

LA SEDA DE BARCELONA, S.A., EN LIQUIDACIÓN,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

2014  
**RESULTADOS FINANCIEROS**  
Primer Trimestre

## CONTENIDO

|   |    |
|---|----|
| Aspectos relevantes   | 3  |
| 1. Principales magnitudes financieras del Grupo Consolidado   | 4  |
| 1.1. Cuenta de Pérdidas y Ganancias   | 4  |
| 1.2. Balance de Situación   | 4  |
| 1.3. Conciliación entre las Cuentas de Gestión y el Resultado Contable  | 5  |
| 1.4. Cambios en el perímetro de consolidación   | 6  |
| 1.5. Comparación de la información financiera   | 6  |
| 2. Evolución de los negocios del Grupo  | 7  |
| 2.1. Análisis general, de mercado y operaciones   | 7  |
| 2.2. Análisis por Unidad de Negocio   | 9  |
| 2.3. Perspectivas para el año 2014  | 11 |
| 3. Hechos significativos acontecidos durante el trimestre   | 12 |
| 3.1. Apertura de la fase de liquidación de La Seda de Barcelona   | 12 |
| 3.2. Adjudicación de la unidad productiva de Artenius Green   | 13 |
| 3.3. Autorización de venta de las participaciones de Artenius Turcpet   | 13 |
| 3.4. Autorización de venta de las unidades productivas de Artenius España e Industrias Químicas Asociadas LSB | 13 |
| 3.5. Resolución Judicial relacionada con Industrias Químicas Textiles   | 14 |
| 4. Hechos posteriores al primer trimestre   | 14 |
| 4.1. Adquisición de participación significativa de La Seda de Barcelona                                       | 14 |

## ASPECTOS RELEVANTES

- El Grupo que encabeza La Seda de Barcelona, S.A. ha alcanzado una cifra de negocios consolidada de sus actividades continuadas (la Sociedad Dominante y la División de Packaging) de 131,3 millones de euros de enero a marzo de 2014, manifestando una relativa estabilidad con respecto a los niveles alcanzados en el mismo periodo del ejercicio precedente. Los beneficios de explotación han ascendido a 1,5 millones de euros (5,1 millones de euros en marzo de 2013), en tanto que las pérdidas atribuibles a la Sociedad Dominante han ascendido a 7,6 millones de euros, frente a unas pérdidas de 16,8 millones de euros en marzo de 2013. El EBITDA consolidado del Grupo ha alcanzado los 7,4 millones de euros en el primer trimestre de 2014.
- Las ventas de la División de Packaging han ascendido a 141,5 millones de euros en el primer trimestre de 2014, manteniendo los niveles alcanzados en el mismo periodo del ejercicio precedente. Los volúmenes comercializados han crecido de manera importante, representando un 17,3% más que el primer trimestre del año anterior. Los mayores crecimientos de ventas de la división se han localizado en el Reino Unido, Francia y España. El EBITDA de gestión generado hasta marzo de 2014 ha ascendido a 10,7 millones de euros.
- La División de PET / PET Reciclado, integrada por las plantas de El Prat en España y Adana en Turquía hasta marzo de 2014, ha visto reducidas sus ventas un 24,1% debido principalmente a la situación concursal del Grupo, que ha afectado de modo relevante a la actividad. El EBITDA de gestión generado en el periodo ha sido negativo en 1,5 millones de euros.
- La División Química ha continuado operando a plena ocupación de la capacidad productiva. El EBITDA de gestión de la división hasta marzo de 2014 ha ascendido a 0,8 millones de euros.
- La Administración Concursal ha presentado, con fecha 7 de marzo de 2014, el Plan de Liquidación de La Seda de Barcelona, S.A., en el que se establecen las propuestas diferenciadas para la liquidación de los distintos grupos de activos, destacando especialmente el procedimiento propuesto para la venta de la División de Packaging (APPE) como una unidad productiva supranacional. Durante el primer trimestre de 2014, el Juzgado Mercantil nº 1 de Barcelona ha ido acordando la adjudicación de la unidad productiva de Artenius Green, S.L.U., la autorización de venta de las participaciones de Artenius Turkpet, A.Ş., así como la autorización de venta de las unidades productivas de Artenius España, S.L.U. e Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L.U.

## 1 Principales magnitudes financieras del Grupo Consolidado

### 1.1 Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Las principales magnitudes financieras consolidadas de La Seda de Barcelona, S.A. y sociedades dependientes a 31 de marzo de 2014 comparadas con el mismo periodo del año anterior son las siguientes:

| Cuenta de Pérdidas y Ganancias (principales magnitudes) | 31.03.2014 | 31.03.2013 | % Variación |
|---|------------|------------|-------------|
| <i>Miles de Euros</i>                                   |            |            |             |
| Importe neto cifra de negocios                          | 131.256    | 132.907    | -1,2%       |
| Margen Bruto*   | 42.601     | 48.545     | -12,2%      |
| EBITDA  | 7.360      | 12.053     | -           |
| Beneficio (Pérdida) de explotación                      | 1.497      | 5.050      | 70,4%       |
| Beneficio (Pérdida) antes de impuestos                  | -7.596     | -5.504     | -38,0%      |
| Beneficio (Pérdida) atribuido a la entidad dominante    | -7.565     | -16.816    | 55,0%       |
| Resultado atribuido a participaciones no dominantes     | 13         | 16         | 18,8%       |

\* Cifra de negocios menos aprovisionamientos y variación existencias.

La cifra de negocios neta de las actividades continuadas, esto es la Sociedad Dominante y la División de Packaging del Grupo, ha alcanzado los 131,3 millones de euros en el primer trimestre de 2014, situándose al mismo nivel del mismo periodo del ejercicio precedente. El mantenimiento de la cifra de negocios se ha logrado con un importante incremento de los volúmenes comercializados compensado, en parte, por el efecto de la disminución de los precios de compra de materias primas trasladado a los clientes.

El EBITDA hasta marzo de 2014 ha representado 7,4 millones de euros, con un descenso de 4,7 millones con respecto el primer trimestre de 2013, reflejando directamente la reducción en el margen bruto producida por la disminución de los niveles de stock y la correspondiente absorción de costes fijos de producción. Asimismo, el beneficio de explotación ha evolucionado acorde a la tendencia del margen bruto, incorporando una importante reducción de costes de personal de 3,8 millones de euros, en tanto que el resultado atribuido a la Sociedad Dominante ha mejorado, con respecto el periodo comparable del ejercicio precedente, por causa de la evolución positiva del resultado financiero consecuencia de la situación concursal (-9,1 y -10,6 millones de euros en marzo de 2014 y marzo de 2013, respectivamente) y del resultado de las actividades interrumpidas, esto es la División de PET y la División Química (0,8 y -11,2 millones de euros en marzo de 2014 y marzo de 2013, respectivamente).

### 1.2 Balance de Situación

Las principales magnitudes financieras del Grupo Consolidado a 31 de marzo de 2014 comparadas con el cierre del ejercicio anterior a 31 de diciembre de 2013 son las siguientes:

| <b>Balance de Situación (principales magnitudes)</b> | <b>31.03.2014</b> | <b>31.12.2013</b> | <b>% Variación</b> |
|--|-------------------|-------------------|--------------------|
| <i>Miles de Euros</i>                                |                   |                   |                    |
| Fondos Propios                                       | -468.062          | -460.507          | -                  |
| Activos no corrientes                                | 214.383           | 218.858           | -2,0%              |
| Endeudamiento financiero                             | 645.461           | 639.379           | 1,0%               |
| Endeudamiento Neto                                   | 631.298           | 616.187           | 2,5%               |
| Endeudamiento Neto - excluye PIK con intereses       | 375.281           | 363.323           | 3,3%               |
| Capital Circulante Operativo (*)                     | 25.970            | 16.143            | 60,9%              |
| <b>Activo Total</b>                                  | <b>505.264</b>    | <b>503.777</b>    | <b>0,3%</b>        |

\* Cifra de Existencias + Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar - Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.

La evolución de los activos no corrientes se ha producido, principalmente, por el impacto de las amortizaciones ordinarias, puesto que no se han registrado deterioros relevantes durante el primer trimestre de 2014, que han sido equilibradas en parte por las inversiones realizadas en activos materiales que se han concentrado en la División de Packaging.

El endeudamiento neto a marzo de 2014 se ha incrementado en 15,1 millones de euros con respecto al cierre del ejercicio 2013 así alcanzando los 631,3 millones de euros, un crecimiento que ha sido causado principalmente por la menor disponibilidad de efectivo y otros activos líquidos equivalentes, que han pasado de 21,6 millones de euros en diciembre de 2013 a 12,9 millones de euros en marzo de 2014.

El capital circulante operativo ha aumentado hasta los 26,0 millones de euros a finales del primer trimestre de 2014, debido en su mayor parte a la mencionada reducción de disponible así como a la disminución de 3,3 millones de euros en los saldos de los acreedores comerciales, que han significado 177,1 millones de euros a cierre de marzo de 2014. El proceso concursal, en el que trece de las sociedades del Grupo están involucradas, está teniendo un efecto relevante en la progresión de los indicadores de deuda y capital circulante.

### 1.3 Conciliación entre las Cuentas de Gestión y el Resultado Contable

A continuación se muestra la conciliación de la cifra de negocios, EBITDA y EBIT entre las cuentas de gestión y las cuentas consolidadas a 31 de marzo de 2014 y 31 de marzo de 2013.

31 de marzo de 2014:

| <i>Miles de euros</i>           | <b>Cifra de<br/>Negocios</b> | <b>EBITDA</b> | <b>EBIT</b>  |
|---------------------------------|------------------------------|---------------|--------------|
| <b>Cuentas de gestión</b>       | <b>224.302</b>               | <b>8.196</b>  | <b>2.919</b> |
| Diferencias de Perímetro        | -2.819                       | 15            | 211          |
| Eliminaciones intersegmentos    | -                            | -             | -            |
| Eliminaciones intercompañía     | -23.454                      | -             | -            |
| Prestación de servicios y otros | 1.647                        | -2.877        | -3.619       |
| Actividades interrumpidas       | -68.420                      | 2.026         | 1.986        |
| <b>Consolidado IFRS</b>         | <b>131.256</b>               | <b>7.360</b>  | <b>1.497</b> |

31 de marzo de 2013:

| <i>Miles de euros</i>           | <b>Cifra de<br/>Negocios</b> | <b>EBITDA</b> | <b>EBIT</b>  |
|---------------------------------|------------------------------|---------------|--------------|
| <b>Cuentas de Gestión</b>       | <b>253.497</b>               | <b>9.186</b>  | <b>1.600</b> |
| Diferencias de Perímetro        | 30.906                       | -734          | -2.502       |
| Eliminaciones intersegmentos    | -998                         | -             | -            |
| Eliminaciones intercompañía     | -47.759                      | -             | -            |
| Prestación de servicios y otros | 2.031                        | -3.030        | -4.397       |
| Actividades interrumpidas       | -104.770                     | 6.631         | 10.349       |
| <b>Consolidado IFRS</b>         | <b>132.907</b>               | <b>12.053</b> | <b>5.050</b> |

#### 1.4 Cambios en el perímetro de consolidación

No se han producido cambios en el perímetro de consolidación del Grupo encabezado por la Sociedad Dominante en el primer trimestre de 2014.

#### 1.5 Comparación de la información financiera

En el marco del concurso voluntario de acreedores de La Seda de Barcelona, S.A. y doce de sus filiales, en el transcurso del ejercicio 2013 se produjeron variaciones en el perímetro de consolidación correspondientes a la entrada en liquidación de las sociedades dependientes Artenius Hellas, S.A., Artenius Italia, S.p.A., y Artenius Green, S.L.U., (que a su vez participa en Erreplast, S.r.l.), con la consiguiente desconsolidación de las mismas y reconocimiento de impactos contables en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013.

Adicionalmente, a cierre del ejercicio 2013, se clasificaron como mantenidos para la venta los activos y pasivos relacionados con las sociedades Artenius Turkpet, A.Ş. y Carb-Iqa de Tarragona, S.L., así como los correspondientes a las unidades productivas de Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L.U. y Artenius España, S.L.U., presentándose de forma separada en el balance consolidado de 2013, concretamente en las líneas “Activos no corrientes mantenidos para la venta” y “Pasivos no corrientes mantenidos para la venta”, hecho que debe tenerse en consideración al comparar las magnitudes financieras del primer trimestre del ejercicio 2014 con el del ejercicio precedente.

Por último, las Divisiones de PET / PET Reciclado y Química, que representan líneas de negocio significativas dentro del Grupo encabezado por La Seda de Barcelona, S.A., se consideraron operaciones interrumpidas a cierre del ejercicio 2013 en aplicación de NIIF 5. Por tanto, en la preparación de la información financiera consolidada, los ingresos y gastos originados por dichas líneas de negocio se presentaron de forma separada en el epígrafe de la cuenta de resultados “Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos”, con efectos retroactivos tanto para el ejercicio 2013 como para el ejercicio 2012. En consecuencia, las principales magnitudes financieras de la cuenta de resultados consolidada del primer trimestre del ejercicio 2013, presentada a efectos comparativos en el presente Informe de Gestión del primer trimestre de 2014, difieren de las presentadas en el Informe de Gestión del ejercicio anterior.

## 2. Evolución de los negocios del Grupo

### 2.1 Análisis general, de mercado y operaciones

- Situación general de los negocios

El Grupo que encabeza La Seda de Barcelona, S.A. ha alcanzado una cifra de negocios consolidada de sus actividades continuadas de 131,3 millones de euros de enero a marzo de 2014, manifestando una relativa estabilidad con respecto de los niveles alcanzados en el periodo comparable del ejercicio precedente. Los beneficios de explotación han ascendido a 1,5 millones de euros (5,1 millones de euros en marzo de 2013), en tanto que las pérdidas atribuibles a la Sociedad Dominante han ascendido a 7,6 millones de euros, frente a unas pérdidas de 16,8 millones de euros en marzo de 2013.

El capital circulante operativo ha crecido en 9,8 millones de euros desde diciembre de 2013, alcanzando la cifra de 26,0 millones de euros en marzo de 2014. En relación al capex, el Grupo ha invertido 3,1 millones de euros durante el primer trimestre de 2014. Pese al proceso concursal, el Grupo considera que este nivel de inversiones es suficiente para mantener la actividad actual.

La Sociedad Dominante informó al mercado, el 3 de enero de 2014, de la presentación ante el Juzgado Mercantil nº 1 de Barcelona, en el que se tramita el concurso voluntario de acreedores de La Seda de Barcelona, S.A. admitido el 4 de julio de 2013, de la solicitud de apertura de su fase de liquidación tras el acuerdo tomado por el Consejo de Administración. El referido Juzgado Mercantil nº 1 acordó abrir la fase de la liquidación en el marco del proceso concursal de la Sociedad Dominante.

El Plan de Liquidación de La Seda de Barcelona, S.A. fue presentado por la Administración Concursal con fecha 7 de marzo de 2014. En él se establecen las propuestas diferenciadas para la liquidación de los distintos grupos de activos de la Sociedad Dominante, destacando especialmente el procedimiento propuesto para la venta de la División de Packaging como una unidad productiva supranacional, mediante un proceso de venta internacional, público, competitivo y transparente que maximice el precio de venta de la división en su totalidad.

Durante el primer trimestre de 2014, el Juzgado Mercantil nº 1 de Barcelona ha ido acordando la adjudicación de la unidad productiva de Artenius Green, S.L.U., la autorización de venta de las participaciones de Artenius Turkpet, A.Ş., así como la autorización de venta de las unidades productivas de Artenius España, S.L.U. e Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L.U.

- Mercado

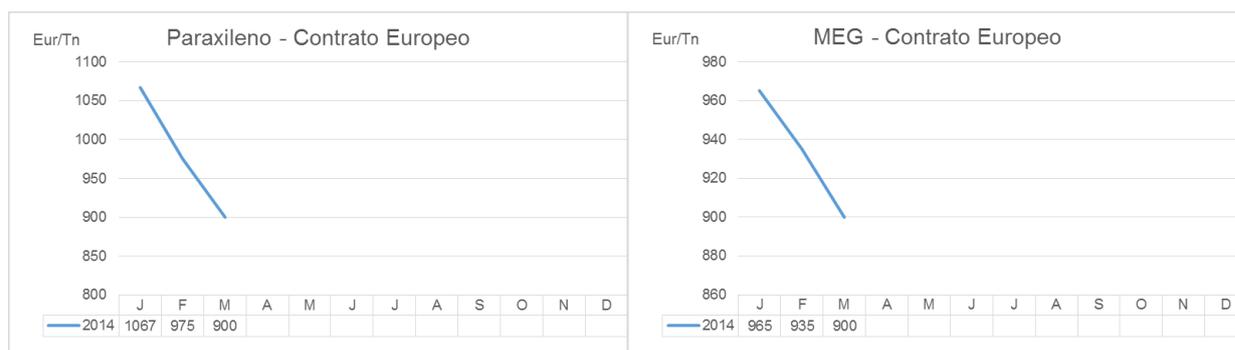
El mercado de envases de PET es altamente competitivo, y los clientes valoran especialmente las relaciones comerciales a largo plazo con los proveedores, quienes deben garantizar procesos flexibles de producción y suministro que se adapten continuamente a las necesidades de los clientes finales. Apoyada en su capacidad técnica y su relativa estabilidad financiera dentro del contexto del concurso, la División de Packaging ha crecido en volúmenes de venta, mientras la demanda de productos sostenibles de PET, procedentes de materiales reciclados y otras tecnologías innovadoras, ha seguido siendo elevada. Un hecho a destacar es el importante desarrollo que ha experimentado la gama LactoEclipse durante el trimestre, debido

especialmente a las actividades comerciales desarrolladas en España, en tanto que continúan activamente las pruebas de este producto en Polonia e Italia.

Hasta el 31 de marzo de 2014, los volúmenes vendidos por la División de Packaging han sido un 17,3% superiores a los del mismo periodo del año anterior.

En cuanto a la División de PET, tres han sido las plantas operativas durante el primer trimestre de 2014, concretamente las de Artenius España, S.L.U. en El Prat, Artenius Turkpet, A.Ş. en Adana y Erreplast, S.r.l. en Italia, si bien esta última no se consolida desde finales de 2013 al estar su matriz Artenius Green, S.L.U. en liquidación. La baja demanda estacional y la incerteza de los clientes con respecto el proceso concursal y las transacciones de compraventa en curso, han tenido un efecto relevante en las ventas y márgenes, que se han materializado mediante operaciones spot en su totalidad.

Los precios de las principales materias primas (Px y MEG) han evolucionado durante el primer trimestre de 2014 de forma similar a la cotización del petróleo, experimentando una reducción significativa consecuencia de la baja demanda estacional, como puede apreciarse en los gráficos siguientes.



La División Química ha continuado operando a plena capacidad durante el trimestre, alcanzando unas ventas brutas hasta marzo de 2014 de 28,2 millones de euros.

- Operaciones

La elevada demanda experimentada por la División de Packaging durante el primer trimestre de 2014 ha producido un incremento importante de la eficiencia productiva, que se ha reflejado en un incremento del 7% de los indicadores de utilización de maquinaria, con respecto el mismo periodo del ejercicio precedente. Las prioridades operacionales han seguido orientadas a la mejora de la eficiencia de la energía y el trabajo, así como en la reducción de mermas y desperdicios de producción.

Los altos índices de utilización de la capacidad productiva han permitido a la División de Packaging operar a una eficiencia superior a la planificada, con ratios de utilización de la energía un 3,5% inferiores a los del primer trimestre de 2013. Asimismo, la planta de reciclado en Beaune, Francia, ha estado funcionando a máxima capacidad durante todo el trimestre.

Las plantas operativas de la División de PET han desarrollado su actividad a niveles inferiores al trimestre anterior debido a la estacionalidad y la incertidumbre del mercado. Debido a esto,

y a la limitación de las inversiones, los trabajos de transferencia de la producción de polímeros técnicos a las plantas de El Prat y Adana se han ralentizado por el momento, pendientes de la evolución del concurso.

La División Química ha desarrollado su actividad a plena ocupación de la capacidad productiva durante el primer trimestre de 2014.

En la actualidad, la filial portuguesa Artlant PTA, S.A. representa un 28% de la totalidad de las compras de materias primas, porcentaje que se ha reducido considerablemente este primer trimestre de 2014 debido a las acciones desplegadas de diversificación de proveedores.

## 2.2 Análisis por Unidad de Negocio

Las cifras por unidad de negocio que se detallan a continuación son magnitudes agregadas, no consolidadas, procedentes de las cuentas de gestión del Grupo. En el apartado 1.3 del presente informe se detalla la conciliación entre las cuentas consolidadas y las de gestión.

- División de Packaging

La División de Packaging comprende toda la actividad de producción de envases de PET del Grupo. Las principales magnitudes de la división, según las cuentas de gestión reportadas periódicamente a la Dirección, son las siguientes:

| Principales magnitudes financieras | 31.03.2014 | 31.03.2013 | % Variación |
|------------------------------------|------------|------------|-------------|
| <i>Miles de Euros</i>              |            |            |             |
| Ventas brutas                      | 141.542    | 142.993    | -1,0%       |
| EBITDA                             | 10.725     | 9.513      | 12,7%       |
| EBIT                               | 5.619      | 4.365      | 28,7%       |

En el primer trimestre de 2014, las ventas de la división se han reducido un 1,0% en comparación con el mismo periodo del ejercicio precedente. La causa principal de este leve descenso ha sido la disminución del precio de compra de la resina PET, que se ha transferido íntegramente a los clientes de la división vía precio. Este efecto, que tiene un impacto mínimo en el margen, se ha compensado en gran parte por el importante crecimiento de los volúmenes comercializados, que han representado un 17,3% más que el primer trimestre del año anterior. Los mayores crecimientos de ventas de la división se han localizado en el Reino Unido, Francia y España.

El EBITDA generado hasta marzo de 2014 ha ascendido a 10,7 millones de euros, esto es 1,2 millones de euros más que el primer trimestre de 2013, principalmente por causa de los mayores volúmenes comercializados que han sido compensados, en parte, por la absorción de costes fijos derivada de la reducción de stocks.

Las inversiones del Grupo se han concentrado en la División de Packaging, donde el capex del primer trimestre de 2014 ha ascendido a 2,9 millones de euros.

- División de PET / PET Reciclado

Según las cuentas de gestión no consolidadas que se reportan periódicamente a la Dirección del Grupo, las principales magnitudes de la división a 31 de marzo de 2014 son las siguientes:

| Principales magnitudes financieras | 31.03.2014 | 31.03.2013 | % Variación |
|------------------------------------|------------|------------|-------------|
| <i>Miles de Euros</i>              |            |            |             |
| Ventas brutas                      | 54.535     | 71.865     | -24,1%      |
| EBITDA                             | -1.529     | -548       | 179,0%      |
| EBIT                               | -1.700     | -1.782     | -4,6%       |

A efectos de favorecer la comparabilidad, las magnitudes de la tabla anterior correspondientes al primer trimestre del ejercicio precedente no consideran las sociedades Artenius Italia, S.p.A., Artenius Green, S.L.U. y Erreplast, S.r.l., fuera del perímetro de reporting desde 2013.

La División de PET / PET Reciclado, integrada por las plantas de El Prat en España y Adana en Turquía hasta marzo de 2014, ha visto reducidas sus ventas un 24,1% debido principalmente a la situación concursal del Grupo, que ha afectado de modo relevante a la actividad. El EBITDA generado ha sido negativo en 1,5 millones de euros, en tanto que el EBIT se ha situado en niveles del primer trimestre de 2013, alrededor de los -1,7 millones de euros.

El margen bruto de ventas por tonelada acumulado se ha reducido levemente con respecto al mismo periodo del año anterior, pese al contexto de reducción de precios de las materias primas, que ha sido compensado por el incremento de las operaciones spot con los clientes.

Las inversiones del Grupo en la División de PET / PET Reciclado han ascendido a 74,7 miles de euros hasta marzo de 2014.

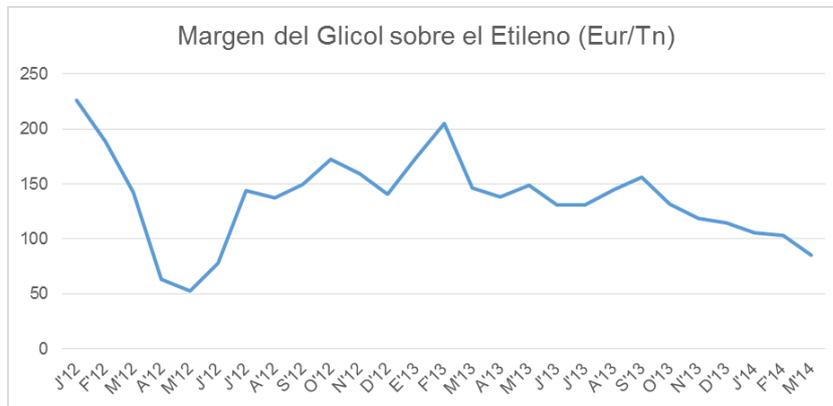
- División Química

Esta división comprende las actividades de la filial Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L.U. (IQA). Las magnitudes principales de las cuentas de gestión reportadas a la Dirección son las siguientes:

| Principales magnitudes financieras | 31.03.2014 | 31.03.2013 | % Variación |
|------------------------------------|------------|------------|-------------|
| <i>Miles de Euros</i>              |            |            |             |
| Ventas brutas                      | 28.225     | 38.639     | -27,0%      |
| EBITDA                             | 785        | 3.095      | -74,6%      |
| EBIT                               | 785        | 2.487      | -68,4%      |

Durante el primer trimestre de 2014, las ventas brutas de la división han ascendido a 28,2 millones de euros, lo que supone una reducción del 27,0% respecto al mismo periodo del ejercicio precedente. La disminución de las ventas se ha debido principalmente a la caída del spread medio del PTA en el trimestre y a la menor capacidad máxima de producción, por la menor eficiencia del catalizador cuya reposición se prevé a mediados de año, si bien la planta ha estado operando a plena capacidad durante el periodo.

El margen de venta del glicol ha evolucionado a la baja entre enero y marzo de 2014, como se puede apreciar en el gráfico adjunto a continuación, factor que ha tenido efecto en las cifras de negocio de la división.



Fuente: Elaboración propia.

Las inversiones del Grupo en la División Química han ascendido a la cantidad de 104,6 miles de euros durante el primer trimestre de 2014.

### 2.3 Perspectivas para el año 2014

La situación económica global mejoró significativamente en el segundo semestre de 2013. Así, el crecimiento del PIB se aceleró en Estados Unidos, Japón comenzó a presentar señales positivas derivadas de su expansiva política monetaria, algunas economías emergentes empezaron a mostrar señales de mejora, y la eurozona consiguió superar la fase de recesión en que se encontraba. Así, parece que la tímida recuperación iniciada a mediados de 2013 se ha ido consolidando, lo que está favoreciendo la probabilidad de una recuperación global a lo largo de 2014 y 2015, un escenario que actualmente manejan la mayoría de previsiones de las diferentes instituciones financieras internacionales, que no dejan de considerar riesgos en el proceso.

Las principales áreas de incertidumbre, desde el punto de vista económico mundial, residen en el impacto que pueda tener el fin de la política de *quantitative easing* en Estados Unidos, y que puede afectar no sólo a este país, sino también a sus socios comerciales según su nivel de integración económica. En el caso de China, que presenta un balance externo acreedor y barreras financieras en un contexto de crecimiento estable, esta restricción del crédito puede ser una fuente de inestabilidad en caso de que se produzca desaceleración económica.

A nivel europeo, y más concretamente de la eurozona, durante el ejercicio 2014 se espera una mejora de las condiciones de acceso a financiación por parte de, principalmente, empresas y particulares, así como una intensificación de la supervisión y armonización de las políticas bancarias a nivel de toda la eurozona por encima de las limitaciones nacionales. Así, se han dado pasos relevantes hacia la consecución de una integración bancaria en la región, de modo que se supere la fragmentación existente en la actualidad. En este contexto, el crecimiento interanual del PIB de la eurozona se situó en niveles del 0,4%, los mayores desde finales de 2011, destacando como factores causantes la mejora de las condiciones financieras, así como la evolución positiva de la demanda de los hogares y la progresión del sector exportador. Las previsiones de crecimiento para la eurozona apuntan a niveles superiores al 1% para el ejercicio 2014, con diferentes realidades según países, dependiendo de si estos son centrales (con crecimientos esperados cercanos al 2%) o periféricos (con tasas nulas o incluso

negativas). No se espera una mejora relevante de las tasas de desempleo a lo largo de los países de la eurozona.

Como se ha mencionado, el riesgo de deflación sigue presente en la eurozona, causado principalmente por la moderación de la oferta monetaria, el aumento de la capacidad ociosa y la presión desinflacionista en la zona. En relación a esto último, los precios de la energía no han experimentado alzas relevantes en los últimos ejercicios, por lo que no han contribuido a la generación de inflación, en tanto que el euro ha seguido muy apreciado importando tensiones desinflacionistas. Las previsiones de inflación media de la eurozona para el año 2014 la sitúan en niveles próximos al 1%, no descartándose un escenario en que pueda presentar valores negativos.

En relación al euro, el Banco Central Europeo ha expresado recientemente su preocupación por los bajos niveles de inflación. Así, se espera que en el mes de junio se produzca una actuación sobre los tipos, principalmente los de refinanciación y de depósito, así como el estrechamiento de la fluctuación de los tipos de interés.

En lo que respecta a la División de Packaging del Grupo, la estacionalidad del mercado de envases está comenzando a percibirse en su actividad y resultados, especialmente a partir de finales de marzo. A medida que el verano se va acercando, la demanda crece debido a las acciones de incremento de stocks que llevan a cabo los clientes con la finalidad de asegurar la producción y suministro de producto a los clientes finales durante los meses calurosos del verano. Así, se espera que la tendencia positiva del primer trimestre continúe y se intensifique a lo largo del segundo, asegurando su consolidación tras la previsible salida de concurso de las compañías que forman la División a finales de 2014.

A nivel de mercado, la División de Packaging ha seguido invirtiendo, pese a las circunstancias del Grupo, en tecnologías de producción de envases ligeros y productos diferenciados de elevado valor añadido. Adicionalmente, sigue consolidándose el proceso de sustitución de envases basados en vidrio y cartón hacia envases basados en PET.

No se detallan las perspectivas de las Divisiones de PET y Química para el resto del ejercicio 2014, debido a la discontinuación de sus actividades y a las transacciones relacionadas con el proceso de liquidación de La Seda de Barcelona, S.A. en que se han visto involucradas y que se detallan en los hechos significativos del trimestre (apartado 3) de este Informe de Gestión.

## **3 Hechos significativos acontecidos durante el trimestre**

### **3.1 Apertura de la fase de liquidación de La Seda de Barcelona**

Con fecha 3 de enero de 2014, la Sociedad Dominante informó al mercado de la presentación ante el Juzgado Mercantil nº 1 de Barcelona, en el que se tramita el concurso voluntario de acreedores de La Seda de Barcelona, S.A., de la solicitud de apertura de la fase de liquidación de la Sociedad Dominante tras el acuerdo adoptado por su Consejo de Administración, y de acuerdo con el artículo 142.1 de la Ley Concursal. Como continuación de este hecho, el mencionado Juzgado Mercantil nº 1 ha acordado abrir la fase de liquidación en el concurso de la Sociedad.

La Administración Concursal ha presentado, con fecha 7 de marzo de 2014, el Plan de Liquidación de La Seda de Barcelona, S.A., en el que se establecen las propuestas diferenciadas para la liquidación de los distintos grupos de activos, destacando especialmente el procedimiento propuesto para la venta de la División de Packaging (APPE) como una unidad productiva supranacional mediante un proceso de venta internacional, público, competitivo y transparente que maximice el precio de venta conjunto de la división.

### **3.2 Adjudicación de la unidad productiva de Artenius Green**

Con fecha 21 de enero de 2014, se informó al mercado de que el Juzgado Mercantil nº 1 de Barcelona acordó, ese mismo día, la adjudicación de la unidad productiva sita en Balaguer (Lleida), titularidad de la sociedad en liquidación Artenius Green, S.L.U., Sociedad íntegramente participada por La Seda de Barcelona, S.A. en favor de la entidad Marketing Mix 2011, S.L.

Por el hecho de adquirir la mencionada unidad productiva libre de cargas y gravámenes, el adquirente no se subrogará ninguna de las obligaciones y pasivos anteriores a la enajenación, así como los salarios e indemnizaciones pendientes de pago, quedando exento de cualquier responsabilidad por hechos anteriores a la cesión.

### **3.3 Autorización de venta de las participaciones de Artenius Turkpet**

La Sociedad informó al mercado, con fecha 13 de febrero de 2014, de que el Juzgado Mercantil nº 1 de Barcelona, notificó en esta fecha un auto en el que dispone autorizar la venta de todas las participaciones sociales de Artenius Turkpet, A.Ş., actualmente titularidad de La Seda de Barcelona, S.A., a la sociedad Indorama Ventures Public Limited Company, conforme a los términos expresados en su oferta vinculante.

La escritura pública de compraventa presentaba como condición previa la liberación de la garantía prestada por Artenius Turkpet, A.Ş. (“waiver”) en relación con el contrato de financiación sindicada de La Seda de Barcelona, S.A. La aceptación de la liberación de garantía o “waiver” por parte de los bancos que forman parte del préstamo sindicado se ha producido con efecto 28 de abril de 2014.

### **3.4 Autorización de venta de las unidades productivas de Artenius España e Industrias Químicas Asociadas LSB**

Con fecha 27 de febrero de 2014, se ha informado al mercado de la autorización de venta de las unidades productivas de Artenius España, S.L.U. (Artenius España) e Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L.U. (IQA) por parte del Juzgado Mercantil nº 1 de Barcelona, designando como primer adjudicatario de las mismas a la entidad española Cristian Lay, S.A. La designación se emitió sujeta a la formalización de un acuerdo, antes del día 4 de marzo, sobre el arrendamiento del terreno propiedad de La Seda de Barcelona, S.A. e Inmoseda, S.L.U. en el que se ubica la unidad productiva de El Prat de Llobregat, así como sobre la venta de una turbina propiedad de la Sociedad Dominante.

Con fecha 4 de marzo, ambas partes alcanzaron un acuerdo sobre el arrendamiento de los inmuebles señalados en el párrafo anterior, y con fecha 1 de abril de 2014 se ha procedido a

formalizar la venta de las unidades productivas de IQA y de Artenius España a favor de, respectivamente, Industrias Químicas del Óxido de Etileno, S.A. y Plastiverd PET Reciclado, S.A., sociedades ambas controladas por el mencionado grupo Cristian Lay.

En este sentido, con fecha 3 de abril de 2013, se ha informado al mercado del precio de venta de la unidad productiva de IQA, 16.501 miles de euros, y el de la unidad productiva de Artenius España, 100 miles de euros, en ambos casos más el precio de las existencias a 31 de marzo de 2014, que se determinará en un plazo próximo de conformidad con lo estipulado en los contratos firmados de compraventa.

Esta operación ha generado una minusvalía ya registrada en el resultado consolidado del ejercicio 2013 de la Sociedad Dominante por un importe conjunto estimado de 50,3 millones de euros, que se desglosa de la siguiente forma: 24,6 millones de euros por la venta de la unidad productiva de IQA y 25,7 millones de euros por la venta de la unidad productiva de Artenius España.

Como consecuencia de estas ventas, y dado que se trata de transmisiones de activos productivos de IQA y Artenius España, los ingresos procedentes de las mismas se destinarán al pago de pasivos de las sociedades concursadas. No se estima que puedan permitir recuperación significativa para La Seda de Barcelona, S.A. por su inversión en estas sociedades, una inversión que ya ha sido totalmente deteriorada a cierre de 2013 en previsión de estas operaciones.

### **3.5 Resolución Judicial relacionada con Industrias Químicas Textiles**

En fecha 21 de marzo de 2014, el Administrador Concursal de la Sociedad Dominante ha solicitado al Juzgado Mercantil nº 1 de San Sebastián, que tramita la fase de liquidación del concurso de Industrias Químicas Textiles, S.A. (Inquitex), la adjudicación de la finca de esta sita en Andoain, Guipúzcoa, a La Seda de Barcelona, S.A. con subrogación en toda la responsabilidad hipotecaria frente a la Tesorería General de la Seguridad Social. Esto ha sido autorizado como dación en pago de su crédito con privilegio especial a Sociedad Dominante, mediante resolución judicial (no firme) de fecha 9 de abril de 2014. Con fecha 28 de abril de 2014, se ha procedido a la firma de la dación en pago entre los representantes de Inquitex y la Sociedad Dominante.

## **4 Hechos posteriores al primer trimestre**

### **4.1 Adquisición de participación significativa de La Seda de Barcelona**

Con fecha 5 de mayo de 2014 se ha producido la compra de una participación significativa del capital social de La Seda de Barcelona, S.A., esto es superior al 5%, por parte de la sociedad Crisgadini, S.L. que presenta como accionista de control a Doña Carolina Masaveu Herrero.

Esta transacción se ha producido en el Mercado de Operaciones Especiales de la Bolsa de Barcelona tipificándose como "operaciones sobre títulos de cotización suspendida". Como resultado de dicha transacción, la sociedad Liquidambar, S.L. ha dejado de disponer de una participación significativa en la Sociedad Dominante.