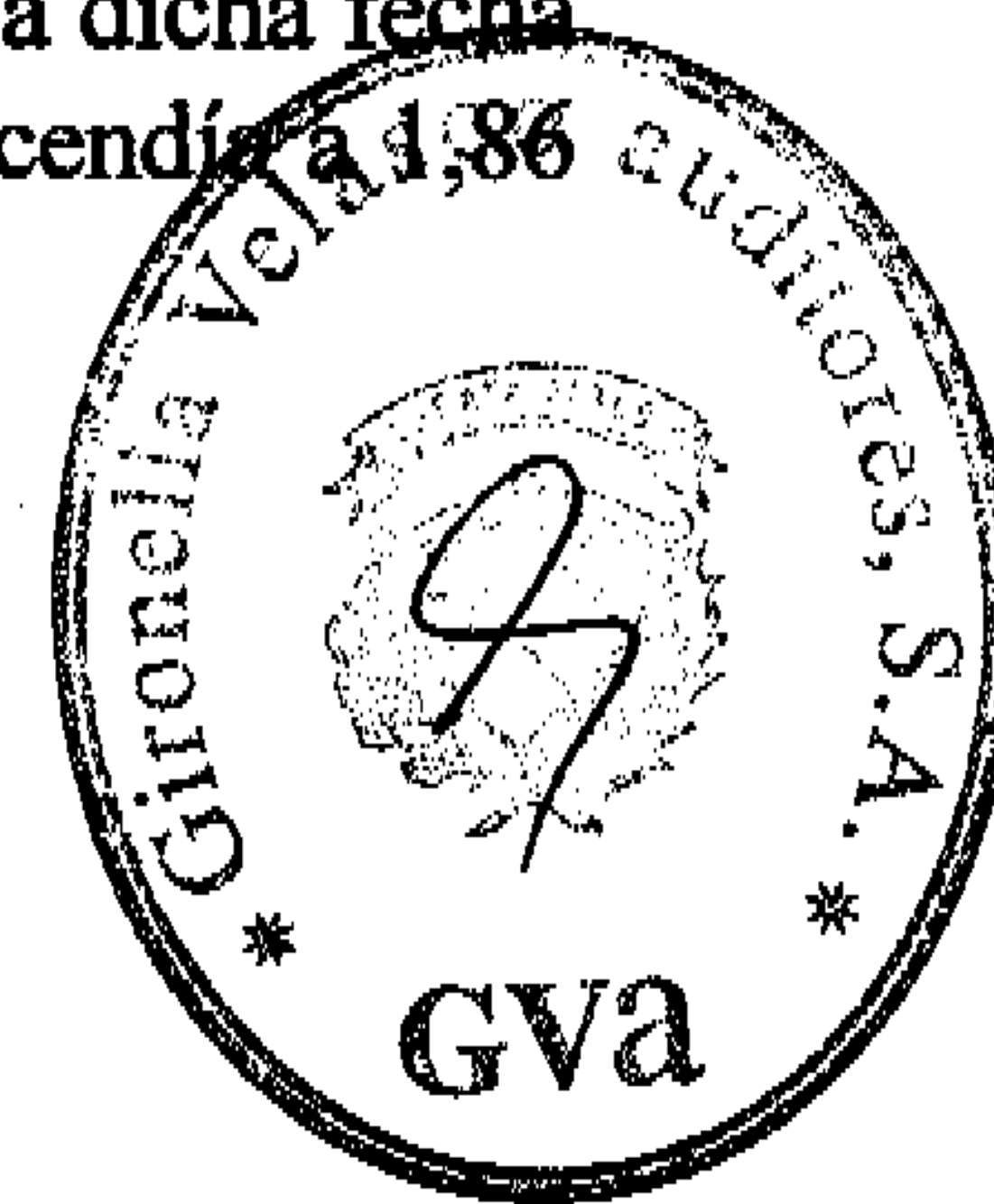
1. **Títulos con cotización oficial.** A coste o mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.
2. **Títulos sin cotización oficial.** Con carácter general, al coste, minorado, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación, por el exceso del coste sobre su valor razonable al cierre del ejercicio.

En relación al criterio descrito anteriormente, cabe indicar determinadas circunstancias específicas relativas a las siguientes participaciones empresariales:

- **Catalana de Polímers, S.A. (Sociedad Unipersonal).** Las participaciones iniciales equivalentes al 61,3% del capital social de constitución fueron recibidas como consecuencia de aportación no dineraria, a valor nominal inferior al valor neto contable de la rama de actividad aportada.

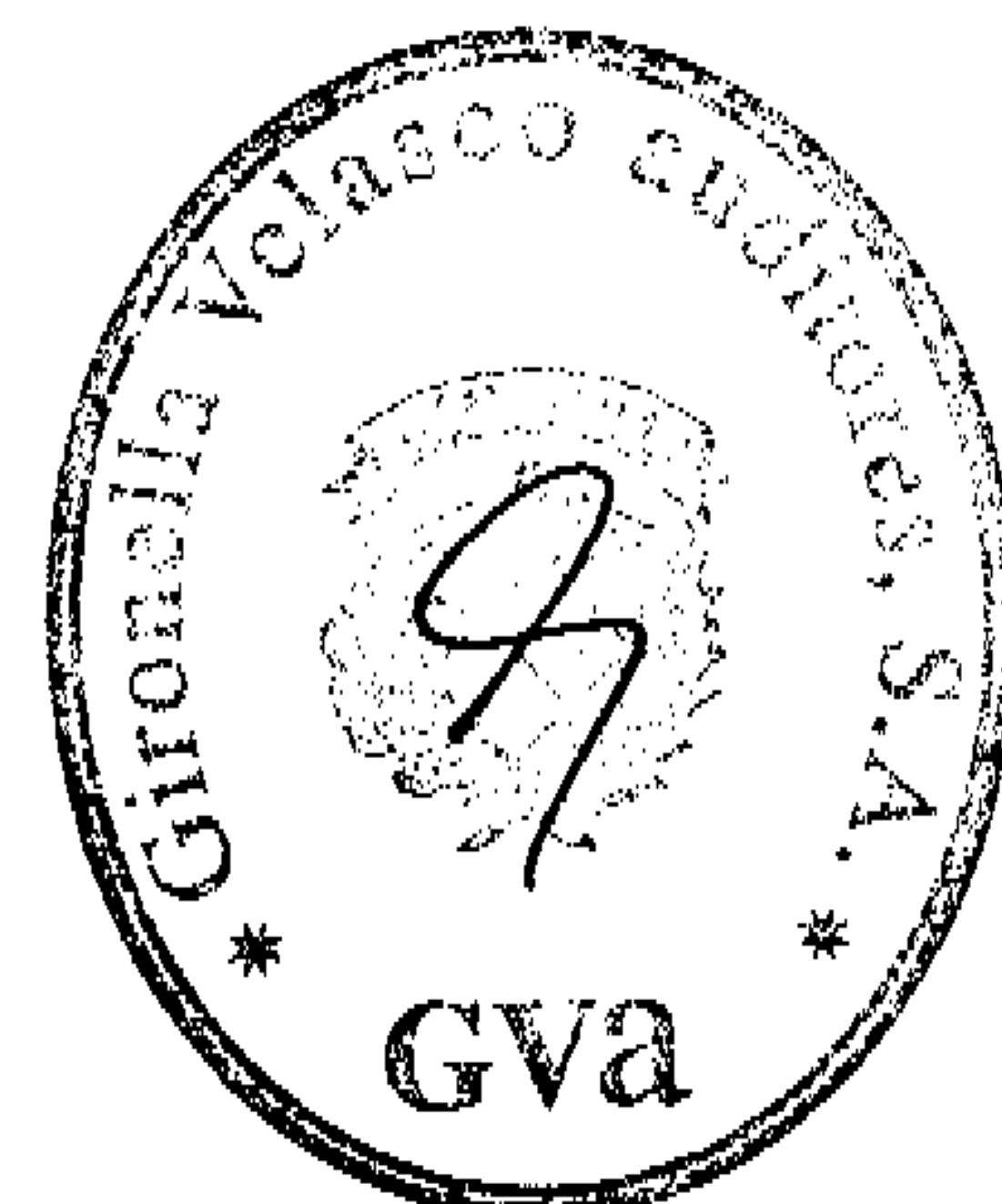
Las participaciones adquiridas posteriormente aparecen reflejadas a precio de adquisición.

- **KD-IQA, S.L. (Sociedad Unipersonal).** La sociedad se constituyó mediante aportación no dineraria de la totalidad del patrimonio que al 30 de noviembre de 1997 integraba la rama de actividad denominada Planta EPA, propiedad de IQA, S.A. y cuyo neto patrimonial, resultante del diferencial obtenido a dicha fecha entre los bienes aportados y los pasivos exigibles correspondientes, ascendió a 1,86 millones de euros, importe coincidente con el capital social inicial.



- **CARB-IQA de Tarragona, S.L.** Denominada inicialmente **Polioles de Tarragona, S.L.** fue constituida en 1997 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** (actualmente **Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)**). La valoración de la aportación no dineraria indicada se cuantificó en 3,13 millones de euros 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 período estimado en diez años, coincidente con la duración del acuerdo establecido con el socio que adquiere la producción de anhídrido carbónico, todo ello actualizado a una tasa de descuento del 8,44%. Posteriormente, dicho socio adquirió el 50% de las participaciones sociales por un importe de 1,56 millones de euros, siendo registrado con abono a "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" el 50% restante. Durante el ejercicio se ha procedido a la venta de esta participación obteniéndose un beneficio de 2,38 millones de euros.
- **Petrolest, S.L.** Las participaciones recibidas, equivalentes al 49% del capital social, se corresponden con la valoración efectuada de la aportación al patrimonio de la sociedad de la rama de actividad consistente en la distribución, logística, carga, descarga y transporte de toda la gama de productos que manufactura y comercializa **La Seda de Barcelona, S.A.**, integrada de una serie de bienes materiales que configuran una unidad de explotación autónoma y cuyo importe asciende a 2,74 millones de euros (véase Nota 9.2.).
- **Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal).** Las participaciones adquiridas se corresponden con la valoración efectuada de la aportación al patrimonio de la sociedad de la rama de actividad consistente en la fabricación y comercialización de glicol y etoxidados, integrada de una serie de bienes, derechos y obligaciones que constituyen una unidad económica autónoma y cuyo importe asciende a 30,74 millones de euros
- **ANERIQA, A.I.E.** Durante el ejercicio se ha procedido a la venta a **Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)** del 90% de esta participación obteniéndose un beneficio de 0,99 millones de euros.

Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado si corresponden a participaciones que cotizan en un mercado organizado, o en su defecto entre el coste y el valor razonable al cierre del ejercicio que se desprende del último balance aprobado en Junta General y/o formulado por el Órgano de Administración correspondiente a cada una de las participaciones no cotizadas, se registran, en caso de ser precisas, en la cuenta de "Provisiones" del epígrafe "Inmovilizaciones financieras" e "Inversiones financieras temporales" del balance de situación adjunto.



En este sentido, y como excepción al criterio anteriormente expuesto, la Sociedad en relación a su participación en **Catalana de Polímers, S.A. (Sociedad Unipersonal)**, **KD-IQA, S.L. (Sociedad Unipersonal)** y **Petrolest, S.L.** ha optado por no provisionar la diferencia entre los correspondientes valores teóricos-contables de dichas participaciones (véase Nota 9.4.) y sus respectivos precios de adquisición fundamentándose en la existencia de expectativas razonables de consecución de beneficios futuros que aseguran la recuperación de la inversión en las dos primeras y el ahorro de costes que supone para el Grupo el hecho de que **Petrolest, S.L.** realice con carácter de exclusividad el servicio de transporte de toda su gama de productos. En los casos citados, los resultados presupuestados y contrastados a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales justifican esta decisión.

En relación a las participaciones en **Celtibérica de Finanzas, S.L. (Sociedad Unipersonal)**, **Mendilau, S.L. (Sociedad Unipersonal)** y **Proyectos Voltak, S.L. (Sociedad Unipersonal)**, cabe indicar que todas ellas son sociedades de cartera que en conjunto poseen el 82% de **Industrias Químicas Textiles, S.A.**, sociedad adquirida indirectamente por **La Seda de Barcelona, S.A.** a través de las sociedades citadas y de las cuales posee a su vez la totalidad de su capital social (véase Nota 9.4.). Los fondos propios de **Industrias Químicas Textiles, S.A.** ascienden a 28,5 millones de euros, de los cuales las sociedades citadas poseen el 82%, equivalentes a 23,37 millones de euros, circunstancia que ha sido considerada por la Sociedad al objeto de no efectuar provisión alguna por depreciación de las participaciones indicadas. Adicionalmente, **La Seda de Barcelona, S.A.** posee directamente el 18% del capital social de **Industrias Químicas Textiles, S.A.**

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, a empresas del Grupo y otros créditos, se registran por el importe entregado. En determinados casos incorporan intereses devengados y no vencidos a la fecha de cierre. La diferencia con el valor nominal se considera como ingreso por intereses en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

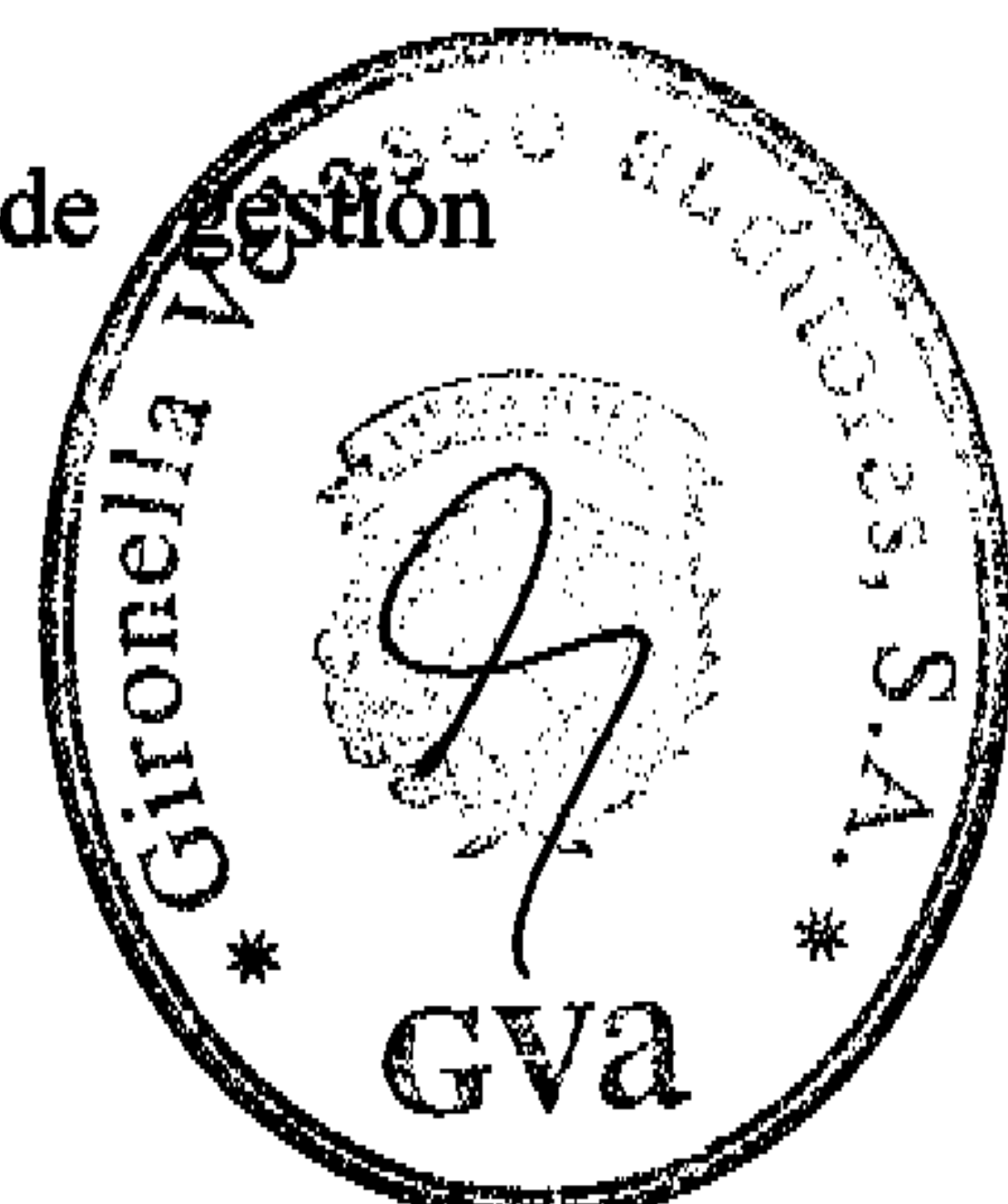
Los depósitos y fianzas constituidos, tanto a corto como a largo plazo, figuran registrados por los importes efectivamente desembolsados.

Las imposiciones a corto plazo se reflejan por su valor nominal.

Asimismo, tal y como se indica en la Nota 9.2., la Sociedad participa de forma mayoritaria o con participaciones superiores al 20% en el capital social de determinadas sociedades.

Las cuentas anuales adjuntas no reflejan el efecto que se produciría en los correspondientes estados financieros si se procediese a la incorporación a los mismos de las participaciones indicadas, en aplicación de las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas.

La Sociedad ha elaborado también sus cuentas anuales e informe de gestión consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004.



Estas cuentas consolidadas, preparadas teniendo en consideración los métodos de consolidación aplicables a los distintos tipos de participaciones, reflejan las siguientes variaciones en los Activos, Fondos Propios, Pasivos Exigibles, Ventas y Resultados del ejercicio en relación con las cuentas anuales adjuntas:

	(Miles de Euros)	
	31.12.2004	
	<u>Aumentos</u>	<u>(Disminuciones)</u>
Activos	196.754	-
Fondos Propios	-	12.414
Pasivos Exigibles:		
- Largo plazo	57.650	-
- Corto plazo	150.416	-
Cifra neta de negocios	224.421	-
Resultados del ejercicio	-	1.188

e) **Administraciones Públicas a largo plazo.** Bajo este epígrafe aparecen registrados los siguientes conceptos:

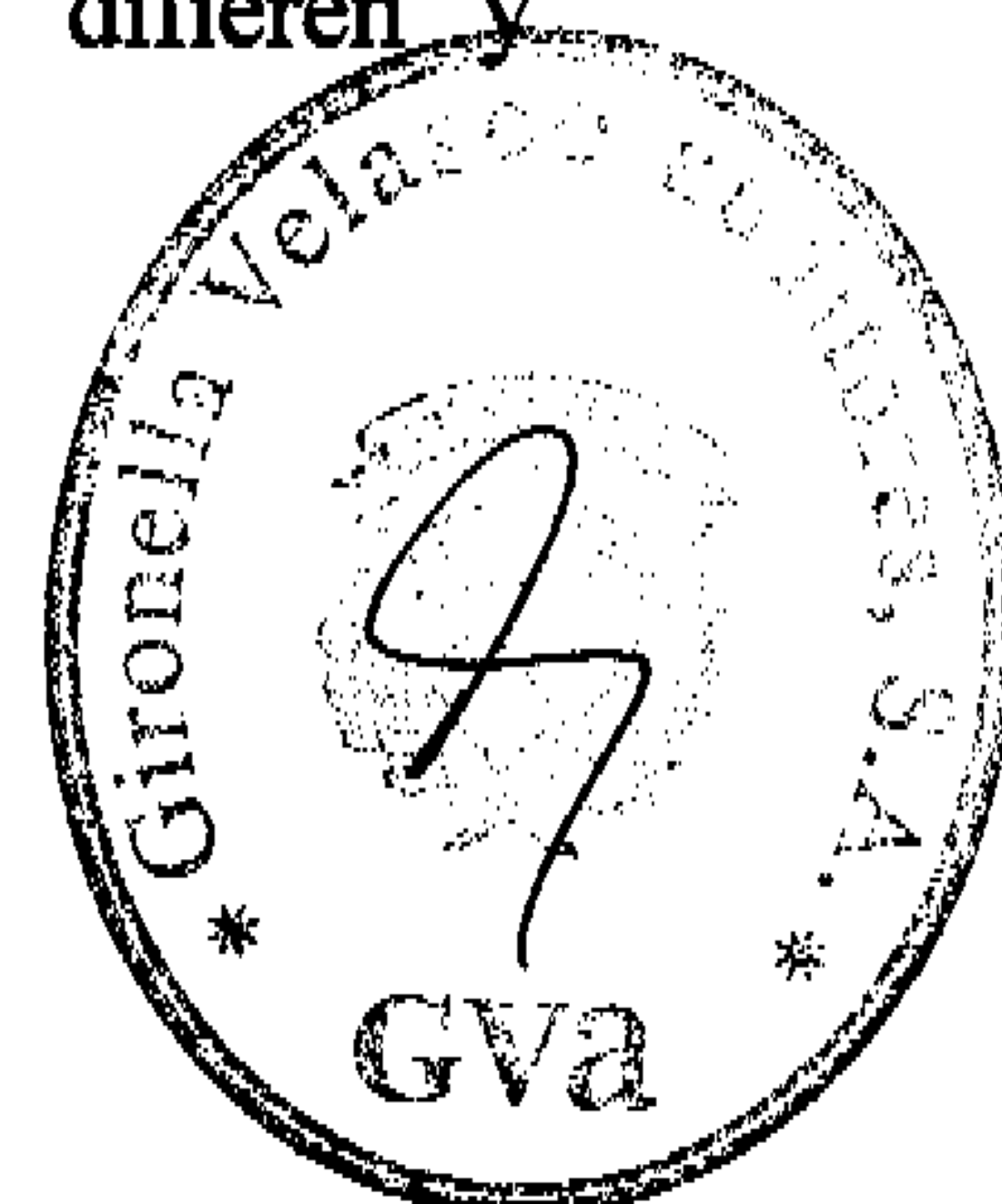
- En cuanto al Activo, el crédito fiscal por compensación de bases imponibles negativas que la Sociedad prevé recuperar en los próximos ejercicios, así como las deducciones y bonificaciones fiscales pendientes de aplicación.

En este sentido, a corto plazo aparece registrado un importe que asciende a 0,65 millones de euros correspondiente a crédito fiscal y deducciones y bonificaciones fiscales pendientes de compensación y aplicación.

- En relación al Pasivo, la deuda no corriente aplazada en concepto de Seguridad Social.

f) **Gastos a distribuir en varios ejercicios.** Corresponden a gastos en concepto de indemnizaciones por aplicación de un expediente de regulación de empleo que se abonarán en un futuro. Considerando que dicho expediente es consecuencia de un proceso de reorganización a nivel de Grupo iniciado en la sociedad absorbida **Viscoseda Barcelona, S.L.**, enmarcado en el contexto del Plan Estratégico del Grupo de diversificación y racionalización de su actividad productiva, el devengo de dichos pasivos se incorpora a resultados en un plazo máximo de cinco años, en la misma medida que los ahorros productivos que se derivan del proceso de reorganización y racionalización citado.

g) **Deudores y acreedores por operaciones de tráfico.** Los saldos deudores y acreedores originados por las operaciones de tráfico de la empresa, tanto a corto como a largo plazo, se registran por su valor nominal. Los intereses incluidos en el valor de dichas transacciones con vencimiento superior a un ejercicio económico se difieren y periodifican, imputándose a resultados según criterios financieros.



h) **Provisión por insolvencias.** La provisión por insolvencias se encuentra dotada con cargo a los resultados del ejercicio, y por la totalidad del saldo pendiente, cuando concurren las siguientes circunstancias:

- Clientes cuyos saldos manifiestan una antigüedad superior a 6 meses.
- Clientes declarados en situación de concurso.
- Clientes procesados por delito de alzamiento de bienes.
- Clientes cuyos saldos han sido reclamados judicialmente, con objeto de litigio judicial o procedimiento arbitral.

i) **Acciones propias.** Figuran valoradas por su precio de adquisición, registrándose bajo el epígrafe "Fondos Propios" la reserva indisponible correspondiente por idéntico importe, de conformidad con el artículo 79.3. del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (véanse Notas 13, 14 y 17).

La adquisición de acciones propias fue autorizada por la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2004 y por una duración máxima de dieciocho meses.

j) **Subvenciones.** A efectos de registrar contablemente las subvenciones recibidas, la Sociedad aplica los siguientes criterios:

1. **Subvenciones de capital.** Tienen el carácter de no reintegrables y se valoran por el importe concedido. Se imputan a los resultados, linealmente y en función de la vida útil del bien subvencionado.
2. **Subvenciones de explotación.** Se registran contablemente como "Otros ingresos de explotación" en el momento de ser notificada su concesión.

k) **Deudas con entidades de crédito.** Las deudas con entidades de crédito por préstamos y créditos recibidos figuran contabilizados por su valor de reembolso. Los intereses financieros devengados y pendientes de pago al cierre del ejercicio figuran separadamente en el epígrafe "Deudas por intereses" del balance de situación adjunto.

l) **Ingresos y gastos.** Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan, y con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aún siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

Las ventas de bienes e ingresos por servicios prestados, se registran sin incluir los importes correspondientes a los impuestos que gravan estas operaciones, deduciéndose como menor importe de la operación todos los descuentos, incluidos o no en factura, que no obedecen a pronto pago. Estos últimos son considerados como gastos financieros.



Los importes de los impuestos que recaigan sobre las compras de mercaderías y demás bienes para su posterior reventa, excluido el Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA), se registran como mayor valor de los bienes o servicios adquiridos.

Los descuentos posteriores a la emisión o recepción, en su caso, de la factura originados por defectos de calidad, incumplimiento de plazos de entrega u otras causas análogas, así como los descuentos por volumen se registran diferenciadamente de los importes de las ventas o compras de bienes y de los ingresos o gastos por servicios, respectivamente.

II) **Transacciones en moneda distinta del euro.** La conversión de las operaciones efectuadas en moneda distinta del euro y sus correspondientes saldos, se realiza aplicando los siguientes criterios:

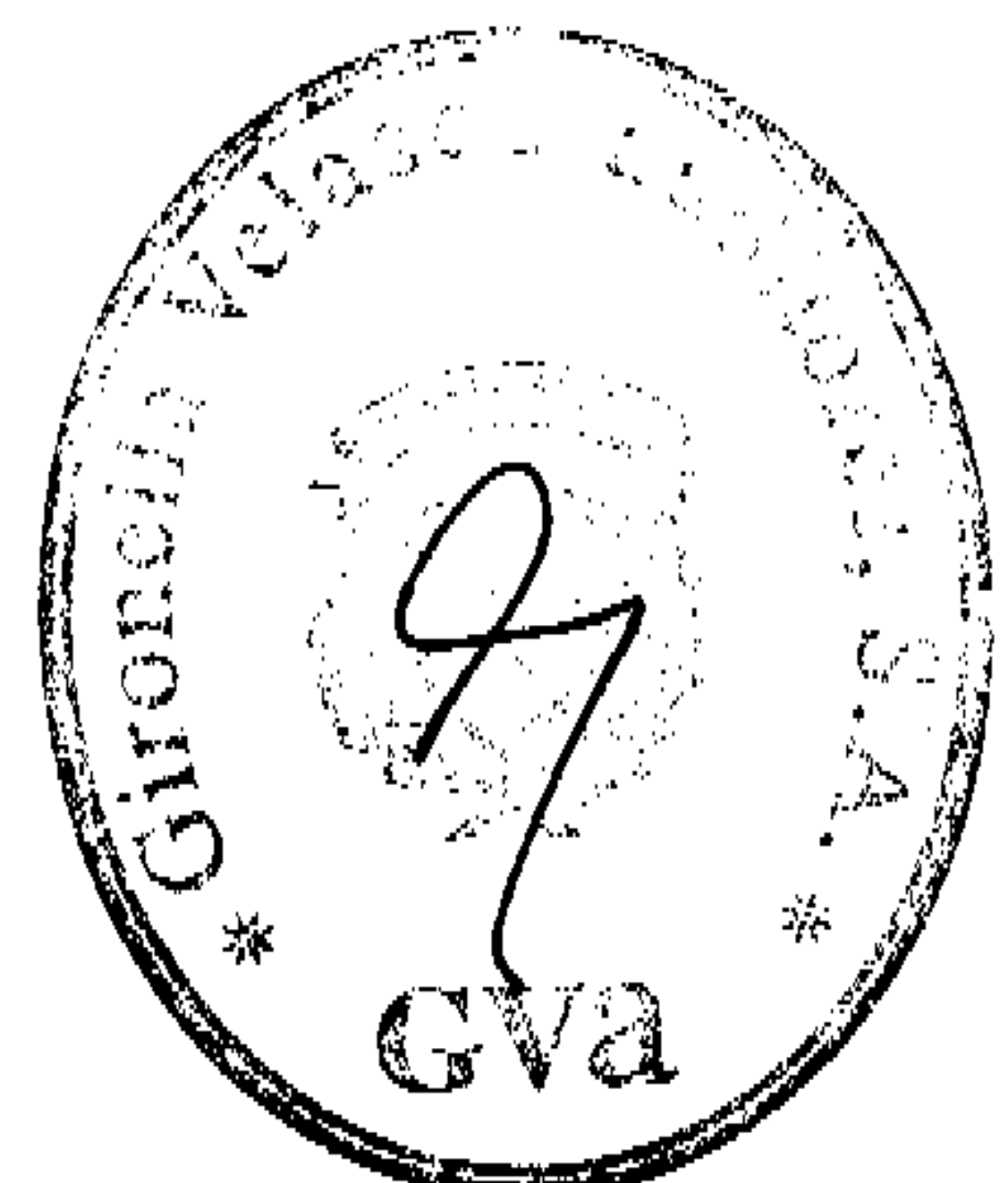
1. **Inmovilizaciones materiales e inmateriales.** La conversión en euros se realiza aplicando al precio de adquisición o coste de producción, el tipo de cambio vigente en la fecha de la incorporación de los bienes al patrimonio de la Sociedad.

2. **Créditos y débitos.** La conversión de los créditos y débitos en moneda distinta al euro se efectúa aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la operación, traspasando a la cuenta de pérdidas y ganancias las diferencias de cambio que se producen en el momento del cobro o pago correspondiente. Al cierre del ejercicio se determinó la valoración de los saldos deudores y acreedores en moneda distinta del euro al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2004, imputándose a resultados las diferencias obtenidas. A tal efecto el importe registrado por diferencias positivas no ha sido significativo a 31 de diciembre de 2004.

m) **Impuesto sobre Sociedades.** Para la contabilización del Impuesto sobre Sociedades, se han considerado las diferencias que pudieran existir entre el resultado contable y el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto, así como las bonificaciones y deducciones a la cuota del impuesto que son consideradas como un menor importe de la cuota a pagar por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio en que se obtiene ese beneficio, siempre que la base imponible del impuesto resulte positiva.

n) **Transacciones con sociedades del Grupo.** Las transacciones entre sociedades del Grupo se efectuaron en las mismas condiciones que las aplicadas con terceros no vinculados accionarialmente con la Sociedad.

ñ) **Clasificación de los saldos entre corto y largo plazo.** En el balance de situación adjunto se consideran como operaciones a largo plazo aquellas cuyo período de vencimiento al 31 de diciembre de 2004 es superior a doce meses.



Nota 6. Gastos de establecimiento

Su composición y movimiento durante el ejercicio 2004, ha sido el siguiente:

(Miles de Euros)					
	Saldo al 31.12.2003	Movimientos del ejercicio 2004			Saldo al 31.12.2004
		Adiciones	Dotación	Traspasos D (H)	
Gastos ampliación de capital	1.361	511	(434)	- -	1.439
	<u>1.361</u>	<u>511</u>	<u>(434)</u>	<u>- -</u>	<u>1.439</u>

Nota 7. Inmovilizaciones inmateriales

Análisis del movimiento durante el ejercicio. El movimiento registrado durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, ha sido el siguiente:

(Miles de Euros)							
	Saldo al 31.12.2003	Movimientos del ejercicio 2004				Saldo al 31.12.2004	
		Adiciones	Retiros	Traspasos D (H)		Coste Acumulada	Valor Neto
Aplicaciones informáticas	1.610	1	-	- -		1.611 (78)	1.533
	<u>1.610</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>- -</u>		<u>1.611 (78)</u>	<u>1.533</u>

(Miles de Euros)						
	Saldo al 31.12.2003	Movimientos del ejercicio 2004			Saldo al 31.12.2004	
		Adiciones	Retiros	Traspasos D (H)		
Amortización acumulada	(50)	(28)	-	- -	(78)	
Aplicaciones informáticas	<u>(50)</u>	<u>(28)</u>	<u>-</u>	<u>- -</u>	<u>(78)</u>	

El cargo a resultados del período en concepto de dotación a la amortización del inmovilizado inmaterial ha ascendido a 28 miles de euros.



Nota 8. Inmovilizaciones materiales

- 8.1. **Análisis del movimiento durante el ejercicio.** Su composición y evolución durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, ha sido la siguiente:

Inmovilizaciones materiales

	(Miles de Euros)							
	Movimientos del ejercicio 2004					Saldo al 31.12.2004		
	Saldo al	Traspasos				Amortización		
	31.12.2003	Adiciones	Retiros	D	(H)	Coste	Acumulada	Valor Neto
Terrenos y construcciones	9.625	-	(8.711)	72	-	986	(35)	951
Instalaciones técnicas y maquinaria	35.458	-	(719)	-	-	34.739	(15.898)	18.841
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	671	-	(14)	-	-	657	(509)	148
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	71	1	-	-	(72)	-	-	-
Otro inmovilizado	3.177	-	-	-	-	3.177	(2.386)	791
	<u>49.002</u>	<u>1</u>	<u>(9.444)</u>	<u>72</u>	<u>(72)</u>	<u>39.559</u>	<u>(18.828)</u>	<u>20.731</u>

	(Miles de Euros)					
	Movimientos del ejercicio 2004					
Saldo al	Traspasos				Saldo al	
31.12.2003	Adiciones	Retiros	D	(H)	31.12.2004	
Amortización acumulada Construcciones	(20)	(15)	-	-	(35)	
Amortización acumulada Instalaciones técnicas y maquinaria	(14.358)	(1.748)	208	-	(15.898)	
Amortización acumulada Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(497)	(18)	6	-	(509)	
Amortización acumulada Otro inmovilizado	(2.261)	(125)	-	-	(2.386)	
	(17.136)	(1.906)	214	-	(18.828)	

El cargo a resultados del período en concepto de amortización del inmovilizado material ha ascendido a 1,91 millones de euros.

- 8.2. **Bienes totalmente amortizados.** El importe de los bienes totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2004 asciende a 75,67 millones de euros y su detalle es el siguiente:

(Miles de Euros)

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



Nota 9. Inversiones financieras

9.1. Análisis del movimiento durante el ejercicio. Su composición y evolución durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, ha sido la siguiente:

Inversiones financieras

	(Miles de Euros)				
	Movimientos del ejercicio 2004				
	Saldo al 31.12.2003	Adiciones	Disminuciones	Traspasos D (H)	Saldo al 31.12.2004
Largo Plazo					
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	118.831	11.140	(782)	-	129.189
Créditos a empresas del grupo y asociadas	15.194	-	-	-	15.194
Cartera de valores a largo plazo	163	-	-	-	163
Otros créditos	7.697	-	(565)	-	6.912
Administraciones Públicas a largo plazo	18.397	-	(102)	-	18.295
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	34	-	-	-	34
	<u>160.316</u>	<u>11.140</u>	<u>(1.449)</u>	<u>-</u>	<u>169.787</u>
Corto Plazo					
Créditos a empresas del grupo y asociadas	7.697	-	(7.697)	-	-
Cartera de valores a corto plazo	171	948	(84)	-	1.035
Otros créditos	-	192	-	220	412
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	1	-	-	-	1
Provisiones	(3)	(8)	-	-	(11)
	<u>7.866</u>	<u>1.132</u>	<u>(7.781)</u>	<u>220</u>	<u>1.437</u>

Largo plazo

9.2. Participaciones en empresas del grupo y asociadas. La composición de este epígrafe, a la fecha de cierre del ejercicio, era la siguiente:

Sociedades del Grupo	(Miles de Euros)	Participación Directa
Catalana de Polimers, S.A. (Sociedad Unipersonal)	76.442	100,00%
Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)	30.742	100,00%
KD-IQA, S.L. (Sociedad Unipersonal)	3.608	100,00%
Celtibérica de Finanzas, S.L. (Soc. Unipersonal)	2.118	100,00%
Mendilau, S.L. (Sociedad Unipersonal)	1.878	100,00%
Proyectos Voltak, S.L. (Sociedad Unipersonal)	1.823	100,00%
Industrias Químicas Textiles, S.A.	6.502	18,00%
Iberseda, S.L. (Sociedad Unipersonal)	8	100,00%
ANERIQA, A.I.E.	-	10,00%
SLIR, S.L. (Sociedad Unipersonal)	3.325	100,00%
	<u>126.446</u>	
Sociedades Asociadas		
Petrolest, S.L.	2.743	
	<u>129.189</u>	



Los movimientos más significativos registrados durante el ejercicio 2004 en relación a las participaciones indicadas han sido los siguientes:

CARB-IQA de Tarragona, S.L. Con fecha 23 de febrero de 2004, la Junta General y Universal de Socios de la sociedad acordó proceder a la reducción de su capital social por importe de 0,31 millones de euros, siendo restituido dicho importe a los socios mediante la restitución parcial de 6,01 euros del valor nominal de cada una de las participaciones. Como consecuencia de dicha reducción de capital, éste queda establecido en 1,25 millones de euros, representado por 52.000 participaciones de 24,04 euros de valor nominal cada una de ellas. Dichas participaciones fueron posteriormente transferidas a **Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)** por importe de 3 millones de euros generándose un beneficio en la operación de 2,38 millones de euros (véase Nota 5 d)).

Industrias Químicas Textiles, S.A. La Sociedad ha adquirido en el ejercicio 2004 por importe de 1,46 millones de euros el equivalente al 4,50% del capital social de la sociedad indicada.

9.3. Inversiones afectas a garantía. Las siguientes inversiones son constitutivas de garantía por las operaciones y conceptos indicados:

- 9% acciones de **Industrias Químicas Textiles, S.A.**, pignoradas a favor de entidades de crédito;
- 100% acciones de **Catalana de Polímers, S.A. (Sociedad Unipersonal)** pignoradas:
 - 49,41% a favor de ICF
 - 50,59% a favor de proveedor de materias primas;
- 100% acciones de **Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)** pignoradas a favor de proveedor de materias primas.



9.4. La información más relevante en relación al epígrafe anterior, es la siguiente:

Grupo	Sociedad Domicilio social	Actividad principal	% Participación de La Seda de Barcelona, S.A.		Capital social	Reservas	Resultado		Valor neto contable	Valor según participación capital	Dividendos recibidos en el ejercicio	Cotización en Bolsa	Exclusión del patrimonio de consolidación
			Directa	Indirecta			último ejercicio	Extraordinario					
Catalana de Polimers, S.A. Avda. del Remolar, s/n 08820-El Prat de Llobregat (Barcelona)	Fabricación y comercialización de fibras de poliéster textil y poliestireno	100%	100%	100%	61.801	(5.899)	950	(4.068)	56.852	76.442	-	NO	NO
KD-IOA, S.L. (Sociedad Unipersonal) Pº de Gracia, 85 08008-Barcelona	Producción EPA y DHA	100%	100%	100%	2.705	(235)	(178)	60	2.292	3.608	-	NO	NO
Cetilbérica de Finanzas, S.L. (Sociedad Unipersonal) Pº de Gracia, 85 08008-Barcelona	Sociedad de cartera	100%	100%	100%	3	21	-	-	24	1.823	-	NO	NO
Moodlan, S.L. (Sociedad Unipersonal) Pº de Gracia, 85 08008-Barcelona	Sociedad de cartera	100%	100%	100%	3	55	-	-	58	2.118	-	NO	NO
Berseda, S.L. (Sociedad Unipersonal) Pº de Gracia, 85 08008-Barcelona	Sociedad de cartera	100%	100%	100%	201	510	-	-	711	1.878	-	NO	NO
Industrias Químicas Asociadas ISB, S.L. (Sociedad Unipersonal) Pº de Gracia, 85 08008-Barcelona	Sociedad inactiva	100%	100%	100%	4	(13)	(14)	(2)	(23)	8	-	NO	NO
Industrias Químicas Textiles, S.A. Pº de Gracia, 85 08008-Barcelona	Fabricación y comercialización de fibras químicas, gránulos para plásticos, láminas y termocoformados de polímeros sintéticos	100%	100%	100%	30.742	199	3.092	(1.443)	34.033	30.742	-	NO	NO
ANERIOA, A.I.E. Ctra. Nacional 340, Km.1157 Polígono Industrial La Cananija (Tarragona)	Planta de cogeneración eléctrica	10%	100%	100%	6.671	23.010	(1.159)	(2)	28.522	6.502	-	NO	NO
SLIR, S.L. (Sociedad Unipersonal) Carretera de Carcastillo a Figarol Carcastillo (Navarra)	Reciclaje de residuos agropecuarios y venta de abonos orgánicos	100%	100%	100%	2.404	682	25	13	3.111	3.325	-	NO	NO
Asociadas Petrotest, S.L. Raset, 7 2º 3º 08021 - Barcelona	Transporte especializado de productos químicos y similares	49%	49%	49%	118	3.151	55	(15)	1.629	2.743	-	NO	NO



- 9.5. **Créditos a empresas del grupo.** Su composición, al 31 de diciembre de 2004, se corresponde con el siguiente detalle:

(Miles de Euros)

Celtibérica de Finanzas, S.L. (Sociedad Unipersonal)	7.208
Proyectos Voltak, S.L. (Sociedad Unipersonal)	6.581
Mendilau, S.L. (Sociedad Unipersonal)	<u>1.405</u>
	<u>15.194</u>

Celtibérica de Finanzas, S.L. (Sociedad Unipersonal) - Proyectos Voltak, S.L. (Sociedad Unipersonal) - Mendilau, S.L. (Sociedad Unipersonal). Los importes registrados para cada una de las sociedades se refieren a préstamos concedidos cuyo vencimiento es el día 28 de diciembre de 2006, sin devengo alguno de intereses dada su condición de sociedades transparentes, destinados en su día a la adquisición de forma exclusiva e íntegra de acciones de **Industrias Químicas Textiles, S.A.**, sociedad que forma parte del perímetro de consolidación del Grupo.

- 9.6. **Otros créditos.** Corresponde básicamente al importe generado por operaciones devengadas con **Cydeplas Pet, S.L.** Dicho importe se encuentra instrumentado como préstamo a largo plazo con vencimiento en fecha 30 de diciembre de 2009 y garantizado mediante contrato de prenda mobiliaria.
- 9.7. **Administraciones Públicas a largo plazo.** Bajo este epígrafe aparecen registrados los créditos fiscales por Impuesto sobre Sociedades a compensar con futuras bases imponibles, así como impuestos anticipados derivados de las deducciones fiscales pendientes de aplicación.

Análisis del movimiento durante el ejercicio. Los movimientos registrados durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

Administraciones Públicas a largo plazo

	(Miles de Euros)		
	<u>Crédito fiscal por pérdidas a compensar</u>	<u>Deducciones pendientes aplicación</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31.12.2003	17.729	668	18.397
Crédito fiscal a compensar aplicado en el período	(102)	-	(102)
Saldo al 31.12.2004	<u>17.627</u>	<u>668</u>	<u>18.295</u>



Corto plazo

9.8. **Créditos a empresas del grupo y asociadas.** Corresponde en su totalidad a una línea de financiación, concedida con carácter transitorio a **Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)**.

9.9. **Cartera de valores a corto plazo.** Se desglosa como sigue:

(Miles de euros)

Valores con cotización oficial	171
FIAMM	<u>864</u>
	<u>1.035</u>

De conformidad con el criterio expuesto en la Nota 5 d) se ha dotado la correspondiente provisión por depreciación de valores mobiliarios cuyo importe a cierre del ejercicio ascendía a 11 miles de euros.

Las inversiones financieras que componen el saldo a la fecha de cierre del ejercicio proporcionan una rentabilidad media anual de un 3,05%.

Nota 10 Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los movimientos registrados durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

Gastos a distribuir en varios ejercicios

	(Miles de Euros)			
	Movimientos ejercicio 2004			
	Saldo al 31.12.2003	Adiciones	Aplicaciones	Saldo al 31.12.2004
Gastos de reestructuración y formalización de deudas	17.675	450	(1.297)	16.828
	17.675	450	(1.297)	16.828



Nota 11. Empresas del grupo y asociadas

Corresponden a saldos generados como consecuencia de las transacciones habituales entre las sociedades indicadas.

Su composición, al 31 de diciembre de 2004, era la siguiente:

	(Miles de Euros)			
	Corto Plazo		Largo Plazo	
	Deudor	Acreedor	Deudor	Acreedor
Sociedades del Grupo				
Catalana de Polimers, S.A. (Sociedad Unipersonal)	2.320	9.777	-	-
Industrias Químicas Textiles S.A.	-	9.725	-	5.278
Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)	5.336	850	-	-
KD-IQA, S.L. (Sociedad Unipersonal)	4.888	96	-	-
Proyectos Votak, S.L. (Sociedad Unipersonal)	1	-	-	-
Celtibérica de Finanzas, S.L. (Sociedad Unipersonal)	1	-	-	-
Mendilau, S.L. (Sociedad Unipersonal)	1	-	-	-
IBERSEDA, S.L (Sociedad Unipersonal)	-	7	-	-
SLIR, S.L. (Sociedad Unipersonal)	568	-	-	-
ANERIQA, A.I.E.	2.959	-	-	-
TRUATIME, S.L (Sociedad Unipersonal)	1	-	-	-
	<u>16.075</u>	<u>20.455</u>	<u>-</u>	<u>5.278</u>
Sociedades Asociadas				
Petrolest, S.L.	-	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

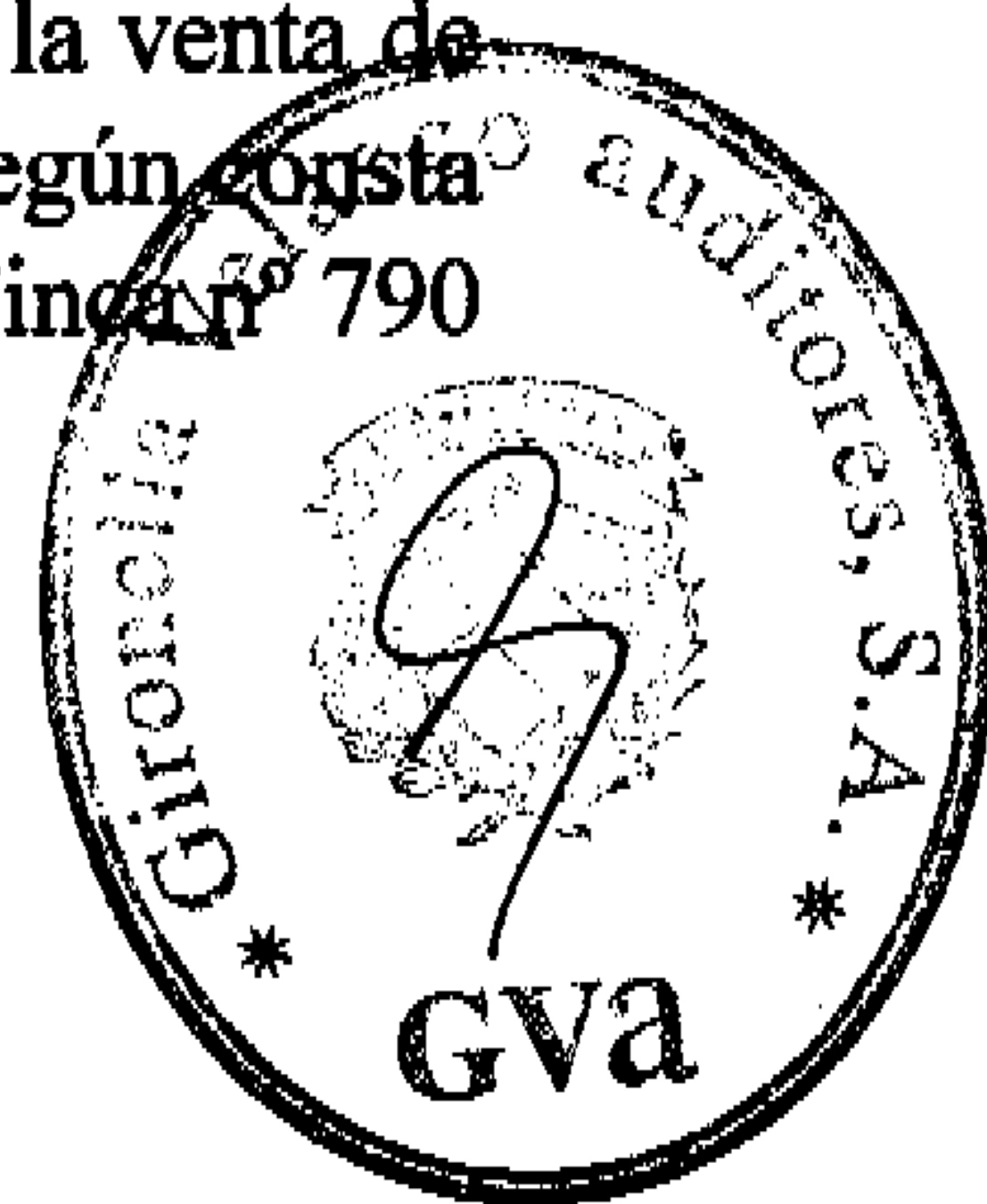
Nota 12. Deudores varios

A la fecha de cierre del ejercicio, su composición era la siguiente:

	(Miles de Euros)
Deudores por venta de Terrenos	1.462
Otros	<u>252</u>
	<u>1.714</u>

Deudores por venta de terrenos:

- **Terreno de Alcalá de Henares:** Corresponde al importe pendiente de cobro por la venta de un terreno propiedad de **La Seda de Barcelona, S.A.** sito en Alcalá de Henares, según consta en el Registro de la Propiedad de esa población, Tomo 3545, Libro 73, Folio 83, Fincas nº 790 inscripción décima.



Nota 13. Acciones propias

Las acciones propias en poder de la Sociedad a la fecha de cierre del período representan un porcentaje inmaterial sobre el capital social (0,66%), dotándose a tal efecto y por su precio de adquisición la correspondiente reserva indisponible (véanse Notas 14 y 17), de conformidad con el artículo 79.3. del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. El número total de acciones propias poseídas directamente por la Sociedad asciende a 285.414 con un precio medio de adquisición de 2,19 euros/acción. El valor de cotización de las acciones de la Sociedad a la fecha de cierre del ejercicio fue de 2,16 euros/acción.

Nota 14. Movimiento de fondos propios

Evolución. Su composición y evolución durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2004, ha sido la siguiente:

Movimiento de fondos propios

	(Miles de Euros)					
	Movimientos del ejercicio 2004					
	Saldo al				Traspasos	Saldo al
	31.12.2003	Aumento	Disminución	(D)	H	31.12.2004
Capital suscrito	102.851	15.025	-	-	12.676	130.552
Prima de emisión	12.379	-	-	-	-	12.379
Reservas:						
- Reserva legal	11.429	-	-	-	161	11.590
- Reserva para acciones propias	141	-	-	-	484	625
- Reservas voluntarias	32.348	-	-	(13.160)	1.444	20.633
- Reserva por capital amortizado	6.060	-	-	-	-	6.060
- Reserva por cesión	(14.432)	-	-	-	-	(14.432)
Resultado ejercicio 2003	1.605	-	-	(1.605)	-	-
Resultado ejercicio 2004	-	1.289	-	-	-	1.289
	<u>152.381</u>	<u>16.314</u>	<u>-</u>	<u>(14.765)</u>	<u>14.765</u>	<u>168.696</u>

Nota 15. Capital social

Con fecha 27 de junio de 2003, la Junta General de Accionistas de **La Seda de Barcelona, S.A.**, autorizó al Consejo de Administración de la compañía para que en el término de un año llevase a cabo un aumento de la cifra de capital social hasta un máximo de 30.050.600 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 10.000.000 de nuevas acciones ordinarias de 3,005060 euros de valor nominal cada una.



Con fecha 1 de abril de 2004, el Consejo de Administración y en uso de la autorización conferida en su favor por la Junta General de Accionistas, acordó la ampliación de capital social definitiva en 27.700.643,08 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 9.218.000 acciones a la par, de 3,005060 euros de valor nominal cada una, que participarían en los beneficios sociales a partir del presente 1 de enero de 2004. Esta ampliación ha sido suscrita mediante desembolso dinerario de 1,63 euros por acción que se complementa con 1,37506 euros por acción con cargo a las reservas de libre disposición de la Sociedad, y con atribución a los accionistas de un derecho de suscripción preferente en la proporción de diez acciones nuevas por cada treinta y siete acciones antiguas (10 por 37).

Una vez finalizados sendos periodos de suscripción, 16 de julio y 26 de julio de 2004, se ha cubierto totalmente la ampliación de capital, con una cifra de capital social suscrito de 27.700.643,08 euros, dividido en 9.218.000 acciones de 3,005060 euros de valor nominal cada una, mediante el desembolso dinerario de los accionistas de 15.025.340,00 euros más 12.675.303,08 euros con cargo a las reservas de libre disposición de la Sociedad.

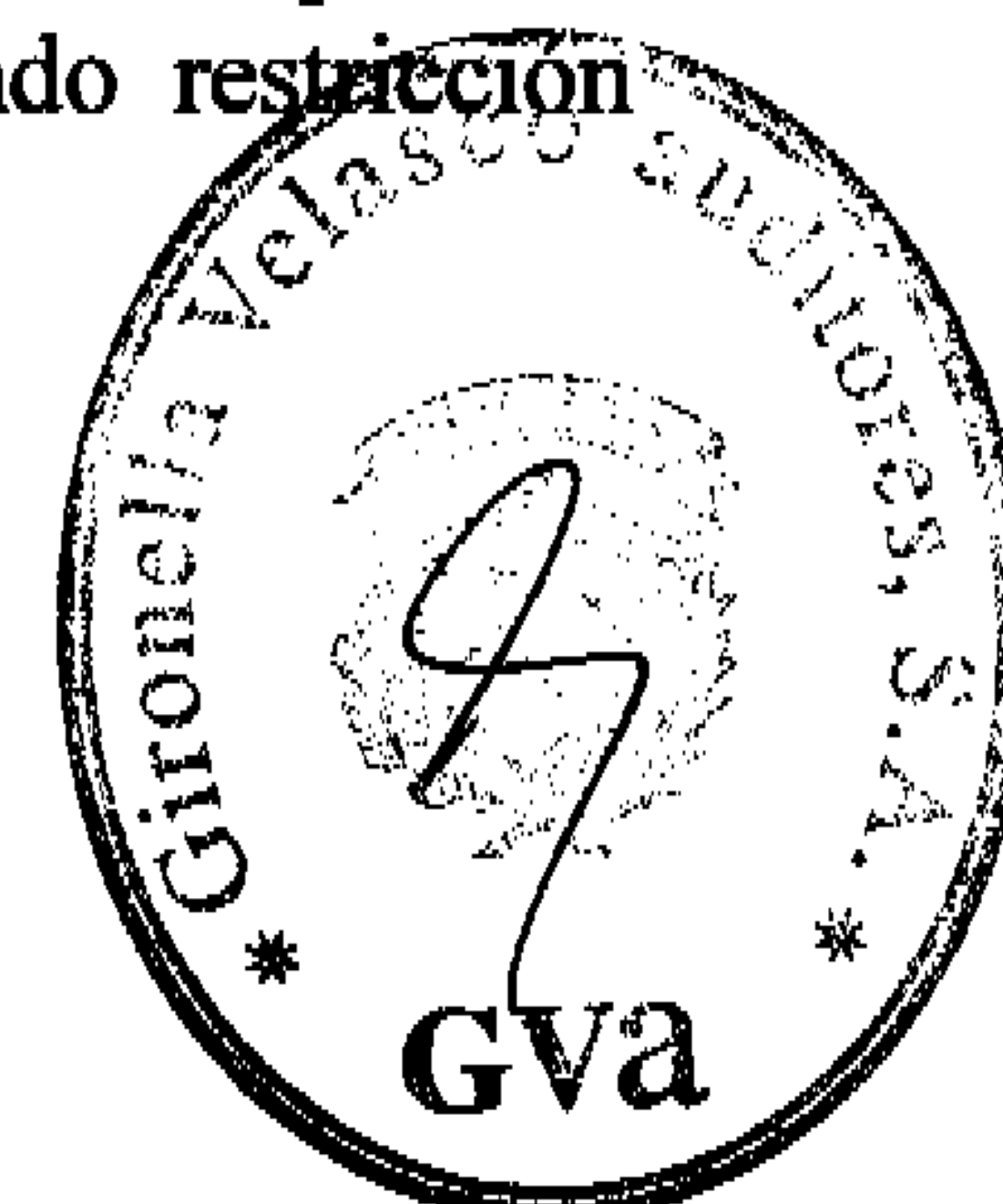
La cifra definitiva de capital social después de la ampliación de capital, se fija en 130.551.784,50 euros, dividido en 43.443.982 acciones ordinarias, totalmente suscritas y desembolsadas, de 3,005060 euros de valor nominal cada una, pertenecientes a una misma y única serie y representadas mediante anotaciones en cuenta.

Las participaciones en el capital de la Sociedad iguales o superiores al 3%, excluida la autocartera (véase Nota 13), se corresponden con el siguiente detalle:

<u>Accionista</u>	<u>% Participación</u>
PC Siglo XXI Inversiones Bursátiles, S.L.	9,45
Imatosgil Invetimentos SPGS, S.A.	7,13
Grupo Ibersuizas	9,13
Grupo FIATC	8,45
Jacinto Soler Padró	4,29
Matrust, S.L.	4,44
Invercartera, S.A.	4,30
Deutsche Bank AG Frankfurt	3,26

Nota 16. Prima de emisión

En relación a este importe, el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del mismo para ampliar el capital no estableciendo restricción alguna en cuanto a su disponibilidad.



Nota 17. Reservas

Su composición, a la fecha de cierre del ejercicio, era la siguiente:

	(Miles de Euros)
Reservas restringidas	
Reserva legal	11.590
Reserva para acciones propias	625
Reserva por capital amortizado	6.060
Reserva por cesión	(14.432)
Reservas de libre disposición	
Reservas voluntarias	<u>20.633</u>
	<u>24.476</u>

Reserva legal. De acuerdo con el artículo 214 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe dotarse dicha reserva con el 10% de los beneficios del ejercicio, hasta que el fondo de reserva constituido alcance el 20% del capital social desembolsado. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 2004 el importe de la reserva legal no cubría el 20% del capital social.

Reservas para acciones propias. Según se indica en la Nota 13, la Sociedad ha procedido en aplicación del artículo 79.3. del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, a dotar la reserva indisponible correspondiente al coste de adquisición de las acciones propias en poder de ésta.

Reserva por capital amortizado. De conformidad con el artículo 167.3. del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad procedió a dotar una reserva por el valor nominal de las acciones propias amortizadas en 1996 (6,06 millones de euros) y que fueron adquiridas por la Sociedad en dicho ejercicio a título gratuito. La reserva dotada sólo podrá ser dispuesta con los mismos requisitos que los exigidos para la reducción del capital social.

Reserva por cesión. Como consecuencia de la absorción por la Sociedad de **Hispano Química, S.A. (Sociedad Unipersonal)** y **Viscoseda Barcelona, S.L. (Sociedad Unipersonal)** realizada en fecha 14 de diciembre de 2001 (véase Nota 1), se generó una reserva de cesión por la diferencia entre los activos y pasivos aportados por las sociedades absorbidas.



Nota 18. Deudas con entidades de crédito

La composición de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2004, era la siguiente:

Tipo de operación	(Miles de Euros)			
	Dispuesto		Límite ⁽¹⁾	
	Corto plazo	Largo plazo	Concedido	Disponibile
Préstamos	10.996	1.974	-	-
Créditos	28	-	150	122
	<u>11.024</u>	<u>1.974</u>	<u>150</u>	<u>122</u>

⁽¹⁾ Corresponde a operaciones a corto plazo.

Los vencimientos de la deuda a largo plazo se distribuyen como sigue:

	(Miles de Euros)				
	2006	2007	2008	2009	2010
Préstamos	583	632	684	75	-
	<u>583</u>	<u>632</u>	<u>684</u>	<u>75</u>	<u>-</u>

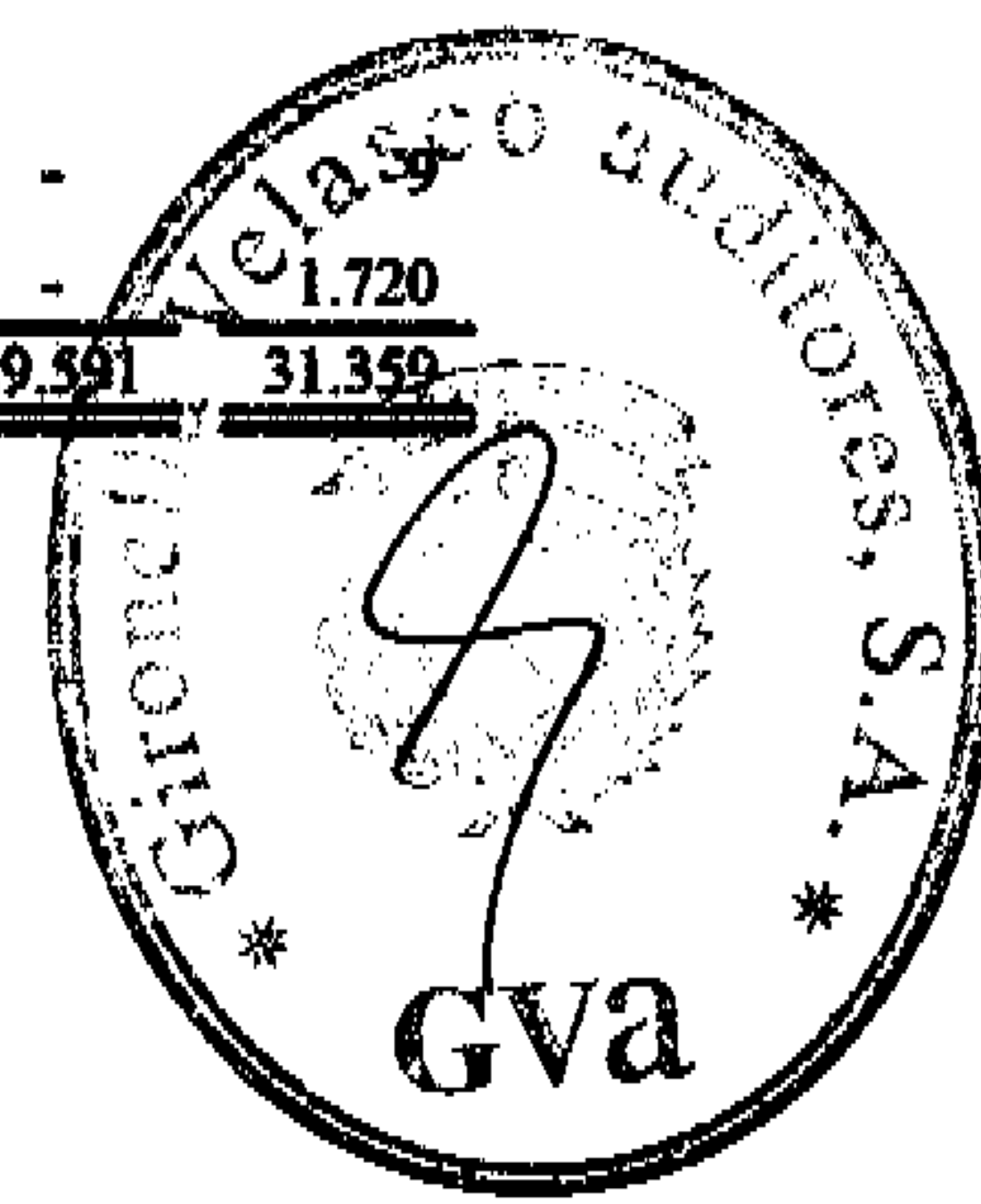
Las operaciones descritas se encuentran mayoritariamente referenciadas al EURIBOR a un año.

A la fecha de cierre del ejercicio el importe de los gastos financieros devengados y no vencidos asciende a 0,28 millones de euros.

Nota 19. Otros acreedores

19.1. Administraciones Públicas. Su composición, al 31 de diciembre de 2004, era la siguiente:

	(Miles de Euros)								
	Deuda Principal			Intereses y recargos de apremio			Total Deuda		
	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Deuda Financiacda									
Impuesto sobre el Valor Añadido	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Seguridad Social	-	28.410	28.410	-	-	-	-	28.410	28.410
Canon de saneamiento e infraestructura hidráulica	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto diferido intragrupo	-	-	-	-	-	-	-	1.181	1.181
	-	28.410	28.410	-	-	-	-	29.591	29.591
Deuda Corriente									
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas correspondiente al mes de diciembre de 2004, pagado en enero de 2005	39	-	39	-	-	-	39	-	39
Seguridad Social acreedora correspondiente al mes de diciembre de 2004, pagada en enero de 2005	9	-	9	-	-	-	9	-	9
IVA a pagar	1.720	-	1.720	-	-	-	1.720	-	1.720
	<u>1.768</u>	<u>28.410</u>	<u>30.178</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.768</u>	<u>29.591</u>	<u>31.359</u>



En relación a la deuda no corriente con Administraciones Públicas, se encuentra garantizada con bienes propiedad de **Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)**

Los vencimientos de la deuda a largo plazo con Administraciones Públicas, de conformidad con los distintos acuerdos alcanzados, se distribuyen como sigue:

	(Miles de Euros)		
	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>Totales</u>
Seguridad Social	<u>3.293</u>	<u>25.117</u>	<u>28.410</u>
	<u>3.293</u>	<u>25.117</u>	<u>28.410</u>

19.2. Otras deudas. La composición de este epígrafe al cierre del ejercicio es la siguiente:

	(Miles de Euros)	
	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>
Norton Life M.P.S.	188	1.029
U.T.E. LSB Courtaulds	752	-
Personal-Remuneraciones pendientes de pago	689	919
Otros	<u>7</u>	<u>-</u>
	<u>1.636</u>	<u>1.948</u>

Los aspectos más significativos en relación a este epígrafe son los siguientes:

- **Norton Life M.P.S.** Corresponde a los compromisos adquiridos con la entidad aseguradora indicada como consecuencia de la externalización de los fondos de pensiones de la Sociedad realizada durante el ejercicio 2000. Los vencimientos de la deuda a largo plazo se distribuyen según el siguiente desglose:

(Miles de Euros)					
<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010 y siguientes</u>	<u>Totales</u>
<u>186</u>	<u>199</u>	<u>213</u>	<u>228</u>	<u>203</u>	<u>1.029</u>

- **Personal - Remuneraciones pendientes de pago.** Las deudas con el personal corresponden fundamentalmente a indemnizaciones asumidas por la Sociedad como consecuencia de la cesión global de activos y pasivos de **Hispano Química, S.A. (Sociedad Unipersonal)** y **Viscoseda Barcelona S.L. (Sociedad Unipersonal)** (véase Nota 1), habiéndose generado las mismas entre 1998 y 2004 como consecuencia del proceso de reestructuración llevado a cabo por la segunda de las sociedades indicadas. Los vencimientos de la deuda a largo plazo se distribuyen según el siguiente desglose:

(Miles de Euros)					
<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010 y siguientes</u>	<u>Totales</u>
<u>427</u>	<u>222</u>	<u>74</u>	<u>29</u>	<u>167</u>	<u>919</u>



Nota 20. Situación fiscal

Con fecha 7 de julio de 2005, coincidente con la reformulación de las cuentas anuales de **La Seda de Barcelona, S.A.**, y habiendo consultado con la Agencia Tributaria se procede a reflejar la situación fiscal incorporando la fusión, dado que la retroactividad contable tiene efectos fiscales, y se imputan a **La Seda de Barcelona, S.A.** todas las rentas derivadas de las operaciones realizadas por las sociedades que se extinguen, desde la fecha de retroacción contable, es decir, las comprendidas entre el 1 de enero de 2004 hasta el cierre del ejercicio.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004 **La Seda de Barcelona, S.A.** y sus sociedades participadas directa o indirectamente en un 75% como mínimo del capital (véase Nota 9.2.), estaban acogidas al Régimen de Declaración Consolidada formando parte del Grupo Consolidado 236/03, siendo **La Seda de Barcelona, S.A.** la Sociedad Dominante.

Las sociedades que constituyen el Grupo afecto al citado Régimen Tributario son:

- La Seda de Barcelona, S.A (que incluye Catalana de Polímers, S.A. (Sociedad Unipersonal), KD-IQA, S.L.(Sociedad Unipersonal), Celtibérica de Finanzas, S.L. (Sociedad Unipersonal), Mendilau, S.L. (Sociedad Unipersonal), Proyectos Voltak, S.L. (Sociedad Unipersonal), Iberseda, S.L. (Sociedad Unipersonal), absorbidas mediante fusión aprobada en Junta General Extraordinaria de accionista de fecha 29 de diciembre de 2004 e inscrita en el Registro Mercantil con fecha 16 de junio de 2005.
- SLIR, S.L. (Sociedad Unipersonal).
- Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal).

La aplicación del Régimen de Tributación Consolidada supone que se integren en la entidad dominante (**La Seda de Barcelona, S.A.**), los créditos y débitos individuales por el Impuesto sobre Sociedades, por lo que las sociedades han de efectuar a **La Seda de Barcelona, S.A.** la liquidación por este impuesto. La provisión para el Impuesto sobre Sociedades se halla registrada en el epígrafe "Administraciones Públicas" del activo del balance de situación adjunto y asciende a 0,005 millones de euros, correspondientes a retenciones sobre rendimientos del capital mobiliario y pagos a cuenta. Las sociedades dependientes no incluidas en dicho Grupo Consolidado tributan de manera individual directamente a la Administración Tributaria.



Sutherland's theory

Situación fiscal	La Seda de Barcelona, S.A.		Catalana de Potreses, S.A.		KD-M/A, S.L.		Morales, S.L.		Proyectos Volant, S.L.		Caliberías de Finanzas, S.L.		Barceló, S.L.		TOTAL			
	(Miles de Euros)		(Miles de Euros)		(Miles de Euros)		(Miles de Euros)		(Miles de Euros)		(Miles de Euros)		(Miles de Euros)		(Miles de Euros)			
	Aumentos	Disminuciones	Importe	Aumentos	Disminuciones	Importe	Aumentos	Disminuciones	Importe	Aumentos	Disminuciones	Importe	Aumentos	Disminuciones	Importe	Aumentos	Disminuciones	Importe
Resultado contable del ejercicio	-	-	2.382	-	-	163	-	-	(177)	-	-	-	-	-	(14)	-	-	2.354
Impuesto sobre Sociedades	-	-	1.282	-	-	(374)	-	-	(96)	-	-	-	-	-	(7)	-	-	803
Diferencias permanentes:																		
- Imputación por transparencia fiscal - UTE	-	-	-	-	-	(863)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(863)
- Dotación Provisión de Pensiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros gastos no deducibles	1	-	1	27	-	27	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28	-	28
Diferencias temporales:																		
Diferencia Temporal Intergupo	-	-	(3.374)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.374)
Amortización Bienes en Régimen de arrendamiento financiero	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferimiento por Reintegración	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Libertad amortización RDL 3/1993	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Libertad amortización RDL 2/1985	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Corrección depreciación maquinaria transmisiones de innovilizado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compensación de bases impositivas negativas de ejercicios anteriores	-	-	(291)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(291)
Base imponible Resultado Social	-	-	-	-	-	(1.047)	-	-	(273)	-	-	-	-	-	(7)	-	-	(7.343)

20.1. Las Bases Imponibles negativa pendientes de compensación fiscal se detallan a continuación:

Ejercicio origen de la compensación		(Miles de Euros)															
Saldo antes de comprobación tributaria	Ejercicio de la compensación tributaria	31.12.1997		31.12.1998		31.12.1999		31.12.2000		31.12.2001		31.12.2002		31.12.2003		31.12.2004	
		Saldo antes de comprobación tributaria	Saldo después de comprobación tributaria	Aplicación ejercicio	Saldo final	Aplicación ejercicio	Saldo final	Aplicación ejercicio	Saldo final	Aplicación ejercicio	Saldo final	Aplicación ejercicio	Saldo final	Aplicación ejercicio	Saldo final	Aplicación ejercicio	Saldo final
La Seda de Barcelona, S.A.																	
1991	8.722	(1.380)	7.342	(7.342)	-	(7.342)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1992	42.772	-	42.772	(3.281)	39.491	(7.950)	31.541	(4.292)	27.249	-	24.343	(3.276)	20.969	(3.169)	17.800	(291)	17.509
1993	7.162	-	7.162	-	7.162	-	7.162	-	7.162	-	7.162	-	7.162	-	7.162	-	7.162
1996	1.217	(118)	1.099	-	1.099	-	1.099	-	1.099	-	1.099	-	1.099	-	1.099	-	1.099
1997	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1998	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1999	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2001	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2001	59.873	(1.498)	58.375	(10.623)	47.752	(7.950)	39.802	(4.292)	35.510	37.247	69.753	(3.276)	66.477	(3.169)	63.308	(291)	63.017
Catalana de Pulpers, S.A. (Sociedad Unipersonal)																	
1996	12.354	-	12.354	(623)	11.729	-	11.729	(794)	10.935	-	10.090	(872)	9.218	(966)	8.252	-	8.252
1997	5.341	-	5.341	-	5.341	-	5.341	-	5.341	-	5.341	-	5.341	-	5.341	-	5.341
1999	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2004	17.695	-	17.695	(623)	17.070	-	13.734	(794)	30.070	-	29.185	(872)	28.313	(966)	27.347	(1.047)	26.300
KD-10A, S.L. (Sociedad Unipersonal)																	
1999	-	-	-	-	-	-	28	-	28	-	28	(9)	23	(6)	17	-	17
2000	-	-	-	-	-	-	-	-	1.000	-	1.000	-	1.005	-	1.005	-	1.005
2004	-	-	-	-	-	-	-	-	1.000	-	1.000	(5)	1.008	(6)	1.002	-	1.002
Ibereda, S.L. (Sociedad Unipersonal)																	
2001	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	1	-	1
2002	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13	-	13	-	13
2003	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2004	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2004	77.548	(1.498)	76.050	(11.248)	64.802	(7.950)	53.782	(8.046)	1.000	66.608	37.283	(4.155)	98.543	(4.141)	91.721	(291)	92.771

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad tiene abiertos a inspección por el Impuesto sobre Sociedades los ejercicios 2000 al 2003, ambos inclusive, y para el resto de impuestos principales que le son aplicables los ejercicios 2001 al 2004, ambos inclusive.

En relación a los ejercicios no prescritos, los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

La Sociedad tiene pendiente de aplicación al 31 de diciembre de 2004, como se detalla en cuadro adjunto, un importe de 0,72 millones de euros correspondientes a bonificaciones y deducciones de ejercicios anteriores, y 0,008 millones de euros correspondientes a bonificaciones y deducciones del presente ejercicio. Según Resolución del I.C.A.C. del 15 de marzo del 2002, las deducciones y bonificaciones no aplicadas en la declaración del ejercicio por insuficiencia de cuota, deben contabilizarse siempre que no existan dudas razonables sobre su posible aplicación en ejercicios futuros. A tal efecto, se han contabilizado con abono a la cuenta 630 "Impuesto sobre Sociedades", las bonificaciones y deducciones del ejercicio, por importe de 8 miles de euros, siendo su contrapartida la cuenta "Administraciones públicas a corto plazo - Deducciones pendientes de aplicación".



Al 31 de diciembre de 2004 existen las siguientes deducciones pendientes de aplicación:

<u>Ejercicio origen</u>	<u>(Miles de Euros)</u>	<u>Plazo máximo para su compensación</u>
La Seda de Barcelona, S.A.		
1997	124	2007
1998	9	2005
1998	158	2008
1999	294	2009
2000	17	2010
2001	40	2011
2002	25	2012
2003	1	2013
2004	1	2014
	<u>669</u>	

Catalana de Polímers, S.A. (Sociedad Unipersonal)

1997	4	2007
1999	11	2009
2000	5	2010
2001	17	2011
2002	5	2012
2003	7	2013
2004	8	2014
	<u>57</u>	

Según Resolución del I.C.A.C. del 15 de marzo del 2002, las deducciones y bonificaciones no aplicadas en la declaración del ejercicio por insuficiencia de cuota, deben contabilizarse siempre que no existan dudas razonables sobre su posible aplicación en ejercicios futuros. A tal efecto, se han contabilizado en la cuenta 630 "Impuesto sobre Sociedades", las bonificaciones y deducciones del ejercicio 2004 respectivamente (véase Nota 8.5. "Deducciones pendientes de aplicación").



Nota 21. Garantías comprometidas con terceros

En relación a este punto y complementariamente a lo ya expresado en la Nota 9.3. y 19.1. la Sociedad al 31 de diciembre de 2004 tenía avales prestados a sociedades del Grupo y ante terceros por importe de 4,81 millones de euros y 4,21 millones de euros, respectivamente. Asimismo la Sociedad ha recibido avales de **Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)** por importe de 0,5 millones de euros.

Nota 22. Gastos de personal

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2004, era la siguiente:

	(Miles de Euros)
Sueldos y salarios	959
Seguridad Social a cargo de la empresa	101
Aportaciones a sistemas complementarios de pensiones	154
Otros gastos sociales	<u>32</u>
	<u>1.246</u>

Número medio de personas empleadas en el ejercicio distribuido por categorías profesionales según convenio

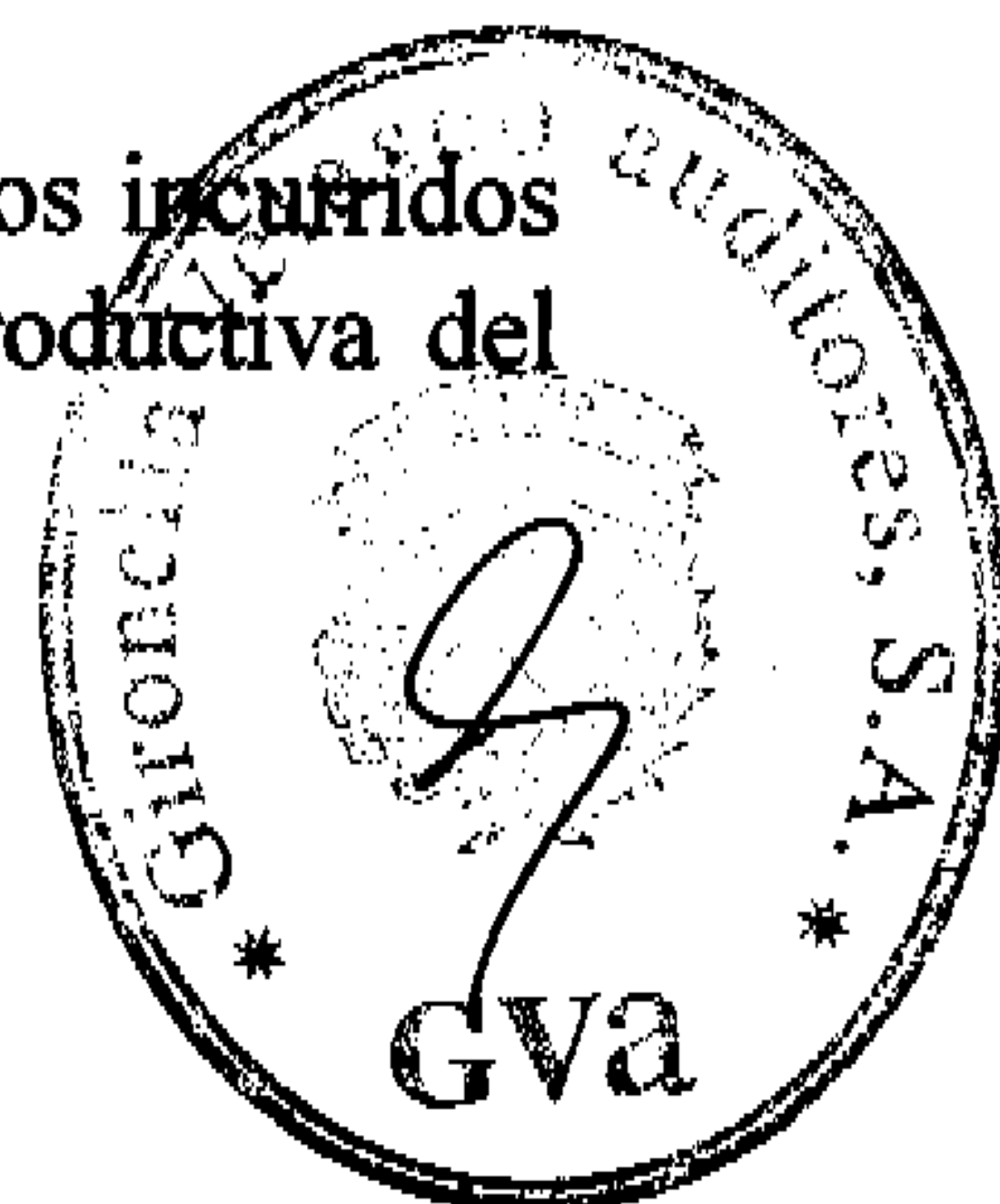
<u>Categorías</u>	<u>Número medio de Empleados</u>
Personal directivo y mandos intermedios	7
Técnicos y administrativos	<u>4</u>
	<u>11</u>

Nota 23. Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables

La totalidad del saldo corresponde a la dotación a la provisión para insolvencias de tráfico generada durante el ejercicio.

Nota 24. Gastos de reestructuración de plantilla

El importe registrado bajo este epígrafe corresponde fundamentalmente a los gastos incurridos en concepto de reestructuración enmarcados en la política de reorganización productiva del grupo.



Nota 25. Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios del ejercicio 2004 por mercados y actividades geográficas es como sigue:

Importe neto de la cifra de negocios

	(Miles de Euros)			
	Nacional	UE	Resto de Países	Total
Prestaciones de servicios	10.000	-	-	10.000
	10.000	-	-	10.000

Nota 26. Transacciones efectuadas con empresas del grupo y asociadas

Su composición, al 31 de diciembre de 2004, era la siguiente:

Transacciones efectuadas con empresas del grupo y asociadas

	(Miles de Euros)					
	<u>Ventas</u>	<u>Compras</u>	<u>Servicios</u>		<u>Intereses</u>	
			<u>Prestados</u>	<u>Recibidos</u>	<u>Cargados</u>	<u>Abonados</u>
Sociedades del Grupo	-	-	10.000	3	-	-
Sociedades Asociadas	-	-	-	-	-	-
	-	-	10.000	3	-	-

Nota 27. Medio ambiente

Durante el ejercicio 2004 en aplicación de la estrategia definida por el Grupo, se han seguido realizando inversiones en activos fijos destinadas a la protección del medio ambiente cuyo importe asciende a 12 miles de euros. Los aspectos más significativos en el apartado de Medio Ambiente para el presente ejercicio han sido:

En el ejercicio 2004, la Sociedad ha continuado con la implantación de los procedimientos de gestión medioambiental, preparando la certificación según norma UNE EN-ISO 14001 / 2000. En este aspecto, a primeros del 2005, ha tenido lugar la visita previa por parte de la entidad de acreditación, con el fin de preparar la certificación definitiva durante el año 2005.

Para ello, la Sociedad ha seguido con el cumplimiento de toda la normativa aplicable en materia de medio ambiente, además de con los objetivos de reducción de impactos ambientales y mejora continua en consonancia también con los principios de los Códigos de Gestión del Compromiso de Progreso (Responsible Care) de FEIQUE.



Durante el ejercicio 2004, se han finalizado también todos los trámites destinados a la consecución de la Autorización Ambiental Integrada, habiendo entregado a la Administración toda la documentación solicitada al respecto. De esta forma, tanto las instalaciones existentes en la sociedad como las nuevas ampliaciones se adecuaran a las últimas normativas legales, antes del plazo límite fijado por la Ley de finales del 2007.

Los gastos corrientes soportados por la Sociedad durante el presente ejercicio ascienden a 0,14 millones de euros. Se incluyen los gastos de transporte y gestión externa de los residuos así como los asociados a la operación de la planta de efluentes químicos.

Nota 28. Otra información

Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores. Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2004 las retribuciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad se corresponden con el siguiente detalle:

	(Miles de Euros)
Sueldos y salarios	209
Dietas por asistencia a Consejos	<u>301</u>
	<u>510</u>

En relación a la información exigida por el nuevo artículo 127 ter. 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, las participaciones y los cargos y/o funciones que los Administradores de la Sociedad ostentan y/o ejercen en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad que constituye el objeto social de la Sociedad, son los siguientes:

- D. Rafael Español Navarro, desempeña el cargo de Presidente en las sociedades La Seda de Barcelona, S.A., Catalana de Polímers, S.A. (Sociedad Unipersonal), Industrias Químicas Textiles, S.A., CARB-IQA de Tarragona, S.L., KD-IQA, S.L. (Sociedad Unipersonal); Administrador mancomunado en CARB-IQA de Tarragona, S.L y Consejero de DOGI, S.A., a la fecha de formulación de sus respectivas cuentas anuales.
- D. Ramon Pascual Fontana, desempeña el cargo de consejero en las sociedades Petrolest, S.L., Catalana de Polímers, S.A. (Sociedad Unipersonal) e Industrias Químicas Textiles, S.A., a la fecha de formulación de sus respectivas cuentas anuales.
- La sociedad Ibersuizas Paticipadas, S.A. desempeña el cargo de consejero en la sociedad Selenis Industria de Plásticos, S.A., a la fecha de formulación de sus respectivas cuentas anuales.

Nota 29. Retribución a los auditores

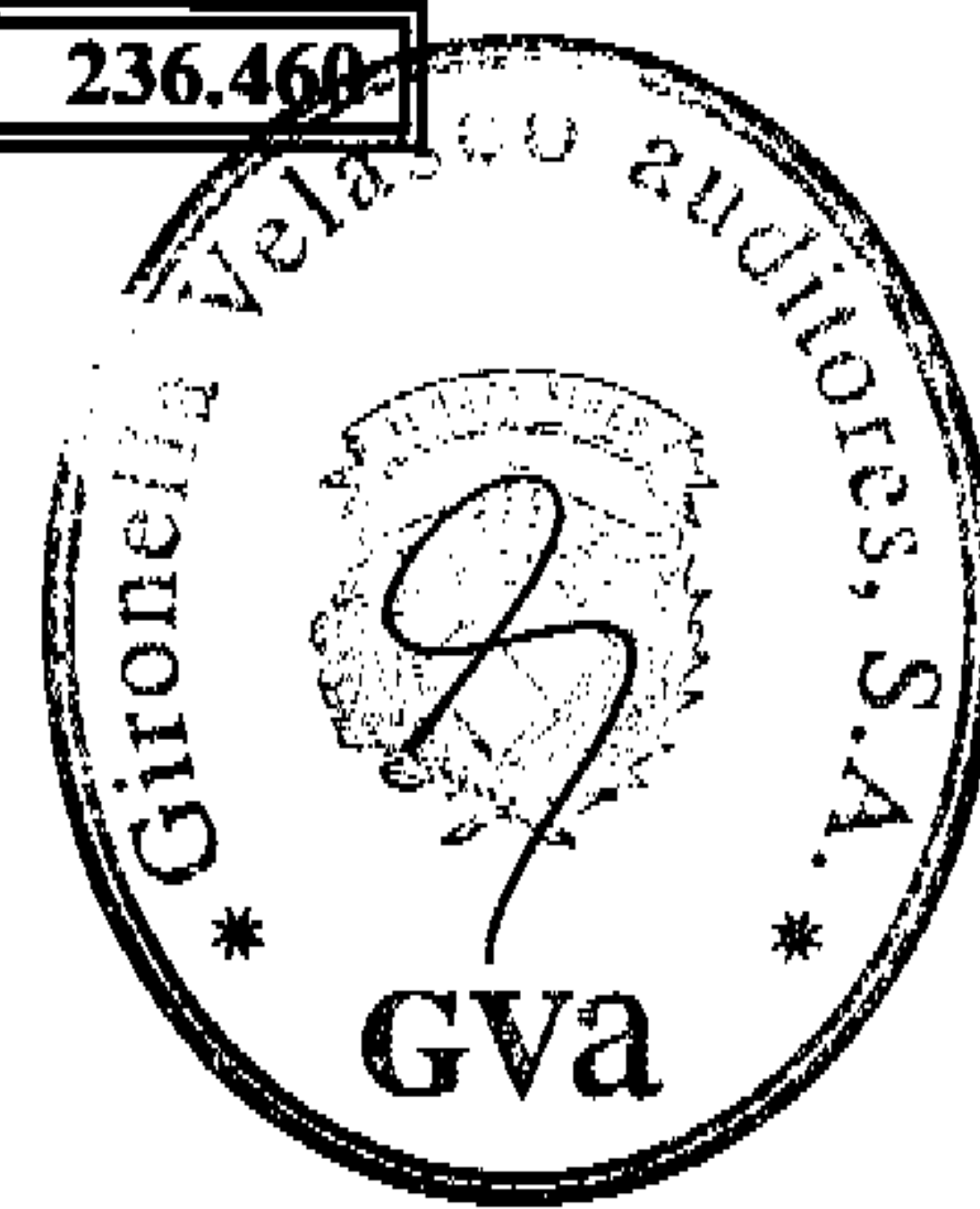
La remuneración a los auditores por la realización de la auditoría de las cuentas anuales individuales y consolidadas al 31 de diciembre de 2004 asciende a 62.758,48 euros, siendo este el único concepto por el que se les ha retribuido.



Nota 30. Acontecimientos posteriores al cierre de ejercicio

- 30.1.** A la fecha de la formulación de las presentes cuentas anuales, se encuentra aprobada la concesión por parte de diversas entidades financieras de un préstamo sindicado por importe de 46,2 millones de euros y un préstamo otorgado por el Institut Català de Finances de 13,2 millones de euros, cuyo plazo de vencimiento es de 5 y 7 años respectivamente.
- 30.2.** Con fecha 7 de julio de 2005 los Administradores de la Sociedad a requerimiento de la Comisión Nacional del Mercado de Valores han reformulado las cuentas anuales del ejercicio 2004. Como consecuencia de la mencionada reformulación, las diferencias entre las distintas cuentas en relación a las cuentas anuales del ejercicio 2004 aprobadas por la Junta General de Accionistas de 27 de junio de 2005 son las que se detallan seguidamente:

Activo	(Miles de Euros)		
	31.12.2004 Aprobadas	31.12.2004 Reformuladas	Diferencias
Inmovilizado			
Gastos de establecimiento	-	1.439	(1.439)
Inmovilizaciones inmateriales	6.402	1.533	4.869
Inmovilizaciones materiales	211.390	20.731	190.659
Inmovilizaciones financieras	188.826	169.787	19.039
Gastos a distribuir en varios ejercicios	598	16.828	(16.230)
Activo circulante			
Existencias	11.873	-	11.873
Deudores	56.833	31.313	25.520
Inversiones financieras temporales	2.908	1.437	1.471
Acciones propias a corto plazo	625	625	-
Tesorería	433	217	216
Ajustes por periodificación	482	-	482
	480.370	243.910	236.460



Pasivo	(Miles de Euros)		
	31.12.2004 Aprobadas	31.12.2004 Reformuladas	Diferencias
Fondos propios	<u>155.535</u>	<u>168.696</u>	<u>(13.161)</u>
Acreedores a largo plazo			
Deudas con entidades de crédito	<u>4.265</u>	<u>1.974</u>	<u>2.291</u>
Deudas con empresas del grupo y asociadas	<u>5.278</u>	<u>5.278</u>	<u>-</u>
Otros acreedores	<u>129.088</u>	<u>31.546</u>	<u>97.542</u>
Acreedores a corto plazo			
Deudas con entidades de crédito	<u>59.660</u>	<u>11.303</u>	<u>48.357</u>
Deudas con empresas del grupo y asociadas	<u>43.341</u>	<u>20.455</u>	<u>22.886</u>
Acreedores comerciales	<u>69.307</u>	<u>1.254</u>	<u>68.053</u>
Otras deudas no comerciales	<u>13.889</u>	<u>3.404</u>	<u>10.485</u>
Ajustes por periodificación	<u>7</u>	<u>-</u>	<u>7</u>
	<u>480.370</u>	<u>243.910</u>	<u>236.460</u>



	(Miles de Euros)		
	31.12.2004	31.12.2004	
	Aprobadas	Reformuladas	Diferencias
Gastos de explotación			
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	3.255	-	3.255
Aprovisionamientos	100.836	11	100.825
Gastos de personal	18.040	1.246	16.794
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	11.201	2.370	8.831
Variaciones de las provisiones de tráfico	503	425	78
Otros gastos de explotación	21.796	3.181	18.615
Beneficios de explotación	11.063	2.775	8.288
Gastos financieros y asimilados			
Gastos financieros y gastos asimilados	6.522	1.829	4.693
Variación de las provisiones de las inversiones financieras	9	9	-
Diferencias negativas de cambio	44	-	44
Beneficios de las actividades ordinarias	4.660	1.074	3.586
Gastos extraordinarios			
Gastos de reestructuración de plantilla	4.156	1.165	2.991
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	20	-	20
Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	4	4	-
Gastos extraordinarios	1.259	1.214	45
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	289	237	52
Resultados extraordinarios positivos	-	1.497	(1.497)
Beneficios antes de impuestos	3.159	2.571	588
Impuesto sobre sociedades	805	1.282	(477)
Beneficios del ejercicio	2.354	1.289	1.065



	(Miles de Euros)		
	31.12.2004 Aprobadas	31.12.2004 Reformuladas	Diferencias
Ingresos de explotación			
Importe neto de la cifra de negocios	161.533	10.000	151.533
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	5.126	-	5.126
Otros ingresos de explotación	35	8	27
Ingresos financieros y asimilados			
Ingresos de participaciones en capital	6	6	-
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	119	119	-
Otros intereses e ingresos asimilados	31	12	19
Diferencias positivas de cambio	16	-	16
Resultados financieros negativos	6.403	1.701	4.702
Ingresos extraordinarios			
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	3.374	3.374	-
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	10	10	-
Ingresos extraordinarios	760	729	31
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	83	4	79
Resultados extraordinarios negativos	1.501	-	1.501



Nota 31. Cuadro de financiación

Cuadro de financiación

Aplicaciones	(Miles de Euros)		Orígenes	(Miles de Euros)	
	Ejercicio			Ejercicio	
	31.12.2004	31.12.2003		31.12.2004	31.12.2003
Adquisiciones de inmovilizado			Recursos procedentes de las operaciones	1.678	6.832
Gastos de establecimiento	-	211			
Inmovilizaciones inmateriales	1	79	Recursos procedentes generados por efecto de la operación de escisión	-	13.997
Inmovilizaciones materiales	1	4.929			
Inmovilizaciones financieras			Aportaciones de accionistas		
Empresas del grupo	11.140	1.634	Ampliaciones de capital	15.025	6.077
Otras inversiones financieras	-	565			
Gastos a distribuir	450	-	Deudas a largo plazo		
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo			De empresas del grupo	-	216
Empréstitos y otros pasivos análogos	13.618	16.031	Empréstitos y otros pasivos análogos	-	5.941
De otras deudas	327	2.816			
			Enajenación de inmovilizado		
			Inmovilizaciones materiales	9.230	1.776
			Inmovilizaciones financieras		
			Empresas del grupo y asociadas	4.156	156
			Otras inversiones financieras	-	309
			Cancelación anticipada de inmovilizaciones financieras		
			Otras inversiones financieras	-	1.109
Total aplicaciones	25.537	26.265	Total orígenes	30.089	36.413
Aumento del capital circulante	4.552	10.148			
	<u>30.089</u>	<u>36.413</u>		<u>30.089</u>	<u>36.413</u>

Variación del capital circulante	(Miles de Euros)			
	31.12.2004		31.12.2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	-	-	8.200
Deudores	-	1.097	-	17.551
Inversiones financieras temporales	-	6.429	7.553	-
Acciones propias	484	-	126	-
Acreedores	11.424	-	42.381	-
Tesorería	170	-	-	105
Ajustes por periodificación	-	-	-	59
Variación del capital circulante por efecto de la operación de escisión	-	-	-	13.997
	12.078	7.526	50.060	39.912
Variación del capital circulante	-	4.552	-	10.148
	<u>12.078</u>	<u>12.078</u>	<u>50.060</u>	<u>50.060</u>



Conciliación del resultado contable con los recursos procedentes de las operaciones

	(Miles de Euros)	
	<u>31.12.2004</u>	<u>31.12.2003</u>
Resultado del ejercicio	1.289	1.605
Operaciones no relacionadas con movimientos de fondos:		
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	2.370	5.590
Efecto neto de gastos e ingresos diferidos	1.297	-
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	-	31
Aplicación a resultado de crédito fiscal e impuestos anticipados a largo plazo	102	1.109
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado material y cartera de control	-	32
Pérdidas en la enajenación de acciones propias	4	-
Beneficios en la enajenación de acciones propias	(10)	-
Beneficios en la enajenación de inmovilizado material y cartera de control	<u>(3.374)</u>	<u>(1.535)</u>
Recursos procedentes de las operaciones	<u>1.678</u>	<u>6.832</u>



Informe de gestión

Dando cumplimiento a lo previsto en el artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se formula el presente Informe de Gestión de la Sociedad relativo al ejercicio social cerrado el 31 de diciembre de 2004, comprensivo de los extremos ordenados en el artículo 202 del mismo cuerpo legal.

La Seda de Barcelona fue, durante el ejercicio 2004, una sociedad Holding sin actividad industrial.

Durante el segundo semestre del ejercicio, se han producido varios cambios muy significativos en la sociedad:

AMPLIACION DE CAPITAL

Con el fin de financiar el último tramo de la ampliación de capacidad del PET, en el mes de julio de 2004 se realizó una Ampliación de Capital por importe de 27,7 millones de euros que fue suscrita en su totalidad, experimentando un fuerte prorrateo en el tercer tramo dirigido a los Inversores que deseaban incrementar su participación por encima de los derechos preferentes de que disponían. Esta ampliación fue parcialmente liberada, realizándose al precio de 1,63 euros, lo que supuso un desembolso efectivo de 15 millones de euros, con 12,7 millones adicionales abonados contra reservas de libre disposición.

FUSION POR ABSORCION

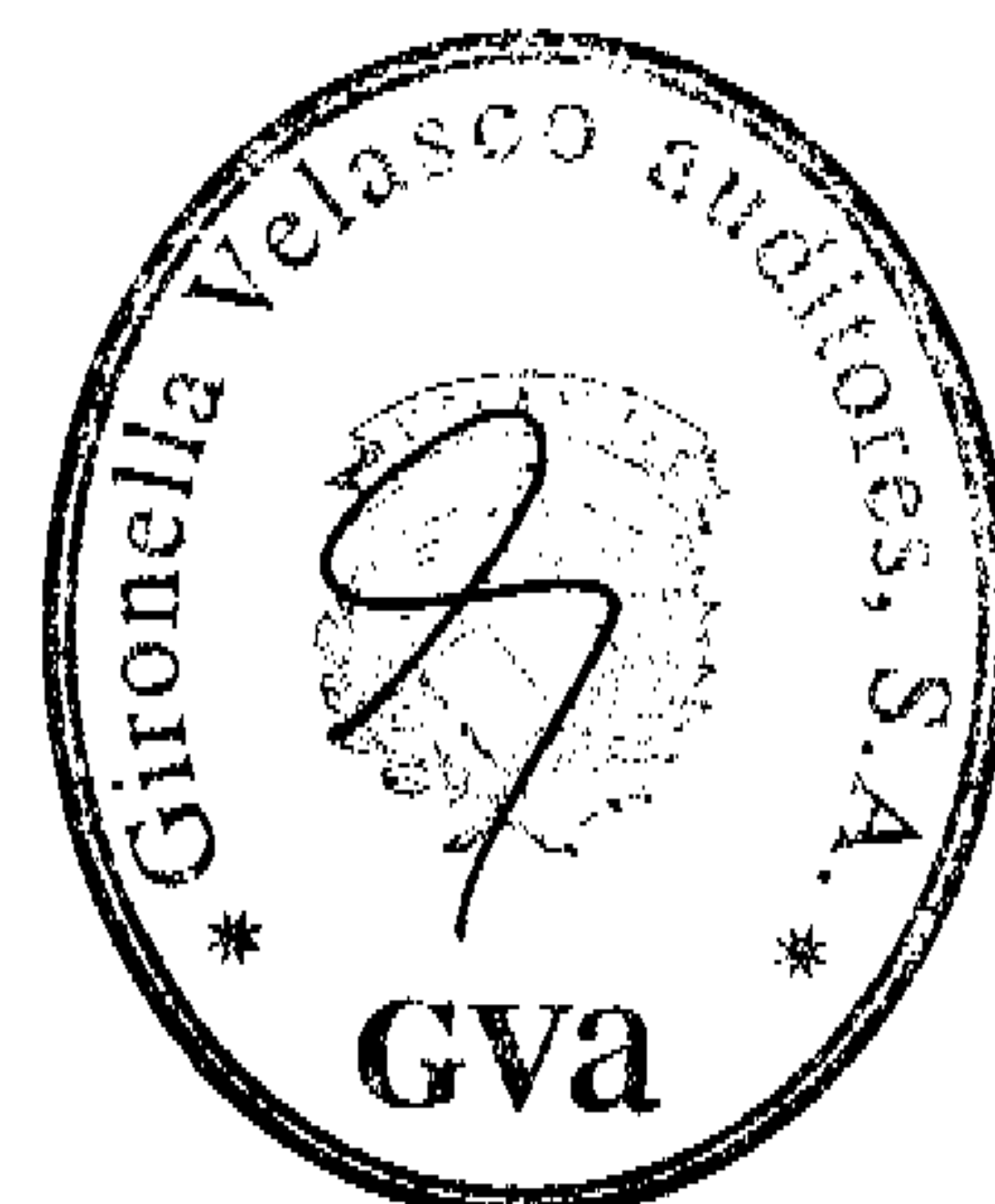
La Seda de Barcelona aprobó en la junta General de Accionistas celebrada el pasado 29 de diciembre realizar la fusión por absorción, con efecto retroactivo a 1 de Enero de 2004, de su filiales Catalana de Polimers, Iberseda, Kd-Iqa, Celtibérica de Finanzas, Proyectos Voltak y Mendilau.

Con esta operación se pretendía que la actividad estratégica y principal del Grupo Seda (PET), y por lo tanto el negocio de futuro, se ubicara en la cabecera del grupo.

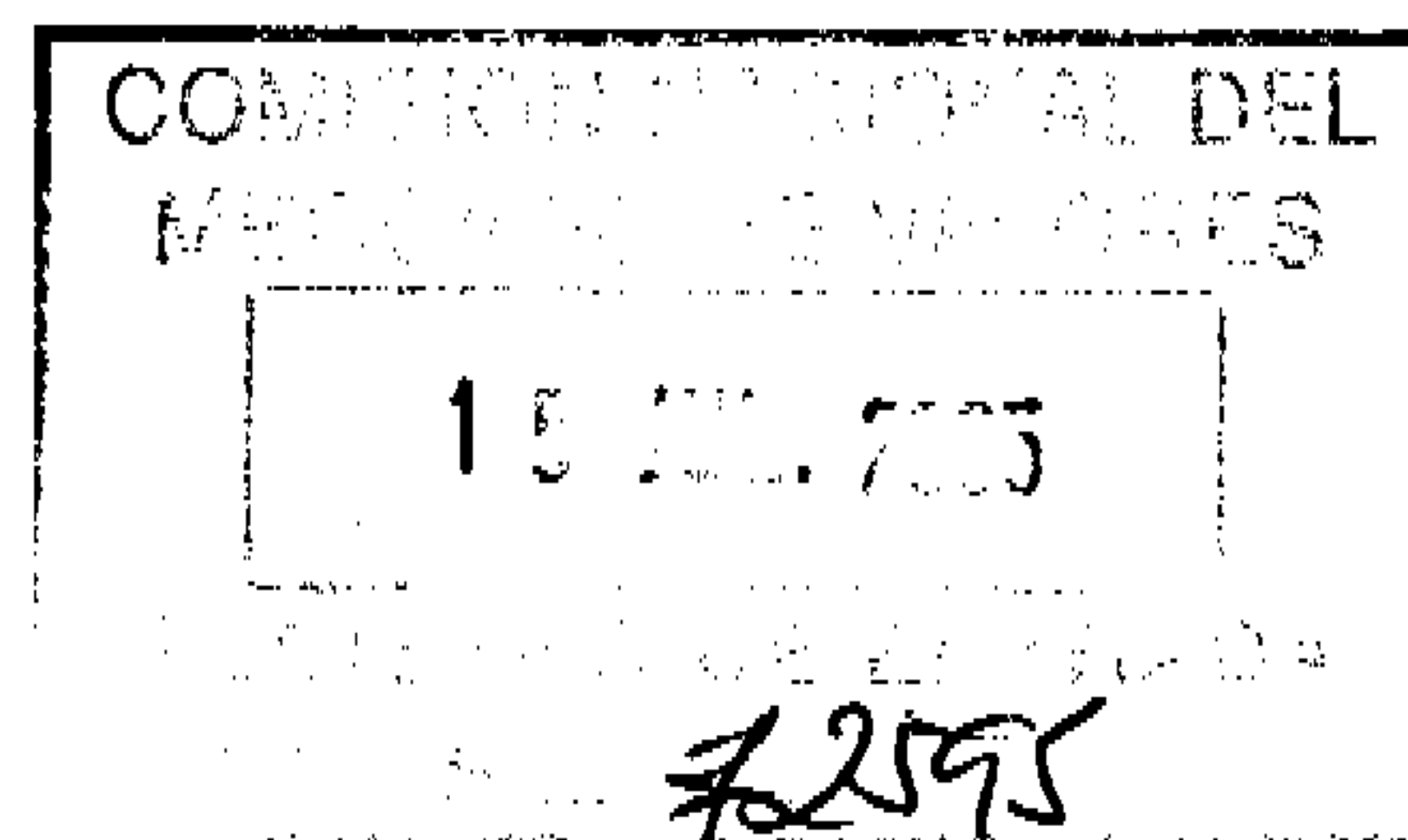
Dicha fusión fue inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona en fecha 16 de junio de 2005.

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE.

En este apartado, nos remitimos a lo ya manifestado en la nota 30 anterior.



Gva



La Seda de Barcelona, S.A. y Sociedades Participadas

(Grupo Seda de Barcelona)

Cuentas anuales e informe de gestión consolidados

al 31 de diciembre de 2004

junto al informe de auditoria

S u m a r i o

Informe de auditoría de cuentas anuales	I - II
Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y 2003	1
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2004 y 2003	2
Memoria consolidada del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004	3 - 44
Informe de gestión consolidado para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004	45 - 47

Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas

A los Accionistas de
La Seda de Barcelona, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de **La Seda de Barcelona, S.A.** y de las sociedades que componen el **Grupo Seda** (véase Nota 2 b) de la memoria adjunta) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de **La Seda de Barcelona, S.A.** como Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas 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 Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidado, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 30 de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Con fecha 29 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 de **La Seda de Barcelona, S.A.**, en el que expresamos una opinión favorable. Dichas cuentas anuales consolidadas, que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad de fecha 27 de junio de 2005, incluían todas las operaciones de la fusión formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad de fecha 19 de noviembre de 2004 y posteriormente aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 29 de diciembre de 2004, entre **La Seda de Barcelona, S.A.** y **Catalana de Polímers, S.A. (Sociedad Unipersonal)**, **KD-IQA, S.L. (Sociedad Unipersonal)**, **Iberseda, S.L. (Sociedad Unipersonal)**, **Proyectos Voltak, S.L. (Sociedad Unipersonal)**, **Celtibérica de Finanzas, S.L. (Sociedad Unipersonal)** y **Mendilau, S.L. (Sociedad Unipersonal)**, operación de fusión que incorporaba el registro de diversas operaciones como una única unidad indivisible y que fue elevada a escritura pública en fecha 31 de mayo de 2005 y posteriormente inscrita en el Registro Mercantil el 16 de junio de 2005, antes de la aprobación de las cuentas anuales por la Junta General de Accionistas indicada.

Con posterioridad a la emisión de nuestro informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas mencionado anteriormente y de la aprobación de las mismas por la Junta General de Accionistas, a requerimiento de la Comisión Nacional del Mercado de Valores los Administradores de la Sociedad han procedido a reformular en fecha 7 de julio de 2005 sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 sin incluir en las mismas todas las operaciones de la fusión descrita previamente. De acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados, la contabilización de los efectos de la fusión descrita debería efectuarse en el momento en que se produce la transmisión de la propiedad de los activos y pasivos de las sociedades fusionadas, la cual tiene lugar en el momento de la inscripción de la escritura de fusión en el Registro Mercantil.

Como consecuencia de la nueva formulación de las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad del ejercicio 2004, la Junta General de Accionistas deberá aprobarlas nuevamente. Este informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas sustituye y anula al que fue emitido el 29 de abril de 2005. El detalle de los cambios introducidos en el balance de situación a 31 de diciembre de 2004 y en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado en la misma fecha se describen en la Nota 36.2 "Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio" donde se observa que el efecto en fondos propios y en la cuenta de pérdidas y ganancias ha supuesto un decremento por importe de 5,8 millones de euros y de 0,87 millones de euros, respectivamente.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **La Seda de Barcelona, S.A.** y de las sociedades que componen el **Grupo Seda** al 31 de diciembre de 2004 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 adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores de **La Seda de Barcelona, S.A.** 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. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 consolidadas.

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

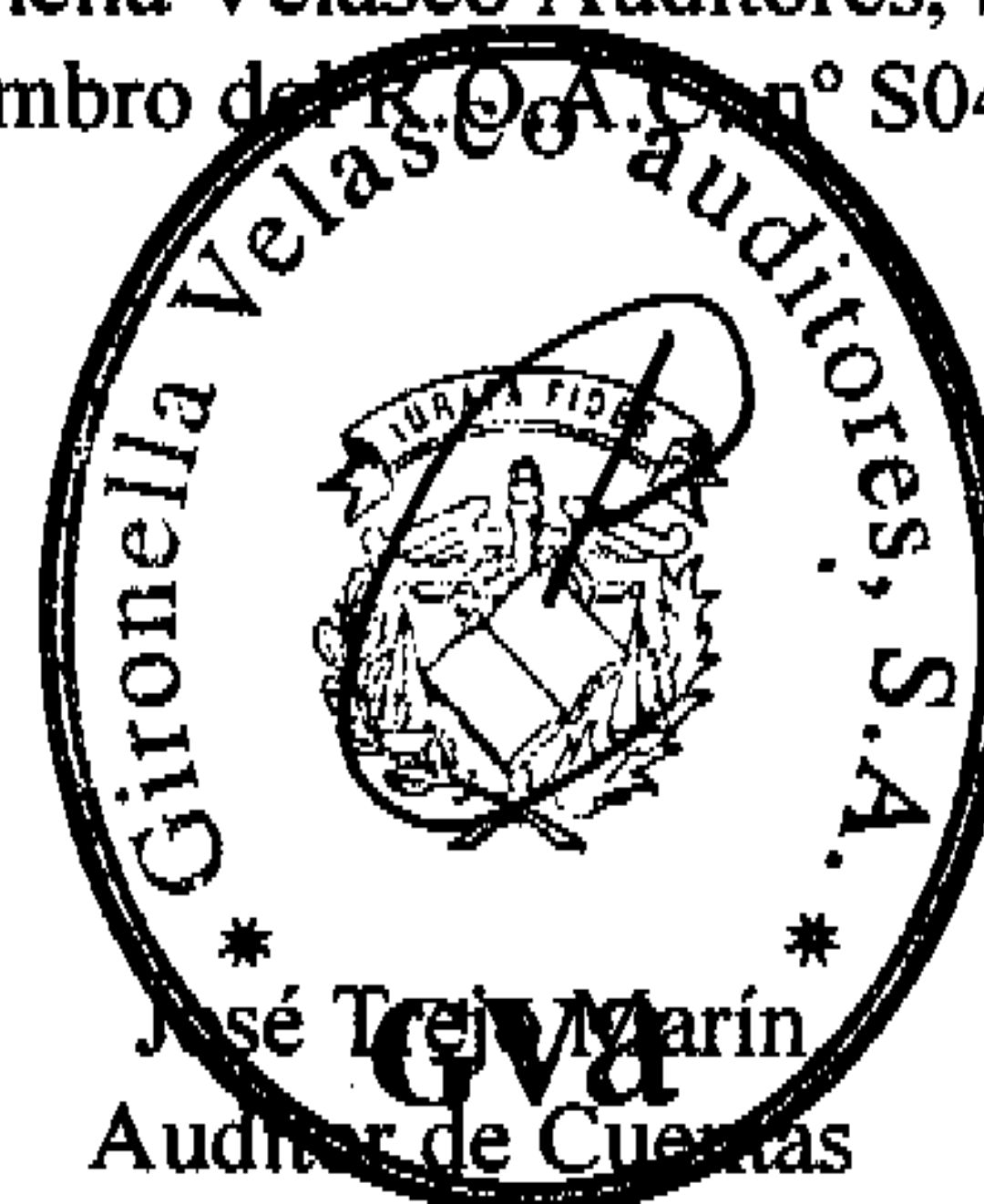
**GIRONELLA VELASCO
AUDITORES, S.A.**

Any **2005** Núm. **CC010030**

CÒPIA GRATUÏTA

.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.
.....

Gironella Velasco Auditores, S.A.
Miembro del R.O.A.C. nº S0427



Miembro del R.O.A.C. nº 14.807

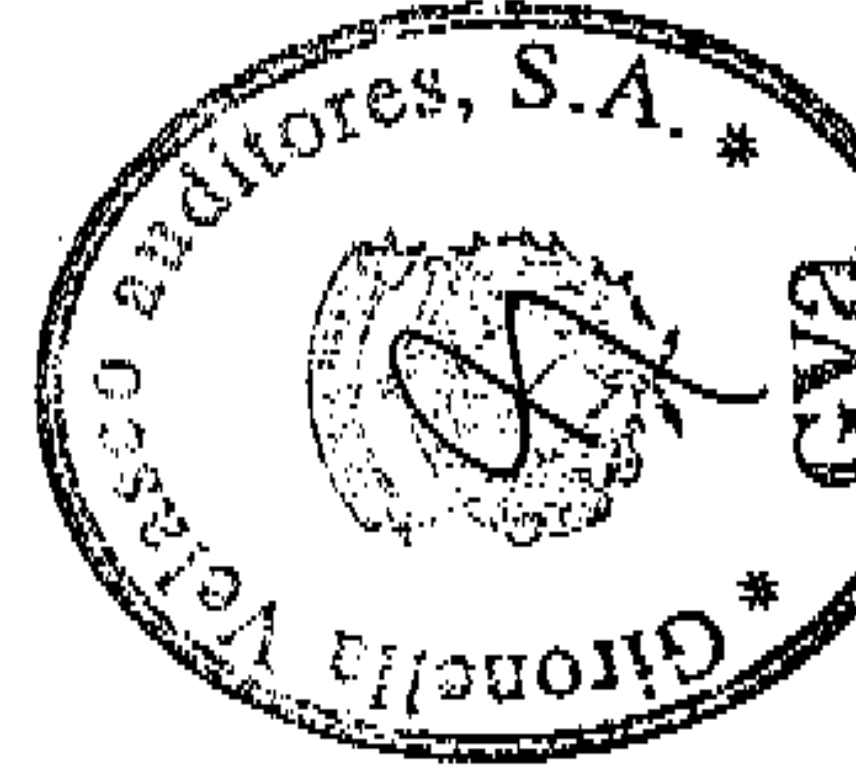
13 de julio de 2005

La Sede de Barcelona, S.A.
Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y 2003
(Millones de Euros)

	31.12.2004	31.12.2003		31.12.2004	31.12.2003
Activo			Pasivo		
Inmovilizado			Fondos propios		
Otros de establecimiento	2.704	2.082	Capital suscrito	130.552	102.851
Inmovilizaciones inmateriales			Prima de emisión	12.379	12.379
Garantos de investigación y desarrollo	4.292	4.229	Otras reservas de la Sociedad Dominante	24.476	35.546
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	1.029	1.025	Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	(11.230)	(10.792)
Aplicaciones informáticas	9.782	9.174	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	7	9
Otras inmovilizaciones inmateriales	3.125	3.285	Pérdidas y ganancias atribuidas a la Sociedad Dominante	101	1.463
Amortizaciones	(3.857)	(3.906)	Pérdidas y ganancias consolidadas	(3)	44
	12.371	13.807	Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	156.282	141.580
Inmovilizaciones materiales			Deudas a largo plazo		
Terrenos y construcciones	61.691	68.126	Deudas con entidades de crédito	4.825	12.356
Instalaciones técnicas y maquinaria	372.172	364.717	Otros acreedores	61.518	61.206
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.975	2.925	Administraciones públicas a largo plazo	24.036	8.288
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	15.838	11.010	Otras deudas	69	69
Otro inmovilizado	6.206	6.140	Finanzas y depósitos recibidos a largo plazo	96.443	82.009
Amortizaciones	(271.385)	(256.682)	Deudas a corto plazo		
	187.577	196.236	Deudas con entidades de crédito	86.533	97.890
Inmovilizaciones financieras			Préstamos y otras deudas	546	640
Participaciones puestas en equivalencia	2.777	2.751	Deudas por intereses	87.079	98.540
Participaciones en empresas del grupo excluidas del perímetro de consolidación	1	1	Deudas con empresas asociadas y sociedades dependientes		
Cartas de valores a largo plazo	509	512	Deudas con entidades de crédito	9.263	7.223
Otras entidades	7.031	7.867	Deudas del perímetro de consolidación	9.263	7.223
Administraciones públicas a largo plazo	23.349	23.451	Deudas comerciales		
Depósitos y fianzas otorgados a largo plazo	38	36	Deudas por compras o prestaciones de servicios	66.449	76.392
	33.705	34.618	Otras deudas no comerciales		
	236.587	246.743	Administraciones Públicas	8.763	5.027
			Otras deudas	9.538	5.611
			Remuneraciones pendientes de pago	5.713	4.432
			Ajustes por periodificación	7	198
				24.041	13.268
				186.832	197.423
Fondo de reserva de consolidación					
De Sociedades consolidadas por integración global	7.770	8.333			
	7.770	8.333			
Gastos a distribuir en varios ejercicios					
	23.777	21.906			
Activo circulante					
Existencias	209	212			
Materializado	13.708	12.717			
Productos en curso y semiterminados	7.035	4.730			
Productos terminados	15.064	10.361			
Provisiones	(222)	(161)			
	35.794	27.839			
Deudas					
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	119.572	97.468			
Empresas puestas en equivalencia y sociedades dependientes excluidas del perímetro de consolidación	5.871	2.832			
Deudores varios	3.575	12.394			
Personal	90	75			
Administraciones Públicas	4.188	4.970			
Provisiones	(1.272)	(863)			
	132.024	116.876			
Inversiones financieras temporales					
Cartera de valores a corto plazo	1.036	172			
Depósitos y fianzas otorgados a corto plazo	7	1			
Otros créditos	812	-			
Provisiones	(11)	(3)			
	1.844	170			
	625	141			
Asociación de la Sociedad Dominante a corto plazo					
Tesorería	1.891	1.773			
Ajustes por periodificación	382	154			
	172.760	146.973			
	440.664	433.985			

La Seda de Barcelona, S.A.
Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2004 y 2003
(Miles de Euros)

	31.12.2004	31.12.2003	Ingresos de explotación	31.12.2004	31.12.2003
Gastos de explotación					
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	2.107	7.748	Importe neto de la cifra de negocios		
Aprovisionamientos	181	46	Ventas	234.421	230.536
Consumo de mercaderías	126.408	134.364	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	5.574	3.030
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	419	669	Otros ingresos de explotación	1.489	4.374
Otros gastos externos			Subvenciones	5	85
Gastos de personal	23.048	22.992			
Sueldos, salarios y asimilados	8.436	8.094			
Cargas sociales	16.975	17.383			
Donaciones para amortizaciones de inmovilizado					
Variaciones de las provisiones de tráfico	104	43			
Variación de provisiones de existencias	582	563			
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables					
Otros gastos de explotación	43.210	32.136			
Servicios exteriores	1.325	1.005			
Tributos	222.795	225.043			
	<u>18.693</u>	<u>12.982</u>			
Beneficios de explotación	<u>241.488</u>	<u>238.025</u>			
				<u>241.488</u>	<u>238.025</u>
Gastos financieros y asimilados					
Gastos financieros y gastos asimilados	9.582	12.442	Ingresos financieros y asimilados		
Variación de las provisiones de las inversiones financieras	9	6	Ingresos de participaciones en capital	6	7
Diferencias negativas de cambio	303	177	Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	119	306
			Otros intereses e ingresos asimilados	329	346
			Otros intereses	120	370
			Diferencias positivas de cambio	575	1.029
	<u>9.894</u>	<u>12.625</u>	Resultados financieros negativos	9.319	11.596
				<u>9.894</u>	<u>12.625</u>
Amortización del fondo de comercio de consolidación	<u>563</u>	<u>563</u>	Participación en beneficios de sociedades pasivas en equivalencia	27	17
				<u>27</u>	<u>17</u>
Resultados financieros negativos	<u>9.319</u>	<u>11.896</u>	Beneficios de explotación	18.157	12.436
Beneficios de las actividades ordinarias	<u>8.838</u>	<u>840</u>			
	<u>18.157</u>	<u>12.436</u>		<u>18.157</u>	<u>12.436</u>
Gastos extraordinarios					
Gastos de reestructuración de plantilla	5.670	7.477	Ingresos extraordinarios		
Variación de las provisiones del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	3	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	7	9.480
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	33	26	Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	10	4
Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	4	7	Ingresos extraordinarios	774	350
Gastos extraordinarios	2.201	979	Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	87	-
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	289	111			
	<u>8.197</u>	<u>8.603</u>			
				<u>878</u>	<u>9.834</u>
Resultados extraordinarios positivos	<u>8.197</u>	<u>9.834</u>	Resultados extraordinarios negativos	7.319	-
				<u>8.197</u>	<u>9.834</u>
Resultados extraordinarios negativos	<u>7.319</u>	<u>2.071</u>	Resultados extraordinarios positivos		1.231
Beneficios consolidados antes de impuestos	<u>8.838</u>	<u>2.071</u>	Beneficios de las actividades ordinarias	8.838	840
				<u>8.838</u>	<u>2.071</u>
Impuesto sobre sociedades	1.418	608	Beneficios antes de impuestos	1.519	2.071
Beneficios consolidados del ejercicio	101	1.463		<u>1.519</u>	<u>2.071</u>
	<u>1.519</u>	<u>2.071</u>			
Beneficios atribuidos a socios externos	3	-	Pérdidas atribuidas a socios externos		44
Beneficios del ejercicio atribuidos a la sociedad dominante	98	1.507	Beneficios consolidados del ejercicio	191	1.463
	<u>101</u>	<u>1.507</u>		<u>101</u>	<u>1.507</u>



La Seda de Barcelona, S.A.

Memoria consolidada al 31 de diciembre de 2004

Nota 1. Actividad del grupo

La Seda de Barcelona, S.A. es la Sociedad Dominante del Grupo, que integra a diversas sociedades con una gestión y accionariado comunes. La Sociedad se constituyó con fecha 23 de mayo de 1925, su duración es indefinida y según consta en su escritura de constitución de idéntica fecha, tiene como objeto social:

- La fabricación, 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.
- Cualquier actividad industrial o comercial relacionada con la industria química, montar plantas industriales y dirigir, explotar y participar en empresas químicas.

Las citadas actividades podrán asimismo ser desarrolladas total o parcialmente de modo indirecto, a través de participaciones en otras sociedades de idénticos o análogos objetos.

Mediante las sociedades en las que **La Seda de Barcelona, S.A.** participa mayoritariamente, los principales sectores de actividad del Grupo son:

- La fabricación y comercialización de resina de poliéster, fibra de poliéster y de tereftalato de polietileno (polímero PET).
- La fabricación y comercialización de productos químicos en general, estructurándose fundamentalmente en los sectores textil, curtidos, alimentación, papel, termoactivos, pinturas, azúcar y cosmética.
- La fabricación de materias primas para la industria alimentaria y farmacéutica y en especial de la producción química de ácido pentanoicoeicoso (EPA), ácido docosehexanóico (DHA) y toda clase de ácidos poligrasos poliinsaturados.



Nota 2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

- a) **Imagen fiel.** Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado a partir de los registros de contabilidad individuales de **La Seda de Barcelona, S.A.** y de cada una de las Sociedades Participadas consolidadas, modificadas en su caso por los efectos de la actualización practicada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y se presentan de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados y el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por el cual se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas y muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo consolidado.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas, que han estado formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas. Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que serán aprobadas sin modificación alguna. Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2003 fueron aprobadas el 29 de junio de 2004.

- b) **Principios de consolidación y Sociedades consolidadas.** Los criterios seguidos para determinar el método de consolidación aplicable a cada una de las sociedades que integran el perímetro de consolidación han sido los siguientes:

1. **Integración global:**

- Participación directa o indirecta superior al 50%.

2. **Procedimiento de puesta en equivalencia:**

- Participación superior o igual al 20% e inferior al 50%.

En este sentido, la Sociedad Dominante acogiéndose a lo dispuesto en el artículo 11.2 c) de las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas (B.O.E. 27-12-91), excluye de su perímetro de consolidación a la Sociedad Dependiente **Aneriqa, A.I.E.**, a causa de su interés poco significativo respecto a la imagen fiel de las cuentas anuales consolidadas.



La información más relevante en relación al epígrafe anterior, es la siguiente:

Sociedad	Domicilio social	Actividad principal	Participación de La Seda de Barcelona, S.A.		Capital social	Reservas	Resultado		Valor neto contable	Valor según libros participación capital	Dividendos recibidos en el ejercicio	Cotización en Bolsa	Exclusión del patrimonio de consolidación
			Directa	Indirecta			último ejercicio	Extraordinario					
Integración global													
Catalana de Polímeros, S.A. (Sociedad Unipersonal) Avda. del Remolán, s/n 08820-El Prat de Llobregat (Barcelona)		Fabricación y comercialización de fibras de poliéster textil y poliestireno	100%	100%	61.801	(5.899)	950	(4.068)	56.832	76.442	-	NO	NO
KD-IGA, S.L. (Sociedad Unipersonal) Pº de Gracia, 85 08008-Barcelona		Producción EPA y DHA	100%	100%	2.705	(235)	(178)	60	2.292	3.608	-	NO	NO
Proyectos Volak, S.L. (Sociedad Unipersonal) Pº de Gracia, 85 08008-Barcelona		Sociedad de cartera	100%	100%	3	21	-	-	24	1.823	-	NO	NO
Celidética de Finanzas, S.L. (Sociedad Unipersonal) Pº de Gracia, 85 08008-Barcelona		Sociedad de cartera	100%	100%	3	55	-	-	58	2.118	-	NO	NO
Mendilue, S.L. (Sociedad Unipersonal) Pº de Gracia, 85 08008-Barcelona		Sociedad de cartera	100%	100%	201	510	-	-	711	1.878	-	NO	NO
Iberreda, S.L. (Sociedad Unipersonal) Pº de Gracia, 85 08008-Barcelona		Sociedad inactiva	100%	100%	4	(13)	(14)	(2)	(23)	8	-	NO	NO
Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal) Pº de Gracia, 85 08008-Barcelona		La realización de cualquier actividad industrial o comercial relacionada con la industria química	100%	100%	30.742	199	3.092	(1.443)	34.033	30.742	-	NO	NO
Industrias Químicas Terribas, S.A. Pº de Gracia, 85 08008-Barcelona		Fabricación y comercialización de fibras químicas, gránulos para plásticos, láminas y termocompuestos de polímeros sintéticos	18%	100%	6.671	23.010	(1.159)	(2)	28.522	6.502	-	NO	NO
CARB-IGA de Terragona, S.L. Ctra. Nacional 340, Km. 1157 Polígono Industrial La Canoja (Terragona)		Producción, distribución y venta de gases	-	50%	1.250	18	6	-	637	-	-	NO	NO
SILB, S.L. (Sociedad Unipersonal) Carretera de Cercasillo a Figuerol Cercasillo (Navarra)		Reciclaje de residuos agropecuarios y venta de abonos orgánicos	100%	100%	2.404	682	25	13	3.111	3.325	-	NO	NO
TRIUTIME, S.L. (Sociedad Unipersonal) Pº de Gracia, 85 08008-Barcelona		Sociedad inactiva	-	100%	3	-	(1)	-	2	-	-	NO	NO
Puesta en equivalencia													
Petrotest, S.L. Rascl, 7 2º 3º 08021 - Barcelona		Transporte especializado de productos químicos y similares	49%	49%	118	3.151	55	(15)	1.629 1.629	2.743 2.743	-	NO	NO
Dependiente													
AMERIOA, A.I.E. Ctra. Nacional 340, Km. 1157 Polígono Industrial La Canoja (Terragona)		Planta de cogeneración eléctrica	10%	100%	1	-	-	-	1 1	-	-	NO	SI

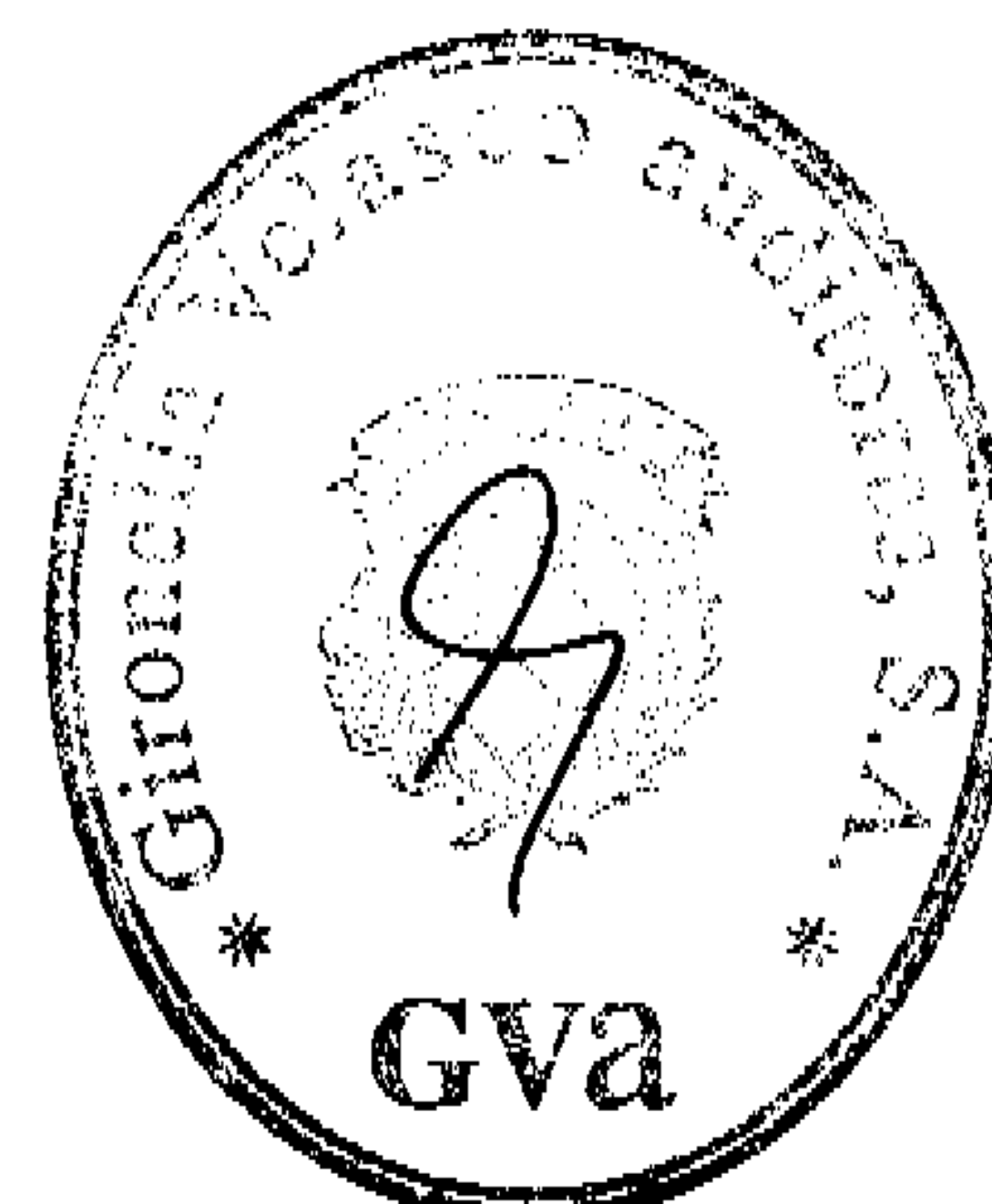
En las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido eliminados todos los saldos y transacciones de consideración entre las sociedades integradas en el perímetro de consolidación, así como el importe de las participaciones mantenidas entre ellas, exceptuando el margen comercial obtenido por la sociedad vendedora, que figura incluido en el valor de las existencias al cierre del ejercicio, provenientes de transacciones entre sociedades del Grupo, puesto que dicho margen resulta de interés poco significativo respecto a la imagen fiel de las cuentas anuales consolidadas.

Los intereses de socios externos representan la parte alícuota de los fondos propios al 31 de diciembre de 2004 de aquellas Sociedades Dependientes que se consolidan por el método de integración global, en las cuales la propiedad es compartida con terceros.

- c) **Comparación de la información.** Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del Grupo cerradas el 31 de diciembre de 2004 y 2003, se presentan de conformidad con los esquemas y la normativa establecida en el Real Decreto 1815/91, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas (B.O.E. 27-12-91), con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo, no existiendo causa alguna que impida la comparación de los estados financieros consolidados de este ejercicio con los del precedente.

Nota 3. Hechos relevantes del ejercicio

Con fecha 19 de noviembre de 2004, el Consejo de Administración formuló el balance de fusión al 31 de agosto de 2004, correspondiente al proyecto de fusión con efectos 1 de enero por el cual **La Seda de Barcelona, S.A.** absorbía las sociedades del grupo **Catalana de Polímers, S.A. (Sociedad Unipersonal)**, **KD-IQA, S.L. (Sociedad Unipersonal)**, **Iberseda, S.L. (Sociedad Unipersonal)**, **Proyectos Voltak, S.L. (Sociedad Unipersonal)**, **Celtibérica de Finanzas, S.L. (Sociedad Unipersonal)** y **Mendilau, S.L. (Sociedad Unipersonal)**, de las que era titular del 100% de su capital social. Dicho proyecto fue aprobado en Junta General Extraordinaria de Accionistas con fecha 29 de diciembre de 2004 y ha sido inscrito en el Registro Mercantil en fecha 16 de junio de 2005.



Nota 4. Distribución de resultados de la Sociedad Dominante

La distribución del beneficio del ejercicio de **La Seda de Barcelona, S.A.** se determinará en la Junta General de Accionistas.

El Consejo de Administración propondrá la siguiente distribución del beneficio, en miles de euros:

<u>Base del reparto</u>	<u>(Miles de Euros)</u>
Beneficio del ejercicio	1.289
	<u>1.289</u>
<u>Distribución</u>	
A Reserva legal	129
A Otras reservas	<u>1.160</u>
	<u>1.289</u>

Nota 5. Normas de valoración

- a) **Diferencia negativa de consolidación.** Se corresponde con la diferencia positiva 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 precio neto de adquisición.

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

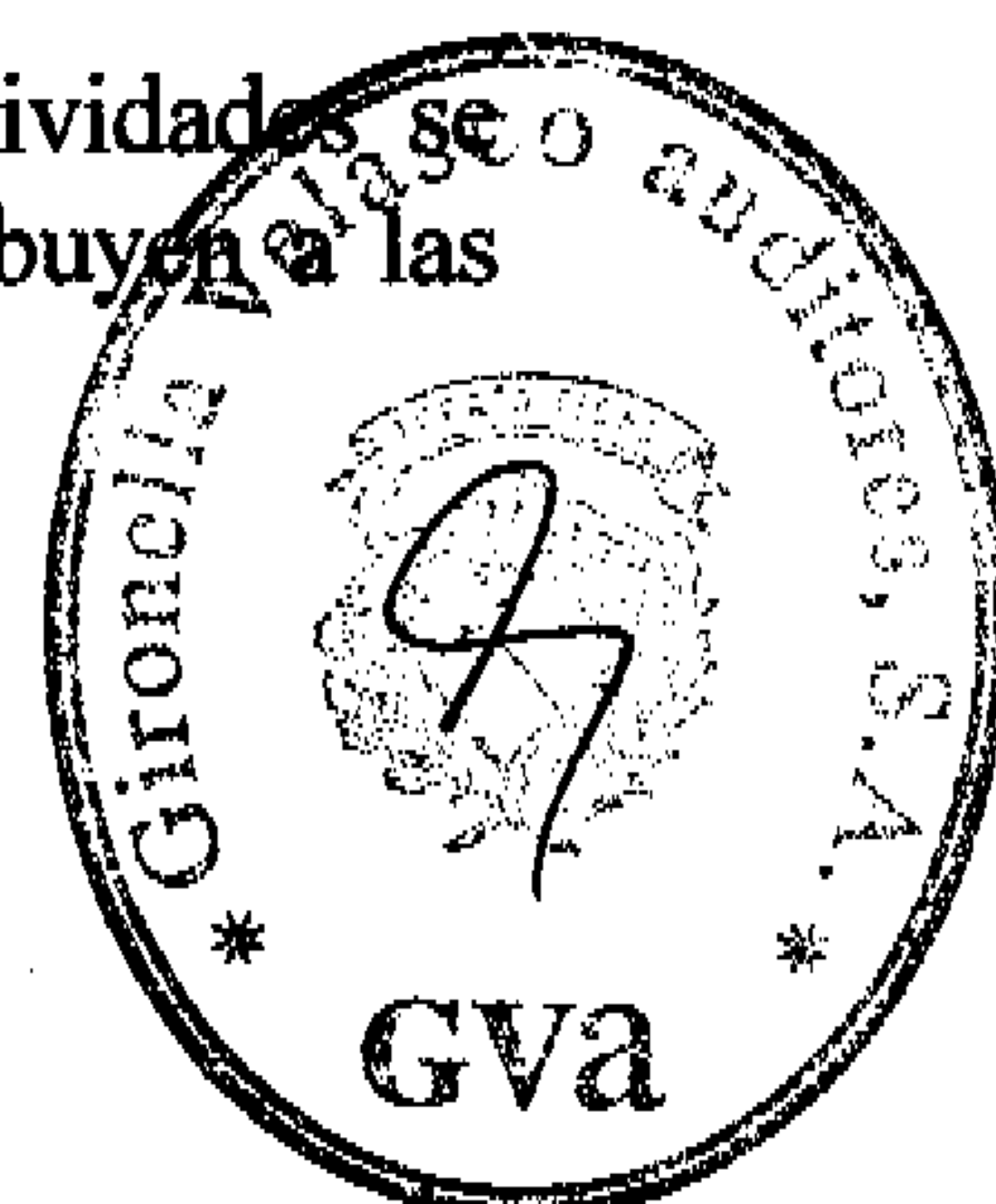
- b) **Fondo de comercio de consolidación.** Corresponde a la diferencia positiva existente entre el precio de adquisición y/o valor razonable de participaciones en empresas del Grupo y el valor neto de la participación en el momento de su incorporación al perímetro de consolidación o modificación de éste.

Se incorpora a resultados en función del plazo o período durante el cual dicho Fondo contribuya a la obtención de ingresos y en cualquier caso, en un período máximo de 20 años.

- c) **Gastos de constitución y primer establecimiento.** Se consideran gastos de proyección plurianual los gastos incurridos en relación con la constitución de sociedades y ampliaciones posteriores de su capital y los de primer establecimiento como consecuencia de la puesta en marcha de instalaciones y nuevas actividades.

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.

Su amortización se efectúa en un plazo máximo de cinco años.



d) **Gastos de ampliación de capital.** Con fecha 31 de julio de 2001, 23 de octubre de 2002, 3 de octubre de 2003 y 26 de julio de 2004, la Sociedad Dominante procedió a una ampliación de su capital social mediante la emisión de 5.091.266, 2.011.533 ,4.224.766 y 9.218.000 nuevas acciones respectivamente, de valor nominal 3,005060 euros cada una de ellas. Los gastos inherentes a dichas operaciones ascendieron a 2,65 millones de euros, efectuándose su amortización de forma lineal en un plazo máximo de cinco años. Al 31 de diciembre de 2004, la dotación a la amortización realizada ascendía a 0,44 millones de euros.

e) **Gastos de investigación y desarrollo.** Corresponde a los incurridos en proyectos individualizados y se capitalizan cuando existen motivos fundados de su éxito técnico y rentabilidad económico-comercial. Incluyen los costes incurridos por el propio Grupo para el desarrollo de nuevos proyectos, fundamentalmente componentes de inversión, personal y otros indirectos.

Se amortizan en un período de cinco años a partir de la fecha de finalización de cada proyecto individualizado.

f) **Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares.** Se valoran por el precio de adquisición, incluyendo el coste de registro y formalización de la correspondiente patente o marca.

Su amortización se efectúa de forma lineal, mediante la aplicación de los siguientes porcentajes:

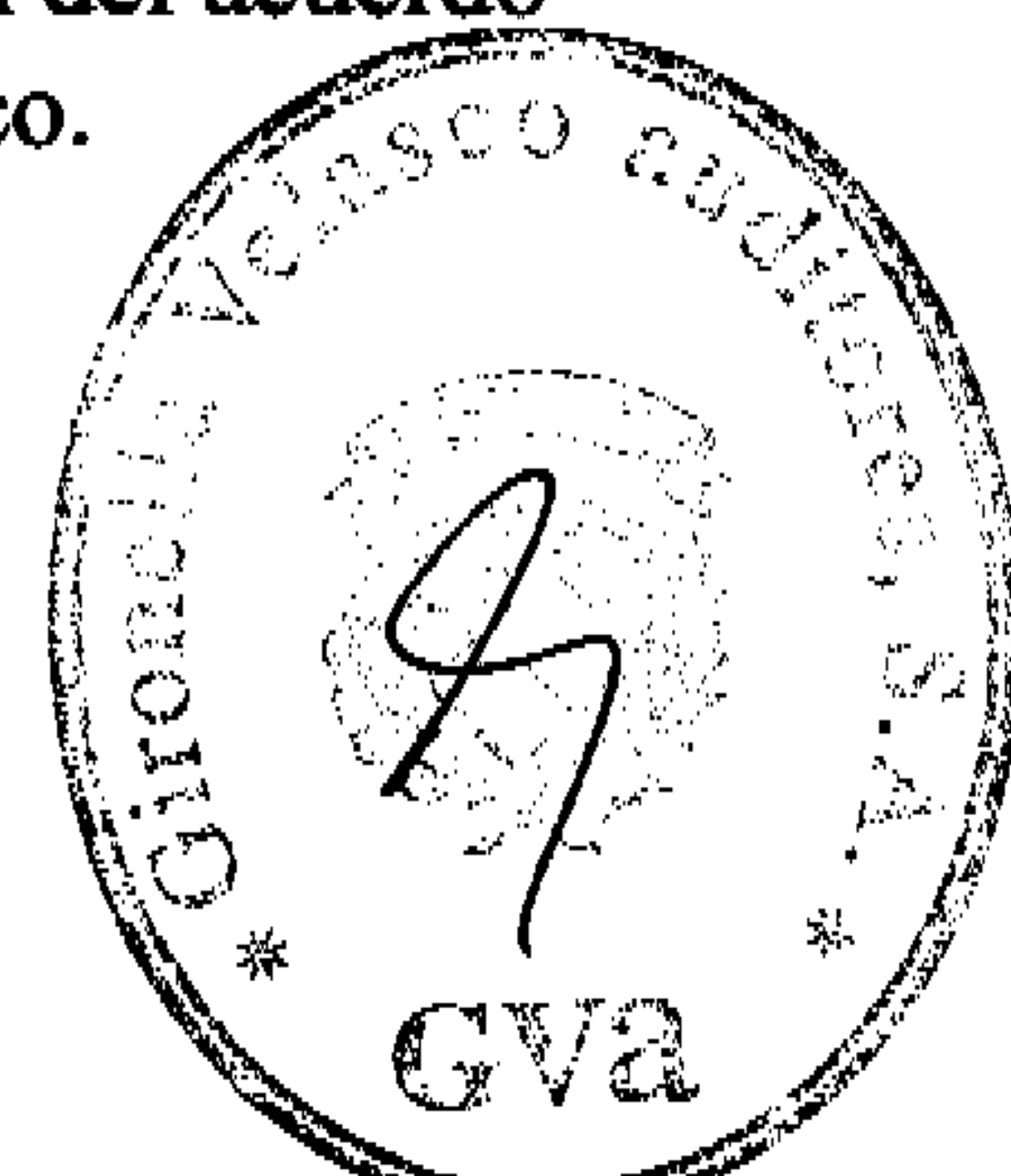
	<u>% Amortización</u>
Catalana de Polímers, S.A.(Sociedad Unipersonal)	20
Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)	10
SLIR, S.L. (Sociedad Unipersonal)	20
Industrias Químicas Textiles, S.A. (Sociedad Unipersonal)	20

g) **Aplicaciones informáticas.** Las aplicaciones informáticas se hallan valoradas a precio de adquisición y/o coste de producción por la propiedad de programas y aplicaciones informáticas, tanto los adquiridos a terceros como los elaborados por la propia Sociedad, no figurando por tanto los gastos de mantenimiento de la aplicación informática.

Su amortización se efectúa linealmente, en un plazo máximo de cinco años.

h) **Otras inmovilizaciones inmateriales.** Recoge la valoración efectuada en 1997 de la actividad de producción de anhídrido carbónico, contenido en la corriente gaseosa derivada de la fabricación del óxido de etileno. Dicha actividad es desarrollada por **CARB-IQA de Tarragona, S.L.**

Se amortiza durante un período de diez años, coincidente con el de duración del acuerdo establecido con la sociedad que adquirió la producción de anhídrido carbónico.



- i) **Inmovilizaciones materiales.** El inmovilizado material se halla valorado a precio de adquisición o coste de producción, ajustado de acuerdo con las sucesivas actualizaciones de valor practicadas en ejercicios precedentes al amparo de lo dispuesto por la legislación vigente en cada momento y entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996 (véase Nota 8.1), el cual fue aplicado únicamente a los elementos de inmovilizado material de **La Seda de Barcelona, S.A.** (activos correspondientes a la planta industrial de Tarragona-IQA, actualmente **Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)**), **Catalana de Polímers, S.A. (Sociedad Unipersonal)** e **Industrias Químicas Textiles, S.A.** Las plusvalías o incrementos netos del valor resultante de las operaciones de actualización se amortizan en los períodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos actualizados.

Las adiciones posteriores se hallan valoradas a precio de adquisición, el cual incluye los gastos adicionales generados hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien.

Como excepciones al criterio anteriormente expuesto, se incluyen los siguientes activos, contabilizados a valores resultantes de tasaciones efectuadas por expertos independientes:

- Los terrenos industriales aportados por **La Seda de Barcelona, S.A.** en la constitución de **Viscoseda Barcelona, S.L. (Sociedad Unipersonal)** en 1996, sociedad absorbida en el ejercicio 2001 por la Sociedad Dominante. Estos activos ya figuraban contabilizados por **La Seda de Barcelona, S.A.** por sus valores según tasaciones efectuadas por expertos independientes.
- Los terrenos industriales aportados por **La Seda de Barcelona, S.A.** en la constitución de **Catalana de Polímers, S.A. (Sociedad Unipersonal)** en 1996.

Los gastos financieros correspondientes a los créditos otorgados por entidades financieras directamente relacionados con la construcción de inmovilizaciones materiales se registran como mayor valor del inmovilizado.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento, se cargan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a una mayor duración del bien o un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, son capitalizados como mayor valor del mismo.

Los trabajos realizados para el inmovilizado se valoran en función de los costes incurridos de mano de obra, materiales y otros indirectos. Durante el ejercicio las sociedades que integran el Grupo han realizado para sí misma obras y trabajos susceptibles de ser registrados como mayor coste del inmovilizado material por importe de 5,57 millones de euros.



La amortización de los elementos del inmovilizado material se inicia en relación a su fecha de adquisición y/o puesta en condiciones de funcionamiento, calculándose de forma lineal en función de los años de vida útil estimados y aplicándose sobre los valores de coste, según el siguiente detalle:

<u>Grupo de elementos</u>	<u>% Amortización</u>
Construcciones	1 - 3 - 5
Instalaciones técnicas y maquinaria	1,5 - 5,5 - 12,5 - 15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5 - 7 - 9,1
Otro inmovilizado	7,2 - 12,5 - 16 - 25

Además de los anteriores porcentajes, en caso de que se detecten factores identificativos de obsolescencia a que pudieran estar afectados los inmovilizados, se dotan las oportunas provisiones por depreciación.

No existen partidas del inmovilizado material que figuren en el activo por una cantidad fija.

j) **Valores negociables y otras inversiones financieras análogas.** El criterio aplicado en la contabilización de las inversiones en valores negociables, tanto si se trata de valores de renta fija o variable e independientemente de si son a corto o largo plazo, es el siguiente:

1. Participaciones valoradas mediante el procedimiento de puesta en equivalencia:

Se muestran por el valor de la fracción que representan del neto patrimonial de la sociedad.

2. Resto de participaciones e inversiones financieras:

- **Títulos con cotización oficial.** A coste o mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.
- **Títulos sin cotización oficial.** Con carácter general, al coste, minorado, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación, por el exceso del coste sobre su valor razonable al cierre del ejercicio.

Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado si corresponden a participaciones que cotizan en un mercado organizado, o en su defecto entre el coste y el valor razonable al cierre del ejercicio que se desprende del último balance aprobado en Junta General y/o formulado por el Órgano de Administración correspondiente a cada una de las participaciones no cotizadas, se registran, en caso de ser precisas, en la cuenta de "Provisiones" de los epígrafes "Inmovilizaciones financieras" e "Inversiones financieras temporales" del balance de situación adjunto.



Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado. En determinados casos incorporan intereses devengados y no vencidos a la fecha de cierre. La diferencia con el valor nominal se considera como ingreso por intereses en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

Los depósitos y fianzas constituidos, tanto a corto como a largo plazo, figuran registrados por los importes efectivamente desembolsados.

Las operaciones de adquisición de títulos de deuda pública, con pacto de recompra, figuran por su coste de adquisición.

Las imposiciones a corto plazo se reflejan por su valor nominal.

k) Administraciones Públicas a largo plazo. Bajo este epígrafe aparecen registrados los siguientes conceptos:

- En cuanto al Activo, el crédito fiscal por compensación de bases imponibles negativas que la Sociedad prevé recuperar en los próximos ejercicios, y las deducciones fiscales pendientes de aplicación.
- En relación al Pasivo, la deuda no corriente aplazada en concepto de Impuesto sobre el Valor Añadido, Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, Seguridad Social e impuestos municipales.

l) Gastos a distribuir en varios ejercicios. En dicho epígrafe aparecen registrados los siguientes conceptos:

- Gastos incurridos en la formalización de la deuda financiera.
- Gastos incurridos como consecuencia de los compromisos adquiridos en relación a la externalización del fondo interno de pensiones del personal pasivo de la Sociedad, y cuya imputación a resultados se efectúa durante el plazo de duración de dichos préstamos.
- Gastos en concepto de indemnizaciones por aplicación de un expediente de regulación de empleo que se abonarán en un futuro. Considerando que dicho expediente es consecuencia de la adaptación de la sociedad absorbida **Viscoseda Barcelona, S.L. (Sociedad Unipersonal)** a un plan reorganizativo enmarcado en el contexto del Plan Estratégico del Grupo de diversificación y racionalización de su actividad productiva, el devengo de dichos pasivos se incorpora a resultados en un plazo máximo de cinco años, en la misma medida que los ahorros productivos que se derivan del proceso de reorganización y racionalización citado.
- Gastos diferidos del aplazamiento de deudas, que se imputan a resultados de forma lineal en el período de duración de los mismos.



II) **Existencias.**

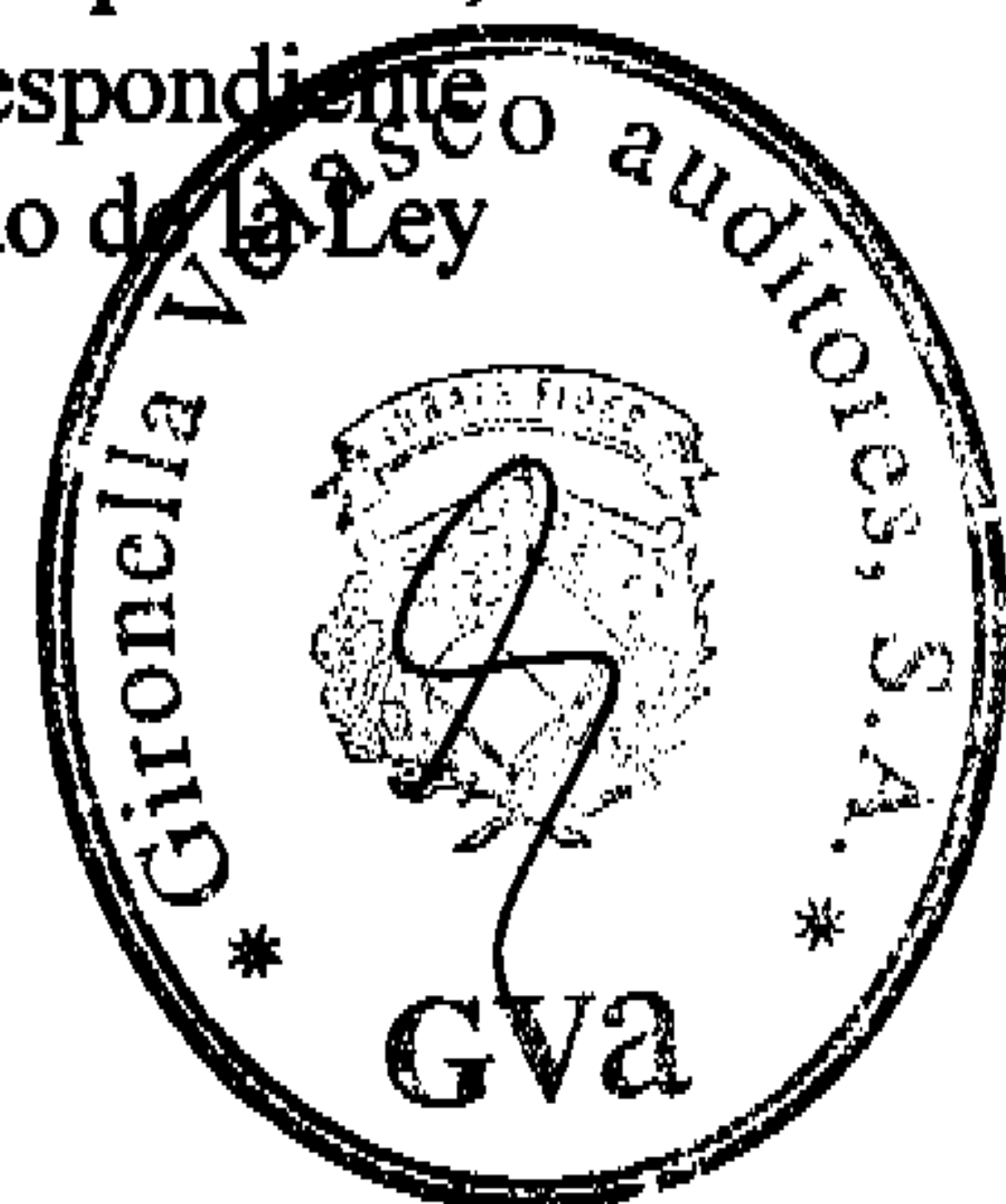
Materias primas y otros aprovisionamientos. Se valoran al precio de adquisición de acuerdo con el método del precio medio ponderado, en el caso de **Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)**, **KD-IQA, S.L. (Sociedad Unipersonal)** y **SLIR, S.L. (Sociedad Unipersonal)** y con el método FIFO en el caso de **Catalana de Polímers, S.A. (Sociedad Unipersonal)** e **Industrias Químicas Textiles, S.A.**, a excepción de los repuestos, que se encuentran registrados por el método de identificación específica. Al importe obtenido se le deduce la corrección valorativa por pérdidas reversibles. La estimación de tales pérdidas se realiza al cierre del ejercicio cuando el valor de mercado de las materias primas es inferior a su precio de adquisición.

Productos en curso, semiterminados y terminados. Se valoran por medio de escandallo de coste por artículo y proceso establecidos a tal efecto.

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

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su posible valor de realización.

- m) **Deudores y acreedores por operaciones de tráfico.** Los saldos deudores y acreedores originados por las operaciones de tráfico de la empresa, tanto a corto como a largo plazo, se registran por su valor nominal. Los intereses incluidos en el valor de dichas transacciones con vencimiento superior a un ejercicio económico se difieren y periodifican, imputándose a resultados según criterios financieros.
- n) **Provisión por insolvencias.** La provisión por insolvencias se encuentra dotada con cargo a los resultados del ejercicio, y por la totalidad del saldo pendiente, cuando concurren las siguientes circunstancias:
- Clientes cuyos saldos manifiestan una antigüedad superior a 6 meses.
 - Clientes declarados en quiebra, concurso de acreedores, suspensión de pagos o en procedimiento de quita y espera.
 - Clientes procesados por delito de alzamiento de bienes.
 - Clientes cuyos saldos han sido reclamados judicialmente, con objeto de litigio judicial o procedimiento arbitral.
- ñ) **Acciones de la Sociedad Dominante.** Figuran valoradas por su precio de adquisición, registrándose bajo el epígrafe "Fondos Propios" la reserva indisponible correspondiente por idéntico importe, de conformidad con el artículo 79.3. del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (véanse Notas 15 y 19).



o) **Subvenciones.** A efectos de registrar contablemente las subvenciones recibidas, se aplican los siguientes criterios:

1. **Subvenciones de capital.** Tienen el carácter de no reintegrables y se valoran por el importe concedido. Se imputan a los resultados, linealmente y en función de la vida útil del bien subvencionado.
2. **Subvenciones de explotación.** Se registran contablemente como "Otros ingresos de explotación" en el momento de ser notificada su concesión.

p) **Provisiones para pensiones y obligaciones similares.**

Fondo externo de pensiones (**La Seda de Barcelona, S.A., Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)** y **Catlana de Polímers, S.A.**).

Se efectúan aportaciones mensuales a un plan externo de pensiones en la modalidad de aportación definida:

- Personal de **La Seda de Barcelona, S.A.** (oficinas centrales) y **Catalana de Polímers, S.A.**: 1,75 % de la masa salarial bruta, excluidas horas extraordinarias.
- Personal de **Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)**: porcentaje sobre el salario pensionable, es decir, sueldo base más antigüedad, que oscila entre:
 - 3,5%-10,5% en cuanto a aportación de la empresa.
 - Hasta un máximo del 3,5% en cuanto a aportación a cargo del trabajador.

Fondo interno de pensiones

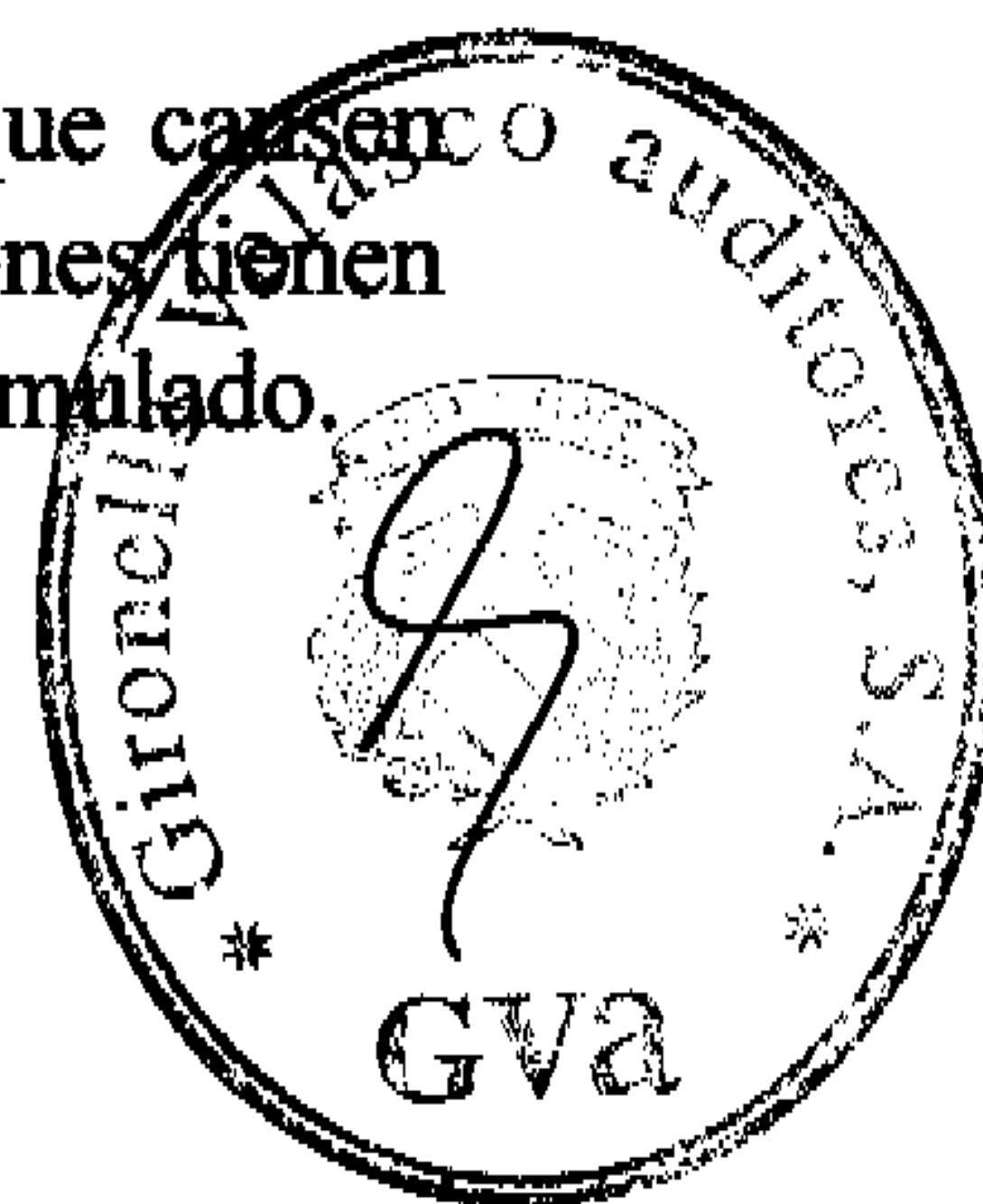
- Personal pasivo:

Al amparo de la Ley 30/1995 y el R.D. 1588/1999, **La Seda de Barcelona, S.A. e Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)** en fecha 23 de octubre de 2000 han procedido a la exteriorización de sus compromisos con sus trabajadores pasivos mediante la modalidad de contratación de pólizas de seguros con Norton Life M.P.S.

- Personal activo de la planta industrial de Tarragona (**Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)** y **KD-IQA, S.L. (Sociedad Unipersonal)**):

Incluye el personal que figura en plantilla en la sociedad indicada a la fecha de cierre y que se incorporó a las mismas con anterioridad al 31 de diciembre de 1994.

Mientras la Sociedad no proceda a su externalización, los empleados que causen derecho a cualquiera de las prestaciones que contempla el plan de pensiones tienen derecho a percibir el importe íntegro del fondo interno individualizado acumulado.



Su importe se obtiene del correspondiente estudio actuarial elaborado por experto independiente, mediante capitalización individual. El rendimiento del fondo está vinculado al que obtiene el plan de pensiones externo mencionado en el punto anterior, equivalente al 3,40% anual al 31 de diciembre de 2004.

Con fecha 13 de noviembre de 2002 se procedió a la aprobación de un plan de reequilibrio para el trasvase y externalización del fondo interno. La fecha de inicio del trasvase fue el 31 de octubre de 2002, aplicándose un tipo de interés del 4% sobre el saldo pendiente de amortización y que al 31 de diciembre de 2004 ascendía a 465 miles de euros (véase Nota 22). El plazo del trasvase se establece en 10 años.

- q) **Deudas con entidades de crédito.** Las deudas con entidades de crédito por préstamos y créditos recibidos figuran contabilizados por su valor de reembolso. Los intereses financieros devengados y pendientes de pago al cierre del ejercicio figuran separadamente en el epígrafe "Deudas por intereses" del balance de situación consolidado adjunto.
- r) **Ingresos y gastos.** Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan, y con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aún siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

Las ventas de bienes e ingresos por servicios prestados, se registran sin incluir los importes correspondientes a los impuestos que gravan estas operaciones, deduciéndose como menor importe de la operación todos los descuentos, incluidos o no en factura, que no obedecen a pronto pago. Estos últimos son considerados como gastos financieros.

Los importes de los impuestos que recaigan sobre las compras de mercaderías y demás bienes para su posterior reventa, excluido el Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA), se registran como mayor valor de los bienes o servicios adquiridos.

Los descuentos posteriores a la emisión o recepción, en su caso, de la factura originados por defectos de calidad, incumplimiento de plazos de entrega u otras causas análogas, así como los descuentos por volumen se registran diferenciadamente de los importes de las ventas o compras de bienes y de los ingresos o gastos por servicios, respectivamente.

- s) **Transacciones en moneda distinta del euro.** La conversión de las operaciones efectuadas en moneda distinta del euro y sus correspondientes saldos, se realiza aplicando los siguientes criterios:
1. **Inmovilizaciones materiales e inmateriales.** La conversión en euros se realiza aplicando al precio de adquisición o coste de producción, el tipo de cambio vigente en la fecha de la incorporación de los bienes al patrimonio de cada una de las sociedades.
 2. **Existencias.** El precio de adquisición se convierte en euros aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha en que se realiza la adquisición correspondiente.



3. **Créditos y débitos.** La conversión de los créditos y débitos en moneda distinta del euro se efectúa aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la operación, traspasando a la cuenta de pérdidas y ganancias las diferencias de cambio que se producen en el momento del cobro o pago correspondiente. Al cierre del ejercicio se determinó la valoración de los saldos deudores y acreedores en moneda distinta del euro al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2004, imputándose a resultados las diferencias obtenidas. A tal efecto el importe registrado por diferencias positivas no ha sido significativo a 31 de diciembre de 2004.

- t) **Impuesto sobre Beneficios.** Se calcula, en cada una de las sociedades consolidadas, en función del resultado del ejercicio considerándose para la contabilización del Impuesto sobre Sociedades las diferencias que pudieran existir entre el resultado contable y el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto, así como las bonificaciones y deducciones a la cuota del impuesto que son consideradas como un menor importe de la cuota a pagar por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio en que se obtiene ese beneficio, siempre que la base imponible del impuesto resulte positiva.
- u) **Transacciones con Sociedades del Grupo no consolidadas.** Las transacciones entre Sociedades del Grupo no consolidadas se efectuaron en las mismas condiciones que las aplicadas con terceros no vinculados accionarialmente con el Grupo.
- v) **Clasificación de los saldos entre corto y largo plazo.** En el balance de situación consolidado adjunto se consideran como operaciones a largo plazo aquellas cuyo período de vencimiento al 31 de diciembre de 2004 es superior a doce meses.

Nota 6. Gastos de establecimiento

Análisis del movimiento durante el ejercicio. Su composición y evolución durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2004, ha sido la siguiente:

Gastos de establecimiento

	(Miles de Euros)					
	Movimientos ejercicio 2004					
	Saldo al 31.12.2003	Adiciones	Aplicaciones	Cancelaciones	Traspasos D (H)	Saldo al 31.12.2004
Gastos de constitución	47	-	-	(16)	- -	31
Gastos de primer establecimiento	651	839	-	(268)	- -	1.222
Gastos de ampliación de capital	1.384	511	-	(444)	- -	1.451
	2.082	1.350	-	(728)	- -	2.704



Nota 7. Inmovilizado inmaterial

Análisis del movimiento durante el ejercicio. El movimiento habido durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2004 en las diferentes cuentas de inmovilizado inmaterial, ha sido el siguiente:

Inmovilizado inmaterial

	(Miles de Euros)							
	Movimientos ejercicio 2004					Saldo al 31.12.2004		
	Saldo al 31.12.2003	Adiciones	Retiros	Traspasos		Coste	Amortización Acumulada	Valor Neto
				D	(H)			
Gastos de investigación y desarrollo	4.229	63	-	-	-	4.292	(1.003)	3.289
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	1.025	4	-	-	-	1.029	(938)	91
Aplicaciones informáticas	9.174	448	-	160	-	9.782	(1.728)	8.054
Otras inmovilizaciones inmateriales	3.285	-	-	-	(160)	3.125	(2.188)	937
	17.713	515	-	160	(160)	18.228	(5.857)	12.371

	(Miles de Euros)					
	Movimientos ejercicio 2004					
Saldo al 31.12.2003	Adiciones	Retiros	Traspasos		Saldo al 31.12.2004	
			D	(H)		
Amortización acumulada						
Gastos de investigación y desarrollo	(603)	(400)	-	-	(1.003)	
Amortización acumulada						
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	(927)	(11)	-	-	(938)	
Amortización acumulada						
Aplicaciones informáticas	(501)	(1.227)	-	-	(1.728)	
Amortización acumulada						
Otras inmovilizaciones inmateriales	(1.875)	(313)	-	-	(2.188)	
	(3.906)	(1.951)	-	-	(5.857)	

Nota 8. Inmovilizaciones materiales

8.1. Según se indica en la Nota 5 i), **Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)**, **Catalana de Polimers, S.A. (Sociedad Unipersonal)** e **Industrias Químicas Textiles, S.A.** procedieron a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo de diversas disposiciones legales, entre otras, el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio.

Las cuentas afectadas por la actualización amparada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y su efecto al 31 de diciembre de 2004, es como sigue:

	(Miles de Euros)		
	Incremento	Amortización Acumulada	Efecto Neto
Terrenos y construcciones	6.436	(2.443)	3.993
Instalaciones técnicas y maquinaria	8.938	(7.735)	1.203
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	62	(61)	1
Otro inmovilizado	25	(25)	-
	<u>15.461</u>	<u>(10.264)</u>	<u>5.197</u>

El efecto de la actualización sobre las amortizaciones del ejercicio ascendió a 5.197 millones de euros. Para el ejercicio 2005, dicho efecto se ha estimado en aproximadamente 0,54 millones de euros.



- 8.2. Según se indica en la Nota 5 i) los terrenos industriales aportados por **La Seda de Barcelona, S.A.** en la constitución de **Viscoseda Barcelona, S.L. (Sociedad Unipersonal)** y **Catalana de Polímers, S.A. (Sociedad Unipersonal)** en 1996 figuraban ya contabilizados por sus valores según tasaciones efectuadas por expertos independientes. Entre dichos activos se incluye un 90% que forman parte de la Central de Energía cuya explotación efectúa una Unión Temporal de Empresas (U.T.E.), denominada "La Seda de Barcelona, S.A.-Courtaulds España, Central Energética U.T.E. Ley 18/82, de 26 de mayo". Los datos contables básicos en relación a dicha aportación, son los siguientes:

(Miles de Euros)

Valor según tasación del activo	15.625
Amortización acumulada	(8.642)
Valor neto	<u>6.983</u>

La dotación a la amortización efectuada durante el ejercicio ascendió a 1,58 millones de euros.

- 8.3. **Análisis del movimiento durante el ejercicio.** Su composición y evolución durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2004, ha sido la siguiente:

Inmovilizaciones materiales

	(Miles de Euros)							
	Movimientos ejercicio 2004					Saldo al 31.12.2004		
	Saldo al 31.12.2003	Adiciones	Retiros	Traspasos		Coste	Amortización Acumulada	Valor Neto
				D	(H)			
Terrenos y construcciones	68.126	2.051	(8.775)	289	-	61.691	(18.356)	43.335
Instalaciones técnicas y maquinaria	364.717	199	(827)	8.083	-	372.172	(246.247)	125.925
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.925	-	(14)	64	-	2.975	(2.141)	834
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	11.010	13.329	-	-	(8.501)	15.838	-	15.838
Otro inmovilizado	6.140	1	-	65	-	6.206	(4.561)	1.645
	<u>452.918</u>	<u>15.580</u>	<u>(9.616)</u>	<u>8.501</u>	<u>(8.501)</u>	<u>458.882</u>	<u>(271.305)</u>	<u>187.577</u>

	(Miles de Euros)				
	Movimientos ejercicio 2004				
Saldo al 31.12.2003	Adiciones	Retiros	Traspasos		Saldo al 31.12.2004
			D	(H)	
Amortización acumulada Construcciones	(16.967)	(1.389)	-	-	(18.356)
Amortización acumulada Instalaciones técnicas y maquinaria	(233.432)	(13.087)	272	-	(246.247)
Amortización acumulada Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(2.059)	(88)	6	-	(2.141)
Amortización acumulada Otro inmovilizado	(4.224)	(337)	-	-	(4.561)
	<u>(256.682)</u>	<u>(14.901)</u>	<u>278</u>	<u>-</u>	<u>(271.305)</u>



- 8.4. Bienes totalmente amortizados.** El importe de los bienes totalmente amortizados a la fecha de cierre del ejercicio ascendía a 164,97 millones de euros y su detalle es el siguiente:

(Miles de Euros)

Construcciones	3.724
Instalaciones técnicas y maquinaria	156.549
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.550
Otro inmovilizado	<u>3.142</u>
	<u>164.965</u>

- 8.5. Bienes afectos a garantía.** El importe de los bienes afectos a garantía al 31 de diciembre de 2004 se corresponde con el siguiente detalle (cifras expresadas en miles de euros):

Elemento de inmovilizado	Tipo de carga	Importe de la carga	Beneficiario
Catalana de Polímers, S.A. (Sociedad Unipersonal) Planta de Poliester en El Prat de Llobregat (Barcelona), que incluye terrenos, edificios e instalaciones.	Hipoteca	26.102	Tesorería General de la Seguridad Social, convenio de devolución de deuda.
	Hipoteca	18.910	Hipoteca a favor de Tereftalatos Mexicanos, S.A. de C.V.
	Hipoteca	33.847	Hipoteca de máximos recibida del <i>Institut Català de Finances</i>
	Hipoteca	18.690	Hipoteca a favor de IKB Deutsche Industrie Bank Aktiengesellschaft.
	Total	97.549	
Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal) Fincas registrales nº 4.315, 11.535, 11.537, 13.570 y 13.572, situadas en el término municipal de Tarragona, con una superficie total de 232.254,73 m².	Hipoteca	2.621	Hipoteca a favor del <i>Institut Català de Finances</i>
	Hipoteca	5.424	Hipoteca a favor del <i>Instituto Català de Finances</i>
	Hipoteca	27.666	Hipoteca a favor de la <i>Agencia Estatal de la Administración Tributaria</i> .
	Hipoteca	5.340	Hipoteca a favor del <i>Instituto Català de Finances</i>
	Hipoteca	6.471	Hipoteca a favor del <i>Instituto Català de Finances</i>
		2.910	Tesorería General de la Seguridad Social
	Total	50.432	
Total general		147.981	



Nota 9. Inversiones financieras

9.1. **Análisis del movimiento durante el ejercicio.** Su composición y evolución durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2004, ha sido la siguiente:

Inversiones financieras

	(Miles de Euros)					
	Movimientos ejercicio 2004					
	Saldo al			Traspasos		Saldo al
	31.12.2003	Aumentos	Disminuciones	D	(H)	31.12.2004
Largo Plazo						
Participaciones puestas en equivalencia	2.751	26	-	-	-	2.777
Participaciones en empresas del grupo excluidas del perímetro de consolidación	1	-	-	-	-	1
Cartera de valores a largo plazo	512	-	(3)	-	-	509
Otros créditos	7.867	28	(644)	-	(220)	7.031
Administraciones Públicas a largo plazo	23.451	-	(102)	-	-	23.349
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	36	2	-	-	-	38
	<u>34.618</u>	<u>56</u>	<u>(749)</u>	<u>-</u>	<u>(220)</u>	<u>33.705</u>
Corto Plazo						
Cartera de valores a corto plazo	172	948	(84)	-	-	1.036
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	1	6	-	-	-	7
Otros créditos	-	592	-	220	-	812
Provisiones	(3)	(8)	-	-	-	(11)
	<u>170</u>	<u>1.538</u>	<u>(84)</u>	<u>220</u>	<u>-</u>	<u>1.844</u>

Largo plazo

9.2. **Participaciones puestas en equivalencia.**

Petrolest, S.L. Las participaciones recibidas por **La Seda de Barcelona, S.A.** equivalentes al 49% del capital social, se corresponden con la valoración efectuada de la aportación al patrimonio de la sociedad de la rama de actividad consistente en la distribución, logística, carga, descarga y transporte de toda la gama de productos que manufactura y comercializa **La Seda de Barcelona, S.A.**, integrada de una serie de bienes materiales que configuran una unidad de explotación autónoma y cuyo importe asciende a 2,78 millones de euros.

9.3. **Participaciones en empresas del grupo y asociadas excluidas del perímetro de consolidación.** El importe registrado corresponde a la participación en **ANERIQA, A.I.E.**, equivalente a la totalidad de su capital social.



- 9.4. **Cartera de valores a largo plazo.** Su composición, a la fecha de cierre del ejercicio, era la siguiente:

<u>Sociedad</u>	<u>(Miles de Euros)</u>	<u>Participación Directa</u>
Materiales Industriales, S.A.:		
- Participación de La Seda de Barcelona, S.A.	2	11,10%
- Participación de Industrias Químicas Textiles, S.A.	1	11,11%
Aguas Industriales de Tarragona (AITASA)	100	11,00%
Consorci d'Aigües de Tarragona	51	2,40%
Emisario de Morell	180	5,00%
Otros valores	<u>175</u>	
	<u>509</u>	

- 9.5. **Otros créditos.** Su composición, al 31 de diciembre de 2004, se corresponde con el siguiente detalle:

	<u>(Miles de Euros)</u>
Cydeplas Pet, S.L.	6.597
Otros	<u>434</u>
	<u>7.031</u>

- **Cydeplas Pet, S.L.** Corresponde básicamente al importe generado por operaciones de tráfico habitual, instrumentado como préstamo a largo plazo con vencimiento en fecha 30 de diciembre de 2009 y garantizado mediante contrato de prenda mobiliaria.

- 9.6. **Administraciones Públicas a largo plazo.** Bajo este epígrafe aparecen registrados los créditos fiscales por Impuesto sobre Sociedades a compensar con futuras bases imponibles, así como impuestos anticipados derivados de las deducciones fiscales pendientes de aplicación.

Análisis del movimiento durante el ejercicio. Los movimientos registrados durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

Administraciones Públicas a largo plazo

	<u>(Miles de Euros)</u>		
	<u>Crédito fiscal por pérdidas a compensar</u>	<u>Deducciones pendientes aplicación</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31.12.2003	22.741	710	23.451
Crédito fiscal a compensar aplicado en el período	(102)	-	(102)
Saldo al 31.12.2004	<u>22.639</u>	<u>710</u>	<u>23.349</u>



Corto plazo

9.7. Cartera de valores a corto plazo. Se desglosa como sigue:

(Miles de euros)

Valores con cotización oficial	172
FIAMM	<u>864</u>
	<u>1.036</u>

De conformidad con el criterio expuesto en la Nota 5 j) se ha dotado la correspondiente provisión por depreciación de valores mobiliarios cuyo importe a cierre del ejercicio ascendía a 11 miles de euros.

9.8. Inversiones afectas a garantía. Las siguientes inversiones son constitutivas de garantía por las operaciones y conceptos indicados:

- 9% acciones de **Industrias Químicas Textiles, S.A.**, pignoradas a favor de entidades de crédito;
- 100% acciones de **Catalana de Polímers, S.A. (Sociedad Unipersonal)** pignoradas:
 - 49,41% a favor de ICF
 - 50,59% a favor de proveedor de materias primas;
- 100% acciones de **Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)** pignoradas a favor de proveedor de materias primas.

Nota 10. Fondo de comercio de consolidación

Análisis del movimiento durante el ejercicio. El movimiento habido durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2004 en el Fondo de Comercio de Consolidación de las sociedades consolidadas por integración global, ha sido el siguiente:

Fondo de comercio de consolidación

	(Miles de Euros)		
	Saldo al 31.12.2003	Aumentos	Amortización del ejercicio
			Saldo al 31.12.2004
Catalana de Polimers, S.A. (Sociedad Unipersonal)	6.406	-	(451)
KD-IQA, S.L. (Sociedad Unipersonal)	58	-	(3)
Celtibérica de Finanzas, S.L. (Sociedad Unipersonal)	768	-	(45)
Proyectos Voltak, S.L. (Sociedad Unipersonal)	669	-	(39)
Mendilau, S.L. (Sociedad Unipersonal)	432	-	(25)
	<u>8.333</u>	<u>-</u>	<u>(563)</u>
			<u>7.770</u>



Nota 11. Gastos a distribuir en varios ejercicios

Según se indica en la Nota 5 l), el importe registrado bajo este epígrafe corresponde fundamentalmente a los gastos por intereses diferidos del aplazamiento de deudas.

Análisis del movimiento durante el ejercicio. El movimiento habido durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2004 de este epígrafe ha sido el siguiente:

Gastos a distribuir en varios ejercicios

	(Miles de Euros)		
	Movimientos ejercicio 2004		Saldo al 31.12.2004
	Saldo al 31.12.2003		
		Adiciones	Aplicaciones
Gastos de reestructuración y formalización de deudas	21.906	3.713	(2.440)
Gastos por intereses diferidos	-	848	(250)
	<u>21.906</u>	<u>4.561</u>	<u>(2.690)</u>

Nota 12. Existencias

No aparecen en las cuentas anuales adjuntas partidas de existencias que figuren en el activo por una cantidad fija.

A 31 de diciembre la Sociedad tiene constituido, en concepto de garantía de operaciones un depósito de 2.000 toneladas de glicol con un proveedor.

No existen compromisos firmes de compra-venta de existencias.

Nota 13. Empresas puestas en equivalencia y sociedades dependientes excluidas del perímetro de consolidación.

Corresponden a saldos generados como consecuencia de las transacciones habituales entre las sociedades indicadas.

Su composición, al 31 de diciembre de 2004, era la siguiente:

	(Miles de Euros)			
	Corto Plazo		Largo Plazo	
	Deudor	Acreeedor	Deudor	Acreeedor
<u>Sociedades del Grupo</u>				
ANERIQA, A.I.E.	<u>5.867</u>	<u>5.431</u>	-	-
	<u>5.867</u>	<u>5.431</u>	-	-
<u>Sociedades Asociadas</u>				
Petrolest, S.L.	<u>4</u>	<u>3.832</u>	-	-
	<u>4</u>	<u>3.832</u>	-	-
	<u>5.871</u>	<u>9.263</u>	-	-



Nota 14. Deudores varios

A la fecha de cierre del ejercicio, su composición era la siguiente:

	(Miles de Euros)
Deudores por venta de Terrenos	2.732
Otros	<u>843</u>
	<u>3.575</u>

Deudores por venta de terrenos:

- **Terreno de Alcalá de Henares:** Corresponde al importe pendiente de cobro por la venta de un terreno propiedad de **La Seda de Barcelona, S.A.** sito en Alcalá de Henares, según consta en el Registro de la Propiedad de esa población, Tomo 3545, Libro 73, Folio 83, Finca nº 790 inscripción décima.
- **Terreno de El Prat de Llobregat:** Corresponde al importe pendiente de cobro por la venta realizada durante el ejercicio 2003 de una finca propiedad de **Catalana de Polímers, S.A. (Sociedad Unipersonal)**, sita en El Prat de Llobregat según consta en el Registro de la Propiedad de esa población, Tomo 982, Libro 342, Folio 79, Finca nº 3.954 inscripción novena.

Nota 15. Acciones de la Sociedad Dominante a corto plazo

Las acciones propias en poder de la Sociedad a la fecha de cierre del período representan un porcentaje inmaterial sobre el capital social (0,66%), dotándose a tal efecto y por su precio de adquisición la correspondiente reserva indisponible (véase Nota 19), de conformidad con el artículo 79.3. del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. El número total de acciones propias poseídas directamente por la Sociedad asciende a 285.414 con un precio medio de adquisición de 2,19 euros/acción. El valor de cotización de las acciones de la Sociedad a la fecha de cierre del ejercicio fue de 2,16 euros/acción.



Nota 16. Movimiento de fondos propios

Evolución. Su composición y evolución durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2004, ha sido la siguiente:

Movimiento de fondos propios

	(Miles de Euros)							
	Movimientos ejercicio 2004							
	Saldo al	Movimientos por modificación del porcentaje de participación y/o del proceso de fusión				Traspasos		Saldo al
	31.12.2003	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	(D)	H	31.12.2004
Capital suscrito	102.851	-	-	15.025	-	-	12.676	130.552
Prima de emisión	12.379	-	-	-	-	-	-	12.379
Otras reservas	24.763	-	(341)	-	-	(12.676)	1.507	13.253
Resultado ejercicio 2003								
- Consolidados	1.463	-	-	-	-	(1.463)	-	-
- Atribuidos a socios externos	44	-	-	-	-	(44)	-	-
Resultado ejercicio 2004								
- Consolidados	-	-	-	-	-	-	-	101
- Atribuidos a socios externos	-	-	-	-	-	-	-	(3)
	<u>141.500</u>	<u>-</u>	<u>(341)</u>	<u>15.025</u>	<u>-</u>	<u>(14.183)</u>	<u>14.183</u>	<u>156.282</u>

Nota 17. Capital social

Con fecha 27 de junio de 2003, la Junta General de Accionistas de **La Seda de Barcelona, S.A.**, autorizó al Consejo de Administración de la compañía para que en el término de un año llevase a cabo un aumento de la cifra de capital social hasta un máximo de 30.050.600 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 10.000.000 de nuevas acciones ordinarias de 3,005060 euros de valor nominal cada una.

Con fecha 1 de abril de 2004, el Consejo de Administración y en uso de la autorización conferida en su favor por la Junta General de Accionistas, acordó la ampliación de capital social definitiva en 27.700.643,08 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 9.218.000 acciones a la par, de 3,005060 euros de valor nominal cada una, que participarían en los beneficios sociales a partir del presente 1 de enero de 2004. Esta ampliación ha sido suscrita mediante desembolso dinerario de 1,63 euros por acción que se complementa con 1,37506 euros por acción con cargo a las reservas de libre disposición de la Sociedad, y con atribución a los accionistas de un derecho de suscripción preferente en la proporción de diez acciones nuevas por cada treinta y siete acciones antiguas (10 por 37).

Una vez finalizados sendos períodos de suscripción, 16 de julio y 26 de julio de 2004, se ha cubierto totalmente la ampliación de capital, con una cifra de capital social suscrito de 27.700.643,08 euros, dividido en 9.218.000 acciones de 3,005060 euros de valor nominal cada una, mediante el desembolso dinerario de los accionistas de 15.025.340,00 euros más 12.675.303,08 euros con cargo a las reservas de libre disposición de la Sociedad.

La cifra definitiva de capital social después de la ampliación de capital, se fija en 130.551.784,50 euros, dividido en 43.443.982 acciones ordinarias, totalmente suscritas y desembolsadas, de 3,005060 euros de valor nominal cada una, pertenecientes a una misma y única serie y representadas mediante anotaciones en cuenta.



Las participaciones en el capital de la Sociedad iguales o superiores al 3%, excluida la autocartera (véase Nota 15), se corresponden con el siguiente detalle:

<u>Accionista</u>	<u>% Participación</u>
PC Siglo XXI Inversiones Bursátiles, S.L.	9,45
Imatosgil Invetimentos SPGS, S.A.	7,13
Grupo Ibersuizas	9,13
Grupo FIATC	8,45
Jacinto Soler Padró	4,29
Matrust, S.L.	4,44
Invercartera, S.A.	4,30
Deutsche Bank AG Frankfurt	3,26

Nota 18. Prima de emisión

En relación a este importe, el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del mismo para ampliar el capital no estableciendo restricción alguna en cuanto a su disponibilidad.

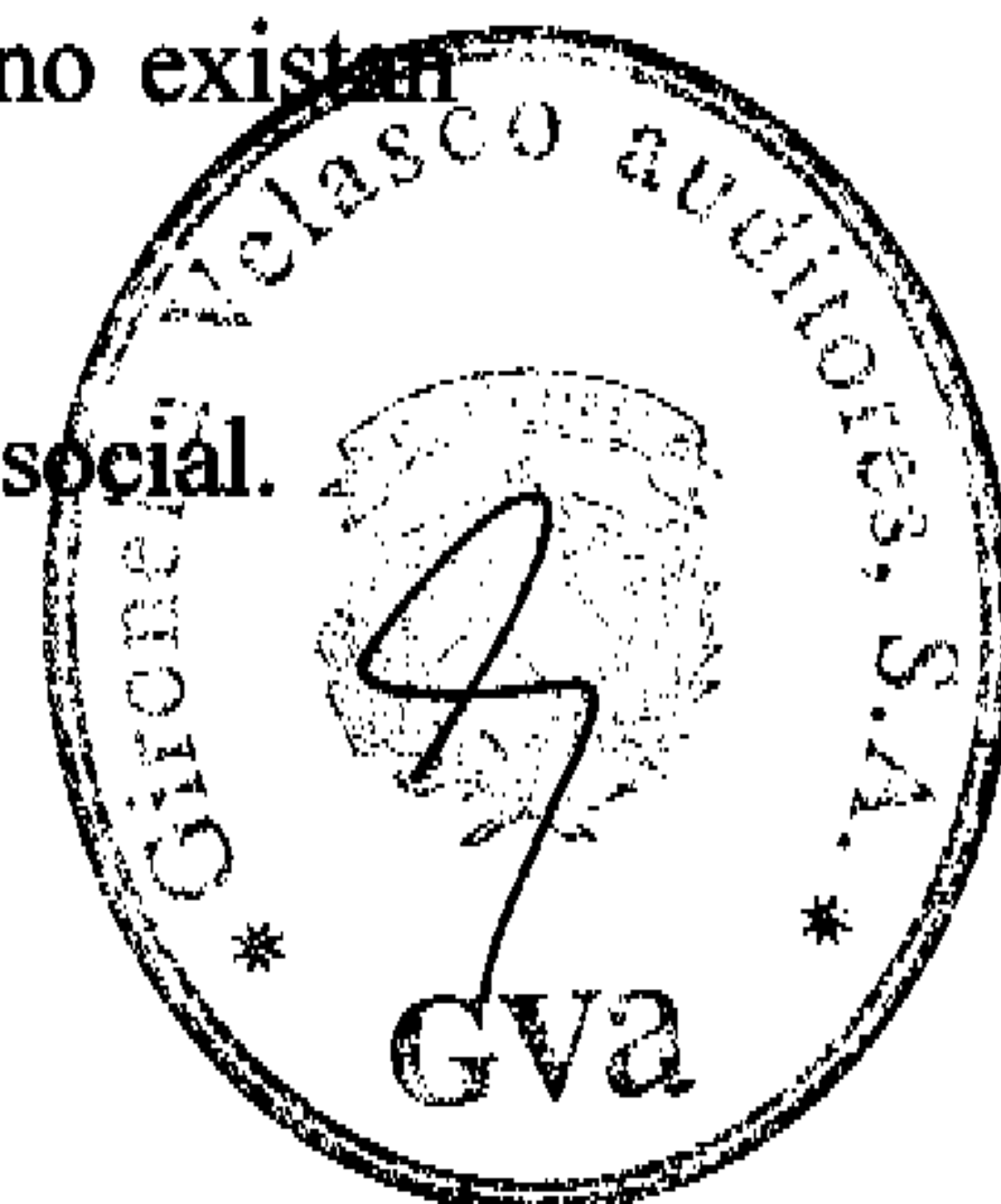
Nota 19. Reservas

Su composición, a la fecha de cierre del ejercicio, era la siguiente:

	<u>(Miles de Euros)</u>
Reservas restringidas	
Reserva legal	11.590
Reserva para acciones propias	625
Reserva por capital amortizado	6.060
Reserva por cesión	(14.432)
Reservas de libre disposición	
Reservas voluntarias	20.633
	<u>24.476</u>

Reserva legal. De acuerdo con el artículo 214 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe dotarse dicha reserva con el 10% de los beneficios del ejercicio, hasta que el fondo de reserva constituido alcance el 20% del capital social desembolsado. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 2004 el importe de la reserva legal no cubría el 20% del capital social.



Reservas para acciones propias. Según se indica en la Nota 15, la Sociedad ha procedido en aplicación del artículo 79.3. del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, a dotar la reserva indisponible correspondiente al coste de adquisición de las acciones propias en poder de ésta.

Reserva por capital amortizado. De conformidad con el artículo 167.3. del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad procedió a dotar una reserva por el valor nominal de las acciones propias amortizadas en 1996 (6,06 millones de euros) y que fueron adquiridas por la Sociedad en dicho ejercicio a título gratuito. La reserva dotada sólo podrá ser dispuesta con los mismos requisitos que los exigidos para la reducción del capital social.

Reserva por cesión. Como consecuencia de la absorción por la Sociedad de **Hispano Química, S.A. (Sociedad Unipersonal)** y **Viscoseda Barcelona, S.L. (Sociedad Unipersonal)** realizada en fecha 14 de diciembre de 2001, se generó una reserva de cesión por la diferencia entre los activos y pasivos aportados por las sociedades absorbidas.

Nota 20. Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional

El desglose, por sociedades, de las Reservas en Sociedades consolidadas por integración global o proporcional es el siguiente:

<u>Sociedades del Grupo</u>	<u>(Miles de Euros)</u>
Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)	198
Catalana de Polímers, S.A. (Sociedad Unipersonal)	(14.132)
Celtibérica de Finanzas, S.L. (Sociedad Unipersonal)	(1.293)
Proyectos Voltak, S.L. (Sociedad Unipersonal)	(1.130)
Mendilau, S.L. (Sociedad Unipersonal)	(735)
KD-IQA, S.L. (Sociedad Unipersonal)	(1.081)
Industrias Químicas Textiles, S.A. (Sociedad Unipersonal)	7.190
SLIR, S.L. (Sociedad Unipersonal)	(240)
CARB-IQA de Tarragona, S.L.	9
Resto Sociedades	(16)
	<u>(11.230)</u>

Nota 21. Intereses de socios externos

El saldo incluido en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2004 recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las Sociedades Consolidadas. Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta en el epígrafe "Beneficios atribuidos a socios externos" representa la participación de estos accionistas minoritarios.



El detalle de los intereses de los socios externos de aquellas Sociedades Dependientes que se consolidan por el método de integración global en los cuales la propiedad es compartida con terceros es el siguiente:

Socios externos

Sociedad	(Miles de Euros)							
	Saldo al 31.12.2003	Otros ajustes (*)	Resultado atribuido a la minoría	Saldo al 31.12.2004	Desglose al 31 de diciembre de 2004			
					Capital	Reservas	Resultado	Total
CARB-IQA de Tarragona, S.L.	790	(156)	3	637	625	9	3	637
Catalana de Polimers, S.A. (Sociedad Unipersonal)	347	(347)	-	-	-	-	-	-
Industrias Químicas Textiles, S.A.	1.335	(1.335)	-	-	-	-	-	-
	<u>2.472</u>	<u>(1.838)</u>	<u>3</u>	<u>637</u>	<u>625</u>	<u>9</u>	<u>3</u>	<u>637</u>

(*): Industrias Químicas Textiles, S.A. y Catalana de Polimers, S.A. (Sociedad Unipersonal), pertenecen en su totalidad al capital social de la Sociedad Dominante.

Nota 22. Provisiones para riesgos y gastos

Análisis del movimiento durante el ejercicio. Su composición y evolución durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2004, ha sido la siguiente:

Provisiones para riesgos y gastos

	(Miles de Euros)				
	Movimientos ejercicio 2004				
	Saldo al 31.12.2003	Dotaciones	Aplicaciones	Traspasos D (H)	Saldo al 31.12.2004
Provisión para pensiones y obligaciones similares	551	19	(105)	-	465
	<u>551</u>	<u>19</u>	<u>(105)</u>	<u>-</u>	<u>465</u>

Nota 23. Deudas con entidades de crédito

La composición de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2004, era la siguiente:

Tipo de operación	(Miles de Euros)			
	Dispuesto		Límite ⁽¹⁾	
	Corto plazo	Largo plazo	Concedido	Disponibile
Préstamos	27.856	4.078	-	-
Créditos	9.129	747	9.157	-
Efectos descontados	49.548	-	61.444	11.896
	<u>86.533</u>	<u>4.825</u>	<u>70.601</u>	<u>11.896</u>

⁽¹⁾ Corresponde a operaciones a corto plazo.

La totalidad de las operaciones descritas se encuentran referenciadas en prácticamente su totalidad al EURIBOR.



Los vencimientos de la deuda a largo plazo se corresponden con el siguiente detalle:

	(Miles de Euros)					
	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>Totales</u>
Préstamos	1.731	930	993	396	28	4.078
Créditos	<u>747</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>747</u>
	<u>2.478</u>	<u>930</u>	<u>993</u>	<u>396</u>	<u>28</u>	<u>4.825</u>

A la fecha de cierre del ejercicio el importe de los gastos financieros devengados y no vencidos asciende a 0,55 millones de euros.

Como garantía de devolución de ciertas operaciones comprendidas en el detalle anterior, se encuentran afectas a garantías determinadas Inmovilizaciones materiales y financieras (véanse Notas 8.5. y 9.8.).

Nota 24. Otros acreedores

24.1. Administraciones Públicas. Su composición, al 31 de diciembre de 2004, era la siguiente:

Administraciones Públicas

	(Miles de Euros)								
	Deuda Principal			Intereses y recargos de apremio			Total Deuda		
	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
<u>Deuda Financiaciada</u>									
Impuesto sobre el Valor Añadido	1.036	2.422	3.458	376	1.226	1.602	1.412	3.648	5.060
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	1.401	7.944	9.345	588	4.013	4.601	1.989	11.957	13.946
Seguridad Social	1.637	50.707	52.344	-	-	-	1.637	50.707	52.344
Canon de saneamiento e infraestructura hidráulica	382	-	382	81	-	81	463	-	463
Impuestos municipales	117	10	127	109	-	109	226	10	236
Impuesto sobre Beneficios diferido	-	1.196	1.196	-	-	-	-	1.196	1.196
	<u>4.573</u>	<u>62.279</u>	<u>66.852</u>	<u>1.154</u>	<u>5.239</u>	<u>6.393</u>	<u>5.727</u>	<u>67.518</u>	<u>73.245</u>
<u>Deuda Corriente</u>									
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas correspondiente al mes de diciembre de 2004, pagado en enero de 2005	646	-	646	-	-	-	646	-	646
Seguridad Social acreedora correspondiente al mes de diciembre de 2004, pagada en enero de 2005	640	-	640	-	-	-	640	-	640
Hacienda Pública acreedora por impuesto sobre Sociedades	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IVA a pagar	1.731	-	1.731	-	-	-	1.731	-	1.731
Canon de saneamiento e infraestructura hidráulica	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto sobre Beneficios diferido	19	-	19	-	-	-	19	-	19
	<u>7.609</u>	<u>62.279</u>	<u>69.888</u>	<u>1.154</u>	<u>5.239</u>	<u>6.393</u>	<u>8.763</u>	<u>67.518</u>	<u>76.281</u>

En relación a la deuda no corriente con Administraciones Públicas, las garantías otorgadas se describen en la nota 8.5. anterior.



Los vencimientos de la deuda a largo plazo con Administraciones Públicas, de conformidad con los distintos acuerdos alcanzados, se distribuyen como sigue:

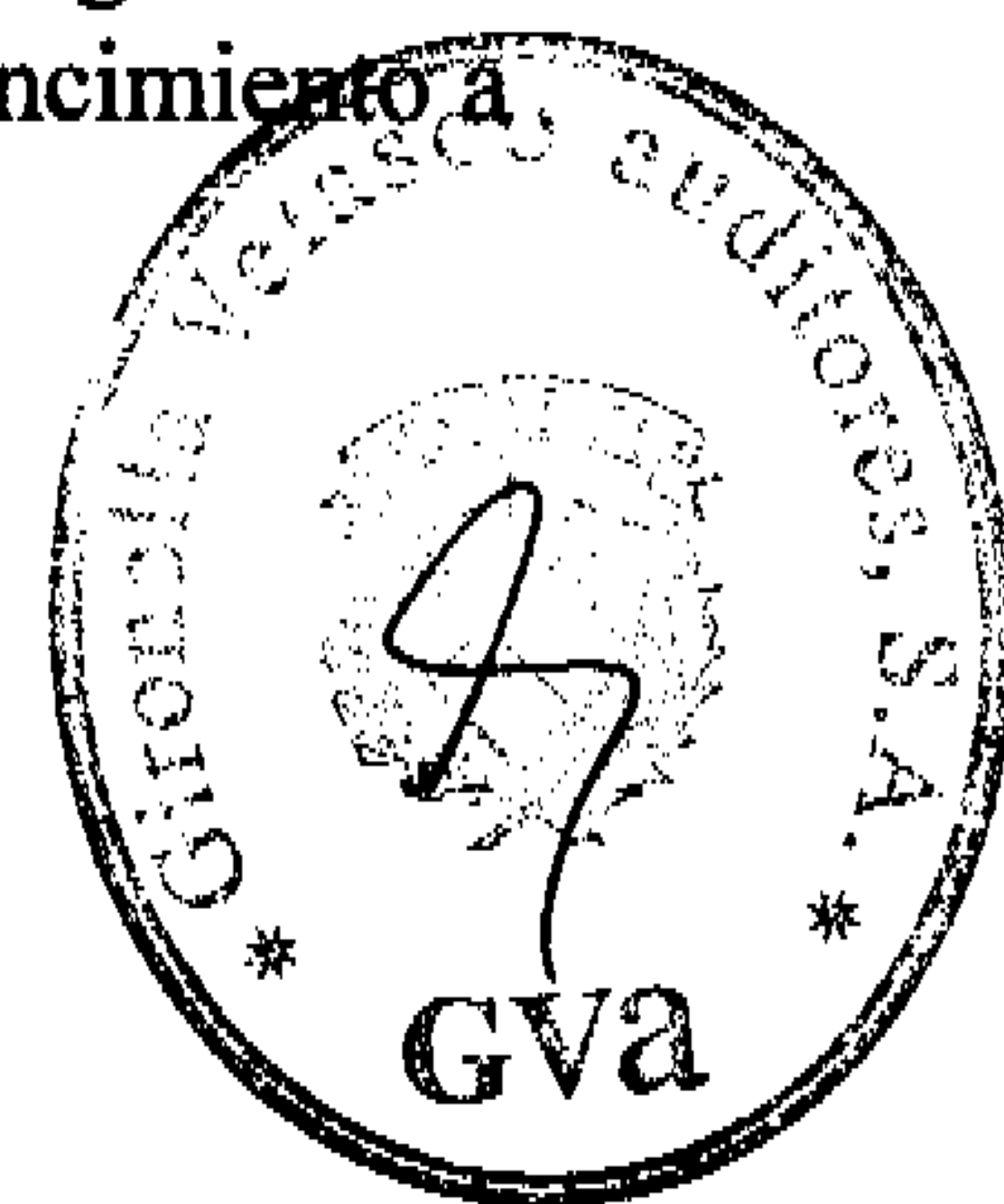
	(Miles de Euros)					
	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010 y siguientes</u>	<u>Totales</u>
Hacienda Pública	3.870	4.111	7.634	-	-	15.615
Seguridad Social	<u>4.855</u>	<u>5.036</u>	<u>5.207</u>	<u>5.402</u>	<u>30.207</u>	<u>50.707</u>
	<u>8.725</u>	<u>9.147</u>	<u>12.841</u>	<u>5.402</u>	<u>30.207</u>	<u>66.322</u>

24.2. Otras deudas. La composición de este epígrafe al cierre del ejercicio es la siguiente:

	(Miles de Euros)	
	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>
Norton Life M.P.S.	748	4.006
U.T.E.	752	-
Préstamo Intercontinental Química, S.A.	748	9.436
Personal – Remuneraciones pendientes de pago	5.713	5.839
Pagarés pendientes de vencimiento	-	4.189
Proveedores de inmovilizado	7.298	566
Otros	<u>12</u>	<u>-</u>
	<u>15.271</u>	<u>24.036</u>

Los aspectos más significativos en relación a este epígrafe son los siguientes:

- **Préstamo Intercontinental Química, S.A.** Con fecha 30 de junio de 2004 **Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)** firmó un acuerdo con la sociedad **Intercontinental Química, S.A.** de reconocimiento de deuda por el cual la Sociedad., mediante cesión de deuda por parte de la Sociedad del Grupo **Catalana de Polímers, S.A. (Sociedad Unipersonal)**, se comprometió a convertir la misma en un préstamo participativo por importe de 10 millones de euros, el cual se amortizará en un plazo máximo de 7 años, devengando un interés variable anual que se calculará en función de la facturación de **Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)**. Para el período finalizado a 31 de diciembre de 2004 el tipo aplicado ha sido del 4,36%.
- **Personal - Remuneraciones pendientes de pago.** Las deudas con el personal corresponden a indemnizaciones generadas en los ejercicios 1998 a 2004 correspondientes fundamentalmente a prejubilaciones pactadas como consecuencia del proceso de reestructuración llevado a cabo por **Catalana de Polímers, S.A. (Sociedad Unipersonal)** y **Viscoseda de Barcelona, S.L. (Sociedad Unipersonal)**. El gasto correspondiente aparece reflejado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta como "Gastos de reestructuración de plantilla". El vencimiento a largo plazo de estas deudas es a cinco años.



Los vencimientos de la deuda a largo plazo se distribuyen según el siguiente desglose:

	(Miles de Euros)					
	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010 y siguientes</u>	<u>Total</u>
Norton Life M.P.S.	720	767	818	872	829	4.006
Pagarés	4.000	189	-	-	-	4.189
Proveedores inmovilizado	566	-	-	-	-	566
Personal	3.399	2.057	299	56	28	5.839
Intercontinental Química, S.A.	<u>589</u>	<u>614</u>	<u>641</u>	<u>1.669</u>	<u>5.923</u>	<u>9.436</u>
	<u>9.274</u>	<u>3.627</u>	<u>1.758</u>	<u>2.597</u>	<u>6.980</u>	<u>24.036</u>

Nota 25. Situación fiscal

Con fecha 7 de julio de 2005, coincidente con la reformulación de las cuentas anuales de **La Seda de Barcelona, S.A.**, y habiendo consultado con la Agencia Tributaria se procede a reflejar la situación fiscal incorporando la fusión, dado que la retroactividad contable tiene efectos fiscales, y se imputan a **La Seda de Barcelona, S.A.** todas las rentas derivadas de las operaciones realizadas por las sociedades que se extinguen, desde la fecha de retroacción contable, es decir, las comprendidas entre el 1 de enero de 2004 hasta el cierre del ejercicio.

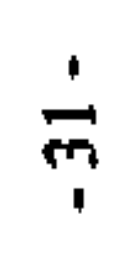
En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004 **La Seda de Barcelona, S.A.** y sus sociedades participadas directa o indirectamente en un 75% como mínimo del capital (véase Nota 2 b)), estaban acogidas al Régimen de Declaración Consolidada formando parte del Grupo Consolidado 236/03, siendo **La Seda de Barcelona, S.A.** la Sociedad Dominante.

Las sociedades que constituyen el Grupo afecto al citado Régimen Tributario son:

- La Seda de Barcelona, S.A (que incluye Catalana de Polímers, S.A. (Sociedad Unipersonal), KD-IQA, S.L. (Sociedad Unipersonal), Celtibérica de Finanzas, S.L. (Sociedad Unipersonal), Mendilau, S.L. (Sociedad Unipersonal), Proyectos Voltak, S.L. (Sociedad Unipersonal), Iberseda, S.L. (Sociedad Unipersonal), absorbidas mediante fusión aprobada en Junta General Extraordinaria de accionista de fecha 29 de diciembre de 2004 e inscrita en el Registro Mercantil con fecha 16 de junio de 2005).
- SLIR, S.L. (Sociedad Unipersonal)
- Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal).

La aplicación del Régimen de Tributación Consolidada supone que se integren en la Sociedad Dominante (**La Seda de Barcelona, S.A.**), los créditos y débitos individuales por el Impuesto sobre Sociedades, por lo que las sociedades han de efectuar a **La Seda de Barcelona, S.A.** la liquidación por este impuesto. Las sociedades dependientes no incluidas en dicho Grupo Consolidado tributan de manera individual directamente a la Administración Tributaria.



[illegible]

- 25.2. Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Con fecha 28 de enero de 2001 la Oficina Nacional de Inspección de la Agencia Tributaria levantó acta de comprobado y conforme en relación a **La Seda de Barcelona, S.A.**, respecto al Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 1994 a 1997, ambos inclusive, y respecto al Impuesto sobre el Valor Añadido e Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas correspondientes a los ejercicios 1995 a 1998, ambos inclusive. El importe total de las actas ascendió a 0,19 millones de euros, importe que fue provisionado contablemente en el ejercicio 1999. Adicionalmente, como resultado de dicha comprobación, las bases imponibles pendientes de compensar se redujeron en 1,50 millones de euros, lo cual supuso un ajuste impositivo al crédito fiscal a compensar de 0,52 millones de euros, que también fue registrado en el ejercicio 1999. Para el resto de sociedades que conforman el perímetro de consolidación, al 31 de diciembre de 2004 tienen abiertos a inspección todos los impuestos principales que le son aplicables desde el ejercicio 2001 (2000 para el Impuesto sobre Sociedades), o en su defecto, desde la fecha de su constitución.



24.1. Las Bases Imponibles negativas perdidas de compensación fiscal se detallan a continuación:

Ejercicio origen de la compensación		31.12.1997		31.12.1998		31.12.1999		31.12.2000		31.12.2001		31.12.2002		31.12.2003		31.12.2004	
La Sede de Barcelona, S.A.	Saldo antes de compensación	Edicto de la compensación	Saldo después de compensación	Aplicación ejercicio	Saldo final	Aplicación ejercicio	Adiciones ejercicio	Saldo final	Aplicación ejercicio	Adiciones ejercicio	Saldo final	Aplicación ejercicio	Adiciones ejercicio	Saldo final	Aplicación ejercicio	Adiciones ejercicio	Saldo final
	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Cartón de Refresco, S.A. (Sociedad Unipersonal)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
	12.354	3.341	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ID-IDA, S.L. (Sociedad Unipersonal)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Barrabida, S.L. (Sociedad Unipersonal)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SLUR, S.L. (Sociedad Unipersonal)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Industria Química Tardón, S.A.	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Industria Química Asociada L&B, S.L. (Sociedad Unipersonal)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TRIUMPH, S.L. (Sociedad Unipersonal)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
77.088	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(*) Adiciones por cesión



Al 31 de diciembre de 2004 existen las siguientes deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación:

<u>Ejercicio origen</u>	<u>(Miles de Euros)</u>	<u>Plazo máximo para su compensación</u>
La Seda de Barcelona, S.A.		
1997	124	2007
1998	9	2005
1998	158	2008
1999	294	2009
2000	17	2010
2001	40	2011
2002	25	2012
2003	1	2013
2004	1	2014
	<u>669</u>	

Catalana de Polimers, S.A. (Sociedad Unipersonal)

1997	4	2007
1999	11	2009
2000	5	2010
2001	17	2011
2002	5	2012
2003	7	2013
2004	8	2014
	<u>57</u>	

Industrias Químicas Textiles, S.A.

1999	91	2009
2000	38	2010
2001	116	2011
2002	140	2012
2003	124	2013
2004	128	2019
	<u>637</u>	

Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)

1997	7	2007
2000	26	2010
	<u>33</u>	

Según Resolución del I.C.A.C. del 15 de marzo del 2002, las deducciones y bonificaciones no aplicadas en la declaración del ejercicio por insuficiencia de cuota, deben contabilizarse siempre que no existan dudas razonables sobre su posible aplicación en ejercicios futuros. A tal efecto, se han contabilizado en la cuenta 630 "Impuesto sobre Sociedades", las bonificaciones y deducciones del ejercicio 2004 respectivamente (véase Nota 9.5. "Deducciones pendientes de aplicación").



Nota 26. Garantías comprometidas con terceros

En relación a este punto y complementariamente a lo ya expresado en la Nota 8.5., 9.8. y 12. la Sociedad Dominante al 31 de diciembre de 2004 tenía avales prestados a sociedades del Grupo y ante terceros por importe de 4,81 millones de euros y 48,02 millones de euros, respectivamente. Asimismo la Sociedad Dominante ha recibido avales de **Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)** por importe de 0,5 millones de euros.

Adicionalmente y de conformidad con los acuerdos de constitución de **Catalana de Polímers, S.A. (Sociedad Unipersonal)**, la Sociedad Dominate aportó a esta entidad garantía sobre cualquier pasivo eventual de carácter fiscal, legal, social o laboral que pudiera surgir como consecuencia de la aportación de rama de actividad que dio origen a la constitución de la sociedad indicada.

Nota 27. Consumos de materias primas y otras materias consumibles

Su composición al cierre del ejercicio era la siguiente:

	(Miles de Euros)
Compras de materias primas y otras materias consumibles	127.399
Variación de existencias	<u>(991)</u>
	<u>126.408</u>

Nota 28. Gastos de personal

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2004, era la siguiente:

	(Miles de Euros)
Sueldos y salarios	23.009
Cargas sociales	7.822
Indemnizaciones	39
Aportaciones a sistemas complementarios de pensiones	<u>614</u>
	<u>31.484</u>

Número medio de personas empleadas en el ejercicio distribuido por categorías profesionales según convenio

<u>Categorías</u>	<u>Número medio de Empleados</u>
Personal directivo y mandos intermedios	34
Técnicos y administrativos	250
Personal de fabricación	<u>493</u>
	<u>777</u>



Nota 29. Importe neto de la cifra de negocios

Su composición al cierre del ejercicio era la siguiente:

	(Miles de Euros)			<u>Total</u>
	<u>Nacional</u>	<u>Europa</u>	<u>Resto de Países</u>	
Química	41.080	7.325	885	49.290
Polímeros	51.512	39.362	8.922	99.796
Fibras	13.153	24.159	1.518	38.830
Otros	<u>23.876</u>	<u>21.710</u>	<u>919</u>	<u>46.505</u>
	<u>129.621</u>	<u>92.556</u>	<u>12.244</u>	<u>234.421</u>

Nota 30. Transacciones efectuadas en moneda distinta al euro

El volumen de transacciones en moneda distinta del euro, fundamentalmente compras y ventas asciende a 3,03 y 1,923 millones de euros, respectivamente, y se corresponde con el siguiente desglose:

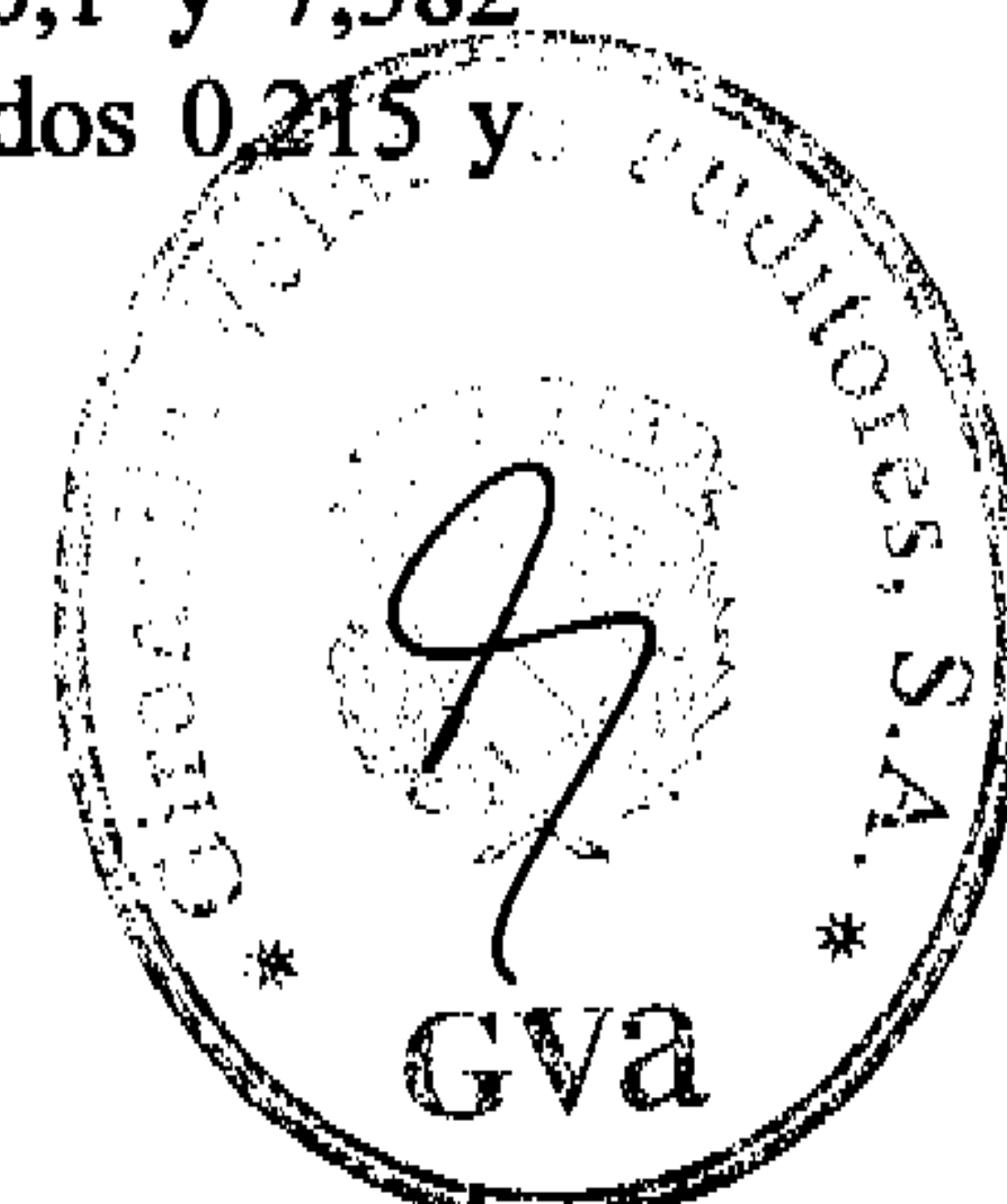
<u>Moneda</u>	(Miles de Euros)	
	<u>Ventas</u>	<u>Compras</u>
Libra esterlina	518	-
Dólar USA	1.405	3.030

En este sentido las cuentas a cobrar y a pagar en moneda distinta del euro al 31 de diciembre de 2004 ascienden a 0,347 y 0,69 millones de euros respectivamente y su distribución en divisas es como sigue:

<u>Moneda</u>	(Miles de Euros)	
	<u>Deudor</u>	<u>Acreedor</u>
Libra esterlina	181	-
Dólar USA	166	690

Nota 31. Transacciones efectuadas con empresas asociadas

Al 31 de diciembre de 2004, las transacciones efectuadas con **Petrolest, S.L.** en concepto de servicios prestados y recibidos por dicha sociedad al Grupo, han ascendido a 0,1 y 7,382 millones de euros, respectivamente. Y en concepto de compras e intereses abonados 0,215 y 0,056 millones de euros, respectivamente.



Nota 32. Aportación al resultado consolidado

El detalle de la aportación de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación al resultado neto del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	(Miles de Euros)		
	<u>Resultados consolidados</u>	<u>Resultado atribuido a socios exteriores</u>	<u>Resultados atribuidos a la Sociedad Dominante</u>
La Seda de Barcelona, S.A	(2.086)	-	(2.086)
Catalana de Polímers, S.A. (Sociedad Unipersonal)	499	-	499
KD-IQA, S.L. (Sociedad Unipersonal)	(181)	-	(181)
Proyectos Voltak, S.L. (Sociedad Unipersonal)	(39)	-	(39)
Celtibérica de Finanzas, S.L. (Sociedad Unipersonal)	(45)	-	(45)
Mendilau, S.L. (Sociedad Unipersonal)	(25)	-	(25)
Iberseda, S.L. (Sociedad Unipersonal)	(13)	-	(13)
Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)	3.093	-	3.093
Industrias Químicas Textiles, S.A. (Sociedad Unipersonal)	(1.159)	-	(1.159)
CARB-IQA de Tarragona, S.L.	6	3	3
SLIR, S.L. (Sociedad Unipersonal)	25	-	25
Petrolest, S.L.	27	-	27
Truatime, S.L. (Sociedad Unipersonal)	<u>(1)</u>	<u>-</u>	<u>(1)</u>
	<u>(101)</u>	<u>3</u>	<u>98</u>

Nota 33. Medio ambiente

Durante el ejercicio 2004 y en aplicación de la estrategia a largo plazo definida por el Grupo, se han seguido realizando inversiones destinadas a la protección del medio ambiente cuyo importe asciende a 0,075 millones de euros.

Los aspectos más significativos en el apartado de Medio Ambiente para el presente ejercicio han sido:

- La sociedad **Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)** ha iniciado el Sistema Gestión Ambiental ISO 14000, se ha preparado la documentación para la certificación y se han realizado las auditorías de precertificación.



- En la sociedad **Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)**, ECA ha efectuado el Estudio Hidrogeológico anual, para evaluar el impacto medioambiental de la actividad sobre las aguas subterráneas, con resultado satisfactorio.
- En la sociedad **Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)** se está llevando a cabo una nueva fase de medida y reducción de emisiones fugitivas de óxido de etileno y glicoles.
- Medioambiente da la conformidad al proyecto de sistemas de monitorización en continuo en caldera y cogeneración de la sociedad **Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)**.
- El Departamento de Medioambiente ha emitido, a la sociedad **Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)**, resolución por la cuál se aprueba el cambio no sustancial a la autorización ambiental para el aumento de la producción de OE en un 5,2% (Proyecto Low CO₂). En la resolución se establecen una serie de condiciones nuevas, más restrictivas, relacionadas con las emisiones de COV's, antorcha y bomberos de empresa.
- La sociedad **Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)** ha presentado al EPER los datos de emisiones al agua y al aire correspondientes al año 2002.
- La sociedad **Industrias Químicas Textiles, S.A.** durante el ejercicio 2004, ha participado como industria afecta de la normativa IPPC, en el plan de Inspección y Control Ambiental dirigido por el Gobierno Vasco, obteniendo una serie de acciones de mejora que han sido aplicadas de forma progresiva a lo largo del año.
- Se ha realizado, en la sociedad **Industrias Químicas Textiles, S.A.**, la adecuación del Sistema de Gestión de calidad para asumir los aspectos Medioambientales de la empresa de forma que, mediante un Sistema Integrado Calidad/Medioambiente, poder Certificar la Empresa según requisitos de la norma UNE-EN-ISO 14001:2004. Certificación prevista en el primer semestre del ejercicio 2005.
- Durante el ejercicio 2004, **Catalana de Polímers, S.A. (Sociedad Unipersonal)** ha finalizado también todos los trámites destinados a la consecución de la Autorización Ambiental Integrada, habiendo entregado a la Administración toda la documentación solicitada al respecto. De esta forma, tanto las instalaciones existentes en la sociedad como las nuevas ampliaciones se adecuarán a las últimas normativas legales, antes del plazo límite fijado por la Ley de finales del 2007.
- **Catalana de Polímers, S.A. (Sociedad Unipersonal)** ha continuado con la implantación de los procedimientos de gestión medioambientales, preparando la certificación según norma UNE EN-ISO 14001:2004. En este aspecto, a primeros del 2005, ha tenido lugar la visita previa por parte de la entidad de acreditación, con el fin de preparar la certificación definitiva durante el año 2005.
- Asimismo **Catalana de Polímers, S.A. (Sociedad Unipersonal)** forma parte del compromiso de Progreso (Responsible Care) de FEIQUE, cuyos objetivos son el conseguir la máxima eficiencia de las Industrias Químicas en lo que respecta, entre otros conceptos, al uso de recursos naturales y repercusiones sobre el Medio Ambiente.



- Igualmente, en las tres plantas se ha seguido con la política de reducción de residuos mediante una mejor operación de los procesos, y gracias a la venta de subproductos para su posterior valoración, así como de emisiones atmosféricas, reducción de consumos de agua, y de adecuación a las últimas leyes sobre prevención y control de legionelosis.

Los gastos corrientes soportados por la Sociedad durante el presente ejercicio ascienden a 0,44 millones de euros. Se incluyen los gastos de transporte y gestión externa de los residuos así como los asociados a la operación de la planta de efluentes químicos.

Nota 34. Otra información

Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores. Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2004 las retribuciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante se corresponden con el siguiente detalle:

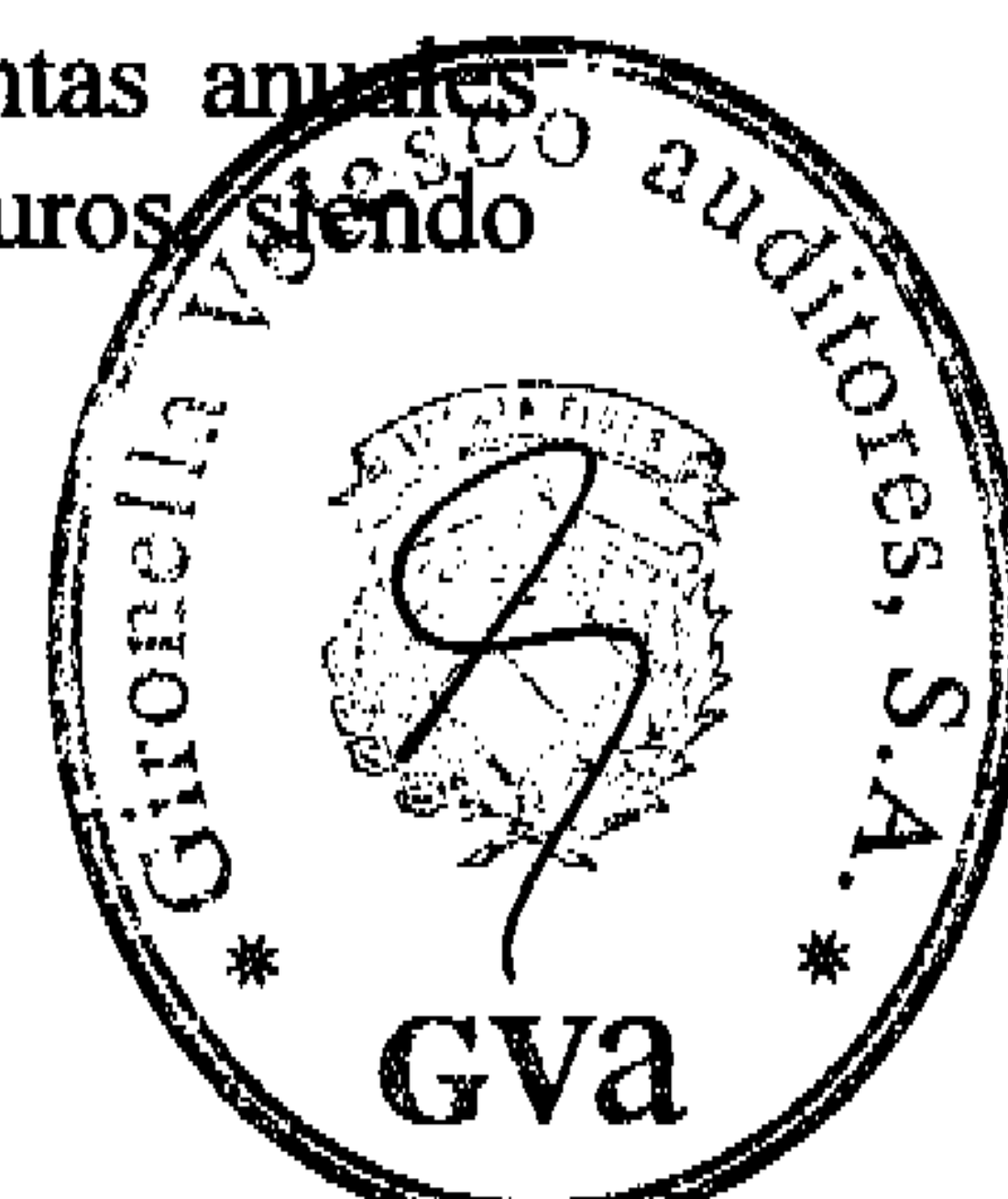
	<u>(Miles de Euros)</u>
Sueldos y salarios	353
Dietas por asistencia a Consejos	<u>386</u>
	<u>739</u>

En relación a la información exigida por el nuevo artículo 127 ter. 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, las participaciones y los cargos y/o funciones que los Administradores de la Sociedad ostentan y/o ejercen en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad que constituye el objeto social de la Sociedad, son los siguientes:

- D. Rafael Español Navarro, desempeña el cargo de Presidente en las sociedades La Seda de Barcelona, S.A., Catalana de Polimers, S.A. (Sociedad Unipersonal), Industrias Químicas Textiles, S.A. (Sociedad Unipersonal), CARB-IQA de Tarragona, S.L., KD-IQA, S.L. (Sociedad Unipersonal); Administrador mancomunado en CARB-IQA de Tarragona, S.L y Consejero de DOGI, S.A., a la fecha de formulación de sus respectivas cuentas anuales.
- D. Ramon Pascual Fontana, desempeña el cargo de consejero en las sociedades Petrolest, S.L., Catalana de Polimers, S.A. (Sociedad Unipersonal) e Industrias Químicas Textiles, S.A. (Sociedad Unipersonal), a la fecha de formulación de sus respectivas cuentas anuales.
- La sociedad Ibersuizas Paticipadas, S.A. desempeña el cargo de consejero en la sociedad Selenis Industria de Plásticos, S.A., a la fecha de formulación de sus respectivas cuentas anuales.

Nota 35. Retribución a los auditores

La remuneración a los auditores por la realización de la auditoría de las cuentas anuales individuales y consolidadas al 31 de diciembre de 2004 asciende a 62.758,48 euros, siendo éste el único concepto por el que se les ha retribuido.



Nota 36. Acontecimientos posteriores al cierre de ejercicio

- 36.1. A la fecha de la formulación de las presentes cuentas anuales, se encuentra aprobada la concesión por parte de diversas entidades financieras de un préstamo sindicado por importe de 46,2 millones de euros y un préstamo otorgado por el Institut Català de Finances de 13,2 millones de euros, cuyo plazo de vencimiento es de 5 y 7 años respectivamente.
- 36.2. Con fecha 7 de julio de 2005 los Administradores de la Sociedad a requerimiento de la Comisión Nacional del Mercado de Valores han reformulado las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Como consecuencia de la mencionada reformulación, las diferencias entre las distintas cuentas en relación a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 aprobadas por la Junta General de Accionistas de 27 de junio de 2005 son las que se detallan seguidamente:

Activo	(Miles de Euros)		
	31.12.2004 Aprobadas	31.12.2004 Reformuladas	Diferencias
Inmovilizado			
Gastos de establecimiento	27	2.704	2.677
Inmovilizaciones inmateriales	9.638	12.371	2.733
Inmovilizaciones materiales	366.903	187.577	(179.326)
Inmovilizaciones financieras	26.853	33.705	6.852
Fondo de comercio de consolidación	22.783	7.770	(15.013)
Gastos a distribuir en varios ejercicios	626	23.777	23.151
Activo circulante			
Existencias	26.679	35.794	9.115
Deudores	80.865	132.024	51.159
Inversiones financieras temporales	1.844	1.844	-
Acciones de la Sociedad Dominante a corto plazo	625	625	-
Tesorería	1.891	1.891	-
Ajustes por periodificación	582	582	-
	539.316	440.664	(98.652)



Pasivo	(Miles de Euros)		
	31.12.2004 Aprobadas	31.12.2004 Reformuladas	Diferencias
Fondos propios	162.083	156.282	(5.801)
Socios externos	637	637	-
Provisiones para riesgos y gastos	465	465	-
Acreedores a largo plazo			
Deudas con entidades de crédito	4.825	4.825	-
Otros acreedores	157.419	91.623	(65.796)
Acreedores a corto plazo			
Deudas con entidades de crédito	87.079	87.079	-
Deudas con empresas asociadas y sociedades dependientes excluidas del perímetro de consolidación	9.263	9.263	-
Acreedores comerciales	92.849	66.449	(26.400)
Otras deudas no comerciales	24.696	24.041	(655)
	213.887	186.832	(27.055)
	539.316	440.664	(98.652)



	(Miles de Euros)		
	31.12.2004 Aprobadas	31.12.2004 Reformuladas	Diferencias
Gastos de explotación			
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	2.107	2.107	-
Aprovisionamientos	127.008	127.008	-
Gastos de personal	31.484	31.484	-
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	17.922	16.975	(947)
Variaciones de las provisiones de tráfico	686	686	-
Otros gastos de explotación	44.535	44.535	-
Beneficios de explotación	17.746	18.693	947
Gastos financieros y asimilados			
Gastos financieros y gastos asimilados	9.342	9.582	240
Variación de las provisiones de las inversiones financieras	9	9	-
Diferencias negativas de cambio	303	303	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	563	563
Beneficios de las actividades ordinarias	8.694	8.838	144
Gastos extraordinarios			
Gastos de reestructuración de plantilla	4.657	5.670	1.013
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	33	33	-
Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	4	4	-
Gastos extraordinarios	2.201	2.201	-
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	289	289	-
Beneficios consolidados antes de impuestos	2.388	1.519	(869)
Impuesto sobre sociedades	1.417	1.418	1
Beneficios consolidados del ejercicio	971	101	(870)
Beneficios atribuidos a socios externos	3	3	-
Beneficios del ejercicio atribuidos a la sociedad dominante	968	98	(870)



	(Miles de Euros)		
	31.12.2004 Aprobadas	31.12.2004 Reformuladas	Diferencias
Ingresos de explotación			
Importe neto de la cifra de negocios	234.421	234.421	-
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	5.574	5.574	-
Otros ingresos de explotación	1.494	1.494	-
Ingresos financieros y asimilados			
Ingresos de participaciones en capital	6	6	-
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	119	119	-
Otros intereses e ingresos asimilados	329	329	-
Diferencias positivas de cambio	120	120	-
Resultados financieros negativos	9.079	9.319	240
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	27	27	-
Ingresos extraordinarios			
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	7	7	-
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	10	10	-
Ingresos extraordinarios	774	774	-
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	87	87	-
Resultados extraordinarios negativos	6.306	7.319	1.013



36.3. Asimismo y de conformidad con el Reglamento de la CE nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de julio de 2002, todas aquellas sociedades cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que conforman la Unión Europea y que se encuentren reguladas por el Derecho de uno de sus Estados miembro, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2005, de conformidad con aquellas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que previamente hayan sido aprobadas por la Unión Europea. En consecuencia, el Grupo debe presentar sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio que se cierra el 31 de diciembre de 2005 conforme a las NIIF que a dicha fecha hayan sido aprobadas por la Unión Europea. La NIIF 1 (Primera Adopción de Normas Internacionales de Adopción Financiera) determina que las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 habrán de incorporar, a efectos comparativos, unos estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2004 elaborados mediante aplicación de los criterios establecidos por las NIIF en vigor al 31 de diciembre de 2005. Por todo ello, el Grupo está llevando a cabo un proyecto de transición a las NIIF que incluye el análisis de las diferencias de criterios contables y la selección de aquellos otros criterios a aplicar en los casos en los que existan tratamientos alternativos, así como la valoración de las modificaciones a efectuar en los procedimientos y sistemas de información actuales.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, el Grupo está elaborando y analizando toda aquella información que permita estimar razonablemente en qué medida los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2004 diferirán de los que en su momento resulten por aplicación de los criterios contables de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2005 y que se incorporarán en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005.



Informe de gestión

GRUPO SEDA

Durante el año 2004 el GRUPO SEDA ha seguido avanzando en el cumplimiento de su Plan Estratégico, cuyo eje central es la concentración de sus actividades en el sector del Poliéster, y dentro de éste en el polímero PET.

Durante el segundo semestre del ejercicio, se han producido varios cambios muy significativos en la sociedad:

AMPLIACION DE CAPITAL

Con el fin de financiar el último tramo de la ampliación de capacidad del PET, en el mes de julio de 2004 se realizó una Ampliación de Capital por importe de 27,7 millones de euros que fue suscrita en su totalidad, experimentando un fuerte prorrateo en el tercer tramo dirigido a los Inversores que deseaban incrementar su participación por encima de los derechos preferentes de que disponían. Esta ampliación fue parcialmente liberada, realizándose al precio de 1,63 euros, lo que supuso un desembolso efectivo de 15 millones de euros, con 12,7 millones adicionales abonados contra reservas de libre disposición.

INCREMENTO DE CAPACIDAD

Esta ampliación permitió financiar la última fase de la ampliación de la capacidad de producción de PET mediante la instalación de una segunda unidad de poscondensación. Esta unidad ha empezado a funcionar en el mes de enero de 2005, y se ha puesto a pleno rendimiento a finales de febrero.

Con esta unidad se alcanzaron en términos anuales una capacidad de producción de PET de 180.000 toneladas, lo que representa un incremento de 65.000 toneladas.

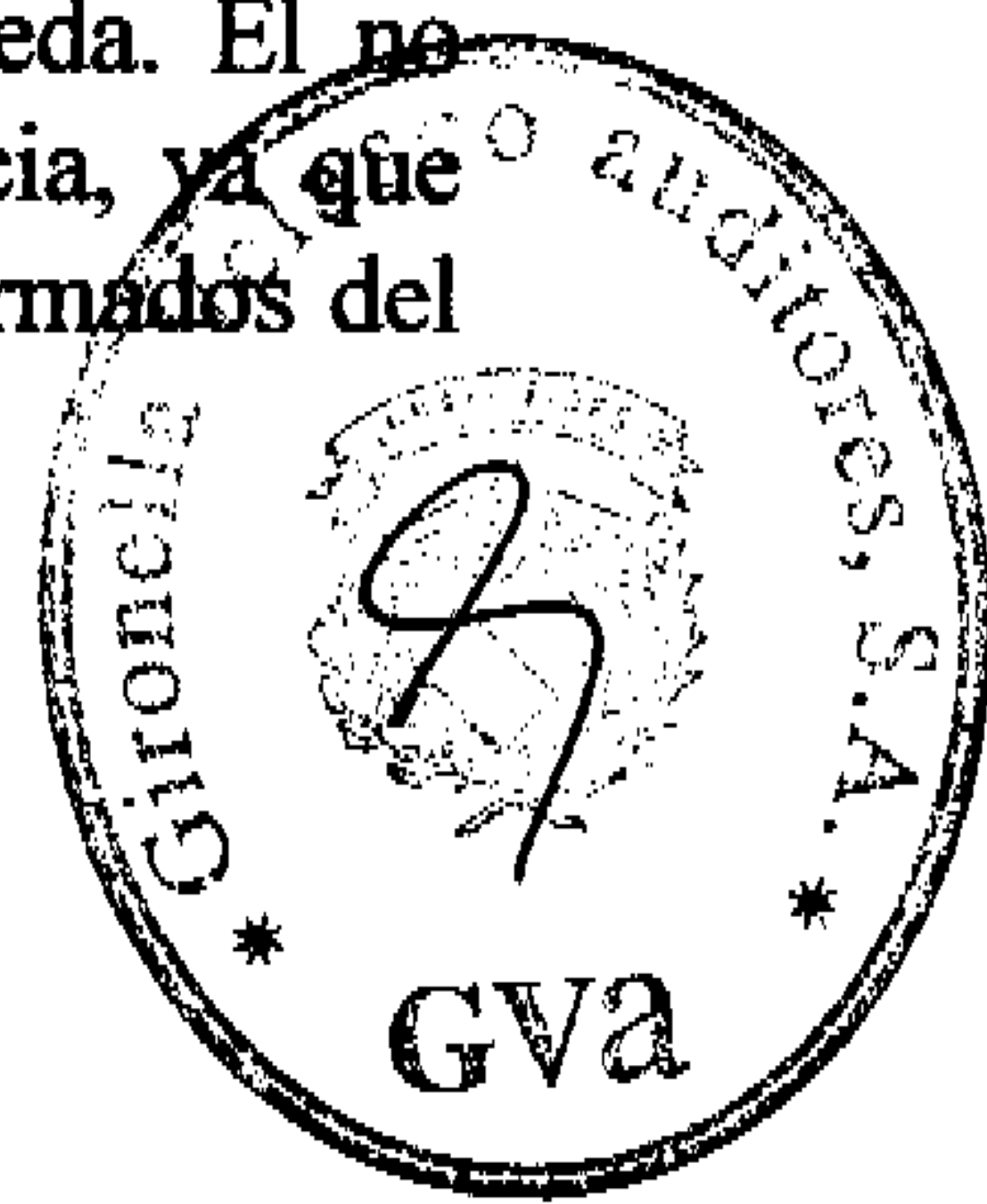
FUSION POR ABSORCION

La Seda de Barcelona aprobó en la junta General de Accionistas celebrada el pasado 29 de diciembre realizar la fusión por absorción, con efecto retroactivo a 1 de Enero de 2004, de su filiales Catalana de Polimers, Iberseda, Kd-Iqa, Celtibérica de Finanzas, Proyectos Voltak y Mendilau.

Con esta operación se pretendía que la actividad estratégica y principal del Grupo Seda (PET), y por lo tanto el negocio de futuro, se ubicara en la cabecera del grupo.

Dicha fusión fue inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona en fecha 16 de junio de 2005.

La actividad química ha quedado en la filial Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal), y la actividad de fibras técnicas y transformados ha quedado en la filial Industrias Químicas Textiles, S.A. (Sociedad Unipersonal), ambas 100% propiedad de La Seda. El no calificar estas actividades como estratégicas, no significa que no sean de relevancia, ya que aportan valor al grupo al producir materias primas para el PET, o productos transformados del mismo, representando una integración vertical en torno a la actividad principal.



RESULTADOS

Respecto a las ventas en volumen, se han alcanzado unas ventas agregadas de 313.000 toneladas, prácticamente iguales a las 319.000 toneladas del ejercicio anterior. Las variaciones han sido poco significativas, pudiéndose destacar una disminución de la fibra de poliéster de 34,3 a 31,6 miles de toneladas, y de Glicoles de 62,9 frente a las 69,8 miles de toneladas del ejercicio anterior.

El efecto de la fibra esta en línea con el objetivo de los últimos años de reducir la presencia en los mercados textiles. De esta manera, para el ejercicio 2005, con la nueva inversión, los volúmenes previstos de producción y venta de la planta de poliéster del Prat de Llobregat son de 22,6 mil toneladas de fibra y 152,6 mil toneladas de PET. La fibra que se producirá será dirigida al sector industrial, al ser especialidades y fibras técnicas. Las toneladas de PET previstas son inferiores a la capacidad anual debido a que la Inversión alcanza plena capacidad en el mes de febrero, y en enero y febrero se han realizado las desconexiones necesarias para su puesta en marcha.

Estos volúmenes de ventas, gracias a ligeros incrementos de precios, se han reflejado en una facturación de 234,4 millones de euros, también muy en línea con los 230,5 millones facturados en el ejercicio anterior. Así, el precio medio por tonelada ha sido de 748,9 euros tonelada frente a los 722 del ejercicio 2003.

Las materias primas han sido muy volátiles durante el ejercicio, pero en término medio han mantenido los altos niveles que hablan adquirido en el ejercicio anterior, por lo que los Incrementos de precio se han reflejado en su mayor parte en el valor añadido ajustado, pasando a ser de 67,8 millones de euros frente a los 62,1 del ejercicio anterior.

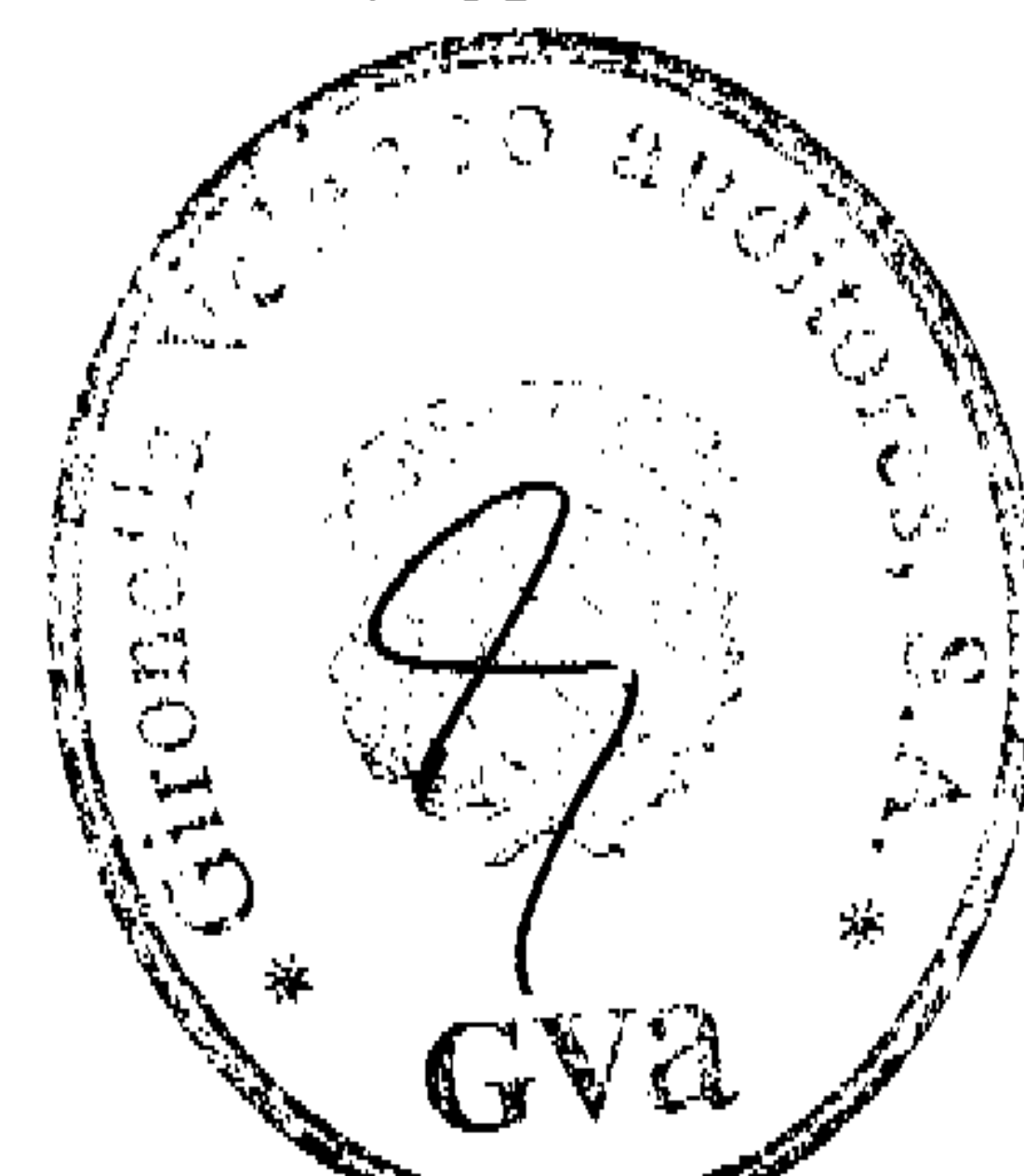
Se ha producido una mejora adicional en los resultados financieros, que se han quedado en 9,3 millones de euros. Este efecto se debe fundamentalmente a la reestructuración del pasivo financiero que estaba en su mayoría en el corto plazo y que en el ejercicio se ha ido reestructurando en largo, con acuerdos mas estables y evitando el sobre coste de financiaciones a corto. La sociedad aun no da por terminado este capítulo.

Con esto, se ha alcanzado un resultado de las actividades ordinarias de 8.838 miles de euros, diez veces superior a los 840 del ejercicio precedente.

Finalmente la sociedad ha realizado provisiones extraordinarias para futuras reestructuraciones de plantilla, dando un resultado extraordinario negativo de 6.306 miles de euros.

Con resultado de todo esto, el resultado antes de impuestos del Grupo Consolidado ha sido de 1.519 miles de euros, y el cash-flow ha alcanzado los 17.073 miles de euros frente a 18.890 del ejercicio 2003.

A pesar de ello, el beneficio antes de impuestos del Grupo Consolidado ha sido de 101 miles de euros, debido a los resultados extraordinarios negativos, y el cash-flow ha alcanzado los 10.163 miles de euros frente a 18.890 del ejercicio 2003.



Respecto a socios externos, la Seda adquirió el 100% de su filial Industrias Químicas Textiles, S.A. (Sociedad Unipersonal), por lo que queda solo el 50% de CARB-IQA de Tarragona, S.L.

Respecto al pasivo, los efectos ya mencionados de la ampliación de capital, y la reestructuración de pasivos financieros de corto a largo.

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE.

En este apartado, nos remitimos a lo ya manifestado en la nota 36 anterior.

