

TRIPTICO INFORMATIVO
AMPLIACIÓN DE CAPITAL



LA SEDA DE BARCELONA

Importe Nominal:	30.050.600,00	Euros
------------------	----------------------	--------------

Junio 2.003

Existe un Folleto Informativo Completo referente a esta Ampliación inscrito en el Registro Oficial de la C.N.M.V. con fecha 11-06-03 y a disposición del público en las oficinas del Emisor, en la Entidad Agente y en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

CARACTERISTICAS DE LA EMISION

1- IDENTIFICACION DEL EMISOR

La Entidad Emisora es LA SEDA DE BARCELONA S.A. provista de N.I.F. A-08010571, con domicilio social en El Prat de Llobregat (Barcelona), Avda. Remolar nº 2 y Oficinas Principales en Barcelona, Passeig de Gracia, 85 –9º.

www.laseda.es

E-mail: laseda@laseda.es

2-ASPECTOS RELEVANTES DE LA EMISION

2.1) Constituye el objeto de este Tríptico Informativo la ampliación de capital de LA SEDA DE BARCELONA, S.A. con derecho a suscripción preferente y cuyo número de acciones, e importe nominal y efectivo son los siguientes:

	Nº de acciones	Valor nominal de la acción	Importe Efectivo
Importe nominal de la emisión	10.000.000	3,005060 Euros	19.000.000,00 Euros

2.2) Condiciones de la suscripción:

- En la proporción de 1 acción nueva por cada 3 acciones antiguas.
- Importe total de la ampliación: 30.050.600,00 Euros
- Suscripción dineraria de 1,90 Euros y 1,105060 euros con cargo a Reservas de libre disposición.
- En el caso de que al cerrarse los plazos de suscripción, la ampliación no haya sido cubierta en su totalidad, el capital quedará aumentado únicamente en la cuantía de las suscripciones efectuadas.
- Los derechos políticos de los suscriptores de las nuevas acciones tendrán su plena vigencia desde la fecha de emisión de esta ampliación de capital.
- Los derechos económicos de las nuevas acciones tendrán vigencia desde el 1-1-2003.
- Representación de las acciones: Mediante anotaciones en cuenta.

- ❑ Comisiones y Gastos: Las comisiones por primera inscripción de anotaciones en cuenta serán soportadas por la Sociedad emisora. No obstante, los inversores soportarán las comisiones que, en su caso, las entidades adheridas repercutan a los mismos en concepto de inscripción, mantenimiento y gestión de depósito.
- ❑ Derecho preferente de suscripción: Tendrán derecho preferente de suscripción, los accionistas u obligacionistas que lo sean el día anterior al inicio del período de suscripción, en la proporción de una acción nueva por cada tres acciones antiguas.
- ❑ Valor Teórico del Derecho de Suscripción:
Los derechos de suscripción serán negociables en las Bolsas de Valores de Barcelona Madrid, en el Mercado Continuo, y se ejercerán mediante los correspondientes certificados expedidos por el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores.

El valor teórico del derecho es 0,017 euros tomando la cotización al cierre del día 2-6-03 que fue de 1,97 euros.

Se advierte que el valor teórico del derecho de suscripción preferente puede ser negativo siempre que la cotización de las acciones de La Seda de Barcelona, S.A. se encuentre por debajo de 1,90 Euros.

No obstante, los derechos de Suscripción preferente serán libremente negociados en las Bolsas de Madrid y Barcelona, en el SIBE, sin que pueda anticiparse la valoración que el mercado otorgará a los mismos.

2.3) – Resumen de los compromisos de suscripción.

En relación con la presente ampliación de capital, los accionistas del núcleo estable de LA SEDA DE BARCELONA, S.A., es decir, PC Siglo XXI Inversiones Bursátiles, S.L. (13,68 % del capital social), Grupo FIATC (7,42% del capital social), Invercartera, S.A. (3,20 % del capital social) e Imatosgil Invetimentos SPGS, S.A. (5,30 % del capital social), e Inversiones Ibersuizas (5,71% del capital social), han manifestado su intención de suscribir acciones en la presente ampliación de capital. A continuación se transcribe el acuerdo adoptado en el Consejo de Administración celebrado en fecha 3 de Junio de 2003:

“ ...1.7.- En méritos del precedente acuerdo adoptado el Presidente solicita de los Consejeros accionistas la adecuación del compromiso de suscripción a los términos de dicho acuerdo de ampliación de capital, confirmándose los siguientes importes que han sido notificados a la Comisión Nacional del Mercado de Valores:

- IBERSUIZAS PARTICIPADAS, S. A., en ejercicio del derecho de suscripción preferente que corresponde a sus 1.713.612 acciones de participación directa, declara su intención de suscribir 571.204 acciones con un desembolso de 1.085.288,- € de los que ya ha desembolsado 1.000.000,- € como anticipo de la presente ampliación de capital.

- FIATC, MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA, en ejercicio del derecho de suscripción preferente que corresponde a sus 2.221.990 acciones de participación directa e indirecta, declara su intención de suscribir 740.663 acciones con un desembolso de 1.407.260,- €.

- INVERCARTERA, S. A., en ejercicio del derecho de suscripción preferente que corresponde a su participación de 960.940 acciones, declara su intención de suscribir 320.313 acciones en el primer período de suscripción y, hasta un total de 179.687 acciones en el segundo período de suscripción si hay acciones disponibles. A estos efectos ha desembolsado un total de 2.000.000,- € en concepto de anticipo de los que 1.000.000,- € se aplicarán a la presente ampliación de capital y la cantidad restante, 1.000.000,- €, a posteriores ampliaciones de capital que pudieran acordarse.

- PC SIGLO XXI INVERSIONES BURSÁTILES, S. L, declara su intención de suscribir exclusivamente el número de acciones que corresponde a su derecho de suscripción preferente sobre sus 4.104.746 acciones actuales por lo que suscribirá 1.368.255 acciones con un desembolso de 2.599.684,- €.

- IMATOSGIL INVESTIMENTOS SGPS. S. A., declara que tiene intención de suscribir acciones ejercitando su derecho de suscripción preferente sobre 1.590.026 acciones actuales, suscribiendo 530.032 acciones con un desembolso de 1.007.060,- €. Además indica que está interesado en suscribir las acciones no suscritas por los restantes accionistas de la compañía en un número tal que, junto a las acciones suscritas mediante el ejercicio de su derecho de suscripción preferente, representen como máximo, un 24,9 % del capital social. A estos efectos ya ha desembolsado 4.091.000,- € como anticipo”.

Como aclaración a lo anteriormente descrito, cabe señalar que en la comunicación realizada por FIATC a la Comisión Nacional de Valores en relación a esta Ampliación, asegura una suscripción hasta un importe total de 1.500.000 euros efectivos.

Considerando solamente los compromisos adquiridos, entre los cuales IMATOSGIL INVESTIMENTOS SGPS, S.A. ha anticipado 4.091 miles de euros para la ampliación, el número total de acciones suscritas sería de 5.382.089 correspondientes al 53,821% de la ampliación, lo que supondrían un desembolso efectivo de 10.225.969,10 euros.

Si IMATOSGIL INVESTIMENTOS SGPS, S.A. (teniendo en cuenta la posibilidad de que se ejercitasen las opciones de venta con INVERSIONES IBERSUIZAS, S.A. – Paul Capital Investments e INVERSIONES HEMISFERIO, S.A. a voluntad de ellos) suscribiera el máximo porcentaje posible hasta alcanzar el 24,99% del capital social de LA SEDA DE BARCELONA, S.A. y suponiendo que la suscripción quedara incompleta (cubierta solamente por los compromisos), el número total de acciones suscritas sería de 5.961.506 correspondientes al 59,615% de la ampliación, lo que supondría un desembolso efectivo de 11.326.861,40 euros.

2.4) – Acuerdos entre accionistas del Grupo.

Existe una serie de acuerdos entre IMATOSGIL INVESTIMENTOS SPGS y Sociedades Inversiones Ibersuizas, S.A. que se recoge a continuación.:

- 1) *“Que a fecha de hoy, las Sociedades Inversiones Ibersuizas S.A. e Imatosgil Invetimentos Holding, SGPS, S.A. mantienen el acuerdo alcanzado entre ellos, con fecha 27 de julio de 2001 en relación con La Seda de Barcelona, S.A. que fue objeto de información pública con fecha 3 de agosto de 2001 en cuanto a:*

- a) *Derecho de Adquisición preferente: Inversiones Ibersuizas, S.A. que puede transmitir libremente todo o parte de su participación, concedió un derecho de adquisición preferente a Imatosgil para adquirir su participación que entonces era del 9,24 % y hoy es del 5,712% en La Seda de Barcelona, S.A. hasta el 27 de julio de 2.004.*
- b) *Derecho de Opción de Venta: Imatosgil otorgó a Inversiones Ibersuizas, S.A. un derecho de opción de venta sobre su participación en La Seda de Barcelona, S.A. a ejercitar en el plazo que media entre el 27 de julio de 2003 y el 27 de julio de 2004, al mayor valor de: i) la media de cotización en bolsa de la acción de La Seda de Barcelona en los tres meses anteriores a la fecha de su ejercicio, ó ii) tres euros con un céntimo por acción más un importe equivalente a la aplicación de una tasa de interés del 10% anual desde el 27 de julio de 2001. La opción deberá ejercitarse, en su caso, por la totalidad de las acciones.*

Asimismo, existe un acuerdo entre IMATOSGIL y PAUL CAPITAL PARTNERS (2,91% de participación en La Seda de Barcelona) en las mismas condiciones descritas en los apartados anteriores.

Por otra parte, INVERSIONES IBERSUIZAS S.A. manifiesta:

“ Que la participación indirecta de INVERSIONES IBERSDUIZAS, S.A. en el capital social de LA SEDA DE BARCELONA, S.A. asciende al 2,910%. Tal participación obedece al porcentaje que ostenta la entidad Paul Capital Investments BVBA en LA SEDA DE BARCELONA, S.A. y que debido a la existencia de un acuerdo de sindicación en el ejercicio de los derechos políticos (debidamente comunicado a la CNMV el 29-10-02 con nº de registro 98587), entre la citada entidad e INVERSIONES IBERSUIZAS, S.A. en los órganos sociales de LA SEDA DE BARCELONA S.A. se viene a computar de conformidad con lo dispuesto en el artículo 2.1, párrafo segundo, en relación con el artículo 2.4 del real Decreto 377 / 1991 de 15 de marzo sobre comunicación de participaciones significativas en sociedades cotizadas y de adquisición por éstas de acciones propias”.

Adicionalmente IMATOSGIL INVESTIMENTOS SGPS, S.A. manifiesta la existencia de unos acuerdos ya comunicados a la CNMV por los cuales IMATOSGIL INVESTIMENTOS SGPS S.A. concedió en fecha 29-11-02 a INVERSIONES HEMISFERIO S.A. una opción de venta sobre 1.506.625 acciones de LA SEDA DE BARCELONA, S.A., titularidad de INVERSIONES HEMISFERIO, S.A. y representativas de un 5,02% de su capital social. Como condición para el ejercicio de dicha opción las partes interesadas estipularon que los representantes de INVERSIONES HEMISFERIO S.A. en el Consejo de Administración y en la Junta General de Accionistas de LA SEDA DE BARCELONA, S.A. debían seguir las indicaciones e instrucciones de voto y en su caso votar en el sentido indicado por IMATOSGIL INVESTIMENTOS SGPS, S.A. En relación a este acuerdo INVERSIONES HEMISFERIO, S.A. manifiesta que siguen vigentes los acuerdos suscritos con IMATOSGIL INVESTIMENTOS SGPS, S.A. por lo que se comprometen a seguir las indicaciones e instrucciones de voto que les indique IMATOSGIL INVESTIMENTOS SGPS, S.A. tal y como ya se informó a la CNMV en comunicación 2002111367 de fecha 4-12-02.

Con relación a la entidad Selenis, S.A. (sociedad resultante del proceso de fusión de Neotrev, Industria de Plásticos, S.A. y de Trevira Fibras, S.A. y participada por Control PET SGPS, S.A. en un 56,59 %, Baring Iberia Inversión en Capital, F.C.R., en un 24,99%, Inversiones Ibersuizas, S.A. en un 12,20% y Paul Capital Investments BVBA, en un 6,22%), se planteó, en el momento de su adquisición, en el mes de abril de 2002, una posible integración con La Seda de Barcelona, S.A. Al día de la fecha, La Seda de Barcelona, S.A. está analizando la oportunidad de la adquisición de Selenis, S.A. El buen fin de la posible operación dependerá de los distintos elementos y condiciones de la transacción a negociar que determinen su voluntad de compra, así como la de venta de los accionistas de Selenis, S.A.

A los anteriores efectos, se hace constar que Control PET SGPS, S.A. está controlada

por Imatosgil Inversiones, SGPS, S.A.

En caso de que la Ampliación de Capital quedara cubierta únicamente por los compromisos de suscripción, la participación de IMATOSGIL INVERSIONES SGPS, S.A., y siempre teniendo en cuenta las arriba mencionadas opciones, podría llegar a alcanzar el 23,379%.

Asimismo IMATOSGIL INVERSIONES SGPS, S.A. ha declarado estar interesada en suscribir acciones en esta Ampliación de Capital, que en su caso no sean suscritas por los restantes accionistas de LA SEDA DE BARCELONA, S.A. en un número tal que, junto a las acciones que suscriba en el ejercicio de su derecho de suscripción preferente y a las acciones de las que en la actualidad ya es titular, y siempre teniendo en cuenta las arriba mencionadas opciones, representen como máximo un 24,9% del capital social de dicha sociedad.

3 – FINALIDAD DE LA OPERACIÓN.

Las inversiones objeto de esta ampliación están enmarcadas dentro del PLAN INDUSTRIAL aprobado por el Consejo de esta compañía en fecha 19 de diciembre de 2.001 y que se centra básicamente en los siguientes puntos:

- Incremento de la capacidad de producción de PET en unas 50.000 Tns. adicionales a las 114.000 Tn. de producción actual en detrimento de la Fibra que verá reducida su producción en 20.000 toneladas.
- Mejoras en productividad por inversión en las instalaciones de Secado, Hilatura y Estiraje, e instalación de prensas automáticas para Fibra de Poliéster.

Estas líneas maestras del mencionado Plan Industrial, vienen dadas como consecuencia de la fortaleza y continuo aumento en el consumo mundial y europeo de Pet, así como de la estabilidad en cuanto a márgenes. De igual forma otra de las líneas maestras es la reducción de la producción de fibra para su trasvase a producción de Pet, así como la especialización en fibras de mayor rentabilidad.

El calendario de inicio y la cuantía de estas inversiones es el siguiente:

Concepto	Euros	Calendario estimado			
		2.002	2.003	2.004	2.005
Mejoras en BPU para producción de PET y gránulos de Hilar	901.520	0	300.506	300.507	300.507
Conversión CPU-2 a PET	2.103.540	65.000	1.002.810	1.038.730	
Instalación del CSSP-2 de Secado de PET	9.015.180	757.000	2.203.960	6.051.220	
Mejoras y nuevas instalaciones en el Departamento de Fibras	4.507.590	0	851.445	1.928.272	1.727.873

Lámina de PET (1)	1.600.000		1.600.000			
<u>Total inversiones</u>	<u>18.127.830</u>	<u>822.000</u>	<u>5.958.721</u>	<u>9.318.729</u>	<u>2.028.380</u>	

(1) Se ha realizado el pago de 332,5 miles de euros en el ejercicio 2.003.

Si la Ampliación de Capital queda totalmente suscrita supondría un desembolso de 19.000 millones de euros de los cuales ya se han recibido como anticipo 6.091 miles de euros que se han aplicado a la cancelación de deuda. Quedaría pendiente una diferencia de 12.909 miles de euros. El destino de esos fondos sería la cobertura del presupuesto de inversiones que es de 13,8 millones de euros. Dentro de ese presupuesto están incluidas las inversiones del Plan Industrial, de mantenimiento y en curso.

En el caso de que la ampliación solamente fuera cubierta por los compromisos adquiridos, el correspondiente efectivo de 10.255 miles de euros, una vez deducidos los anticipos a cuenta anteriormente mencionados de 6.091 miles de euros, quedaría en un desembolso efectivo de 4.042 miles de euros. En este supuesto la Compañía priorizaría las inversiones que afecten al Plan Industrial.

El resto de las inversiones posteriores al ejercicio 2003, serán financiadas con recursos generados por la propia compañía o en su caso con nuevas financiaciones (ya sean nuevas ampliaciones de capital o recursos ajenos) cuya forma será decidida en su momento, no teniendo la compañía decidido en el momento de la redacción del presente folleto la forma definitiva de financiación.

Las necesidades de financiación de la compañía para el ejercicio 2003 están detalladas en el capítulo VII, punto 2.3.

4.- SUSCRIPCION :

4.1) – Solicitudes, fechas, lugar y forma de suscripción.

Las acciones que se emiten se ofrecen con carácter preferente, en la proporción de una acción nueva por cada tres acciones antiguas, a aquellas personas que tuvieren la condición de accionistas de "LA SEDA DE BARCELONA, S. A." así como a los adquirentes de derechos de suscripción, al cierre de los mercados el día anterior al de la apertura del primer período de suscripción.

A modo de esquema, los diferentes periodos de suscripción son como sigue:

- **Primer período:**

Para los accionistas que lo fueren al cierre de los mercados el día anterior al de inicio del período de suscripción y adquirentes de derechos de suscripción en uso del derecho preferente y proporcional de suscripción.

Duración : 15 días naturales.

- **Segundo Período:**

Dirigido a los accionistas y a los adquirentes de derechos de suscripción que hubieren suscrito acciones en uso de su derecho proporcional de suscripción preferente en el Primer Período, para que si lo desean, puedan suscribir libremente las acciones no suscritas en el Primer Período. Tendrá una duración de 5 días naturales.

En relación con la presente ampliación de capital, los accionistas del núcleo estable de LA SEDA DE BARCELONA, S.A., es decir, PC Siglo XXI Inversiones Bursátiles, S.L. (13,68 % del capital social), Grupo FIATC (7,42% del capital social), Invercartera, S.A. (3,20 % del capital social) e Imatosgil Invetimentos SPGS, S.A. (5,30 % del capital social), han manifestado su intención de suscribir acciones en la presente ampliación de capital.

- Suscripción incompleta

En el caso de no cubrirse enteramente la ampliación de capital en los períodos de suscripción indicados, el capital quedará aumentado únicamente en la cuantía de las suscripciones efectuadas, según lo dispuesto en el artículo 161.1 de la Ley de Sociedades Anónimas.

El calendario de la ampliación de capital es como sigue:

<u>FECHA</u>	<u>FASE</u>
12-6-03	Publicación anuncio BORME
13-6-03	Inicio Primer Período de Suscripción
27-6-03	Fin Primer Período de Suscripción
30-6-03	Desembolso Primer Período
2-7-03	Publicación resultado Primer Período en Boletines Bolsas
3-7-03	Inicio segundo Período de Suscripción
7-7-03	Fin Segundo Período
8-7-03	Prorratio
9-7-03	Publicación Resultado Segundo Período en Boletines Bolsas

4.2)– Entidad Agente:

La Entidad Agente de la ampliación de capital es BANCO DE FINANZAS E INVERSIONES, S.A. (FIBANC) con NIF A58640582, domiciliada en Av. Diagonal 668-670 de 08034 Barcelona, con teléfono 932.535.400 y fax 932.535.430.

4.3)– Admisión a cotización en Bolsa de las nuevas acciones.

El Consejo asume el compromiso de actuar con la máxima diligencia de modo que las acciones objeto del presente folleto estén cotizando en los mercados de Madrid y Barcelona, (Mercado Continuo) dentro de un plazo máximo de 30 días hábiles del término del período de suscripción.

5.- FACTORES DE RIESGO

Los mercados donde desarrollan sus actividades las diferentes áreas de negocio de La Seda de Barcelona S.A. tienen un elemento común en las evoluciones de los derivados del petróleo; sin embargo, cada área de negocio tiene un grado de vinculación distinto. Así, la producción de los productos químicos producidos en la Planta de Tarragona tienen respecto a la evolución del crudo una vinculación mayor, sin embargo éstos tienen evoluciones de precios muy correlacionadas con el precio del crudo. Este es el caso del Oxido de Etileno respecto a su principal materia prima, el Etileno. No obstante es práctica común en éste área de negocio que tanto en los suministros de materia prima como en las ventas de productos finales, sus precios se vinculen a índices de materias primas a nivel europeo, con lo que se corrige la variabilidad de precios.

Por lo que respecta a la evolución de precios del sector del poliéster, no tienen el mismo grado de vinculación respecto al crudo que los productos químicos. En estos mercados influyen otros parámetros a la hora de la fijación de los precios, como por ejemplo factores de localización, donde los costes logísticos tienen una gran determinación, motivo por el que sus márgenes pueden verse menos afectados por las fluctuaciones de precios del crudo.

En definitiva, La Seda de Barcelona tiene en su estructura productiva una gran diversidad de mercados, lo que representa un elemento de estabilidad frente a las evoluciones de los precios del petróleo.

Ante el posible riesgo de países productores de fibras de poliéster más barato, la Unión Europea aprobó medidas antidumping para países básicamente del sudeste asiático no siendo totalmente operativas a la fecha..

Con la ampliación de PET a 165.000 Tns. esta línea de productos pasará a significar el 52 % de las ventas en toneladas y el 58 % de la facturación, dado que este producto crece a ritmos del 12% anual, no se prevén tensiones en los precios por dicho motivo.

Asimismo y en el área de aprovisionamiento existe cierta concentración de los mismos en cuanto al suministro de PTA, ya que el 25,18% de las mencionadas compras se hacen a través de Internacional Química S.A. (ver capítulo VI.8)

La deuda financiera consolidada a corto plazo asciende a 100.171 miles de euros (56,16 % del total de la deuda financiera bruta).

En relación a dicha deuda la compañía estima que el servicio de la deuda a corto plazo a pesar de ser elevado podrá ser atendido en sus respectivos vencimientos a través del cash flow generado por la compañía y el cobro por la venta de terrenos, ampliaciones de capital y renegociación de la deuda.

Dicho servicio de la deuda a corto plazo que asciende a 50.847 miles de euros y representa el 50,76 % del total no contempla ni las pólizas de crédito que se renuevan de forma tácita anualmente ni el descuento bancario ya que en ningún caso la compañía estima que signifiquen salida de caja. Del servicio de la deuda se han pagado hasta la fecha de redacción del presente Folleto Informativo, 11.678 miles de euros. Merece la pena señalar que el Institut Català de Finanzas (ICF) asume el 53% de la deuda bancaria a largo plazo y el Deutsche Industriebank Aktiengesellschaft (IKB) el 15,91 % de la deuda bancaria a largo plazo.

6 – ACTIVIDAD DEL EMISOR

6.1 – Objeto.

LA SEDA DE BARCELONA, S. A. y sus Sociedades Filiales desarrollan su actividad en el sector químico-textil fabricando en sus instalaciones, productos que comercializan en el mercado nacional e internacional. Entre los más significativos figuran:

- Fibras de Poliéster y de PET a través de “CATALANA DE POLÍMERS, S.A. en El Prat de Llobregat (Barcelona)

- Fibras de Poliamida, Hilo Textil de Poliamida, Fibra de Prolipropileno, Fibra de Poliéster y Lámina de PET a través de “INDUSTRIAS QUÍMICAS TEXTILES, S.A.” en Andoain (Guipúzcoa).
- Química Básica en su planta de Tarragona: Oxido de Etileno, Glicol, Etoxilados y PEG's.

6.2 – Balance del Grupo Consolidado:

LSB CONSOLIDADO (Auditado)

A C T I V O (Miles de Euros)	<u>2.002</u>	%	<u>2.001</u>	%	<u>2.000</u>	%
INMOVILIZADO	253.565		254.523		205.427	
Gastos de establecimiento	2.786	0,6%	3.813	0,9%	3.014	0,7%
Inmovilizado inmaterial	11.785	2,7%	8.111	1,9%	3.592	0,9%
Inmovilizado inmaterial bruto	14.865	3,4%	10.813	2,5%	5.203	1,3%
Amortizaciones	-3.080	-0,7%	-2.702	-0,6%	-1.611	-0,4%
Inmovilizado material	200.790	46,2%	207.118	47,7%	158.161	39,2%
Terrenos y construcciones	71.034	16,3%	74.736	17,2%	53.243	13,2%
Instalaciones técnicas y maquinaria	360.064	82,8%	346.456	79,7%	329.120	81,6%
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.597	0,6%	5.233	1,2%	2.187	0,5%
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	7.857	1,8%	8.503	2,0%	6.340	1,6%
Otro inmovilizado	5.746	1,3%	6.714	1,5%	4.442	1,1%
Suma	447.299	102,9%	441.642	101,6%	395.331	98,0%
Amortizaciones	-246.509	-56,7%	-234.524	-54,0%	-237.170	-58,8%
Inmovilizado financiero	38.205	8,8%	35.481	8,2%	40.660	10,1%
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	2.734	0,6%	2.713	0,6%	2.769	0,7%
Créditos a empresas del grupo		0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Otras participaciones en empresas	1	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Cartera de valores a largo plazo	512	0,1%	485	0,1%	493	0,1%
Otros créditos	7.804	1,8%	4.281	1,0%	7.883	2,0%
Administraciones Públicas a largo plazo	27.115	6,2%	27.963	6,4%	29.477	7,3%
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	39	0,0%	39	0,0%	38	0,0%
Provisiones	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	8.896	2,0%	9.459	2,2%	23.987	5,9%
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	20.146	4,6%	20.362	4,7%	13.869	3,4%
ACTIVO CIRCULANTE	121.113	27,9%	150.254	34,6%	160.098	39,7%
Existencias	34.381	7,9%	36.153	8,3%	30.064	7,5%
Materias primas y otros aprovisionamientos	11.660	2,7%	13.954	3,2%	9.632	2,4%
Productos en curso y Semiterminados	5.185	1,2%	5.329	1,2%	8.088	2,0%
Productos terminados	17.654	4,1%	16.988	3,9%	12.638	3,1%
Provisiones	-118	0,0%	-118	0,0%	-294	-0,1%
Deudores	85.434	19,7%	108.362	24,9%	118.966	29,5%
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	72.211	16,6%	82.147	18,9%	71.898	17,8%
Empresas puestas equiv. Y sdes.exc.per.consol.	1.810	0,4%	3.798	0,9%	2.556	0,6%
Deudores varios	10.584	2,4%	21.168	4,9%	43.664	10,8%
Personal	59	0,0%	55	0,0%	10	0,0%
Administraciones Públicas	1.930	0,4%	3.330	0,8%	3.162	0,8%
Provisiones	-1.160	-0,3%	-2.136	-0,5%	-2.325	-0,6%
Inversiones financieras temporales	402	0,1%	1.222	0,3%	2.784	0,7%
Cartera de valores a corto plazo	181	0,0%	20	0,0%	11	0,0%
Otros créditos	0	0,0%	1.201	0,3%	2.723	0,7%
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	226	0,1%	1	0,0%	50	0,0%
Provisiones	-5	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Acciones propias a corto plazo	37	0,0%	237	0,1%	5.240	1,3%
Tesorería	717	0,2%	3.389	0,8%	2.076	0,5%
Ajustes por periodificación	142	0,0%	891	0,2%	968	0,2%
TOTAL ACTIVO	403.720	92,9%	434.598	100,0%	403.382	100,0%

LSB CONSOLIDADO (Auditado)

	<u>2.002</u>		<u>2.001</u>		<u>2.000</u>	
P A S I V O (Miles de Euros)						
FONDOS PROPIOS	135.910	31,3%	118.886	27,4%	102.224	25,3%
Capital suscrito	90.155	20,7%	84.111	19,4%	68.811	17,1%
Prima de emisión	12.379	2,8%	12.379	2,8%	12.379	3,1%
Reserva de Revalorización	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Otras reservas de la Sociedad Dominante	41.772	9,6%	36.945	8,5%	49.565	12,3%
Reservas en Sdes. Consolid. por integ. global o propor.	-13.126	-3,0%	-19.228	-4,4%	-15.277	-3,8%
Resultados de ejercicios anteriores	0	0,0%	0	0,0%	-17.741	-4,4%
Pérdidas y Ganancias atrib. a la sociedad dominante	4.730	1,1%	4.679	1,1%	4.487	1,1%
SOCIOS EXTERNOS	4.400	1,0%	12.405	2,9%	7.203	1,8%
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	0	0,0%	0	0,0%	6	0,0%
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0	0,0%	270	0,1%	1.602	0,4%
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	582	0,1%	7.626	1,8%	8.513	2,1%
ACREEDORES A LARGO PLAZO	83.012	19,1%	91.712	21,1%	98.323	24,4%
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	0	0,0%	0	0,0%	6.010	1,5%
Deudas con entidades de crédito	32.102	7,4%	33.120	7,6%	38.356	9,5%
Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo	0	0,0%	0	0,0%	72	0,0%
Administraciones públicas a largo plazo	40.442	9,3%	47.363	10,9%	44.066	10,9%
Otras deudas	10.399	2,4%	11.220	2,6%	9.810	2,4%
Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	69	0,0%	9	0,0%	9	0,0%
ACREEDORES A CORTO PLAZO	179.817	41,4%	203.699	46,9%	185.511	46,0%
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	0	0,0%	4.207	1,0%		0,0%
Préstamos y otras deudas	34.362	7,9%	42.991	9,9%	25.825	6,4%
Deudas por efectos descontados	46.865	10,8%	48.369	11,1%	49.619	12,3%
Deudas por intereses	442	0,1%	785	0,2%	426	0,1%
Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo	0	0,0%	70	0,0%	104	0,0%
Deudas con empresas asociadas	6.093	1,4%	4.018	0,9%	377	0,1%
Deudas por compras o prestaciones de servicios	62.703	14,4%	75.795	17,4%	79.459	19,7%
Administraciones Públicas	19.090	4,4%	11.180	2,6%	17.032	4,2%
Deudas representadas por efectos a pagar	0	0,0%	0	0,0%	178	0,0%
Otras deudas	4.195	1,0%	8.550	2,0%	6.138	1,5%
Remuneraciones pendientes de pago	6.067	1,4%	7.734	1,8%	6.351	1,6%
Ajustes por periodificación	0	0,0%	0	0,0%	3	0,0%
<u>TOTAL PASIVO</u>	<u>403.720</u>	<u>92,9%</u>	<u>434.598</u>	<u>100,0%</u>	<u>403.382</u>	<u>100,0%</u>

6.3 – Cuenta de Resultados Grupo Consolidado:

LSB CONSOLIDADO (Auditado)

CUENTA RESULTADOS

(Miles de Euros)	<u>2.002</u>		<u>2.001</u>		<u>2.000</u>	
Importe neto de la cifra de negocios	232.307	86,34%	261.065	97,03%	293.525	88,68%
Otros ingresos de explotación	9.538	3,54%	6.402	2,38%	26.673	8,06%
Variación Existencias.Ptos tdos. y en Curso	522	0,19%	1.594	0,59%	10.795	3,26%
VALOR TOTAL DE LA PRODUCCION	242.367	100,00	269.062	100,00	330.994	100,00
Consumos	-150.098	-55,79%	-159.356	-59,23%	-203.049	-61,35%
Otros gastos de explotación	-26.815	-9,97%	-39.665	-14,74%	-44.012	-13,30%
VALOR AÑADIDO AJUSTADO	65.454	24,33%	70.040	26,03%	83.933	25,36%
Sueldos y Salarios	-25.471	-9,47%	-26.254	-9,76%	-33.503	-10,12%
Cargas Sociales	-8.950	-3,33%	-7.620	-2,83%	-11.035	-3,33%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	31.033	11,53%	36.166	13,44%	39.396	11,90%
Dotación amortizaciones inmovilizado	-14.270	-5,30%	-15.871	-5,90%	-16.599	-5,01%
Variación Provisiones de Circulante	-8	0,00%	293	0,11%	65	0,02%
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	16.755	6,23%	20.587	7,65%	22.861	6,91%
Ingresos Financieros	841	0,31%	1.246	0,46%	3.777	1,14%
Gastos Financieros	-12.944	-4,81%	-12.811	-4,76%	-15.068	-4,55%
Participa. En Sociedades ptas en equivalencia	22	0,01%	26	0,01%	3	0,00%
Amortización Fondo de Comercio de Consol.	-563	-0,21%	-1.228	-0,46%	-391	-0,12%
RESULTADOS DE LAS ACTIV. ORDINARIAS	4.111	1,53%	7.820	2,91%	11.182	3,38%
Rtdos Proc. Del inmovilizado Material y CC	931	0,35%	4.036	1,50%	4.926	1,49%
Otros gastos extraordinarios	-2.316	-0,86%	-6.539	-2,43%	-9.828	-2,97%
Otros ingresos extraordinarios	1.673	0,62%	2.398	0,89%	1.426	0,43%
RESULTADOS ANTES IMPUESTOS	4.399	1,63%	7.715	2,87%	7.706	2,33%
Impuestos sobre Sociedades	589	0,22%	-2.621	-0,97%	-2.826	-0,85%
RESULTADO DEL EJERCICIO CONSOLIDADO	4.988	1,85%	5.094	1,89%	4.879	1,47%
Resultado Atribuido a Socios externos Beneficio		0,00%		0,00%		0,00%
Resultado Atribuido a Socios externos Perdida	-258	-0,10%	-415	-0,15%	-392	-0,12%
<u>RESULTADO ATRIB. A LA SDAD. DOMINANTE</u>	<u>4.730</u>	<u>1,76%</u>	<u>4.679</u>	<u>1,74%</u>	<u>4.487</u>	<u>1,36%</u>

6.4 - Datos comparativos del Balance sin auditar.

ACTIVO (Miles de Euros)	LSB Individual				LSB Consolidado			
	1er. Trimestre		1er. Trimestre		1er. Trimestre		1er. Trimestre	
	2.003	%	2.002	%	2.003	%	2.002	%
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	1.464	0,48	1.771	0,57	2.549	0,63	3.164	0,72
INMOVILIZACIONES INMATERIALES	1.540	0,51	58	0,02	11.701	2,89	7.970	1,82
INMOVILIZACIONES MATERIALES	92.907	30,73	92.255	29,57	198.533	49,06	203.556	46,49
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	130.735	43,24	126.295	40,48	37.568	9,28	36.004	8,22
TOTAL INMOVILIZADO	226.646	74,96	220.379	70,64	250.351	61,86	250.694	57,26
FONDO DE COMERCIO	0	0,00	0	0,00	8.755	2,16	9.341	2,13
GTOS. A DISTRIB.EN VARIOS EJERC.	17.751	5,87	17.127	5,49	20.197	4,99	20.026	4,57
EXISTENCIAS	6.412	2,12	9.276	2,97	33.904	8,38	30.166	6,89
DEUDORES	50.781	16,80	62.757	20,12	87.964	21,74	119.531	27,30
INVERSIONES FINANC. TEMPORALES	327	0,11	587	0,19	336	0,08	5.449	1,24
ACCIONES PROPIAS A C. P.	62	0,02	172	0,06	85	0,02	172	0,04
ACC. SDAD. DOMINANTE A C.P.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
TESORERIA	316	0,10	987	0,32	2.913	0,72	1.427	0,33
AJUSTES POR PERIODIFICACION	60	0,02	686	0,22	191	0,05	1.014	0,23
ACTIVO CIRCULANTE	57.958	19,17	74.465	23,87	125.393	30,98	157.759	36,03
TOTAL ACTIVO	302.355	100,00	311.971	100,00	404.696	100,00	437.820	100,00
PASIVO (Miles de Euros)	LSB Individual				LSB Consolidado			
	1er. Trimestre		1er. Trimestre		1er. Trimestre		1er. Trimestre	
	2.003	%	2.002	%	2.003	%	2.002	%
CAPITAL SUSCRITO	90.155	29,82	84.111	26,96	90.155	22,28	84.111	19,21
RESERVAS	54.129	17,90	49.324	15,81	47.755	11,80	34.775	7,94
RDOS. EJERC. ANTERIORES	1.465	0,48	1.805	0,58	0	0,00	0	0,00
RDO. PERIODO	1.028	0,34	841	0,27	1.298	0,32	1.451	0,33
FONDOS PROPIOS	146.777	48,54	136.081	43,62	139.208	34,40	120.337	27,49
SOCIOS EXTERNOS	0	0,00	0	0,00	4.412	1,09	12.450	2,84
DIF.NEGATIVAS DE CONSOLID.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ING. A DIST. EN VARIOS EJERC.	0	0,00	270	0,09	0	0,00	270	0,06
PROV.PARA RIESGOS Y GASTOS	617	0,20	8.266	2,65	655	0,16	8.266	1,89
DEUDAS CON ENTID. DE CTO.	22.919	7,58	14.433	4,63	32.102	7,93	31.538	7,20
OTRAS DEUDAS A L.P.	45.053	14,90	49.128	15,75	51.268	12,67	57.865	13,22
ACREEDORES A L. P.	67.972	22,48	63.561	20,37	83.370	20,60	89.403	20,42
EMIS.OBLIG.Y OTROS VAL.NEGOC.	0	0,00	4.207	1,35	0	0,00	4.207	0,96
DEUDAS CON ENTID.DE CTO.	29.415	9,73	36.694	11,76	81.501	20,14	96.431	22,03
DEUDAS CON EMP.GRUPO Y ASOC.	16.436	5,44	22.417	7,19	5.355	1,32	5.268	1,20
ACREEDORES CIALES.	19.979	6,61	23.742	7,61	64.183	15,86	74.104	16,93
OTRAS DEUDAS A CORTO	21.159	7,00	16.733	5,36	26.012	6,43	27.070	6,18
AJUSTES POR PERIODIFICACION	0	0,00	0	0,00	0	0,00	14	0,00
ACREEDORES A CORTO P.	86.989	28,77	103.793	33,27	177.051	43,75	207.094	47,30
TOTAL PASIVO	302.355	100,00	311.971	100,00	404.696	100,00	437.820	100,00

6.5 Datos comparativos de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias sin auditar.

CUENTA DE RESULTADOS (Miles de Euros)	LSB Individual						LSB Consolidado					
	1er. Trimestre 2.003			1er. Trimestre 2.002			1er. Trimestre 2.003			1er. Trimestre 2.002		
	<u>2.003</u>	%	Variación	<u>2.002</u>	%		<u>2.003</u>	%	Variación	<u>2.002</u>	%	
VENTAS	21.460	100,00	21,9%	17.598	100,00		63.067	100,00	2,3%	61.634	100,00	
MARGEN DE CONTRIBUCION	6.750	31,45	4,8%	6.442	36,61		19.154	30,37	-3,4%	19.821	32,16	
OTROS INGRESOS	17	0,08	-98,3%	1.024	5,82		17	0,03	-75,5%	71	0,12	
GASTOS FIJOS	-3.685	-17,17	-9,3%	-4.065	-23,10		-11.925	-18,91	3,0%	-11.581	-18,79	
CASH FLOW DE EXPLOTAC.	3.083	14,36	-9,4%	3.401	19,33		7.246	11,49	-12,8%	8.311	13,48	
AMORTIZACIONES	-829	-3,86	46,0%	-568	-3,23		-3.348	-5,31	6,5%	-3.144	-5,10	
RDO. DE EXPLOTACION	2.253	10,50	-20,5%	2.833	16,10		3.899	6,18	-24,5%	5.167	8,38	
GASTOS FINANCIEROS	-743	-3,46	-42,6%	-1.294	-7,35		-2.008	-3,18	-19,9%	-2.508	-4,07	
GASTOS EXTRAORDINARIOS	0	0,00	-100,0%	-338	-1,92		0	0,00	-100,0%	-522	-0,85	
RESULTADOS ORDINARIOS	1.510	7,04	25,8%	1.201	6,82		1.891	3,00	-11,5%	2.137	3,47	
PLANTILLAS	128		-14,09%	149			835		-3,24%	863		

6.6 - Política de dividendos.

La Seda de Barcelona. no tiene preestablecido de antemano una política de dividendos concreta. La evolución de los negocios determinará la decisión sobre este apartado.

La Seda de Barcelona S.A. no ha repartido dividendos en los dos últimos años.

7.- ENDEUDAMIENTO Y FONDO DE MANIOBRA

La evolución del Endeudamiento Financiero del Grupo Consolidado a lo largo de los tres últimos ejercicios, ha sido la siguiente:

RATIOS DE ENDEUDAMIENTO DEL GRUPO

<u>(Miles de Euros)</u>	<u>2.002</u>	<u>2.001</u>	<u>2.000</u>
Endeudamiento financiero Bruto	178.364	187.546	182.725
Fondos propios	135.910	118.886	102.224
% Endeudamiento financ.bruto/Fondos propios	1,31	1,58	1,79
Endeudamiento a largo plazo	83.012	91.712	98.323
Deudas totales	262.829	295.411	283.824
% Endeudamiento largo plazo/Deudas totales	0,32	0,31	0,35
Endeudamiento a corto plazo	179.817	203.699	185.511
Deudas totales	262.829	295.411	283.834
% Endeudamiento corto plazo/Deudas totales	0,68	0,69	0,65
Endeudamiento financiero bruto	178.364	187.546	182.725
Deudas totales	262.829	295.411	283.834
% Endeudamiento financiero bruto/Deudas totales	0,68	0,63	0,64
Deudas totales	262.829	295.411	283.834
Total Pasivo	403.720	434.598	403.382
% deudas totales / total pasivo	0,65	0,68	0,70

Evolución del fondo de Maniobra Grupo Consolidado:

<u>GRUPO SEDA</u> (Miles de Euros)	<u>2.002</u>	<u>2.001</u>	<u>2.000</u>
+ Existencias	34.381	36.153	30.064
+Deudores	85.434	108.362	118.966
-Acreedores comerciales a C/P	-68.796	-79.813	-79.836
-Otros acreedores no financieros C/P	-10.850	-17.460	-14.396
Fondo de Maniobra Explotación	40.169	47.242	54.798
+Tesorería	717	3.389	2.076
+Inversiones Financ. Temporales	544	2.113	3.752
+Acciones Soc. Dominante a C/P	37	237	5.240
- Deudas financieras a C/P	-100.171	-106.426	-91.280
Fondo de Maniobra Neto	-58.704	-53.445	-25.413
Fondo de Maniobra Financiero (sin existencias)	-93.085	-89.598	-55.477

Servicio de la Deuda Consolidado:

(miles de euros)	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>Resto</u>	<u>Total</u>
Deudas a largo p.con entid. de ctº.	20.150	9.117	1.442	1.393	1393	32.102
Administraciones Públicas	6.954	3.721	3.721	26.046	40.442	
Otras deudas	722	752	785	3.403	5.662	
Total pasivo a largo p. (con coste)	<u>27.826</u>	<u>13.590</u>	<u>5.948</u>	<u>30.842</u>	<u>78.206</u>	
Indemnizaciones al personal	3.059	693	457	234	4.443	
<u>Total principal</u>	<u>30.885</u>	<u>14.283</u>	<u>6.405</u>	<u>31.076</u>	<u>82.649</u>	
Intereses	3.081	2.217	1.783	4.774	11.855	
<u>Total (Principal + Intereses)</u>	<u>33.966</u>	<u>16.500</u>	<u>8.188</u>	<u>35.850</u>	<u>94.504</u>	
Emisión de oblig.y otros val.neg.	-					
Préstamos y créditos concedidos	21.402					
Acreed. por arrendamiento financ.	-					
Administraciones públicas	17.451					
Otras deudas	1.051					
Total pasivo a corto (con coste)	39.904					
Indemnizaciones al personal	5.644					
<u>Total principal</u>	<u>45.548</u>					
Intereses devengados a 31-12-01	442					
Intereses año 2002	4.857					
<u>Total (Principal + Intereses)</u>	<u>50.847</u>					

Del total principal más intereses por 50.847 miles de euros, se han pagado hasta la fecha de redacción del presente Folleto Informativo, 11.678 miles de euros.

No están consideradas en el servicio de la deuda las pólizas de crédito por 12.960 miles de euros ya que se renuevan tácitamente y de forma anual, así como el descuento de efectos por 46.865 miles de euros ya que no representan salidas de caja.

La compañía también estudia y negocia actualmente operaciones financieras que reestructuren los vencimientos del pasivo a fin de alargar los vencimientos obteniendo mayor estabilidad financiera. Dichas operaciones incluyen la realización de un préstamo sindicado, y la venta de una participación en una participada manteniendo el control de la gestión y con la opción de recomprarla en un futuro; sin embargo, a fecha de hoy no existen todavía compromisos firmes. (Ver capítulo VII.2.3)

Barcelona, 11 de Junio de 2.003