

2012
RESULTADOS FINANCIEROS
Primer Semestre

CONTENIDO

Aspectos relevantes	3
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. Perspectivas para el año 2012	
2. Principales magnitudes financieras del Grupo Consolidado	12
2.1. Magnitudes de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	
2.2. Magnitudes del Balance de Situación	
3. Operación de ampliación de capital	14
4. Hechos significativos acontecidos durante el segundo trimestre	14
4.1. Constitución de nuevas sociedades españolas	
4.2. Acuerdo de reestructuración financiera de Simpe, S.p.A.	
4.3. Inicio de la actividad de Artlant PTA, S.A.	
4.4. Acuerdos de la Junta General de Accionistas	
4.5. Renuncia de consejeros	

ASPECTOS RELEVANTES

- Durante el primer semestre del ejercicio 2012 el Grupo LSB ha alcanzado una cifra de negocios consolidada de 624 millones de euros, lo que supone un incremento del 8,1% respecto al primer semestre del ejercicio anterior. Las pérdidas de explotación han ascendido a 12,3 millones de euros frente a los beneficios de 5,1 millones de euros en el mismo período de 2011, y las pérdidas atribuibles a la Sociedad Dominante han ascendido a 39,3 millones de euros, frente a 5,5 millones de euros en el primer semestre del ejercicio anterior.
- El EBITDA ha decrecido un 62,4% hasta 13,1 millones de euros, principalmente como consecuencia de la reducción de los márgenes operativos de las divisiones de PET y de Química, en tanto que la División de Packaging ha alcanzado unos resultados similares a los del primer semestre del año anterior.
- El Grupo ha continuado atendiendo todos los pagos a proveedores y financiadores comprometidos durante el proceso de reestructuración culminado en 2010, que durante el primer semestre han ascendido a 20,7 millones de euros (50% del total comprometido en el ejercicio) con lo que el total de deuda amortizada desde agosto de 2010 asciende a 212 millones de euros.
- El endeudamiento financiero se ha mantenido constante desde el final del ejercicio anterior a pesar del incremento del capital circulante correspondiente a la estacionalidad de la actividad.
- Ante la falta de cobertura suficiente de la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 3 de Mayo de 2012, la compañía está evaluando diferentes alternativas para generar la liquidez necesaria que le permita acometer los proyectos de inversión propuestos, que la gestión considera necesarios para el crecimiento y consolidación del negocio de la División de Packaging.

1. Evolución de los negocios del Grupo

Durante el primer semestre del ejercicio 2012 el Grupo ha alcanzado una cifra de negocios consolidada de 624 millones de euros, lo que supone un incremento del 8,1% respecto al primer semestre del ejercicio anterior. Las pérdidas de explotación han ascendido a 12,3 millones de euros frente a los benéficos de 5,1 millones de euros en el mismo período de 2011, y las pérdidas atribuibles a la Sociedad Dominante han ascendido a 39,3 millones de euros, frente a 5,5 millones de euros en el primer semestre del ejercicio anterior.

La evolución de los negocios del Grupo durante la primera mitad del ejercicio ha estado marcada por un entorno de debilidad de demanda y exceso de oferta de resina de PET en los mercados europeos. Adicionalmente, el descenso del precio de las materias primas durante el segundo trimestre ha intensificado la debilidad de la demanda en la medida en que los clientes han retrasado sus decisiones de compra. Sin embargo, este contexto ha contribuido positivamente a los resultados de la División de Packaging, en tanto que los de la División de PET evidencian una continuidad en el deterioro experimentado durante el primer trimestre.

A pesar de las dificultades del entorno económico, el Grupo ha continuado atendiendo todos los pagos a proveedores y financiadores comprometidos durante el proceso de reestructuración culminado en 2010. Durante el primer semestre, éstos han ascendido a 20,7 millones de euros (50% del total comprometido en el ejercicio) con lo que el total de deuda amortizada desde agosto de 2010 asciende a 212 millones de euros.

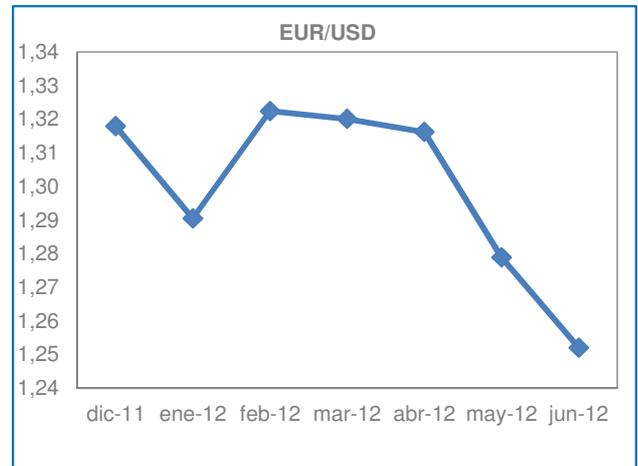
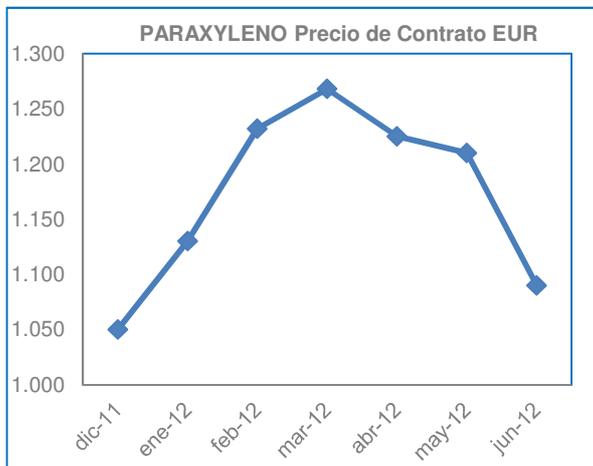
En el mes de Marzo de 2012 comenzó la producción de PTA en Artlant PTA, S.A. (sociedad portuguesa del Grupo) que durante el mes de junio abasteció el 40% de la demanda total de PTA de las plantas del Grupo (16% del total del semestre). La normalización y estabilización de la operativa de Artlant PTA durante los próximos meses contribuirá a incrementar el volumen de compras internas con el consecuente incremento de los márgenes de las operaciones de la División de PET.

Mercado

Durante el primer semestre de 2012, el sector europeo de la resina de PET ha operado en un entorno de exceso de oferta como consecuencia del debilitamiento de la demanda en todos los mercados y de la elevada volatilidad de los precios de la materia prima. Este hecho ha determinado una reducción generalizada de los márgenes de los productores y una elevada volatilidad de los resultados debido al cambio de los patrones de la demanda.

La debilidad de la demanda fruto del contexto económico europeo ha determinado una reducción del 30% de los márgenes netos sobre la materia prima de los productores respecto a los niveles alcanzados el año anterior, en la medida en que la competencia por mantener los niveles de ocupación de la capacidad productiva se ha trasladado a los precios de venta.

Adicionalmente, la fuerte volatilidad experimentada por los precios de las principales materias primas en la industria del PET como el paraxileno -que ha experimentado variaciones de hasta el 20% en el período (ver gráfico detallado a continuación)- ha tenido un notable impacto en los resultados de los productores a través de la valoración de los inventarios, dada la imposibilidad de gestionar dichos inventarios en un contexto de alta volatilidad de los precios e impredecibilidad de una demanda cuyos patrones estacionales se han modificado para ajustarse a dicha volatilidad.



Así, durante el primer trimestre, en un entorno de precios al alza derivado del aumento de los precios del crudo, los consumidores de PET han retrasado las decisiones de compra reduciendo los inventarios construidos en los últimos meses de 2011 y retrasando la acumulación de inventarios de sus productos finales, anticipando un descenso de los precios en el segundo trimestre como consecuencia de la debilidad de los indicadores de demanda de la industria asiática del poliéster. Adicionalmente, la debilidad de la demanda de Asia, unida a unos tipos de cambio euro-dólar por encima de 1,30 (ver gráfico detallado a continuación), han determinado un notable flujo de importaciones procedentes de Asia y Oriente Medio en operaciones Spot.

El fuerte descenso del precio de las materias primas a partir del mes de abril no se ha traducido en un incremento de la demanda hasta el mes de junio, cuando se han incrementado las ventas como consecuencia de los factores estacionales de la demanda. Ni siquiera la práctica desaparición del flujo de importaciones como consecuencia de la depreciación del euro frente al dólar ha contribuido a estimular las ventas de los productores europeos, lo que evidencia el fuerte deterioro estructural de la demanda. Consecuentemente, el margen de los productores no ha reaccionado al alza como cabría esperar durante este segundo trimestre.

El mercado de los envases de PET también se ha visto afectado por la creciente debilidad del consumo privado en Europa, especialmente intensa en los países del sur del continente. Este hecho ha determinado una revisión a la baja de las previsiones de ventas por parte de los clientes, así como una reducción generalizada de los inventarios en anticipación de una modesta temporada estival en todos los mercados durante el segundo trimestre. Sin embargo, el exceso de oferta de PET en Europa ha permitido un incremento de los márgenes que ha compensado el deterioro del volumen de ventas, y ha permitido la implantación de estrategias de compras agresivas como la compra a precios fijos durante la segunda mitad de año, lo que anticipa una mayor estabilidad y previsibilidad de los resultados para ese período.

Operaciones

Las operaciones del Grupo durante el primer semestre de 2012 han estado marcadas por el reducido ratio de ocupación de la capacidad productiva, la gestión de los inventarios en un contexto de falta de visibilidad de la demanda, la puesta en marcha de la planta de PTA en Sines (Artlant PTA, S.A.), por la construcción de una nueva planta de packaging en Polonia y el abastecimiento interno de glicol.

El ratio medio de ocupación alcanzado por la División de PET del Grupo ha sido del 75% de la capacidad productiva, en línea con la media del sector Europeo de PET. Esta reducida ocupación ha estado determinada tanto por una demanda inferior a la esperada como por la impredecibilidad de la misma, agravada ésta por la reducida proporción de las ventas que se realizan bajo contrato debido a la tendencia del mercado de desplazar las compras hacia operaciones spot.

La División de Packaging ha operado a ratios de ocupación de la capacidad similares a los del primer semestre del año precedente, si bien ello ha significado un incremento de los inventarios de 375 millones de unidades frente a los 205 millones del ejercicio anterior como consecuencia del descenso del volumen de las ventas. Durante este semestre la División de Packaging ha reestructurado las operaciones en Turquía con el objetivo de reducir el volumen de operaciones enfocándose a aquellos clientes y productos de mayor valor añadido.

En este contexto de volatilidad de precios y demanda, la gestión de los inventarios y el impacto de la valoración de los mismos en los resultados de las compañías ha sido un factor de gran relevancia. Así, los productores de PET en Europa experimentaron un incremento de los inventarios del 75% durante el primer trimestre, en un contexto de precios al alza. Sin embargo durante el segundo trimestre, a pesar de la fuerte caída de los precios, dichos productores sólo pudieron reducir los inventarios un 30%, lo que ha determinado un notable impacto de la desvalorización de los mismos en las cuentas de resultados de las compañías. En el caso del Grupo LSB, el impacto ha sido inferior al de la media del sector dado que el Grupo ha mantenido una política muy restrictiva de inventarios, situándose entre el 35% y el 50% de la media del sector durante el semestre. Aun así, el impacto de la desvalorización de los inventarios de la División de PET en los estados financieros del Grupo asciende a 2 millones de euros.

Durante el mes de Marzo de 2012 se produjo la entrada en operaciones de la planta de Artlant PTA. Este hecho ha permitido al Grupo reducir notablemente su coste de materias primas dado que ha facilitado la renegociación de las condiciones de suministro con todos los proveedores. El impacto de estas medidas tendrá pleno efecto durante la segunda mitad del año.

Adicionalmente, durante este período se ha continuado con el proyecto de construcción de una nueva planta de packaging en Polonia, siendo los principales hitos conseguidos la contratación de la construcción de la planta y la adquisición de dos líneas de producción que serán instaladas en el año 2013.

En lo referente a la División Química, ésta se ha visto afectada tanto por el descenso de la demanda de glicol consecuencia de la menor demanda de PET, como por el fuerte descenso del margen del glicol sobre el etileno, lo que ha provocado fuertes pérdidas operativas durante el segundo trimestre del año. Adicionalmente, el Grupo ha continuado intensificando su política

de abastecimiento de glicol a las plantas del Grupo, intensificando sus relaciones con Turquía e Italia.

La inversión del Grupo en capital circulante neto ha sido de 4 millones de euros como resultado de una inversión en inventarios de 14 millones de euros, procedente principalmente de la acumulación estacional de inventarios en la División de Packaging, un incremento de los créditos a clientes de 41 millones de euros, derivado del incremento de la actividad respecto a período anterior al cierre del ejercicio 2011 y un aumento de la financiación de los proveedores de 51 millones de euros derivados de la mejora de los términos comerciales por parte de los principales proveedores.

1.1 Análisis por Unidad de Negocio

Las cifras por Unidades de Negocio que se detallan a continuación son magnitudes agregadas, no consolidadas, procedentes de las cuentas de gestión del Grupo. En el apartado 1.2 del presente informe se detalla la conciliación entre las cuentas consolidadas y las de gestión.

- **PET / PET Reciclado**

Según las cuentas de gestión no consolidadas que se reportan periódicamente a la Dirección del Grupo, las principales magnitudes de esta División a 30 de junio son las siguientes:

Principales magnitudes financieras	30.06.2012	30.06.2011	% Variación
<i>Miles de Euros</i>			
Ventas brutas	295.638	275.579	7,28%
EBITDA	-1.602	12.778	-112,54%
EBIT	-10.002	4.114	-343,12%

La División de PET / PET Reciclado ha incrementado sus ventas brutas un 7,3%, durante el primer semestre del ejercicio 2012 con respecto al mismo período del año anterior, y ha generado un EBITDA negativo de 1,6 millones de euros frente a 12,8 millones generados durante el primer semestre de 2011.

El incremento de las ventas brutas es consecuencia del incremento del 12,5% del volumen de ventas, en tanto que el precio medio ha experimentado un descenso del 5,2% respecto al mismo período del año anterior. Es necesario recordar que el primer trimestre de 2011 fue un período inusual debido a que la escasez de materias primas imperante en el mercado en aquel momento determinó una notable alza de los precios del PET y de los márgenes operativos lo que permitió la generación de resultados positivos a pesar de los bajos ratios de utilización de la capacidad productiva.

A pesar del incremento de las ventas en volumen, la División de PET ha continuado la tendencia de generación de pérdidas operativas como consecuencia del descenso del 32% del margen sobre la materia prima respecto al primer semestre del año anterior debido a la fuerte competencia existente en el mercado. Ello, unido al incremento de los costes unitarios de energía del 19%, como consecuencia de las subidas de precio de la energía en todos los mercados, ha determinado un descenso del margen bruto de 13,0 millones de euros, que explica prácticamente la totalidad del descenso del EBITDA.

- **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	30.06.2012	30.06.2011	% Variación
<i>Miles de Euros</i>			
Ventas brutas	340.694	337.365	0,99%
EBITDA	25.125	24.783	1,38%
EBIT	14.926	14.577	2,39%

Durante el primer semestre de 2012, las ventas brutas de esta División han aumentado un 1,0% con respecto al mismo período del año precedente. El EBITDA y el EBIT generados en el período se han incrementado un 1,4% y un 2,4% respectivamente, respecto al período comparable del ejercicio precedente.

Las ventas en unidades han descendido un 2,2% respecto al primer semestre del 2011 en tanto que el precio medio de venta se ha incrementado un 3,2% como consecuencia del enfoque de la acción comercial hacia productos de mayor valor añadido.

En lo referente al desarrollo de negocio es destacable que la División ha concluido en este período el primer contrato de suministro de envases para el sector de alimentación con una nueva tecnología propietaria denominada de “doble soplado”, lo que afianza el liderazgo en innovación de la División de Packaging y facilita la entrada en nuevos sectores distintos de las bebidas carbonatadas y el agua embotellada.

La División continúa con el proyecto de instalación de una nueva planta de producción en Polonia. Durante este período se ha concluido el contrato para la construcción de la planta en Katowice, así como la adquisición de dos líneas de producción cuya entrada en funcionamiento está prevista para el año 2013.

Adicionalmente, el Grupo está cerca de concluir un acuerdo para incrementar la capacidad de producción de PET reciclado en su planta de Beaune (Francia) que sería financiado por un relevante cliente internacional del Grupo, con el que se está negociando un contrato de suministro a largo plazo de dicho material.

- **División Química**

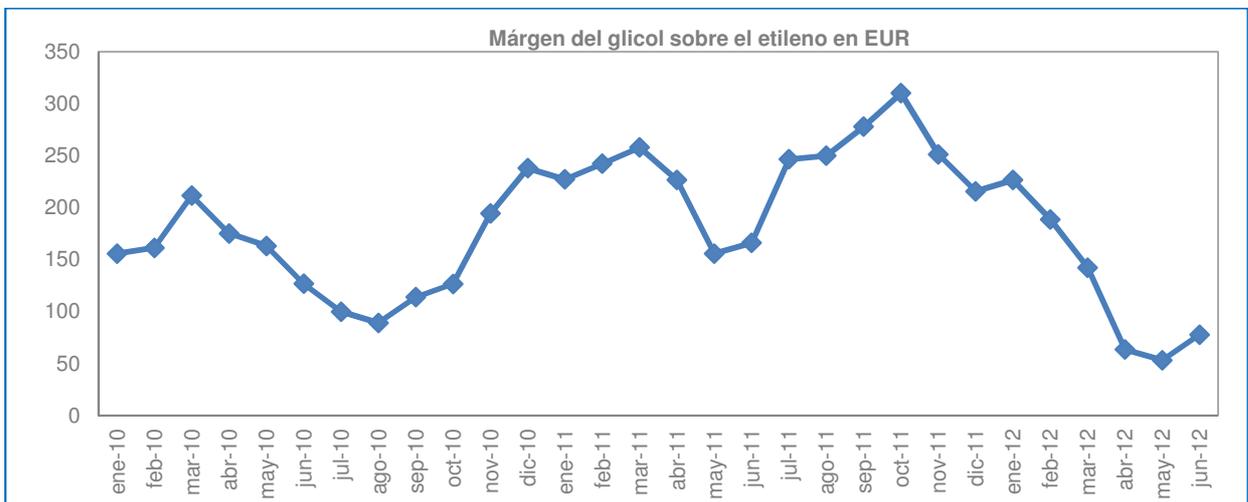
Esta División comprende las actividades de la compañía Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L.U. Las magnitudes fundamentales de las cuentas de gestión reportadas a la Dirección son las siguientes:

Principales magnitudes financieras	30.06.2012	30.06.2011	% Variación
<i>Miles de Euros</i>			
Ventas brutas	62.781	57.441	9,30%
EBITDA	55	4.966	-98,89%
EBIT	-1.162	4.131	-128,13%

Durante el primer semestre de 2012 las ventas brutas de esta división han ascendido a 62,8 millones de euros, lo que representa un incremento del 9,3% respecto al primer semestre del año anterior. En términos de volumen, las ventas se han incrementado el 8,5% respecto al primer semestre de 2011.

A pesar de la positiva evolución de las ventas, el EBITDA generado por la División Química se ha reducido el 99% respecto al primer semestre de 2011 como consecuencia de la fuerte subida de los precios del etileno, que no ha podido ser trasladada al precio del glicol debido a la debilidad de la demanda por parte de los productores de PET. Es necesario destacar que el etileno -al contrario que el resto de materias primas que intervienen directa o indirectamente en la fabricación del PET- es un producto cuyo precio no está vinculado al nivel de actividad y demanda de la industria del poliéster dado que su principal uso industrial es la producción de polietilenos.

Entre los meses de enero y mayo de 2012, el margen del glicol sobre el del etileno ha descendido bruscamente como consecuencia de la subida del precio del etileno en los mercados internacionales, llegando a marcar un mínimo histórico en el mes de mayo (ver gráfico de la evolución). En este contexto, la División Química ha generado un EBITDA negativo durante todos los meses del segundo trimestre del año.



1.2 Conciliación de cuentas de gestión y 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 30 de junio de 2012 y a 30 de junio de 2011:

30 de junio de 2012

<i>Miles de euros</i>	Cifra de Negocios	EBITDA	EBIT
Cuentas de gestión	699.113	16.566	-9.401
Diferencias de perímetro	827	-672	-1.016
Eliminaciones intersegmentos	-17.711	-	-
Eliminaciones intercompañía	-66.253	-	-
Prestación de servicios a intercompañías y otros	8.022	-2.837	-1.876
Consolidado IFRS	623.998	13.057	-12.293

30 de junio de 2011

<i>Miles de euros</i>	Cifra de Negocios	EBITDA	EBIT
Cuentas de Gestión	670.385	34.931	8.989
Diferencias de perímetro	624	-2.003	-3.414
Eliminaciones intersegmentos	-16.025	-	-
Eliminaciones intercompañía	-77.702	-	-
Prestación de servicios a intercompañías y otros	-83	1.787	-523
Consolidado IFRS	577.199	34.715	5.052

1.3 Perspectivas para el año 2012

Las perspectivas negativas de la economía europea para el 2012, mencionadas en nuestro informe del primer trimestre, se han ido confirmando a medida que avanzaba el segundo trimestre como consecuencia del agravamiento de la crisis de la deuda soberana en la Zona Euro, la generalización de políticas fiscales restrictivas en Europa y el consiguiente efecto contractivo en la economía, así como los signos de debilidad mostrados por las economías emergentes durante los últimos meses.

Así, en estos últimos meses hemos asistido a una revisión a la baja de las perspectivas de crecimiento del PIB en la Zona Euro por parte de instituciones internacionales relevantes, como la Comisión Europea (desde el 1,1% hasta el -0,3% en abril de 2012) y el FMI (desde el 0,0% hasta el -0,3% en julio de 2012).

Por tanto, las condiciones económicas previsibles serán de recesión en la Zona Euro a lo largo de todo el año 2012, sin que en la actualidad haya previsiones de recuperación hasta el primer trimestre de 2013. En este contexto económico recesivo, marcado por la generalización de políticas fiscales restrictivas y la ausencia de crédito en el sistema financiero, la evolución del consumo privado se verá fuertemente afectada, y las previsiones apuntan a un descenso del 0,6% en el 2012, hecho que tendrá un impacto negativo en la evolución de la demanda de PET y de envases de PET en Europa.

Si a este escenario económico se le añade un entorno de precios elevados del crudo y una volatilidad del precio de las principales materias primas de la industria química, es previsible que la presión sobre los márgenes de los productores europeos de PET se mantenga en el medio plazo, lo que causaría el retraso de algunos de los proyectos anunciados relativos al incremento de la capacidad instalada e incluso la paralización de alguna unidad productiva en Europa.

Consecuentemente, la evolución de la División de PET durante el segundo semestre del 2012 en un contexto macroeconómico de debilidad de la demanda, será muy dependiente del escenario de precios de materias primas ya que una menor volatilidad de los mismos permitiría a la industria una recuperación de los márgenes siempre y cuando, como parece previsible, los flujos de importaciones serán contenidos por un escenario de tipos de cambio euro-dólar inferiores a 1,30.

Adicionalmente, la mejora en las condiciones de suministro de la materia prima por la entrada en operación de Artlant PTA y la decidida apuesta por la producción de resinas técnicas, cuyas ventas se estima que superarán las 30.000 toneladas este año, y las resinas producidas en base a reciclado, cuyas primeras ventas se han realizado en el mes de abril de 2012, serán los factores fundamentales que marcarán la evolución de los resultados de la División de PET durante el segundo semestre de 2012.

Respecto a la División de Packaging, el Grupo confía en mantener los resultados alcanzados durante el segundo semestre, sobre la base de la intensa reorganización comercial acometida durante los últimos meses con el objetivo de reorientar la producción hacia productos con mayor valor añadido, así como los numerosos proyectos de crecimiento actualmente en fase de evaluación y por último, la expansión geográfica iniciada con la construcción de una nueva planta en Polonia (APPE Polska).

Respecto a la División Química, el Grupo confía en obtener resultados positivos hacia el final del tercer trimestre, en la medida en que la recuperación del margen del glicol sobre el etileno que se ha producido durante los meses de junio y julio se consolide a partir del mes de septiembre.

2. Principales magnitudes financieras del Grupo Consolidado

2.1 Magnitudes de la cuenta de Pérdidas y Ganancias

Las principales magnitudes financieras consolidadas de La Seda de Barcelona, S.A. y sociedades dependientes a 30 de junio de 2012 comparadas con el año anterior son las siguientes:

Cuenta de Pérdidas y Ganancias (principales magnitudes)	30.06.2012	30.06.2011	% Variación
<i>Miles de Euros</i>			
Importe neto cifra de negocios	623.998	577.199	8,11%
Margen Bruto*	146.060	146.455	-0,27%
EBITDA	13.057	34.715	-62,39%
Beneficio (Pérdida) de explotación	-12.293	5.052	-343,33%
Beneficio (Pérdida) antes de impuestos	-37.963	-4.053	836,66%
Beneficio (Pérdida) atribuido a la entidad dominante	-39.322	-5.546	609,02%
Resultado atribuido a participaciones no dominantes	-561	-1.313	-57,27%
EBITDA recurrente	16.854	36.782	-54,18%

* Cifra de negocios menos aprovisionamientos y variación existencias.

El importe neto de la cifra de negocios consolidada se incrementó el 8,1% respecto al mismo periodo comparativo del ejercicio 2011, debido fundamentalmente al incremento del volumen de ventas de las Divisiones de PET y Química en un 7,3% y un 9,3%, respectivamente.

El EBITDA ha decrecido un 62,4% hasta 13,1 millones de euros, principalmente como consecuencia de la reducción del margen bruto, de los mayores costes variables como energía y transportes derivados del incremento de actividad de las Divisiones de PET y Química respecto al primer semestre del ejercicio precedente, y de los costes incurridos en el proceso de reestructuración en el que se halla inmerso el Grupo.

El cálculo del EBITDA incluye determinadas partidas de ingresos y gastos excepcionales que el Grupo no considera que se deriven del transcurso habitual de sus operaciones y estima que no se volverán a generar en periodos sucesivos. En el cálculo que se incluye a continuación, se ha ajustado el impacto en el EBITDA de determinadas plantas que no han estado activas durante parte del período y cuyos costes fijos desvirtúan el análisis de los resultados de las operaciones. A continuación se detalla el desglose del EBITDA recurrente, una vez ajustado por los conceptos mencionados anteriormente:

Miles de euros	30.06.2012	30.06.2011
EBITDA	13.057	34.715
Gastos de reestructuración y procesos judiciales	144	545
EBITDA plantas no operativas	827	2.771
Indemnizaciones y otros gastos de personal	2.271	639
Indemnizaciones de seguros por siniestros	-	-439
Dación en pago (Inmovilizado Material)	-	-915
Subvenciones por emisión de gases CO ²	-287	-
Otros extraordinarios	842	-534
EBITDA recurrente	16.854	36.782

El EBITDA recurrente ha alcanzado la cifra de 16,9 millones de euros a junio de 2012, lo que supone un descenso del 54,2% respecto al mismo período del ejercicio anterior, consecuencia fundamentalmente del contexto de debilitamiento de la demanda y del estrechamiento de los márgenes.

2.2 Magnitudes del Balance de Situación

Las principales magnitudes financieras del Grupo LSB a 30 de junio de 2012 comparadas con 31 de diciembre de 2011 son las siguientes:

Balance de Situación (principales magnitudes)	30.06.2012	31.12.2011	% Variación
<i>Miles de Euros</i>			
Fondos Propios	212.969	250.478	-14,97%
Activos no corrientes	832.194	853.667	-2,52%
Endeudamiento financiero	693.648	700.248	-0,94%
Endeudamiento Neto	657.514	653.117	0,67%
Endeudamiento Neto - excluye PIK con intereses	417.383	417.298	0,02%
Capital Circulante Operativo (*)	75.503	71.485	5,62%
Activo Total	1.200.859	1.178.026	1,94%

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

La reducción de activos no corrientes corresponde principalmente al elevado importe de las amortizaciones de los activos tangibles e intangibles por importe de 26 millones de euros, a las pérdidas de las inversiones contabilizadas por el método de la participación (-6,7 millones de euros), compensado parcialmente por las inversiones realizadas en activos materiales en la División de Packaging por importe de 10,5 millones de euros. El Grupo considera que este nivel de inversiones es suficiente para mantener la actividad actual así como los planes de crecimiento futuros.

El endeudamiento financiero se ha reducido en 6,6 millones de euros respecto al cierre del ejercicio anterior debido fundamentalmente a la capitalización en la filial Simpe de un préstamo en el marco de su proceso de reestructuración. Sin embargo, en términos netos el endeudamiento se ha incrementado en 4,3 millones como consecuencia de la reducción de la posición de tesorería del Grupo en 10,9 millones de euros.

El incremento experimentado por el capital circulante operativo ha sido de 4 millones de euros respecto al cierre del ejercicio anterior, correspondiente a un incremento estacional de las existencias y del crédito a clientes de 14 y 41 millones de euros respectivamente, compensado por el incremento de la financiación espontánea de proveedores de 51 millones de euros como consecuencia de la progresiva normalización de las condiciones comerciales bajo las que opera el Grupo.

3. Operación de ampliación de capital

Durante el primer semestre de 2012 la Sociedad Dominante ha tratado de concluir una ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el día 3 de mayo de 2012. Dicha ampliación tenía como objetivo la captación de 40 millones de euros que serían dedicados a invertir en el desarrollo de la División de Packaging, la implementación de un programa de reducción de costes fijos así como la mejora de la estructura financiera y las condiciones de financiación del Grupo.

Finalizadas las distintas fases del período de suscripción, el importe total de los compromisos de suscripción alcanzó 12.267.418 euros. A la vista de ello, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante decidió dejar sin efecto el aumento de Capital, toda vez que los fondos comprometidos no se consideraron suficientes para la consecución de los objetivos que motivaron la propuesta de ampliación de capital.

En la actualidad el Grupo está evaluando diferentes alternativas para generar la liquidez necesaria que le permita acometer dichos proyectos de inversión, que la gestión considera necesarios para el crecimiento y consolidación del negocio de la División de Packaging.

4. Hechos significativos acontecidos durante el segundo trimestre

4.1 Constitución de nuevas sociedades españolas

De acuerdo con el Hecho Relevante publicado el día 28 de Febrero de 2012, uno de los ejes sobre los que pivota la estrategia corporativa de La Seda de Barcelona, S.A., es la posibilidad de incorporar un socio estratégico en las Divisiones de PET y Química (Artenius) con el objetivo de transformarlas en el líder europeo integrado de PET, mejorando su capacidad de competir en el mercado mediante la reducción de costes logísticos y de producción.

Por consiguiente, se ha decidido crear una nueva división, que dispondrá de plantas de producción de PET en España, Italia y Turquía; de materias primas en España (Glicol) y en Portugal (PTA); así como plantas de reciclaje en España e Italia. En el marco de la estrategia acordada por el Consejo de Administración, se han constituido las siguientes sociedades españolas:

- Artenius España, S.L.U. con fecha 13 de abril de 2012, con el objetivo de recoger la actividad de la planta de El Prat de Llobregat.
- Artenius Holding, S.L.U. con fecha 31 de mayo de 2012, con la finalidad de constituirse como sociedad holding y de gestión divisional de las Divisiones de PET y Química.

4.2 Acuerdo de reestructuración financiera de Simpe, S.p.A.

Con fecha 26 de Abril de 2012, se ha llegado a un acuerdo con los proveedores y entidades financieras de la filial italiana Simpe, S.p.A., mediante el cual se completa el proceso de negociación y aceptación por parte de las mencionadas partes de la reestructuración financiera de la sociedad. Este acuerdo permitirá una adecuada financiación del capital circulante y posibilitará la puesta en funcionamiento de la planta.

El indicado acuerdo estaba sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones suspensivas, siendo las más significativas las siguientes:

- Que la compañía Cover Industrial S.r.l. se adhiera formalmente al plan de reestructuración.
- Que La Seda de Barcelona, S.A. y NGP S.p.A., en su calidad de socios de Simpe S.p.A., ejecuten la conversión de parte de sus créditos en capital social de dicha sociedad por importe de 6.264 miles de euros y 1.932 miles de euros, respectivamente.
- Que Montefibre S.p.A. formalice la renuncia a reclamar parte del crédito que ostenta frente a Simpe S.p.A por importe de 3.000 miles de euros y lleve a cabo la capitalización del resto de dicho crédito por importe de 10.147 miles de euros.
- Que los principales proveedores de Simpe S.p.A. confirmen el compromiso de adhesión al acuerdo emitido con carácter previo a su aceptación por las entidades financieras.

Con fecha 29 de junio de 2012, se han cumplido todas las condiciones suspensivas anteriormente mencionadas, siendo la fecha efectiva de reestructuración de la deuda el 2 de julio de 2012.

4.3 Inicio de la actividad de Artlant PTA, S.A.

La sociedad Artlant PTA, S.A., inició a mediados de marzo de 2012 su producción de PTA (ácido tereftálico purificado), una de las materias primas utilizadas en la industria del poliéster y en la fabricación de PET, material 100% reciclable, iniciando así su operativa comercial internacional.

4.4 Acuerdos de la Junta General de Accionistas

Con fecha 3 de Mayo de 2012, se celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas de La Seda de Barcelona, S.A. Los principales acuerdos alcanzados por los accionistas han sido los siguientes:

- Aprobar las Cuentas Anuales individuales y consolidadas y el Informe de Gestión individual y consolidado de la Sociedad, así como la gestión social, correspondientes al ejercicio 2011.
- Aplicar el resultado de la Sociedad correspondiente al ejercicio social 2011 a “resultados negativos de ejercicios anteriores”.

- Aprobar las operaciones de compensación de reservas contra pérdidas de ejercicios anteriores, reducción de capital, delegación en el Consejo de Administración para determinar la estrategia de canje y contrasplit de las acciones, y ampliación de capital y delegación en el Consejo de Administración para la fijación del precio de suscripción de las acciones y, por tanto, la fijación del importe nominal máximo del aumento de capital.
- Aportar por parte de la Sociedad Dominante el negocio industrial de fabricación de PET desarrollado en la fábrica sita en El Prat de Llobregat, Avenida Remolar, 2, así como los activos y pasivos propios de dicho negocio, a una filial de nueva constitución participada por la Sociedad.

Los términos concretos de estos acuerdos se especifican en el Hecho Relevante que la Sociedad ha remitido a la CNMV el mismo día 3 de mayo de 2012.

4.5 Renuncia de consejeros

Con fecha 25 de junio de 2012, la Sociedad Dominante ha informado al mercado mediante Hecho Relevante que doña Sandra M^a Soares Santos ha renunciado al cargo de miembro del Consejo de Administración y al cargo de miembro del Comité de Auditoría de La Seda de Barcelona, S.A.