



## **INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO**

### **30 de Septiembre de 2010**

#### **CONTENIDOS**

- 1 Principales magnitudes financieras del Grupo consolidado
- 2 Estrategia del Grupo
- 3 Análisis por Unidad de Negocio
  - 3.1. División de PET / PET Reciclado
  - 3.2. División de Packaging
  - 3.3. Otros
4. Hechos significativos acontecidos en el tercer trimestre
  - 4.1. Cotización del valor y Ampliación de capital
  - 4.2. Reestructuración deuda sindicada
  - 4.3. Cambio de método de consolidación de Sines por pérdida de control
  - 4.4. Procedimiento de “Administration” en Artenius UK, Limited
5. Hechos Posteriores
  - 5.1. Acción de venta sobre Begreen SGPS, S.A.
  - 5.2. Cambios en el gobierno del grupo

- Durante el tercer trimestre de 2010 se evidencia un cambio de tendencia en los resultados del Grupo, que muestran un incremento de la facturación de 9%, EBITDA recurrente de 55 millones de euros, resultado de explotación positivo y una contención de costes fijos.
- El Resultado consolidado del ejercicio se incrementa en 353 millones de euros, reflejando unas pérdidas de 29 millones de euros en septiembre de 2010 frente a las pérdidas de 382 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior.
- El balance refleja una estructura financiera sólida debida a la reducción del endeudamiento bancario neto hasta €295 millones (ex - Pik) y la recuperación de un fondo de maniobra positivo que posibilita el normal funcionamiento de las operaciones.
- Durante el tercer trimestre de 2010 el Grupo ha concluido los hitos más relevantes de su reestructuración financiera, paso previo para la reorientación estratégica y operativa de sus actividades.
- El Grupo ha alcanzado una facturación acumulada de €751millones (+9%), con un incremento del nivel de actividad en las divisiones de Preformas (+6%) y PET (+11%). Preformas se consolidan como el principal segmento de actividad del Grupo alcanzando un 55% de las ventas, y un 75% del EBITDA.
- Se muestra una progresión en la consecución de los objetivos estratégicos del Grupo: recuperación de la cotización, ampliación de capital y reestructuración de la deuda sindicada y eliminación de garantías otorgadas por la sociedad matriz.
- El Consejo de Administración sigue trabajando en la reorganización de sus Órganos de Gobierno hacia una profesionalización de su modelo de Gobierno Corporativo que se espera terminado a principios de 2011.

## 1. Principales magnitudes financieras del Grupo consolidado

- Durante el tercer trimestre de 2010 se evidencia un cambio de tendencia en los resultados del Grupo, que muestran un incremento de la facturación de 9%, EBITDA recurrente de 55 millones de euros, resultado de explotación positivo y una contención de costes fijos.
- El Resultado consolidado del ejercicio se incrementa en 353 millones de euros, reflejando unas pérdidas de 29 millones de euros en septiembre de 2010 frente a las pérdidas de 382 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior.
- El balance evidencia una estructura financiera sólida debida a la reducción del endeudamiento bancario neto hasta €295 millones (ex - Pik) y la recuperación de un fondo de maniobra positivo que posibilita el normal funcionamiento de las operaciones.

Las principales magnitudes financieras del Grupo Seda a 30 de septiembre de 2010 son las siguientes:

(miles de euros)	3er Trimestre 2010	3er Trimestre 2009	Var. %
Ventas	750.933	685.896	9%
EBITDA	52.568	-11.419	-560%
Resultado de explotación	822	-225.869	-100%
Resultado Consolidado	-29.502	-382.408	-92%
(miles de euros)	3er Trimestre 2010	31.12.2009	Var. %
Patrimonio neto	374.284	107.334	249%
Endeudamiento Bancario	620.113	880.181	-30%
Endeudamiento Bancario (ex - PIK)	396.312		
Endeudamiento Bancario Neto (ex - PIK)	295.304		
Fondo de Maniobra	33.962	-955.731	-104%

Dado que las magnitudes financieras del Grupo consolidado correspondientes a 31 de diciembre de 2009 incluyen las magnitudes de la filial Artenius Sines, detallamos el cálculo del Endeudamiento Bancario y el Fondo de Maniobra excluyendo el impacto de la mencionada filial a efectos comparativos:

(miles de euros)	3er Trimestre 2010	3er Trimestre 2009	Var. %
Endeudamiento Bancario	620.113	768.548	-19%
Fondo de Maniobra	33.962	-767.721	-104%

El número de trabajadores del Grupo Seda a 30 de septiembre de 2010 y a 30 de septiembre de 2009 es como sigue:

	3er Trimestre 2010	3er Trimestre 2009
DIVISIÓN DE PET / PET Reciclado	855	910
DIVISIÓN DE PREFORMAS	878	927
OTROS	175	207
	<b>1.908</b>	<b>2.044</b>

### Ventas y EBITDA

Ver análisis de las ventas y EBITDA por Unidad de Negocio en el apartado 3. Cabe destacar que el EBITDA, correspondiente al tercer trimestre de 2010, incluye determinados gastos excepcionales que no se estima sean recurrentes, tales como los gastos inherentes a la reestructuración del Grupo. Así pues, sin los mencionados efectos, el EBITDA Normalizado del Grupo sería el siguiente:

	(miles de euros)	3er Trimestre 2010
<b>EBITDA CONTABLE</b>		<b>52.568</b>
Gastos de reestructuración financiera		7.444
Reversión provisión "Take or pay" IQA		-3.981
Cambio de método de consolidación de Sines (ver apartado 4.3)		-859
<b>EBITDA RECURRENTE</b>		<b>55.172</b>

### Patrimonio neto

El patrimonio neto incrementa significativamente debido a la operación de ampliación de capital realizada en agosto de 2010. Ver detalles en apartado 2.1.

### Endeudamiento Bancario

Los principales movimientos en el endeudamiento bancario han sido los siguientes:

- El préstamo sindicado se ha reducido en 150 millones de euros debido principalmente a la capitalización de créditos por valor de 117 millones de euros y a las devoluciones realizadas por valor de 33 millones de euros con parte de las aportaciones dinerarias recibidas de la ampliación de capital (ver apartado 2.1). Cabe mencionar especialmente que, con la reestructuración de la deuda que ha tenido lugar, el préstamo se encuentra a 30 de septiembre de 2010 clasificado como un pasivo no corriente.
- Tal y como se menciona en el apartado 4.3, La Seda de Barcelona, S.A ha dejado de tener el control de Artenius Sines PTA, S.A. a partir de la entrada de nuevos accionistas ocurrida el 15 de septiembre de 2010, con lo cual, los estados financieros de dicha filial han pasado a consolidarse por el método de puesta en equivalencia y la deuda financiera ya no se encuentra reflejada en el balance consolidado. El efecto que se ha producido en el endeudamiento bancario por esta pérdida de control ha sido una

reducción del endeudamiento bancario por valor de 112 millones de euros (teniendo en cuenta los intereses que se encontraban pendientes de pago a 31 de diciembre de 2009).

- En el pasado ejercicio, las filiales Artenius PET Packaging UK, Limited y Artenius PET Packaging Europe, Limited, obtuvieron un préstamo de 25 millones de euros del cual 15 millones fueron concedidos por Caixa Geral de Depósitos, S.A. y los 10 millones restantes fueron concedidos por otras entidades financieras no vinculadas a La Seda. Con las aportaciones dinerarias recibidas de la ampliación de capital, se ha procedido a la devolución y cancelación de dicho préstamo el pasado 11 de agosto de 2010.
- Durante el ejercicio 2010, se obtuvo un préstamo de 15 millones de euros por parte del “Institut Català de Finances” Este préstamo se devolverá en una única amortización en el ejercicio 2011.

### Fondo de Maniobra

En relación con el Fondo de Maniobra destacamos que ha pasado a tener signo positivo por valor de 34 millones de euros, una vez realizada la ampliación de capital y la reestructuración financiera del Grupo. Las causas principales de esta mejora son las siguientes:

- Reestructuración de la deuda sindicada. El resultado del proceso ha sido un incremento del Fondo de Maniobra de 610 millones de euros debido a la cancelación de deuda por 150 millones de euros y a la clasificación de la deuda restante como pasivos no corrientes por importe de 460 millones de euros. (Ver detalles de la reestructuración financiera en apartado 2.1).
- Pérdida de control de Artenius Sines PTA, S.A. (ver apartado 4.3). El cambio de método de consolidación aplicado a esta filial ha provocado que los activos y pasivos de esta Sociedad no se incorporen al consolidado. Dado que el Fondo de Maniobra aportada por esta filial a 31 de diciembre de 2009 era negativo, como consecuencia de la financiación de la construcción de la fábrica mediante préstamos puente con vencimiento a corto plazo y saldos con proveedores, y dado que con el cambio de método de consolidación han aflorado los saldos que otras empresas del grupo mantenían con esta filial (principalmente saldos deudores), la pérdida de control de Artenius Sines PTA, S.A. ha incrementado el Fondo de Maniobra del Grupo en 199 millones de euros.
- Ampliación de capital (ver apartado 2.1). La ampliación de capital ha aportado 183 millones de euros en efectivo al Grupo. Tal y como hemos mencionado al comentar el endeudamiento, de este importe 33 millones se han destinado a repagar parte de la deuda sindicada. No obstante, el efectivo procedente de los 150 millones de euros restantes ha sido destinado principalmente a partidas que se engloban dentro del Fondo de Maniobra (constitución de imposiciones a corto plazo, devolución de un préstamo a corto plazo de 25 millones, pago a proveedores estratégicos...), provocando así un incremento del mismo.
- Consideración de los activos y pasivos de la sociedad Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L.U. como “mantenidos para la venta”. Esta reclasificación ha supuesto un incremento en el Fondo de Maniobra de 35 millones de euros.

## 2. Estrategia del Grupo

**Durante el tercer trimestre de 2010 el Grupo ha concluido los hitos más relevantes de su reestructuración financiera, paso previo para la reorientación estratégica y operativa de sus actividades**

El Plan de Reestructuración puesto en marcha por el Grupo durante el último trimestre de 2009 preveía la necesidad de una reestructuración financiera del Grupo como paso previo para acometer la reorganización operativa y la reorientación estratégica del mismo.

Durante el tercer trimestre de 2010 el Grupo ha culminado el proceso de su reestructuración financiera y ha realizado importantes progresos en la implementación de su plan de reestructuración.

### 2.1 Restructuración financiera

- Ampliación de capital:

EL 12 Agosto de 2010 La Seda de Barcelona completó con éxito la ampliación de capital por importe de 300 millones de Euros que abría el camino de la reestructuración financiera del Grupo. Esta ampliación de capital fue íntegramente suscrita mediante aportaciones dinerarias (183.244.212 euros) y capitalización de créditos por parte de las entidades acreedoras del préstamo sindicado (116.755.788 euros). En esta fecha la Sociedad inscribió la escritura correspondiente al aumento de capital con derecho de suscripción preferente en el Registro Mercantil de Barcelona. Consecuentemente, el capital social resultante de la Seda de Barcelona, S.A. asciende a 362.687.340,10 euros, representado por 3.626.873.401 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una.

La admisión a negociación de las acciones en las Bolsas de Valores de Barcelona y Madrid, así como a través del Sistema de Interconexión Bursátil ha sido efectiva el 18 de agosto de 2010.

- Restructuración de la deuda bancaria:

Con la ejecución de la ampliación de capital, el “Scheme of Arrangement” ha devenido plenamente eficaz y como consecuencia de ello se ha refinanciado toda la deuda sindicada de la siguiente forma:

- Cancelación de 150 millones de principal a través de la conversión de 116.755.788 euros en acciones de la compañía, y la devolución de 33.244.212 euros en efectivo provenientes de las aportaciones dinerarias de la ampliación de capital en exceso de 150.000.000 de euros, en línea con los acuerdos alcanzados en el marco del “Scheme of Arrangement”.
- Cancelación del importe restante de los distintos tramos del préstamo anterior, resultando un único tramo principal por importe de 235,7 millones de euros, distribuido proporcionalmente entre las entidades acreedoras, a un tipo de interés referenciado al Euribor a un año más un diferencial de 2,35%. Adicionalmente, el calendario de amortización se alarga a 8 años, con 2 años de carencia en la amortización del principal, y se eliminan todas las garantías pignoraticias existentes.

- Suscripción de un “PIK Loan” / “PIK Facility” por importe de 223,8 millones de euros (192,9 millones de euros de principal más 30,9 millones de euros de intereses devengados). El “PIK Loan” es un instrumento de deuda a largo plazo, cuyas principales características son:
  - Tipo y periodo de interés: Euribor más un margen del 1,5 %.
  - Amortización en tres pagos en los años 6, 7 y 8 contados desde la fecha de efectividad del préstamo.
  - El importe a repagar se ajustara en función del valor de la Sociedad en el quinto año menos el valor inicial de la Sociedad capitalizado al 15% anual durante 5 años, más cualquier distribución realizada a los accionistas.
- Nueva financiación del Proyecto de Sines:

La nueva financiación acordada para el proyecto de Sines, consistente en una línea de Project Finance de 371 millones de euros sin recurso a la matriz, ha devenido efectiva simultáneamente a la reestructuración del crédito sindicato. Esta financiación sustituye a los 201 millones de financiación puente asumida con garantía de la matriz, y asegura la disponibilidad de los recursos financieros necesarios para completar la puesta en marcha de la planta, estimada para el último trimestre del 2011.
- Acuerdos con Proveedores:

Adicionalmente, la efectividad de la reestructuración financiera ha permitido la ejecución por parte de la Sociedad de los acuerdos de refinanciación de la deuda comercial alcanzados con los proveedores más relevantes, asegurando la continuidad del suministro en condiciones de mercado y consecuentemente la actividad de las plantas productivas.

## 2.2 Reorientación Estratégica

- Venta de los Activos de la División de Materias Primas:

La dilución en la filial Artenius Sines se ha realizado a través de la suscripción por parte de nuevos inversores del 59% del capital total de la filial de Sines en el marco de una operación de ampliación de capital realizada por la sociedad filial el pasado 15 de septiembre (ver apartado 4.3).

- Programa de enajenación de activos no estratégicos

La Compañía ha seguido progresando en la consecución de los objetivos de desinversión de activos no estratégicos marcados en su Plan de Reestructuración. En este sentido se ha avanzado en los procesos de desinversión de las filiales de San Roque y Simpe (Italia), si bien todavía no se ha alcanzado un acuerdo definitivo con ningún potencial interesado.

- Reorientación de la actividad hacia segmentos de mayor valor añadido

Uno de los principales objetivos estratégicos del Grupo es la diversificación de sus actividades de producción de PET y envases de PET hacia segmentos de mercado de mayor valor añadido con

el objetivo de incrementar la rentabilidad de sus actividades y reducir la presión competitiva sobre sus márgenes de actividad. En este objetivo se enmarcan las siguientes iniciativas:

- Reorganización de la estructura comercial para impulsar el desarrollo y la comercialización de productos especiales adaptados a aplicaciones específicas. El objetivo de la compañía es duplicar en el medio plazo las ventas de estos productos, para lo cual se han establecido mecanismos de coordinación entre las estructuras comerciales y de I+D de las divisiones de PET y Packaging.
- Apuesta por el PET producido a partir de reciclado como producto diferenciado de alto valor añadido. El Grupo ha culminado la expansión de su planta de producción de PET reciclado en Beaune (Francia) y tiene en avanzado estado de desarrollo la expansión de su planta de Balaguer (Lérida) así como la adaptación de la planta del Prat para iniciar la producción de PET a partir de reciclado.

### 2.3 Reorganización Operativa

El Grupo está implementando un proyecto de integración operativa en línea con los objetivos marcados en el Plan de Reestructuración con el objetivo de incrementar la eficiencia y reducir los costes de sus funciones organizativas. Es este sentido se enmarca el proyecto de integración de los sistemas informáticos encaminado a dotar el Grupo de una única plataforma de gestión integrada a partir del primer trimestre de 2011, así como los proyectos iniciados para asegurar una gestión centralizada de la tesorería del grupo y las políticas de recursos humanos, entre otros.

## 3. Análisis por Unidad de Negocio

**El Grupo ha alcanzado una facturación acumulada de €751 millones (+9%), con un incremento del nivel de actividad en las divisiones de Preformas (+6%) y PET (+11%). Packaging se consolidan como el principal segmento de actividad del Grupo alcanzando un 55% de las ventas. v un 75% del Ebitda.**

El Consejo de Administración ha decidido cambiar el criterio de presentación de la información periódica de la actividad que se suministra al mercado desde un criterio geográfico a un criterio de línea de negocio. Las líneas de negocio que se describen a continuación se han establecido conforme a la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos:

- **PET / PET Reciclado:** Artenius Portugal, Industria de Polímeros, S.A., Artenius San Roque, S.A.U., La Seda de Barcelona, S.A., Artenius Italia, S.p.A., Simpe, S.p.A., Erreplast, SRL, Artenius Turkpet Kimyevi Maddeler ve Pet Ambalaj Malzemeleri Sanayi Anonim Sirketi (División de PET), Artenius Hellas, S.A., Artenius Green, S.L.U. y Recyclage Plastique Catalan R.P.C., SAS.
- **PACKAGING:** Artenius PET Packaging Iberia, S.A., Artenius PET Packaging UK, Limited, Artenius PET Packaging Europe, Limited, Artenius PET Packaging Belgium, NV, Artenius PET Packaging Deutschland, GmbH, Artenius PET Packaging France, SAS, Artenius PET Recycling France, SAS, Artenius PET Packaging Maroc, SARLAU, Artenius Turkpet Kimyevi Maddeler ve Pet Ambalaj Malzemeleri Sanayi Anonim Sirketi (División de Preformas), Artenius Romania, SRL.

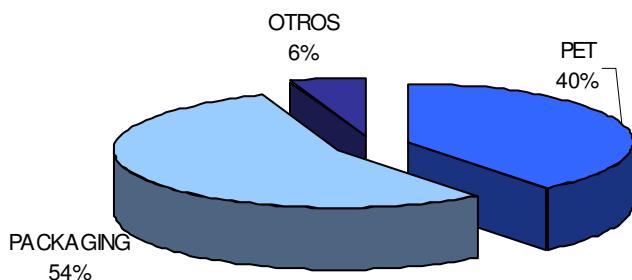
- **OTROS:** Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L.U. y otras compañías de menor relevancia a nivel de Grupo.

Con esta segmentación de negocio, el Consejo de Administración pretende dotar a la información periódica suministrada de mayor consistencia con la información de gestión elaborada por el Grupo, así como incrementar la transparencia de la información aportada dada la diferente naturaleza de las actividades de producción de materias primas de plástico y de producción de envases y las diferentes dinámicas de sus ciclos de negocio.

Asimismo, se entiende que este criterio de presentación es consistente con la redefinición del Grupo en dos divisiones de negocio, comunicada como Hecho Relevante a la CNMV con fecha 8 de abril de 2010.

La distribución de la cifra de negocios por Unidad de Negocio a 30 de septiembre de 2010 es la siguiente:

**DISTRIBUCION CIFRA DE NEGOCIOS ACUMULADA A  
30 SEPTIEMBRE DE 2010**



### 3.1 División de PET / PET Reciclado

En el tercer trimestre de 2010 se ha consolidado la situación que se apuntaba en el primer semestre de 2010: se ha producido una evolución al alza en el precio de las materias primas básicas, catalizada por la subida del precio del petróleo y la fortaleza del consumo interno en Asia, especialmente en China y Corea. Esta fortaleza ha hecho que los márgenes de los productores de materias primas básicas, especialmente PTA, hayan incrementado sustancialmente.

Junto a ello, el incremento del coste del flete marítimo desde los principales puertos asiáticos a Europa y temporalmente, la adopción por parte de la Unión Europea de medidas anti subsidio a productores de Pakistán, Irán y EAU han hecho que las importaciones de material de procedencia asiática hayan declinado considerablemente, lo que ha conducido a un incremento de la demanda de producto local.

Este incremento de la demanda doméstica para sustituir las importaciones se ha reflejado en un incremento de los precios de venta principalmente en el mercado spot ya que la mayor parte de los contratos siguen las fluctuaciones de las materias primas de referencia.

Los importes de la cifra de negocios y EBITDA consolidados de la división de PET / PET Reciclado del Grupo Seda correspondientes al tercer trimestre del ejercicio 2010, así como los datos comparativos del periodo anterior son los siguientes:

M€	3er. Trim. 2010	3er Trim. 2009	Variación
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>297</b>	<b>267</b>	<b>11%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>6</b>	<b>(50)</b>	<b>112%</b>

*NOTA: Se ha extraído el impacto en la cuenta de explotación de Artenius UK, Limited "In Administration" en el tercer trimestre del 2009 dado que ha sido excluida del perímetro de consolidación y sus actividades han sido consideradas como actividades interrumpidas.*

Cabe mencionar que en esta División se incluyen los Servicios Corporativos del Grupo Seda y operaciones específicas que pueden desvirtuar la comparativa. Incluimos desglose de los mismos:

(miles de euros)	1er Semestre 2010	1er Semestre 2009
EBITDA PET / PET RECICLADO	18.789	-345
EBITDA CORPORACIÓN	-12.829	-17.871
Pérdidas procedentes proceso "Administration" en Artenius Uk	0	-31.702
	<b>5.960</b>	<b>-49.918</b>

El EBITDA correspondiente al PET asciende a 18 millones de euros debido a una mejora de las condiciones de mercado dado que la reducción de las importaciones procedentes de países asiáticos y del medio oriente han determinado una reducción de la oferta en el mercado europeo.

### 3.2 División de Packaging

En términos generales, las ventas de packaging han crecido un 5,3% en el primer semestre del ejercicio 2010 en la mayoría de los sectores. Así, el sector de las aguas minerales se ha incrementado en un 13%, el de los zumos un 3% y el de los productos lácteos más de un 143% debido a la substitución de otros materiales de envasado por PET.

Las fluctuaciones de la moneda (principalmente €/£) han tenido un leve impacto reduciendo el coste de las materias primas en el Reino Unido e incrementando ligeramente el valor en euros de los resultados de las sociedades inglesas.

Los importes de la cifra de negocios y EBITDA consolidados correspondientes al tercer trimestre del ejercicio 2010, así como los datos comparativos del periodo anterior son los siguientes:

M€	3 Trim. 2010	3 Trim. 2009	Variación
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>412</b>	<b>390</b>	<b>6%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>39</b>	<b>41</b>	<b>-5%</b>

Vemos que globalmente la cifra de negocios ha incrementado en un 6% debido a los siguientes tres efectos contrapuestos:

- Incremento de los volúmenes de venta en un 5.3% respecto al tercer trimestre de 2009. Parte de este incremento es debido a la firma de nuevos contratos, particularmente en España donde Artenius PET Packaging Iberia, S.A. ha conseguido un contrato de 5 años que permitirá un incremento global en ejercicios futuros del 23%.
- Incremento del precio de venta al haberse podido trasladar a los clientes finales parte del aumento del precio del PET. Este incremento del precio del PET es debido al incremento de precio de las materias primas, principalmente el paraxileno.
- Reducción de la cifra de negocios en términos monetarios debido a la puesta en práctica con algunos de los principales clientes de un nuevo contrato de “tolling” a partir del mes de mayo de 2009. Destacamos que este efecto se va diluyendo a medida que avanza el año 2010 dado que en la comparativa incluimos más meses en los que ya se realizaban estas transacciones.

El EBITDA se ha reducido un 5% debido principalmente al incremento del precio de las materias primas que únicamente ha podido ser trasladado al cliente final de forma parcial y no en todas las regiones.

### 3.3 Otros

Los importes de la cifra de negocios y EBITDA consolidados de la división de Otros del Grupo Seda correspondientes al tercer trimestre del ejercicio 2010, así como los datos comparativos del periodo anterior son los siguientes:

M€	3 Trim. 2010	3 Trim. 2009	Variación
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>42</b>	<b>29</b>	<b>45%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>8</b>	<b>(2)</b>	<b>-500%</b>

**NOTA:** Se ha extraído el impacto en la cuenta de explotación de Artenius Sines PTA, S.A. dado que ha sido excluida del perímetro de consolidación y sus actividades han sido consideradas como actividades interrumpidas.

En esta unidad se incluye principalmente Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L.U. dedicada al negocio químico y otros negocios de menor relevancia.

La cifra de negocios ha incrementado en un 45% principalmente por el crecimiento de la demanda en los diversos sectores de mercado de Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L.U. El incremento del EBITDA en casi 10 millones de euros viene originado por los resultados de esta filial, tanto a nivel de incremento de actividad como a nivel de incremento del margen unitario.

#### **4. Hechos significativos acontecidos en el tercer trimestre**

- **Los hechos significativos ocurridos en el trimestre muestran una progresión en la consecución de los objetivos estratégicos del Grupo: recuperación de la cotización, ampliación de capital y reestructuración de la deuda sindicada y eliminación de garantías otorgadas por la sociedad matriz.**

##### **4.1 Cotización del valor y Ampliación de capital**

Con fecha 5 de julio de 2010, la Comisión Nacional del Mercado de Valores acordó levantar la suspensión cautelar de la negociación en el Sistema de Interconexión Bursátil de las acciones de la Sociedad.

Con fecha 15 de julio de 2010, fue registrada la Nota sobre las Acciones en la Comisión Nacional del Mercado de Valores que recoge los términos y condiciones del aumento de capital acordado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 17 de diciembre de 2009. Los detalles de la operación de capital se detallan en el apartado 2.1

##### **4.2 Reestructuración deuda sindicada**

Durante el tercer trimestre ha finalizado con éxito el proceso de reestructuración de la deuda sindicada del Grupo. Ver detalles de la operación en el apartado 2.1

##### **4.3 Cambio de método de consolidación de Sines**

Con fecha 15 de septiembre de 2010 la sociedad filial Artenius Sines realizó una ampliación de capital por importe de 54.647.298 euros.

Tras la mencionada ampliación de capital, el porcentaje de participación de LSB en la sociedad Artenius Sines PTA, S.A. ha quedado reducido a un 41,11%. Cabe mencionar que LSB puede nombrar a 2 de los 5 miembros del Consejo de Administración.

Como consecuencia de los hechos anteriormente mencionados, LSB ha dejado de tener el control de su participada por lo que, en los estados financieros consolidados correspondientes a 30 de septiembre de 2010, se ha procedido a realizar un cambio de método de consolidación desde integración global (usado hasta el momento) a la integración por puesta en equivalencia. Este cambio de método implica que no se integren los activos y pasivos procedentes de la sociedad filial y se refleje únicamente la participación financiera valorada de acuerdo a la normativa aplicable para valorar la puesta en equivalencia.

De acuerdo a la reciente modificación de la NIC 27 (párrafo 34), la participación financiera por puesta en equivalencia se ha registrado en consolidación por el valor razonable y no por el valor alícueto de los fondos propios de la sociedad participada, como venía realizándose hasta el momento. Se ha considerado como referencia de cálculo del valor razonable de la participación financiera el valor pagado por los nuevos accionistas en la reciente emisión de capital, por lo que se ha generado una plusvalía de 16.215



miles de euros por haber conseguido que las pérdidas acumuladas por la sociedad filial hasta el momento no disminuyan el valor de la misma. Esta plusvalía ha sido registrada en el epígrafe de “Deterioro y resultado por enajenación de los instrumentos financieros”.

Adicionalmente, y como consecuencia del proceso de no integración de activos y pasivos procedentes de la filial, se afloran plusvalías procedentes de las eliminaciones por enajenación de activos entre compañías del Grupo que venían realizándose hasta el momento. Dichas operaciones reflejan la afloración de beneficios por importe de 859 miles de euros.

#### **4.4 Project Finance de Sines**

El 5 de agosto de 2010, al haberse obtenido un resultado favorable del periodo de suscripción de acciones para la ampliación de capital de La Seda de Barcelona, S.A., y al haberse otorgado todos los documentos correspondientes que justificaban el cumplimiento de las condiciones precedentes, quedó definitivamente formalizado el “Project Finance”. La formalización del “Project Finance” ha permitido la cancelación de las garantías otorgadas por La Seda de Barcelona, S.A.

#### **4.5 Procedimiento de “Administration” en Artenius UK, Limited**

El 25 de marzo de 2010 la Sociedad Dominante alcanzó un acuerdo con los administradores de Artenius UK, Limited (en “Administration”).

Con la ejecución de la ampliación de capital en agosto de 2010, quedan satisfechas todas las condiciones precedentes del acuerdo con los administradores de Artenius UK, Limited (in “Administration”) y por tanto, este ha devenido plenamente eficaz.

### **5. Hechos Posteriores**

**El Consejo de Administración sigue trabajando en la reorganización de sus Órganos de Gobierno hacia una profesionalización de su modelo de Gobierno Corporativo, que se espera finalizar a principios de 2011.**

#### **5.1 Acción de venta sobre Begreen SGPS, S.A.**

En fecha 6 de octubre de 2010 la Compañía informó de que la entidad Moura Consulting, S.L. no había ejercido la opción de venta que tenía sobre el 80% de las participaciones representativas del capital social de Begreen SGPS, S.A. En consecuencia, y en línea con lo que consta en las cuentas anuales de La Seda de Barcelona, S.A. correspondientes al ejercicio 2009, dicha opción ha quedado extinguida a todos los efectos.



## 5.2 Cambios en el gobierno del Grupo

El Grupo sigue trabajando en la remodelación de sus Órganos de Gobierno.

Cabe destacar en este sentido el nombramiento de don Carlos Moreira da Silva como Presidente del Consejo de Administración, en representación de la entidad BA PET, B.V. el pasado 9 de septiembre de 2010. Don Jose Luis Morlanes seguirá ejerciendo las funciones de Vicepresidente ejecutivo del Consejo de Administración.

Adicionalmente, el Consejo de Administración, en su sesión celebrada el 9 de septiembre de 2010, acordó nombrar con efectos desde ese mismo día y por cooptación a doña Sandra María Soares Santos como nuevo consejero dominical, quien ha pasado a formar parte del Comité de Auditoría.

El Consejo de Administración., con el objetivo de completar su estructura de Gobierno en 11 miembros, nombrará en breve cuatro nuevos consejeros independientes.