

CONTENIDOS

1. Principales magnitudes financieras del Grupo
2. Proceso de Integración y Estrategia del Grupo
 - 2.1 Integración del Grupo
 - 2.2 Sistemas de información
 - 2.3 Estrategia del Grupo
3. Evolución de los negocios
 - 3.1 Situación del mercado en Europa
 - 3.2 Posicionamiento del Grupo frente al mercado
4. Análisis por zonas geográficas
5. Evolución de la plantilla
6. Actividad inversora
 - 6.1 Introducción
 - 6.2 Proyecto Artenius Sines
7. Hechos significativos acontecidos en el tercer trimestre
 - 7.1 Cambios en el Consejo de Administración
 - 7.2 Negociaciones con Indorama Venture Limited
8. Hechos posteriores al cierre
 - 8.1 Cambios en el Consejo y otros Órganos de Gobierno
 - 8.2 Pactos parasociales
 - 8.3 Constitución de "Seda Energy"
 - 8.4 Presentación de ERE en Artenius San Roque
 - 8.5 Acuerdo de colaboración para la investigación tecnológica con la fundación Leitat

1. Principales magnitudes financieras del Grupo

	<i>miles euros</i>	3er Trimestre 2008	3er Trimestre 2007	Var. %
Importe neto cifra de negocios	1.381.713	963.256	43%	
Activos totales	2.469.824	1.794.099	38%	
Patrimonio neto	1.087.422	1.092.934		
Endeudamiento bancario	745.668	402.325	85%	

	<i>miles euros</i>	3er Trimestre 2008	3er Trimestre 2007	Var. %
EBITDA CONTABLE	101.767	79.501	28%	
EBITDA OPERATIVO	121.214	81.234	49%	

El perímetro de consolidación de LA SEDA DE BARCELONA, S.A. cambió significativamente durante el último trimestre del ejercicio 2007 debido a las adquisiciones en España, Francia, Bélgica, Alemania, Reino Unido y Marruecos realizadas al grupo Amcor. En consecuencia, queda condicionada la comparabilidad de las cifras de activos, EBITDA y del número de trabajadores de los nueve primeros meses del ejercicio 2008, respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El Patrimonio Neto del Grupo ha descendido principalmente debido a la evolución negativa del tipo de cambio de la lira turca y de la libra esterlina respecto al euro, lo que ha llevado a unas diferencias de conversión negativas por importe de 40,4 millones de euros.

La ralentización económica y en concreto la incertidumbre en la fijación de los precios de la materia prima, han tenido impacto en los resultados del Grupo. Los precios compra de PTA, que actualmente constituyen una parte relevante de las compras del Grupo, se encuentran indexados a los precios de mercado según publicaciones de los derivados del petróleo (paraxileno). Adicionalmente, en algunos casos, existe una cláusula de revisión del precio por la cual el proveedor está obligado a bonificar los precios de venta de PTA si el precio asiático de referencia se encuentra por debajo de un determinado umbral. Dado que a fecha de hoy todavía no se han fijado los precios de referencia desde junio de 2008, el importe del coste de ventas reflejado en los

resultados consolidados del grupo LSB del tercer trimestre del ejercicio 2008 deben ser considerados provisionales al haberse contabilizado la mejor estimación realizada por la dirección del grupo, estando pendiente de realizar un ajuste en dichos resultados una vez fijado el precio de referencia o alcanzando acuerdos bilaterales.

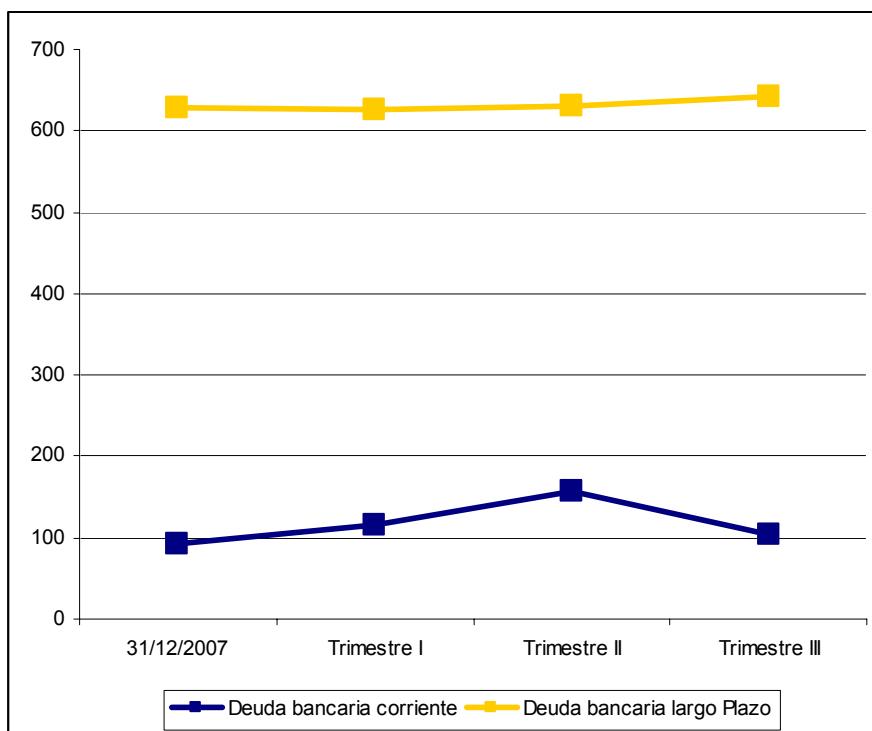
En este sentido destacamos que el efecto anterior únicamente es aplicable al negocio de producción del PET dado que los precios de compra de la principal materia prima utilizada (PTA) no están cerrados y los precios de venta no se encuentran indexados por lo que este efecto no se repite en el resto de negocios del grupo LSB: en el caso de las preformas los precios de venta están indexados a los precios de compra de PET por lo que mantiene un margen constante ante la variación de los precios de los suministros.

La oscilación de precios de venta de PET ha tenido un efecto indirecto en los resultados del grupo LSB dado que la previsión de caída de los precios por parte de nuestros clientes ha llevado a un aplazamiento en las adquisiciones por parte de algunos clientes, hecho que ha motivado unas ventas inferiores a las presupuestadas en el último trimestre.

Cabe mencionar que el EBITDA, correspondiente a los primeros nueve meses de 2008, incluye determinados gastos excepcionales que no se estima sean recurrentes, tales como reestructuraciones de personal en diversas plantas del Grupo, provisiones por posibles insolvencias futuras... por lo que se estima que el EBITDA operativo de gestión asciende a 121 millones de euros.

El endeudamiento bancario se ha incrementado principalmente por la ampliación en 198 millones de euros, en el último trimestre de 2007, del préstamo sindicado inicial concedido por importe de 405 millones de euros. Este incremento fue concedido para financiar parcialmente la adquisición de empresas al grupo Amcor. El endeudamiento bancario del Grupo LSB, conjuntamente con su evolutivo, se detalla a continuación:

	31/12/2007	Trimestre I	Trimestre II	Trimestre III
Deuda bancaria corriente	93,2	115,5	157,1	103,7
Deuda bancaria largo Plazo	628,1	626,2	630,8	642,0



Como era previsible, el endeudamiento a corto plazo del Grupo ha ido descendiendo a partir del segundo trimestre. Esto ha sido posible en parte gracias a la reducción del capital circulante como consecuencia de la estacionalidad del negocio.

El endeudamiento del Grupo se compone principalmente de una línea de financiación sindicada, a través del banco agente Deutsche Bank, con un holgado calendario de vencimientos cuyo cuadro de amortización, a fecha 30 de septiembre de 2008 es el siguiente:

CUADRO DE AMORTIZACIÓN DEL PRÉSTAMO SINDICADO

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	TOTAL
LOAN A	4.683.031	26.826.175	30.159.025	31.841.788	36.873.738	20.111.463		150.495.219
LOAN B							257.854.688	257.854.688
CAPEX			16.600.000	33.200.000	33.200.000	17.000.000		100.000.000
REVOLVING						75.000.000		75.000.000
TOTAL	4.683.031	26.826.175	46.759.025	65.041.788	70.073.738	112.111.463	257.854.688	583.349.907
Actualización normativa IFRS (gastos de formalización de deuda)							-14.763.211	
Total contable							568.586.696	

Como puede observarse el 75% de los vencimientos de la Deuda a largo plazo se concentran en el periodo 2012-2014.

Adicionalmente el Grupo LSB dispone de líneas de financiación bancaria a corto plazo las cuales están dispuestas a 30 de septiembre por importe de 103,7 millones de euros.

El ratio de apalancamiento es el siguiente:

<u>30-sep-08</u>	
Deuda financiera neta:	692.313
Deuda financiera no corriente	648.910
Deuda financiera corriente	105.551
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	(62.148)
 Patrimonio neto:	 1.087.422
De los accionistas de la sociedad dominante	1.050.402
De intereses minoritarios	37.020
 Apalancamiento (Deuda financiera neta/ (Deuda financiera neta + Patrimonio neto))	 39%

Cabe mencionar que, a fecha de hoy, LA SEDA DE BARCELONA tiene pendiente de cobro un importe de 44,6 millones de euros con la sociedad filial Artenius Sines generados como consecuencia de financiación por parte de la matriz de las inversiones realizadas en el avance de la construcción de la planta. Este importe ha sido financiado con endeudamiento de LA SEDA DE BARCELONA y será reembolsado por la sociedad filial a la recepción de los recursos procedentes del “Projet Finance” (ver punto 6.2).

2. Proceso de Integración y Estrategia del Grupo

2.1 Integración del Grupo

La Dirección del Grupo, como ya se ha comentado anteriormente, considera finalizado el periodo de expansión mediante adquisiciones, y centrará sus recursos en continuar reforzando e intensificando los procesos de integración de los diferentes Negocios adquiridos, con especial atención a la obtención de las sinergias latentes en las áreas de suministros, optimización de procesos industriales, logística de distribución y gastos generales.

En el periodo 2008-2012 podemos distinguir tres etapas que deben desarrollarse de manera consecutiva para obtener los resultados esperados:

a) **Saneamiento:** Básicamente consiste en la integración de los negocios que han ido adquiriéndose en los últimos dos años. Esta etapa, iniciada en 2007 y que se extiende a lo largo de 2008, se caracteriza por:

- Establecimiento de la estructura corporativa y empresarial básica

- Consolidación del funcionamiento de los diferentes *sites*, tanto organizativa como operativamente
 - Reducción de costes fijos
 - Reestructuración y optimización de los activos de producción, considerando la posibilidad de proceder al cierre de alguno de ellos que pueda no ser competitivo estratégicamente a corto plazo
 - Continuidad en los procesos de racionalización y homogeneización de los grados de resina
 - Optimización del catálogo de productos a comercializar
- b) **Consolidación de la posición competitiva en el mercado**, acercándonos al consumidor final vía la gestión conjunta del PET y packaging.
- c) **Crecimiento rentable**: Es una etapa basada en la innovación, en la inversión para el desarrollo de nuevos productos, en el crecimiento tanto en volumen como en rentabilidad de las especialidades y en el crecimiento en la vertiente medioambiental/ecológica del PET reciclado.

2.2 Sistemas de información

El sistema de gestión corporativo del Grupo La Seda es el SAP R/3 que cubre los procesos de negocio de las siguientes áreas funcionales: Dirección Financiera-Control de Gestión, Dirección Logística-Comercial, Dirección de Producción-Control de Calidad y Dirección de Servicios Generales. Adicionalmente, parte de la gestión de la logística y la producción se realiza con unas aplicaciones industriales que están totalmente integradas con el sistema de gestión SAP R/3 Corporativo. La herramienta de reporting corporativo es el BW de SAP.

Actualmente, las sociedades que tienen como sistema de gestión el SAP R/3 Corporativo son: en España, Artenius Prat Pet, La Seda de Barcelona, Fibracat Europa, Artenius San Roque, IQA (Industrias Químicas Asociadas, Tarragona), Inmoseda, Artenius Green (Balaguer) y Biocombustible La Seda (Tarragona), en Italia, Artenius Italia (San Giorgio) y Simpe (Nápoles), en Turquía, Artenius Turkpet y en Grecia, Artenius Hellas.

Además del SAP Corporativo, el Grupo La Seda dispone de tres sistemas de gestión R/3 adicionales, a saber: para la División de Preforma el entorno R/3 APPE que da soporte a las empresas (Artenius PET recycling France, Artenius PET packaging Belgium, Artenius PET packaging UK, Artenius PET packaging France, Artenius PET packaging Deutschland, Artenius PET Packaging Europe y Artenius pet packaging Iberia (Toledo), para Artenius UK el entorno R/3 Wilton y para Artenius Selenis (Portalegre, Portugal) el entorno SAP R/3 Selenis.

El calendario de implantaciones del sistema de gestión SAP R/3 para los próximos meses es el siguiente:

- **Noviembre**, se está implantando el sistema de gestión SAP R/3 Corporativo en la compañía de reciclaje Artenius Green. Los procesos de

producción se implantarán durante el 2009 después del cambio de ubicación física de la planta.

- **Diciembre**, se implantará el sistema de gestión R/3 en la empresa SIMPE (en Octubre se implantaron los procesos financieros y de control de gestión) de la División PET ubicada en Nápoles.
- **Enero** de 2009 está previsto implantar el SAP R/3 Corporativo en la Sociedad Artenius Sines PTA ubicada en Sines (Portugal) para los procesos de finanzas, compras y mantenimiento de plantas y equipos.

En el segundo y tercer trimestre de 2008 se han migrado los sistemas de gestión (SAP R/3 y Aplicaciones Industriales) en Artenius Turkpet (en las plantas de Inegol y Adana) con resultados plenamente satisfactorios, también, destacar que la gestión de la sociedad Inmoseda se realiza íntegramente en el entorno R/3 Corporativo desde el mes de Octubre y, mencionado en el párrafo anterior, se gestionan desde el mes de Octubre, los procesos económico-financieros en la Sociedad SIMPE en el SAP Corporativo.

Durante el mes de Noviembre se ha iniciado el Proyecto de Sistemas de Información Corporativo en el área funcional de Recursos Humanos, se va a implementar como solución de back office el sistema de gestión SAP R/3 HR-HCM y como portal corporativa la solución de SAP PORTAL-ESS, adicionalmente, dentro de las tareas del Proyecto se va a implementar la solución de SAP KM como herramienta corporativa de Gestión Documental. El objetivo principal estriba en disponer de un entorno centralizado para la gestión de Recursos Humanos (administración de personal, estructura organizativa, formación, beneficios y compensación, plan de carrera, etc) y de un Portal con herramientas corporativas a disposición de todos los empleados del Grupo La Seda.

En los últimos meses se han realizado diversos proyectos para cubrir necesidades de reporting de diversas áreas funcionales del Grupo (área Comercial, área de Producción, área de Control de Gestión, etc) en la herramienta de reporting corporativa SAP BW.

2.3 Estrategia del Grupo

La estrategia del Grupo LA SEDA DE BARCELONA (Grupo LSB) va encaminada a la integración de sus negocios de PET y preformas. El resultado será un único negocio “PET- Packaging” que sería el núcleo central de los negocios del Grupo y cubrirá todo el proceso, desde la elaboración de PET a la entrega del envase al cliente final, desde una perspectiva de globalidad en un entorno europeo.

La gestión del negocio se encamina hacia un control geográfico de este único negocio integrado.

Alrededor de este negocio central del Grupo, habrá otros negocios destinados esencialmente a proveer de materiales y servicios al negocio principal de PET-Packaging y en los cuales podría darse entrada a socios minoritarios con experiencia especializada en dichos negocios:

- Materias primas: Centralización de los negocios destinados a proveer dichas materias (PTA, MEG, Tecnología) al negocio principal. Igualmente, el control del negocio se realizará desde una perspectiva geográfica.
- Energía: Centralización de los servicios de abastecimiento de energía y creación de nuevos servicios en base a las necesidades del Grupo, a través de centrales de poligeneración. En este contexto se ha creado la sociedad "Seda Energy" como empresa centralizadora y coordinadora de dicha actividad.
- Servicios de gestión: Centralización de los servicios de gestión corporativa (administrativos, financieros, legales, fiscales...) así como otros de gestión operativa (compras, comercial global a clientes de entorno multinacional...) para todas las sociedades pertenecientes al Grupo.

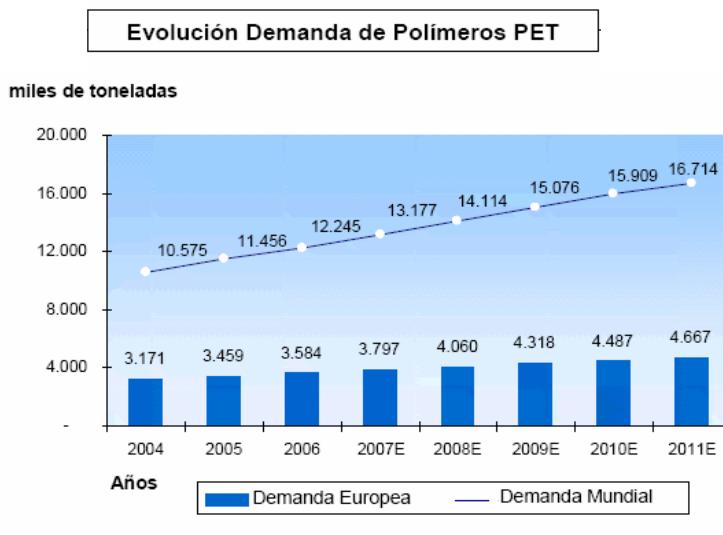
La dirección del Grupo LSB estima que dicha estrategia podrá consolidarse en un futuro próximo (entre uno y dos años) habiéndose iniciado ya los primeros pasos para su puesta en marcha.

3. Evolución de los negocios

3.1 Situación del mercado en Europa

Durante los nueve primeros meses del ejercicio 2008, los productores/transformadores de PET ante el panorama económico europeo y la crisis crediticia actual, han situado sus niveles de producción ajustados a la demanda y muy pendientes de la evolución de los mercados de materias primas. A su vez, los clientes finales, principalmente empresas de bebidas carbónicas y aguas, han mantenido sus niveles de existencias de producto a mínimos históricos. Esta actitud conservadora ha conllevado a una ligera disminución en los volúmenes de venta de PET y preformas; no obstante, se estima que esta situación se regularice tan pronto como se re establezca la confianza en los mercados crediticios y financieros.

La demanda global en el 2008 ha sido inferior a lo esperado. Estos datos son el reflejo de la delicada situación de la economía en general y afectan directamente a los datos de consumo. Tanto proveedores como clientes han presenciado un verano que ha confirmado los datos de desaceleración que se venían anunciando. Para los años venideros y una vez superado el verano del 2008, ya se están haciendo previsiones que conducen al optimismo una vez superado el bache económico del mercado.



El mercado más afectado ha sido el consumo de envases de agua debido principalmente a un clima templado en los meses de primavera y verano. Cabe destacar que las bebidas carbonatadas y las bebidas isotónicas no se han visto afectadas por dicho efecto, mostrando datos positivos. A modo ilustrativo mencionar que uno de nuestros principales clientes "Coca-Cola" ha crecido un 2% en volúmenes, según los informes de PCI del mes de noviembre.

Por último, destacar un incremento de la demanda de PET reciclado. Las grandes marcas quieren dotar a sus envases de un componente “verde” que sea respetuoso con la sociedad y que contribuya a la lucha contra el cambio climático. En este sentido la tendencia de producir resina de PET y envases de PET, que incorporen un porcentaje de PET reciclado, es una de las prioridades que veremos en los próximos años, hecho que reforzará el uso de este material frente a otras alternativas.

3.2 Posicionamiento del Grupo frente al mercado

El Grupo LSB es un Gran Grupo Industrial que cuenta con 22 plantas de producción en 11 países europeos y con más de 2.300 empleados. El Grupo se ha convertido en líder europeo y la tercera compañía a nivel mundial del sector del PET-Packaging:

- Fabricando y suministrando PET y PET reciclado a sus clientes (material que responde a las necesidades de los consumidores, por su reciclabilidad, ligereza y resistencia)
- Diseñando, transformando y comercializando envases de PET y PET reciclado para satisfacer las necesidades clientes/consumidores finales
- Realizando tareas de I+D, para el desarrollo de nuevas aplicaciones y variedades de PET, que contribuyan a la difusión de este material como el preferido por los clientes y consumidores finales

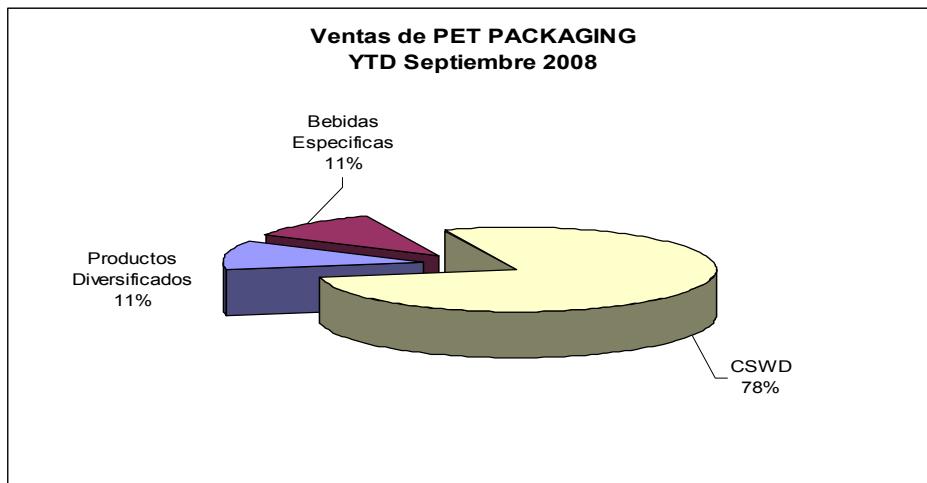
El Grupo LSB es el primer Grupo europeo capaz de suministrar y garantizar un envase de PET, desde su diseño inicial hasta el producto acabado agrupando en una sola empresa todas las etapas de fabricación de un envase de PET. Puede ofrecer a sus clientes un producto final y un servicio que se diferencia del resto de competidores del mercado.

De la unión de la experiencia en la fabricación de PET y la experiencia aportada por APPE, en el diseño y fabricación de envases, se están produciendo claras sinergias en la fabricación en un mercado cada vez más exigente en cuanto a diferenciación de sus productos, así como calidad de los materiales empleados.

En el PET Packaging la segmentación del producto final y de sus clientes se dividen en:

- Bebidas carbónicas y aguas minerales (CSDW): En este segmento se establecen contratos de larga duración y los clientes son grandes multinacionales multimarca de los sectores de las aguas y los refrescos
- Bebidas específicas: Se utilizan principalmente en zumos naturales, bebidas isotónicas, cervezas y vinos. Es un segmento en crecimiento donde el lanzamiento de nuevos envases es constante

- Productos diversificados: Aplicaciones para la industria del envasado en general. Sus principales aplicaciones son los productos de limpieza del hogar y los productos cosméticos. Es un segmento donde las cifras de consumo se mantienen constantes a lo largo del año. En general estos productos se caracterizan por su gran especialidad y elevado valor añadido



La planta ubicada en la localidad de Brecht (Bélgica) alberga el Centro en I+D+i de PET Packaging del Grupo LSB. Es en esta planta en la que se desarrollan todos los avances tecnológicos que se exportan al resto de plantas y que dan respuesta a los requerimientos de los clientes y consumidores finales.

Las instalaciones están dotadas de un laboratorio de pruebas y desarrollos completamente equipado, una planta piloto de preformas, de soplado y un centro de pruebas de botellas.

La instalación cuenta con un equipo de 20 especialistas y un presupuesto dedicado del orden de los 3 millones de euros anuales.

En la Planta de Artenius Italia (San Giorgio di Nogaro), se ubica la Planta Piloto de Policondensación y Postcondensación, donde se efectúan todas las pruebas de Planta Piloto para luego ser transferidas a las diferentes plantas de producción de Polímeros PET.

Otras tendencias en las que se está trabajando, en colaboración con los clientes, es en la realización de diseños novedosos que se diferencien de la competencia y que posicen al producto, así como la realización de envases cada vez más ligeros y que contengan PET reciclado. Todo ello como respuesta a los requerimientos de la sociedad en la lucha contra el cambio climático y la preservación del medioambiente.

4. Análisis por zonas geográficas

En línea con la estrategia definida por el Grupo LSB y comentada anteriormente en el apartado 3, durante el 2007 la dirección del Grupo LSB definió cuatro grandes Unidades de Negocio por zonas geográficas y mercados, conforme al origen y a la naturaleza predominante de los riesgos, rendimientos, oportunidades de crecimiento y expectativas del Grupo. Estos son:

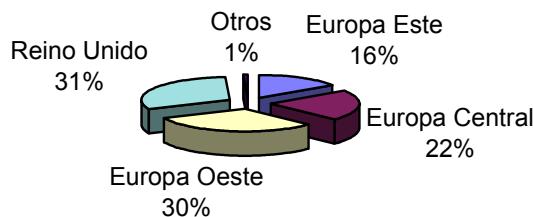
- Reino Unido: Artenius Uk; Artenius PET- Packaging Uk
- Europa Oeste (España y Portugal): Artenius Portugal; Artenius San Roque; La Seda de Barcelona; Artenius PET- Packaging Iberia; IQA; Selenis Serviços; Biocombustibles; RPB; Inmoseda. En este área se incluyen adicionalmente otras plantas de menor relevancia a nivel de Grupo
- Europa Central (Bélgica, Alemania, Francia e Italia): Artenius PET- Packaging Belgium; Artenius PET- Packaging Deutschland; Artenius Pet-Packaging France; Artenius Pet Recycling France; Artenius Italia; Simpe
- Europa Este (Grecia, Turquía y Rumania): Artenius Turkpet; Artenius Romania; Artenius Hellas
- Otros: Artenius PET- Packaging Maroc

Adicionalmente, para la planta de preformas que el Grupo tiene en Marruecos se ha incluido la información relativa a la misma, bajo el concepto “Otros”, ya que su consideración comercial es la de aprovisionar el mercado del Norte de África y Oriente Próximo, aunque en la actualidad depende industrialmente de la zona Europa Oeste.

La distribución de la cifra de negocios y del EBITDA por áreas geográficas es la siguiente:

3º trimestre 2008	Europa Este	Europa Central	Europa Oeste	Reino Unido	Otros	30-sep-08
Importe neto de la cifra de negocios	215.971	300.148	429.024	425.361	11.209	1.381.713
Otros ingresos	4.428	2.522	10.493	4.981	-	22.424
Total ingresos	220.399	302.670	439.517	430.342	11.209	1.404.137
EBITDA	2.551	14.053	45.353	38.565	1.245	101.767

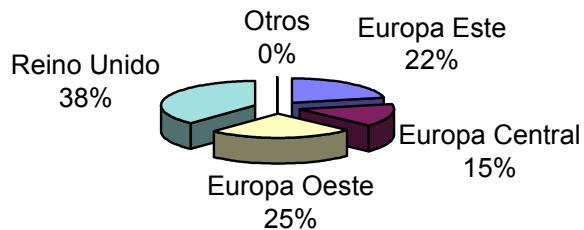
Importe neto de la cifra de negocios 3º trimestre 2008



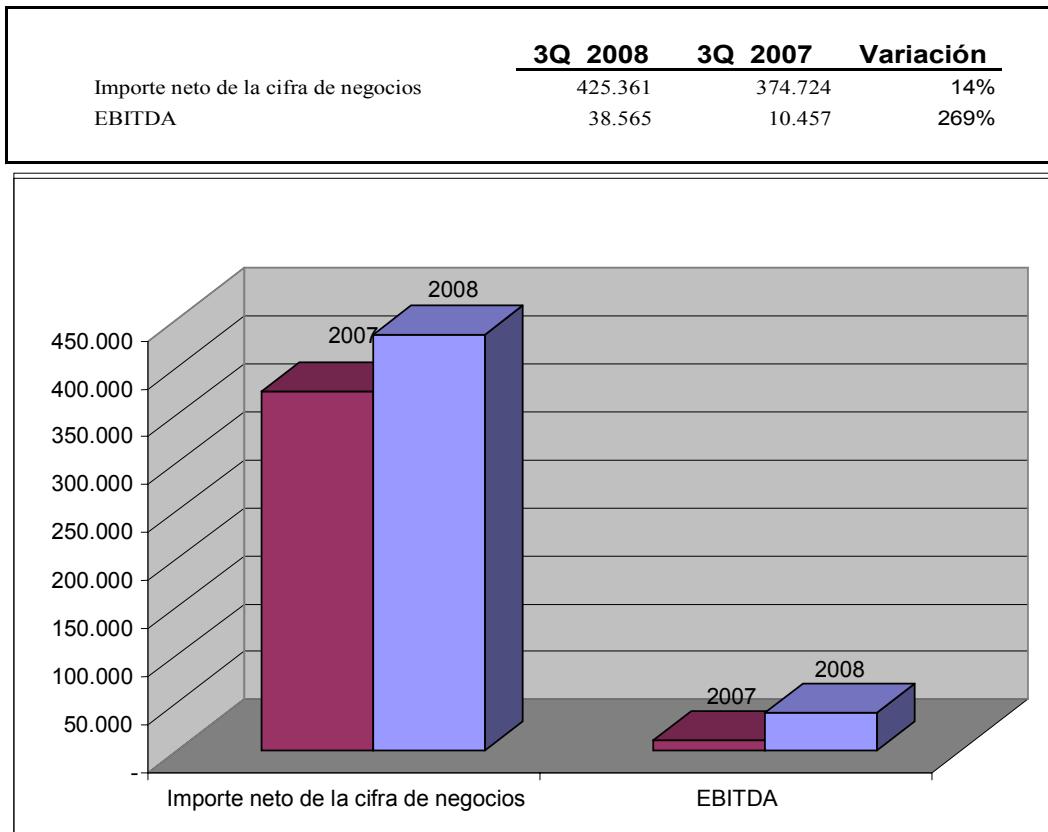
En el ejercicio 2008 vemos como pierde relevancia la zona de Reino Unido y gana importancia la zona de Europa Central, debido a la incorporación de las empresas provenientes del grupo Amcor (Alemania, Francia, Bélgica). La actividad comercial de estas nuevas sociedades integradas se basa en la unidad de negocio de preformas. En los primeros nueve meses del ejercicio 2007 en Europa Central se incluye únicamente la actividad comercial de Italia.

3º trimestre 2007	Europa Este	Europa Central	Europa Oeste	Reino Unido	Otros	30-sep-07
Importe neto de la cifra de negocios	213.556	148.770	226.206	374.724	-	963.256
Otros ingresos	660	257	19.992	0	-	20.909
Total ingresos	214.216	149.027	246.198	374.724	-	984.165
EBITDA	9.708	11.523	47.813	10.457	-	79.501

Importe neto de la cifra de negocios 3º trimestre de 2007



REINO UNIDO



En este área se han producido dos efectos opuestos, por una parte la disminución de la capacidad productiva anual de PTA en Artenius Uk (Wilton), que ha pasado de 670.000 tn en el 2007 frente a las 500.000 tn en el 2008 y por otra, el incremento por la incorporación en este área de la sociedad Artenius PET- Packaging Uk, Limited a partir del último trimestre de 2007. Esta sociedad fue adquirida al grupo Amcor y tiene una capacidad de 5.000 millones de preformas y envases de PET. Hemos de destacar que esta planta históricamente se ha focalizado al sector de las aguas y bebidas carbónicas.

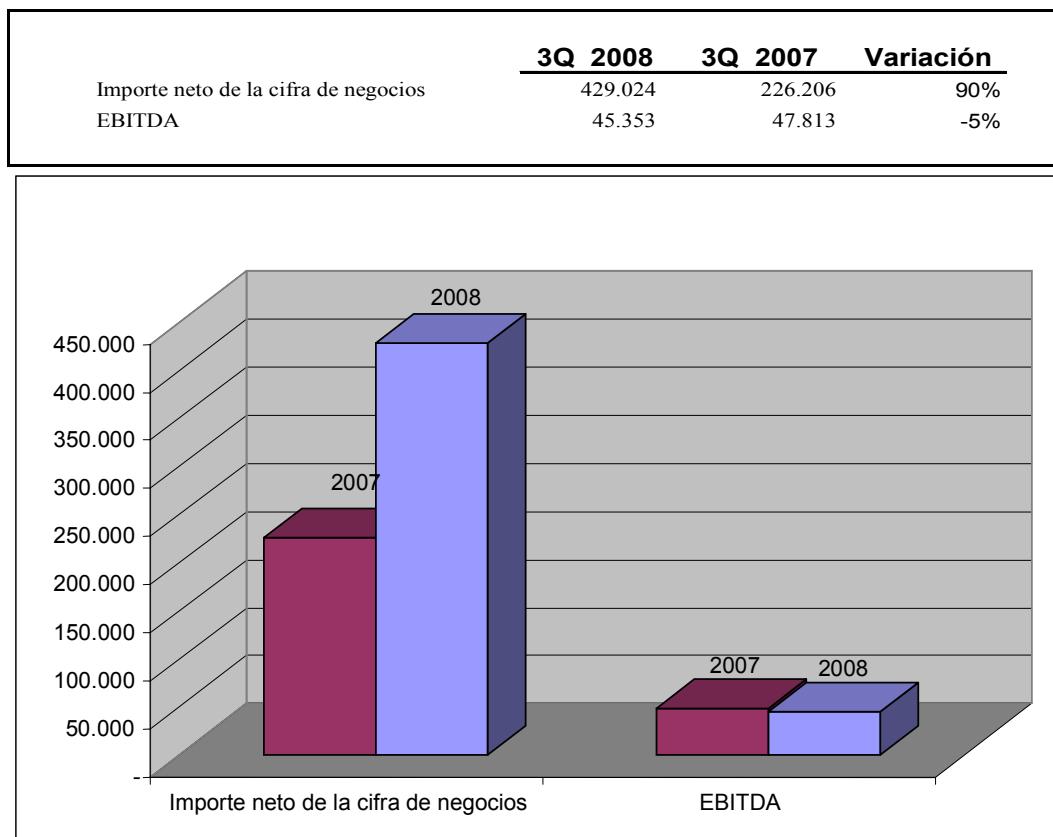
Hay que destacar el premio Starpack en el que se da un reconocimiento a los mejores envases, en este caso otorgado en Inglaterra a Artenius PET- Packaging Uk por la innovación en diseño y la tecnología empleada en una botella de vino. El cual es una carta de presentación para los clientes y un sello de garantía de calidad de los productos.

En términos generales, aunque la climatología en el Norte de Europa no ha acompañado, las cifras de ventas se han mantenido ligeramente por debajo del presupuesto. Un factor que ha acompañado es el paro en la producción de alguno de los competidores, hecho que ha repercutido en la escasez de PTA y ha beneficiado positivamente las ventas de Reino Unido.

La rentabilidad de la zona (EBITDA) ha mejorado considerablemente debido al cambio de las empresas incluidas en el perímetro. Durante el 2007 se incluían únicamente los negocios de PET y PTA mientras que, en 2008, gracias a la incorporación de Artenius Pet Packaging Uk, Limited, se incorpora adicionalmente el negocio de preformas.

Adicionalmente cabe destacar que, durante el ejercicio 2007, en la planta de PTA de Artenius UK se iniciaron dos proyectos clave para optimizar la eficacia en costes de las instalaciones: recuperación del catalizador de oxidación y filtrado de las "aguas madres" de proceso. En ambos casos, el objetivo es reducir el consumo de materias primas y productos auxiliares, mejorando la eficacia de las instalaciones y reduciendo la carga de efluente de la planta y, por lo tanto, el impacto ambiental. Ambos proyectos han finalizado durante el segundo trimestre del año 2008.

EUROPA OESTE



En esta zona se incluyen los negocios de PET y preformas.

La cifra de negocios de este área se ha visto incrementada significativamente, al igual que en otras zonas, por la incorporación en mayo de 2007 de Artenius San Roque y por la incorporación en el último trimestre del mismo año de Artenius PET- Packaging Iberia, S.A.

La planta de San Roque entró en funcionamiento varios meses después de su incorporación debido a la necesidad de adecuar los sistemas productivos para la utilización del aditivo IPA en lugar de CHDM, utilizado por el anterior propietario de la planta (Eastman Chemicals).

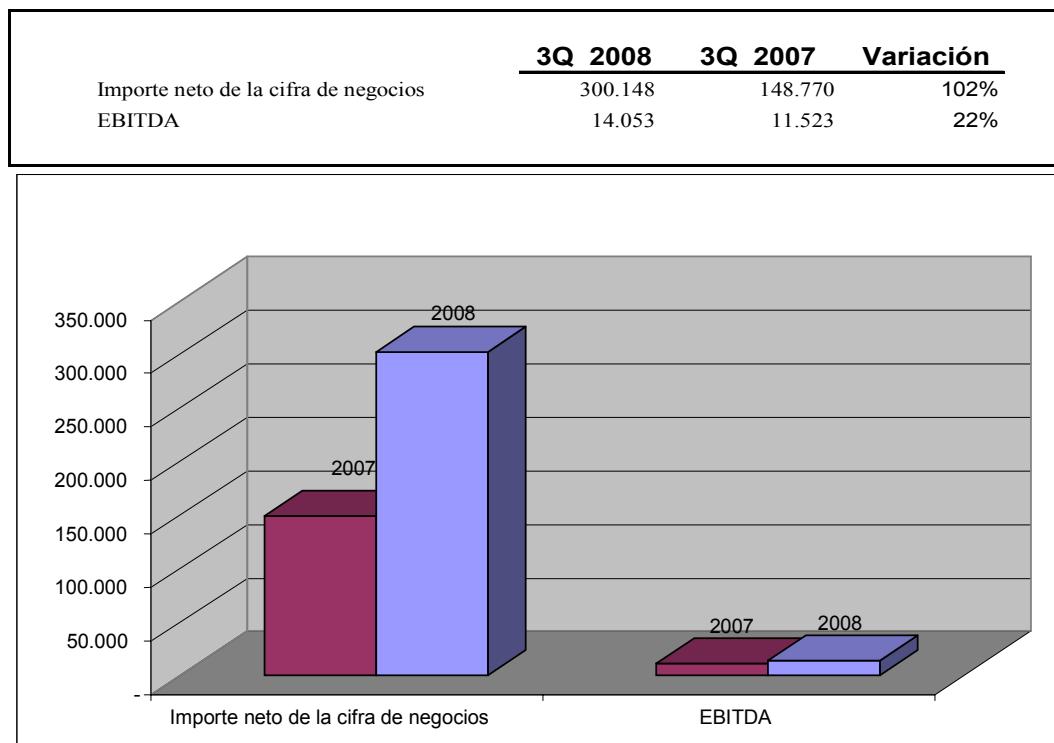
Cabe mencionar que la fijación de los precios de venta de PET se encuentra vinculada a los precios de adquisición de las materias primas utilizadas en su elaboración derivadas del crudo (Px, PTA y MEG). La rentabilidad de esta zona se ha mantenido estable aunque se hayan incrementado los precios de venta.

Dos efectos que han incidido negativamente en la rentabilidad del negocio han sido los altos costes de transporte y de energía.

El pasado mes de abril, el Grupo LSB ha puesto en marcha una nueva planta de poligeneración en El Prat de Llobregat con la que se conseguirá una reducción de los costes energéticos del 30% y un ahorro de energía primaria y de emisiones contaminantes a la atmósfera del 15%; cifra que equivale a una disminución de las emisiones de CO₂ de aproximadamente 6.000 toneladas anuales.

Además cabe mencionar que el ejercicio 2007 incluye un EBITDA procedente de operaciones de venta de tecnología propia y patentes, no incluidos en el ejercicio 2008.

EUROPA CENTRAL



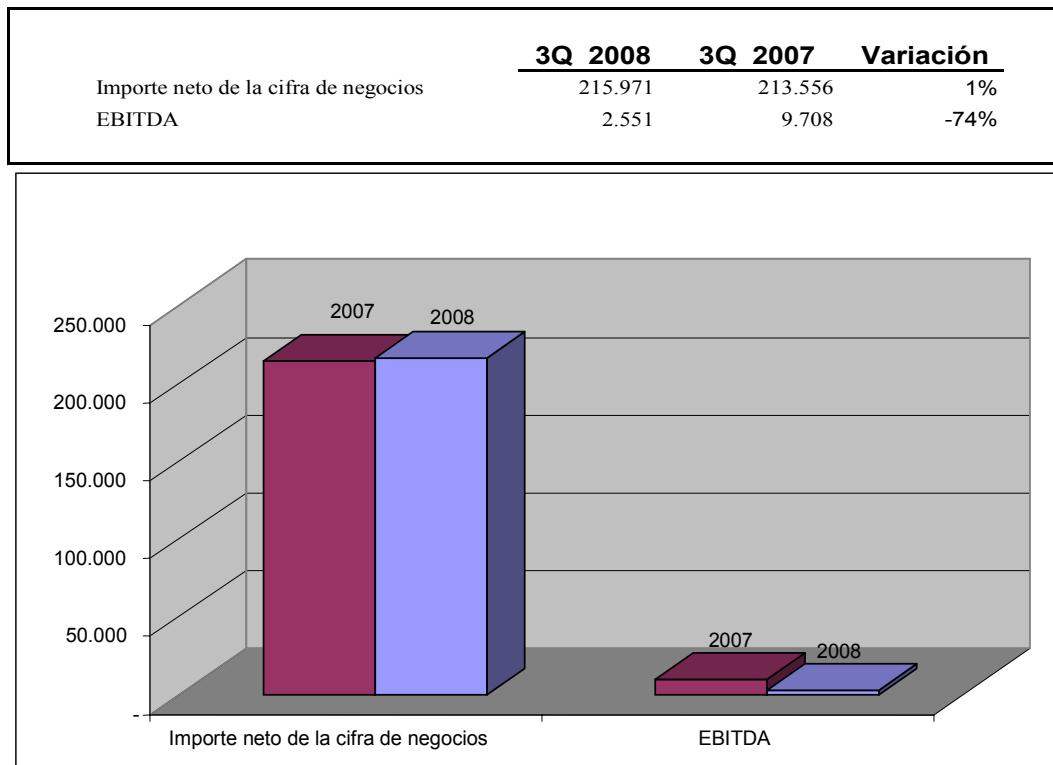
La cifra de negocios de Europa Central se ha duplicado respecto al mismo periodo del ejercicio anterior por la incorporación de las empresas provenientes del grupo Amcor (Alemania, Francia, Bélgica). La actividad comercial de estas nuevas sociedades integradas se basa en la unidad de negocio de preformas. En los primeros nueve meses del ejercicio 2007 en Europa Central se incluía únicamente la actividad comercial de Italia.

Las incorporaciones de las fábricas de Centro Europa han abierto las puertas a nuevos clientes a LA SEDA DE BARCELONA en países como Francia, Alemania y Bélgica, donde no contaba con presencia industrial.

Por último, el pasado 11 de junio, se incorporó a la División de Reciclados del Grupo LSB la compañía Erreplast. Esta planta, con una capacidad de 17.000 toneladas anuales de PET reciclado, está situada sólo a 4 km de la Planta de Simpe, que se pondrá en funcionamiento a principios del próximo año con una capacidad de producción de 150.000 toneladas de PET. Erreplast se beneficiará además de la experiencia y los conocimientos de la planta de reciclado de Beaune (la primera y única planta europea en recibir las aprobaciones gubernamentales para su uso en aplicaciones alimenticias y de contacto directo con alimentos).

El mercado italiano de PET, considerado el más competitivo en Europa, se ha visto afectado significativamente en términos de rentabilidad, por la contención de la demanda, las importaciones procedentes de otras zonas geográficas y en parte por los altos costes de transporte y energía.

EUROPA ESTE



El perímetro de sociedades incluidas en este área (Turquía, Grecia y Rumania) no se ha modificado respecto al ejercicio anterior.

La cifra de negocios se ha mantenido estable.

Los efectos que han incidido negativamente en la rentabilidad del negocio han sido principalmente los altos costes de transporte y de energía.

Con el nuevo sistema de descarga de PTA instalado en Adana en el mes de marzo de 2008, se prevé un ahorro en el coste de la energía de alrededor de 240.000 euros al año.

A finales de abril se ha incorporado una nueva máquina de preformas en Inegöl y su puesta en marcha se ha iniciado en julio de 2008. La inversión ha sido de 1,7 millones de euros. Esta maquinaria consumirá menos resina de PET para producir el mismo tamaño de preformas de agua mineral. Esta inversión también contribuye al ahorro de costes y de Protección Ambiental de los proyectos de nuestros clientes.

El equipo de ingenieros de la planta de Artenius Hellas, situada en Volos (Grecia), ha puesto en marcha una serie de intervenciones técnicas en el proceso de refrigeración de absorción, potenciando así su capacidad así como un ahorro de energía eléctrica de un 10%. La planta Griega utiliza un refrigerador de absorción para cubrir las necesidades de enfriamiento de la planta especialmente durante la estación estival.

En Artenius Hellas el vapor necesario para el funcionamiento de la refrigeración de absorción, se produce directamente a través de la reacción de esterificación del proceso de producción. Este vapor, en lugar de ser condensado y tratado en la instalación de tratamientos de aguas, se recupera y alimenta al refrigerador de absorción, cubriendo así las necesidades de enfriamiento de la planta, no sólo de forma gratuita, sino también en sintonía con el medio ambiente.

OTROS

	3Q 2008	3Q 2007	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	11.209	-	
EBITDA	1.245	-	

En esta zona se encuentra únicamente Artenius PET- Packaging Marruecos incorporada en el último trimestre de 2007, por lo que no hay datos de referencia del periodo comparables al anterior.

5. Evolución de la plantilla

El número de trabajadores del Grupo LSB a 30 de septiembre de 2008, conjuntamente con el periodo comparativo anterior, es como sigue:

	30-sep-08	30-sep-07
La Seda de Barcelona	223	252
Artenius Polímers, S.A.	90	94
Artenius Italia, S.p.A.	122	124
Artenius UK, Limited	245	300
Artenius Turkey	172	183
Artenius Romania	2	3
Artenius Hellas, S.A.	103	98
Artenius San Roque, S.A.	116	123
Simpe, S.p.A.	71	75
IQA, S.A.	123	124
BioSeda, S.A.	2	1
SLIR, S.A.	15	12
Artenius Green, S.A.	44	37
 Total	 1144	 1252
APPE	980	-
Erreplast, S.A.	22	-
 2146	 1252	

De acuerdo a la estrategia empresarial indicada en el punto 2.1 anterior y con el objetivo de una optimización de recursos, la dirección ha procedido a un saneamiento de las estructuras de plantilla prácticamente en todos las sociedades consiguiendo una reducción global de 108 personas.

6. Actividad inversora

6.1 Introducción

Durante el transcurso del presente ejercicio económico se ha adquirido el 60% de Erreplast, planta de reciclado situada en Italia, por un importe de 4,8 millones de euros.

Se ha adquirido el 32,5% restante de Artenius Green (anteriormente denominada RPB), planta de reciclado ubicada en Balaguer, alcanzando el 100% de su capital. El importe de esta adquisición ha ascendido a 1,9 millones de euros.

Se ha realizado una inversión de 9 millones de euros en una nueva Planta de Poligeneración en el Prat.

6.2 Proyecto Artenius Sines

Con fecha 11 de noviembre de 2008, LA SEDA DE BARCELONA ha obtenido la aprobación de un *Project Finance* por importe de 320 millones de euros para sus instalaciones de Sines, localidad portuguesa al sur de Lisboa, con una financiación a largo plazo de 15 años, con un cómodo calendario de amortizaciones que permitirá poca carga financiera para la compañía en los próximos 5 años. El *Project Finance* de la planta de PTA de la multinacional química está liderado por la entidad portuguesa Caixa Geral y respalda la viabilidad y rentabilidad de la nueva planta sin que suponga una carga financiera para la compañía.

La construcción de la planta se inició el pasado mes de marzo en el polígono petroquímico de Sines. Calificada como Proyecto de Interés Nacional por el ejecutivo luso, la infraestructura petroquímica cuenta con la ayuda de las autoridades portuguesas en forma de subvenciones directas y beneficios fiscales. Estas ayudas han sido autorizadas por la Comisión Europea.

La futura factoría cubre el déficit de PTA del continente europeo, que importa de Asia en torno a 500.000 toneladas del producto. La nueva fábrica se integrará al Grupo LSB como Artenius Sines, iniciará su operativa comercial durante el primer trimestre de 2010 y contará con una capacidad de producción que alcanzará las 700.000 toneladas anuales de PTA. Con estas capacidades, Artenius Sines, se configura como una de las mayores plantas estratégicas de producción en todo el mundo y permite aumentar en 140% a LA SEDA DE BARCELONA en un producto intermedio necesario para la fabricación del PET.

Desde su nueva filial, LA SEDA DE BARCELONA generará 150 nuevos puestos de trabajo directos y 200 indirectos, además de un significativo aumento de la actividad local durante los 2 años de construcción de la infraestructura.

Artenius Sines se proyecta como una planta de producción competitiva a escala global y contará con tecnología de producción de PTA de última generación. Una tecnología que presentará importantes ventajas de costes frente a la media de las plantas europeas. Los costes energéticos se reducirán alrededor del 25%, lo que incide en el principio de eficiencia energética y posiciona a LA SEDA DE BARCELONA como referente tecnológico de su sector.

Los detalles del proyecto financiero aprobado se describen a continuación:

	(Millones de euros)	
Importe		Vencimiento
Línea de financiación a largo plazo	320	15 años Hasta el cobro de incentivos fiscales del gobierno
Línea de financiación a corto plazo	39	A partir de la puesta en marcha de la fábrica
Financiación del capital circulante	90	

El paquete de incentivos negociados con el gobierno portugués consiste en:

- Incentivos financieros por 39 millones de euros
- Incentivos fiscales por 57 millones de euros
- 10 años libres de alquiler de 15 hectáreas de terreno, importe equivalente a 2,9 millones de euros.

Estos incentivos son concedidos al proyecto si alcanza un conjunto de objetivos fijados en base a ventas, valor añadido y creación de empleo entre los ejercicios 2013 a 2015, y deberán ser auditados por terceros.

7. Hechos significativos acontecidos en el tercer trimestre

7.1 Cambios en el Consejo de Administración

El Consejo de Administración de LA SEDA DE BARCELONA, S.A., en sesión celebrada el 24 de julio de 2008, aprobó por unanimidad, entre otros, los siguientes acuerdos:

- Nombramiento por cooptación de Dña. Helena Guardans Cambó, de conformidad con el artículo 19º de los Estatutos Sociales y 138 de la Ley de Sociedades Anónimas, para desempeñar el cargo de administradora y Vocal miembro del Consejo de Administración de LA SEDA DE BARCELONA, S.A., en sustitución de D. Nuno Ricardo Gaioso Ribeiro
- Aceptación de las dimisiones presentadas por los consejeros, D. Viçens Ignaçí Balanes Tort; D. José Manuel Fandiño Crespo; D. Ramón Pascual Fontana; "Fiatc Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija" e "Ibersuizas Gestión Alfa, S.L.". D. Ramón Pascual Fontana y "Fiatc Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija", pasan a formar parte del Consejo Asesor.
- Como consecuencia de las variaciones producidas en el Consejo de Administración, las Comisiones del mismo quedan constituidas, de la siguiente forma:

Consejo de Administración:

- Presidente: D. Rafael Español Navarro
- Vicepresidente 1º: D. Joan Castells Trius
- “Caixa Capital Sociedade de Capital de Risco,S.A., representada por D. Rui Manuel do Vale Jordao Gonçalves Soares
- Dña. Helena Guardans Cambó
- “Ibersuizas Gestión Gamma, S.L.U.”, representada por D. Jorge Delclaux Bravo
- “Imatogil - Investimentos, SGPS, S.A.”, representada por D. Manuel Antonio de Sousa Martins
- “Liquidambar Inversiones Bursátiles, S.L.”, representada por D. Francisco Javier Saiz Alonso
- “Oman Oil Holdings Spain, S.L.U”, representada por D. Musab Abdullah Mohamed Al-Marhuqi
- D. Jacinto Soler Padró
- D. José Luis Morlanes Galindo
- “PC S. XXI, Inversiones Bursatiles, S.L.”, representada por D. Gustavo Pérez Carballo Villar

Comisión de Auditoria:

Compuesta por los tres siguientes miembros no ejecutivos:

- Presidenta: Dña. Helena Guardans Cambó
- D. Jacinto Soler Padró
- “PC S. XXI, Inversiones Bursatiles, S.L.”, representada por D. Gustavo Pérez Carballo Villar

Comisión Ejecutiva:

Constituida por los siguientes siete miembros:

- Presidente: D. Rafael Español Navarro
- Vicepresidente 1º: D. Joan Castells Trius
- “Ibersuizas Gestión Gamma, S.L.U.”, representada por D. Jorge Delclaux Bravo
- “Imatogil - Investimentos, SGPS, S.A.”, representada por D. Manuel Antonio de Sousa Martins
- “Liquidambar Inversiones Bursátiles, S.L.”, representada por D. Francisco Javier Saiz Alonso
- “Oman Oil Holdings Spain, S.L.U”, representada por D. Musab Abdullah Mohamed Al-Marhuqi
- D. José Luis Morlanes Galindo

Comisión de Nombramientos y Retribuciones:

Constituida por los siguientes tres miembros Consejeros:

- Presidente: D. Joan Castells Trius
- “Ibersuizas Gestión Gamma, S.L.U.”, representada por D. Jorge Delclaux Bravo
- PC S. XXI, Inversiones Bursátiles, SL representada por D. Gustavo Pérez Carballo Villar

Consejo Asesor:

Constituido por acuerdo del Consejo en sesión celebrada el 24 de julio de 2008, y compuesto por los siguientes miembros:

- Presidente: D. Joan Majó Cruzate
- D. Enric Masó Vázquez
- D. Ramón Pascual Fontana
- D. Joan Poch Soler
- “Fiatc Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija”, representada por D. Xavier Martí Monllor

7.2 Negociaciones con Indorama Venture Limited

Con fecha 24 de julio de 2008, LA SEDA DE BARCELONA, S.A. hizo público el inicio de las negociaciones con Indorama Venture Limited en relación a una posible integración de los grupos encabezados por ambas entidades con el objetivo de crear el mayor grupo industrial de PET.

Durante los meses de agosto y septiembre se ha procedido a definir la tipología y alcance de la información financiera y de negocio susceptible de ser intercambiada por ambas partes en el proceso de análisis y valoración de ambos grupos industriales.

En los próximos meses se intensificará el proceso de intercambio de información con el objetivo de alcanzar una estimación previa de la valoración de ambos grupos industriales, que será sometida a revisión de expertos independientes “Due Diligence” antes de formalizar la integración de ambos grupos.

El grupo Indorama Venture Limited (IVL) es la cabecera de un grupo industrial que tiene como actividad principal la producción y comercialización de resina de PET, PTA, fibra de poliéster e hilatura de lana. El grupo IVL tiene 14 plantas industriales situadas en cinco países. Cabe mencionar que no hay intersección entre el área de influencia comercial del grupo IVL y del Grupo LSB, por lo que la posible integración de ambas compañías supondría adicionar ambos negocios comerciales generando economías de escala de forma significativa.

8. Hechos posteriores al cierre

8.1 Cambios en el Consejo y otros Órganos de Gobierno

El Consejo de Administración de LA SEDA DE BARCELONA, S.A. en su sesión celebrada el día 2 de Octubre de 2008, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la Sociedad, designó como nuevo miembro de la indicada Comisión de Nombramientos y Retribuciones al Consejero D. José Luís Morlans Galindo para formar parte de la citada Comisión.

Igualmente, el Consejo de Administración de LA SEDA DE BARCELONA, S.A. en la misma sesión celebrada el día 2 de Octubre de 2008, designó a propuesta del Consejo Asesor, como nuevos miembros del Consejo Asesor del Consejo de Administración de la Sociedad y para formar parte del mismo, a D. Vicente Ignacio Blanes Tort y a D. José Manuel Fandiño Crespo.

Del mismo modo, el Consejo de Administración de LA SEDA DE BARCELONA, S.A. en su sesión celebrada el día 2 de Octubre de 2008, aceptó por mayoría de votos, la propuesta de cooptación de D. Manuel Antonio de Sousa Martins como miembro del Consejo de Administración y de la Comisión Ejecutiva de la Sociedad LA SEDA DE BARCELONA, S.A., a título individual, como Consejero dominical externo del grupo IMATOSGIL INVESTIMENTOS SGPS, S.A., en sustitución del mismo grupo empresarial, quien cedió su representación al mismo.

8.2 Pactos parasociales

Con fecha 16 de octubre de 2008 se comunica el fin del pacto parasocial entre las sociedades:

- IMATOSGIL INVESTIMENTOS SGPS, S.A. y Selenis SGPS, S.A.
- CAIXA DESENVOLVIMENTO, SGPS, S.A., CAIXA CAPITAL – SOCIEDADE DE CAPITAL DE RISCO, S.A. y FUNDO DE CAPITAL DE RISCO PARA INVESTIDORES QUALIFICADOS GRUPO CGD – CAIXA CAPITAL

Que consistía en un pacto verbal con el fin de coordinar su voto tanto en las Juntas Generales de Accionistas como en las reuniones del Consejo de Administración, quienes a partir de dicha comunicación actuarán individualmente en representación de sus propias acciones.

8.3 Constitución de “Seda Energy”

LA SEDA DE BARCELONA, S.A. constituirá “Seda Energy”, sociedad que integrará los activos relacionados con las energías y “utilities” que posee el Grupo LSB en sus plantas.

Una vez creada la compañía, LA SEDA DE BARCELONA, S.A. tiene prevista la venta de hasta un 49 % de las acciones de “Seda Energy” para financiar la expansión del proyecto a otras plantas de producción sin recurrir a deuda.

8.4 Presentación de ERE en Artenius San Roque

Con fecha 20 de octubre, el equipo directivo de Artenius San Roque ha comunicado a los sindicatos que el Consejo de Administración de la Sociedad ha decidido proceder -en reunión extraordinaria- a la presentación de un Expediente Temporal de Regulación de Empleo (ETRE) para su planta de San Roque, Cádiz. Para ello, se ha entregado la documentación del mismo al Comité de Empresa.

El expediente supondrá la extinción de 20 puestos de trabajo y la suspensión de otros 60 durante un periodo de 9 meses. Después de analizar todas las posibilidades, el planteamiento de regulación de empleo temporal es la única opción capaz de asegurar el futuro de la planta gaditana.

La Compañía ha tomado esta decisión como consecuencia de la actual coyuntura económica y de la situación productiva de las instalaciones de Artenius San Roque:

- La situación de ventas que afecta a la planta de San Roque, ha hecho que, en las últimas semanas, se haya acumulado una gran cantidad de inventario, mientras que las ventas han bajado sensiblemente. Como consecuencia, el inventario daría para suministrar a nuestro mercado durante más de 7 meses
- Desde el mes de junio de 2007, en que se reanudaron las operaciones bajo la propiedad de LA SEDA DE BARCELONA, en ningún momento se han llegado a alcanzar producciones por encima del 50% de la capacidad instalada, lo que la hace sumamente ineficiente
- La organización soporta un coste fijo que no puede mantenerse en el tipo de negocio en el que se desenvuelve. Esto se ve agravado por una rigidez organizativa que dificulta las operaciones e incrementa los costes fijos

Con anterioridad a esta toma de acciones, la Compañía ha ido dialogando repetidamente con los representantes de los trabajadores para alcanzar acuerdos sobre medidas que aliviasen la situación de altísimos costes fijos en la que se encuentra, sin haberse alcanzado dichos acuerdos.

La Compañía considera que se trata de una medida encaminada a buscar una solución a largo plazo, que sitúe a la empresa en una situación adecuada de competitividad para el futuro.

Es intención de la empresa el llegar a acuerdos, tanto con los representantes de los trabajadores como de las administraciones, para hacer que esta medida tenga el menor impacto. La Compañía considera que es un esfuerzo necesario por todas las partes para alcanzar un estado de competitividad y, en consecuencia, de tranquilidad social y empresarial.

LA SEDA DE BARCELONA, reitera su compromiso con el futuro de la planta de Artenius San Roque, para lo que realizará todos los esfuerzos necesarios con el objetivo de asegurar su viabilidad.

8.5 Acuerdo de colaboración para la investigación tecnológica con la fundación Leitat

Con fecha 10 de noviembre La Fundación Leitat se convirtió en socio tecnológico de LA SEDA DE BARCELONA, S.A. tras la firma de un convenio que establece las bases para la puesta en marcha de un nuevo centro de I+D para la multinacional química en la sede de la Fundación Leitat en Terrassa.

Los presidentes de la fundación y la empresa, Eusebi Cima y Rafael Español, respectivamente, acordaron que una comisión de seguimiento se reunirá para evaluar periódicamente los resultados de la colaboración y fijará propuestas de actuación conjuntas capaces de generar nuevos materiales

En concreto, el nuevo centro de I+D que funcionará en la sede de Leitat se encargará del desarrollo de aplicaciones del PET y el PET reciclado (tipos de envases de plástico) que aporten valor añadido y permitan la entrada en nuevos mercados. Ambas partes destacaron su "satisfacción" tras la firma de un acuerdo que pretenden que sea "referente" para la mejora de la competitividad y la innovación en Catalunya.