

2011
RESULTADOS FINANCIEROS
Primer Trimestre

CONTENIDO

1. Evolución de los negocios del Grupo	4
1.1. Análisis por Unidad de negocio	
1.2. Conciliación de cuentas de Gestión y Resultado Contable	
1.3. Seguimiento del Plan Estratégico	
1.4. Expectativas para el segundo trimestre	
2. Cambios en el perímetro de consolidación	7
3. Principales magnitudes financieras del Grupo Consolidado	8
3.1. Magnitudes de la Cuenta de explotación	
3.2. Magnitudes de Balance	
4. Hechos significativos acontecidos durante el trimestre	11
4.1. Ejecución de la venta de Artenius San Roque, S.A.U.	
4.2. Ejecución de la venta de Evertis SGPS, S.A.	
4.3. Nombramiento de nuevos Consejeros	
5. Hechos posteriores	12

ASPECTOS RELEVANTES

- Incremento de ventas en un 28% a pesar de que la actividad del Grupo ha estado marcada por un entorno de desabastecimiento y fuerte subida de precios de la materia prima, que ha reducido la utilización de la capacidad productiva de PET al 70%.
- El EBITDA recurrente ha alcanzado los 16,3 millones de euros, lo que supone un incremento del 48% gracias al aumento de la actividad productiva y a la mejora de los márgenes de explotación en un entorno de contención de los costes fijos.
- Aumento de un 94% del Resultado de explotación, lo que ha situado al Grupo muy cerca del punto de equilibrio de sus operaciones.
- El balance muestra una estructura financiera sólida con un adecuado equilibrio financiero entre el patrimonio y las fuentes ajenas de financiación, siendo el patrimonio consolidado el 25% de las fuentes financiación del Grupo.
- Incremento del capital circulante en 31 millones de euros debido al crecimiento de las cuentas de clientes asociadas a la mayor facturación, así como a la reducción de las cuentas a pagar al iniciarse el periodo de pago pactado en la reestructuración financiera.
- Consecución de los objetivos del Plan de Reestructuración en cuanto a la desinversión en sociedades consideradas no estratégicas para el Grupo.
- Culminación de la reorganización del Gobierno Corporativo del Grupo, con la incorporación de tres nuevos consejeros independientes y la creación del Comité de Estrategia.

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO

Durante el primer Trimestre del ejercicio 2011, la actividad del Grupo ha estado condicionada por el fuerte incremento experimentado por los precios de las materias primas básicas y por la escasez de las mismas, lo que ha determinado dificultades de aprovisionamiento para el Grupo.

Los precios de las Materias primas básicas del PET (PTA y MEG) en Europa han experimentado incrementos del 23% y del 16%, respectivamente desde el comienzo del trimestre, impulsados por el fuerte aumento de la demanda en los mercados Asiáticos, donde los precios experimentaron incrementos superiores al 20% en Febrero de 2011.

La fuerte presión de la demanda Asiática ha determinado que la producción de Medio Oriente se haya desplazado hacia estos mercados, generando tensiones entre oferta y demanda en el mercado Europeo agravadas por las sucesivas interrupciones de la producción y consecuentes declaraciones de *Fuerza Mayor* por parte de algunos de los principales operadores domésticos. El precio del PET en el mercado Europeo ha seguido una evolución paralela, con incrementos superiores al 19% entre Diciembre 2010 y Marzo 2011, lo que ha permitido mantener la rentabilidad de los productores Europeos en un entorno de ocupación decreciente de la capacidad productiva.

El mercado del Packaging de PET ha sido capaz, en general, de trasladar la subida del precio del PET a los clientes finales, si bien este entorno de precios ha ralentizado el crecimiento de la demanda al reducir la competitividad del PET respecto a otros materiales.

El incremento del precio de las materias primas ha tenido un impacto sustancial en el Balance del Grupo dado que ha supuesto un incremento de las necesidades de financiación del capital circulante neto de 31 millones de euros.

En este contexto, el Grupo LSB ha conseguido incrementar su cifra de negocios consolidada hasta 260 millones de euros, lo que representa un incremento del 28% respecto al mismo período del año anterior. En términos de EBITDA, el EBITDA Consolidado el Grupo ha generado 14,2 millones de euros, frente a 6,2 millones de euros en el mismo trimestre de 2010, y el EBITDA Recurrente ha ascendido a 16,3 millones de euros. El resultado negativo antes de impuestos se ha reducido hasta 5,5 millones de euros, frente a 22 millones de euros a Marzo de 2010.

1.1 ANALISIS POR UNIDAD DE NEGOCIO

Las cifras por Unidades de negocio que se detallan a continuación son magnitudes no consolidadas provenientes de las cuentas de gestión del Grupo. En el último punto de este apartado se detalla la conciliación entre las cuentas consolidadas y las de gestión.

- **División de PET / PET Reciclado**

El perímetro de esta División, en el ámbito de las Cuentas de gestión ha experimentado modificaciones durante este trimestre debido a la exclusión de las plantas de San Roque (Cádiz) y Portalegre (Portugal) debido a los procesos de desinversión en los que están inmersos. Las cifras comparativas con el ejercicio anterior se ofrecen a perímetro constante.

Durante el primer trimestre de 2011, la evolución de la actividad de esta División ha estado marcada por la dificultad de abastecimiento de materia prima, agravada por la interrupción de la producción de algunos suministradores clave, lo que ha determinado la declaración por parte de LSB de estado de *Fuerza Mayor* ante la imposibilidad de atender la demanda de todos los clientes.

Las ventas totales de esta División han ascendido a 136 millones de euros, lo que representa un incremento del 58% respecto al mismo período del ejercicio anterior. Este aumento de las ventas es atribuible a un incremento del 23% en volumen y un 35% en términos de precio medio de venta.

El EBITDA de la División alcanzó 8,8 millones de euros frente a 1,7 millones de euros en el primer trimestre del 2010, lo que evidencia la capacidad de la División para trasladar el incremento del precio de las materias primas a sus clientes. El EBITDA en el primer trimestre de 2011 representó el 52% del Margen Bruto, lo que es altamente significativo en un entorno en el que la utilización de la capacidad productiva ha sido inferior al 70%, en línea con la media de los productores Europeos.

Durante este trimestre ha entrado en fase de operaciones la planta de producción de PET Reciclado situada en Balaguer (Lérida), que estará plenamente operativa en el segundo trimestre del año 2011.

- **División de Packaging**

La evolución del negocio de la División de Packaging durante el primer trimestre de 2011 ha estado marcada por la presión para trasladar a los clientes el incremento del coste de la materia prima y por la reducción de la demanda debido al enfoque preferente de algunos clientes en otros materiales de Packaging. Adicionalmente, la pérdida de un cliente importante en UK, efectiva desde Diciembre de 2010, tiene un impacto relevante en la comparación de los resultados del trimestre con los del mismo período del año anterior.

Así, durante el primer trimestre de 2011 las ventas totales de la División ascendieron a 147 millones de euros, representando un incremento del 16% respecto al año anterior. Sin embargo, en términos de unidades vendidas las ventas descendieron un 6%, fundamentalmente debido al impacto de la pérdida de un cliente relevante en la planta de Gresford (UK).

El EBITDA de esta División ascendió en el primer trimestre de 2011 a 8,0 millones de euros, frente a los 10,3 millones de euros alcanzados en el mismo período de 2010.

La División de Packaging de LSB ha sido el primer productor de PET Packaging en obtener la prestigiosa certificación de calidad y seguridad alimentaria en todas sus plantas de producción conforme a los estándares globales de la BRC/IOP. Estos estándares fueron desarrollados por la asociación Británica de detallistas y en la actualidad son utilizados por más de 14.000 suministradores en más de 100 países.

- **División Química**

La División Química se ha visto beneficiada por el incremento del precio de las materias primas durante el primer trimestre del año, dado que el incremento del precio del MEG en el mercado europeo ha permitido incrementar su producción y su mercado accesible.

Las ventas de esta división ascendieron a 24,4 millones de euros, lo que supone un incremento del 63% frente a los 15,0 millones de euros en el mismo período del año anterior. El volumen de ventas ha aumentado un 32% fundamentalmente debido al incremento de las ventas de MEG, en tanto que las ventas del resto de productos han permanecido constantes.

El EBITDA de esta División ha ascendido a 2,0 millones de euros frente a las pérdidas de 0,1 millones de euros en el primer trimestre de 2010, a pesar de la parada de producción realizada para la sustitución del catalizador de la planta, que ha supuesto una inversión de 3,2 millones de euros.

Adicionalmente, se ha realizado una inversión para permitir la salida del producto directamente al puerto de Tarragona para facilitar el transporte marítimo del producto y consecuentemente ampliar su acceso a nuevos mercados.

1.2 CONCILIACIÓN DE CUENTAS DE GESTIÓN Y RESULTADO CONTABLE

La tabla a continuación muestra la conciliación de la cifra de negocios y el EBITDA en las cuentas de gestión y de las cuentas consolidadas a 31 de marzo de 2011:

<i>Miles de euros</i>	PET / Reciclado	Packaging	Química	Otros	Cuentas de Gestión	Diferencias de Perimeto	Ajustes Consolidación	Reclasificaciones	Consolidado IFRS
Cifra de Negocios	136.072	147.224	24.397	0	307.693	582	-54.882	6.668	260.061
EBITDA	8.762	8.047	2.083	-3.523	15.369	-603	-459	-70	14.237

1.3 SEGUIMIENTO DEL PLAN ESTRATÉGICO

Durante el primer trimestre de 2011, el Grupo LSB ha continuado con la ejecución del Plan Estratégico aprobado por el Consejo de Administración y ha cubierto una parte de los objetivos marcados en el mismo.

Así, en la vertiente de desinversión en activos no estratégicos, el Grupo ha culminado la desinversión de la planta de San Roque y la enajenación del 20% de las acciones que disponía en Evertis SGPS, S.A. A su vez, ha avanzado en las negociaciones para la venta de la planta de Portalegre en Portugal. Adicionalmente, se han iniciado procesos de venta de otros activos que se espera culminen a lo largo del presente año.

En el área del Gobierno Corporativo, el Consejo de Administración ha incorporado a tres nuevos consejeros independientes, cumpliendo así los compromisos adquiridos con los accionistas y financiadores en el mencionado Plan de Reestructuración.

1.4 EXPECTATIVAS PARA EL SEGUNDO TRIMESTRE

Las expectativas para el segundo trimestre del año son de vuelta progresiva a la normalidad en lo referente al abastecimiento de materias primas, sobre la base de la entrada en operación de un nuevo suministrador de PTA en Europa, y los contratos de suministro firmados en los últimos meses.

La escalada de precios de las materias primas ha mostrado síntomas de agotamiento a partir del mes de Abril debido a la ralentización de la demanda de los mercados Asiáticos, lo que hace previsible un descenso de los precios y una mayor disponibilidad de materia prima en el mercado Europeo.

Consecuentemente, el Grupo espera incrementar sustancialmente la utilización de su capacidad productiva coincidiendo con el incremento de la demanda estacional a partir del mes de Mayo de 2011, en un escenario de mantenimiento de los márgenes del PET debido a la esperada recuperación de los inventarios de los transformadores.

Sin embargo, en la medida que el cambio Euro/Dólar se mantenga en los niveles actuales es anticipable que el flujo de importaciones de PET procedente de Oriente Medio vuelva a recuperarse durante la segunda mitad del año en curso.

2. CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación y de las sociedades que lo conforman han sido:

- Enajenación de Artenius San Roque, S.A.U.: Ver apartado 4.1
- Enajenación de Evertis SGPS, S.A.: Ver apartado 4.2
- Disolución de las filiales Seda Energy, S.L.U. y Artenius Prat PET, S.L.U.: La Sociedad Dominante ha llevado a cabo la disolución y liquidación simultánea de las mencionadas sociedades (sin actividad productiva) en línea con el objetivo marcado en el Plan Estratégico del Grupo. El valor de los fondos propios se desglosa en el Anexo de la memoria consolidada del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2010.

3. PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS DEL GRUPO CONSOLIDADO

3.1 MAGNITUDES DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Las principales magnitudes financieras consolidadas de La Seda de Barcelona, S.A. y sus filiales a 31 de marzo 2011 comparada con 31 de marzo 2010 son las siguientes:

	31/03/2011	31/03/2010	Var. %
Importe Neto de la cifra de negocios	260.061	203.779	28%
EBITDA	14.237	6.168	131%
EBITDA recurrente	16.307	11.025	48%
Resultado de explotación	-603	-10.805	94%
Resultado antes de impuestos	-5.478	-22.046	75%

Tal y como se menciona en el punto 1 anterior, el importe neto de la cifra de negocios ha incrementado significativamente en un 28% debido principalmente al incremento de los precios de venta como consecuencia de la repercusión a los clientes del aumento de los precios de compra de las materias primas básicas, así como al incremento de volumen principalmente en los negocios de PET y Químico.

El cálculo del EBITDA incluye determinadas partidas de ingresos y gastos excepcionales que el Grupo no considera que se deriven en el transcurso habitual de sus operaciones y estima que no vuelvan a generarse en periodos sucesivos. A continuación se detalla el desglose del EBITDA Recurrente, una vez ajustado por las partidas no recurrentes mencionadas anteriormente, junto con las principales partidas consideradas en su cálculo:

	31/03/2011	31/03/2010
EBITDA CONTABLE	14.237	6.168
Gastos de reestructuración	407	2.395
EBITDA Artenius Sines	-	1.909
EBITDA Portugal	915	(1.190)
EBITDA A Green	371	133
EBITDA Simpe	140	278
EBITDA San Roque	-	1.209
Otros	237	123
EBITDA Recurrente	16.307	11.025

En el cálculo anterior se ha ajustado el impacto en EBITDA de determinadas plantas que no han estado activas durante el trimestre y cuyos costes fijos desvirtúan el análisis de los resultados de las operaciones.

El EBITDA Recurrente ha alcanzado los 16,3 millones de euros a marzo 2011, lo que supone un incremento del 48% gracias al aumento de la actividad productiva y a la mejora de los márgenes de explotación en los negocios de PET y Químico, en un entorno de contención de los costes fijos.

El Resultado de explotación ha incrementado un 94%, lo que ha situado al Grupo muy cerca del punto de equilibrio de sus operaciones.

La reducción de los resultados financieros consolidados negativos en 6,4 millones de euros es debida principalmente a la evolución favorable de los tipos de cambio y a la reducción del endeudamiento consecuencia de la reestructuración financiera del segundo semestre de 2010 y ha contribuido a la significativa reducción de los resultados antes de impuestos, situándose en -5,5 millones de euros.

3.2 MAGNITUDES DE BALANCE

Las principales magnitudes financieras del Grupo Seda a 31 de marzo 2011 son las siguientes:

	31/03/2011	31/12/2010	Var. %
Activos no corrientes	888.633	906.497	-2%
Capital circulante neto (*)	99.713	68.545	45%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	14.749	56.635	-74%
Recursos Aplicados	1.003.095	1.031.677	-3%

	31/03/2011	31/12/2010	Var. %
Patrimonio neto	247.744	258.278	-4%
Endeudamiento Bancario Neto (ex PIK)	350.580	329.195	6%
Préstamo PIK	230.180	228.527	1%
Otros pasivos financieros	62.540	68.269	-8%
Provisiones y otras deudas	96.813	93.660	3%
Pasivos no corrientes mantenidos para la venta	15.238	53.478	
Orígenes de Fondos	1.003.095	1.031.407	-3%

(*) Definido como la cifra de existencias + Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar – Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.

- **Capital circulante neto**

El incremento del capital circulante neto está determinado por el incremento de las cuentas a cobrar de clientes, debido al incremento de la facturación en un entorno de contención de las existencias unido a una reducción de las cuentas de proveedores, como consecuencia del inicio del calendario de pagos de las deudas renegociadas con los principales proveedores, según condiciones del proceso de reestructuración financiera culminado en el segundo semestre del ejercicio 2010.

- **Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta**

Tal y como se menciona en el apartado 4.1, con fecha 5 de enero de 2011 se ejecutó la compraventa de la totalidad de las acciones representativas del capital social de la filial química Artenius San Roque, S.A.U. a favor de Cepsa Química, S.A. En consecuencia, los activos y pasivos de la sociedad han salido del perímetro de consolidación, mientras que estaban clasificados como mantenidos para la venta en el cierre de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2010.

Adicionalmente, debe destacarse que aunque a fecha de cierre de la presente información financiera no se ha cerrado un precio definitivo de la transacción, los Administradores consideran que no se pondrán de manifiesto en un futuro diferencias significativas en referencia a la estimación realizada.

En consecuencia, los saldos de activos y pasivos mantenidos para negociar que se incluyen en el balance de situación se corresponden únicamente con los pertenecientes a la sociedad Artenius Portugal, Industria de Polímeros, S.A.

- **Endeudamiento Bancario Neto (ex PIK)**

El endeudamiento bancario Neto (excepto el préstamo PIK) se ha incrementado principalmente por la utilización parcial de los recursos líquidos procedentes de la ampliación de capital. El desglose de las partidas utilizadas en su cálculo es el siguiente:

	31/03/2011	31/12/2010	Var. %
Endeudamiento Bancario (excepto Préstamo PIK)	382.469	379.670	1%
Efectivo y otros activos líquidos	(23.830)	(34.450)	-31%
Otros activos financieros corrientes	(8.059)	(16.025)	-50%
Endeudamiento bancario (excepto Préstamo PIK)	350.580	329.195	6%

Según se muestra en la tabla anterior el endeudamiento bruto se mantiene en niveles comparables respecto al cierre del ejercicio anterior y, la reducción en el efectivo y otros activos financieros, por importe global de 18,6 millones de euros, se debe a la necesidad de financiar el incremento en el capital circulante.

4. HECHOS SIGNIFICATIVOS ACONTECIDOS DURANTE EL TRIMESTRE

4.1 Ejecución de la venta de Artenius San Roque, S.A.U.

Con fecha 5 de enero de 2011 se ejecutó la compraventa de la totalidad de las acciones representativas del capital social de la filial de la Sociedad Dominante Artenius San Roque, S.A.U., a favor de Cepsa Química, S.A.

4.2 Ejecución de la venta de Evertis, SGPS, S.A.

Con fecha 31 de enero de 2011, la Sociedad Dominante transmitió toda la participación en la sociedad Evertis, SGPS, S.A. (anteriormente Begreen, SGPS, S.A.), representativa del 20% de su capital social. Dicha transmisión se efectuó a favor de Moura Consulting, S.L., poseedor del restante 80% de las acciones. Como consecuencia de esta transmisión, la Sociedad Dominante ha dejado de tener participación alguna en Evertis, SGPS, S.A.

4.3 Nombramiento de nuevos consejeros

En la sesión del Consejo de Administración celebrada el 9 de febrero de 2011 se ha acordado nombrar, con efectos desde esta fecha y por cooptación, tres nuevos consejeros con una dilatada experiencia profesional, a nivel internacional, en sectores como el químico, bienes de consumo y packaging:

- D. Marco Jesi, quién además asume el cargo de miembro del Comité de Estrategia.
- D. Volker Trautz, quién además asume el cargo de miembro del Comité de Estrategia y miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- D. Leslie van de Walle, quién además asume el cargo de miembro del Comité de Estrategia y miembro y Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

D. Leslie van de Walle sustituye a D. Carlos Soria Sendra en el puesto de Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, si bien el D. Carlos Soria Sendra continúa siendo miembro de dicha Comisión.

Todos los citados Sres. tienen la condición de consejeros independientes en atención a las disposiciones del Código Unificado de Buen Gobierno en las sociedades cotizadas.

5. HECHOS POSTERIORES

Formalización del acuerdo de venta de Artenius Portugal, Industria de Polímeros, S.A.

La Sociedad Dominante ha llegado a un acuerdo con Control PET SGPS, S.A. para la venta de las participaciones de su filial Artenius Portugal, Industria de Polímeros, S.A. Dicho acuerdo sigue la línea marcada por el Plan de Reestructuración aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el día 17 de diciembre de 2009. Así, La Seda de Barcelona, S.A. ha alcanzado un acuerdo con la entidad Control PET, SGPS, S.A., sociedad participada por los Grupos Imatosgil y Banco Espíritu Santo, para la transmisión de las acciones de Artenius Portugal, Industria de Polímeros, S.A.

Este acuerdo está sujeto a una serie de condiciones suspensivas, el cumplimiento de las cuales, en algunos casos, no corresponde ni a La Seda de Barcelona, S.A. ni al comprador y fueron detalladas mediante comunicación de hecho relevante el pasado día 2 de mayo de 2011. Cabe mencionar que si llegado el día 31 de mayo de 2011 no se hubieran cumplido todas las condiciones suspensivas, cualquiera de las partes estaría en disposición de desistir del acuerdo alcanzado.