

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

2015

## **RESULTADOS FINANCIEROS**

Primer Trimestre

## CONTENIDO

Aspectos relevantes	3
1. Evolución de los negocios del Grupo durante el primer trimestre 2015	4
1.1. Situación general de los negocios	4
1.2. Cuenta de pérdidas y ganancias	5
1.3. Balance de situación	6
2. Evolución de los negocios de la División de Packaging	6
2.1. Análisis general, de mercado y operaciones	6
2.2. Análisis del negocio	7
2.3. Conciliación entre las cuentas de gestión y el resultado contable	8
2.4. Perspectivas para el año 2015	8
3. Hechos posteriores al primer trimestre de 2015	8

## ASPECTOS RELEVANTES

- Los ingresos de explotación de las actividades continuadas, integradas únicamente por la Sociedad Dominante durante el ejercicio de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015, ha alcanzado los 156 miles de euros. El EBITDA del primer trimestre del 2015 presenta unas pérdidas de 1 millón de euros.
- Las pérdidas antes de impuestos del primer trimestre del 2015 han ascendido a 10,3 millones de euros, incluyen principalmente 9 millones de euros en concepto de intereses financieros, gran parte de los cuales corresponden a intereses de demora de la deuda concursal.
- Las pérdidas atribuidas a la Sociedad Dominante incluyen el resultado positivo de operaciones interrumpidas por importe de 4,7 millones de euros.. El resultado atribuido a la Sociedad Dominante ha sido negativo en 5,5 millones de euros.
- La Sociedad Dominante está en plena ejecución del Plan de Liquidación aprobado por el Juzgado Mercantil nº 1 de Barcelona con fecha 29 de julio de 2014, en el cual se establecen las distintas propuestas formuladas por la Administración Concursal para la liquidación de los distintos grupos de activos. Con fecha 31 de marzo de 2015 se ha procedido a suscribir el correspondiente contrato de compraventa de la Unidad Productiva APPE con la entidad seleccionada en el proceso competitivo, la sociedad de nacionalidad luxemburguesa Plastipak BAWT, S.à.r.l., filial de Plastipak Holdings, Inc. ("Plastipak"). La suscripción del contrato de compraventa ha tenido lugar tras haberse obtenido del Juzgado la correspondiente autorización de venta mediante Auto de fecha 26 de enero de 2015. El contrato de compraventa suscrito se encuentra sujeto a una serie de condiciones suspensivas, incluyendo la autorización de la operación por parte de las autoridades competentes en materia de defensa de la competencia. En este sentido, si llegado el día 30 de septiembre de 2015, no se hubieran cumplido todas las condiciones suspensivas, cualquiera de las partes podría desistir del acuerdo suscrito.

## 1 Evolución de los negocios del Grupo durante el primer trimestre del ejercicio 2015

### 1.1 Situación general de los negocios

La Sociedad Dominante está en plena ejecución del Plan de Liquidación aprobado por el Juzgado Mercantil nº 1 de Barcelona con fecha 29 de julio de 2014, en el cual se establecen las distintas propuestas formuladas por la Administración Concursal para la liquidación de los distintos grupos de activos, que podemos dividir en cuatro categorías: 1) venta de acciones o de las unidades productivas de las sociedades de la División de PET y Química, 2) venta conjunta de acciones o de las unidades productivas de las sociedades de la División de Packaging (APPE) como una “Unidad Productiva Supranacional”, 3) venta de los terrenos de la Sociedad Dominante y 4) venta de otros activos distintos a éstos. En la **Nota 1.2** de la memoria de las cuentas anuales consolidadas de La Seda de Barcelona, S.A., en liquidación y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2014 se explica en detalle la evolución y situación actual del concurso de acreedores de la Sociedad Dominante y demás sociedades del Grupo.

Durante el primer trimestre del 2015, el acontecimiento más relevante dentro del Plan de Liquidación de la Sociedad Dominante ha sido la firma del contrato de compraventa de la unidad productiva de la División de Packaging con la entidad previamente seleccionada en dicho proceso competitivo, la sociedad de nacionalidad luxemburguesa Plastipak BAWT, S.a.r.l., filial de Plastipak Holding, Inc., operación autorizada por Auto del Juzgado Mercantil nº1 de Barcelona de fecha 26 de enero de 2015. El contrato de compraventa suscrito se encuentra sujeto a una serie de condiciones suspensivas, en especial la autorización de la operación por parte de las autoridades europeas competentes en materia de defensa de la competencia, actualmente en tramitación. En este sentido, si llegado el día 30 de septiembre de 2015, no se hubieran cumplido todas las condiciones suspensivas, cualquiera de las partes podría desistir del acuerdo suscrito.

De acuerdo con lo especificado en la normativa aplicable en vigor, recogido en la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas”, a 31 de marzo de 2015 se han clasificado los activos productivos y los pasivos asociados a éstos de las sociedades que integran la División de Packaging, éstas son: APPE Benelux, NV, APPE Deutschland, GmbH, APPE France, SAS, APPE Iberia, S.A.U., APPE Maroc, S.A.R.L.A.U., APPE Nordic, AB, APPE UK, Limited, APPE Polska Sp.zo.o. y APPE-CCE Recyclage, SAS., APPE Turkpack Plastik Ambalaj Malzemeleri Sanayi, A.Ş, como mantenidos para la venta.

Adicionalmente, las cuentas de resultados de las mencionadas sociedades que componen la División de Packaging se han presentado como operaciones interrumpidas en la cuenta de resultados consolidada del periodo de tres meses finalizado el 31 marzo de 2015 al considerar, de acuerdo a la NIIF 5, que representan o forman parte de una línea de negocio significativa dentro del Grupo cuya actividad ha sido considerada como interrumpida al haber sido autorizada su venta a la sociedad Plastipak según Auto de fecha 26 de enero de 2015. Asimismo, se ha reestimado la cuenta de resultados del mismo periodo del ejercicio 2014.

Finalmente, señalar que en el contexto del proceso de liquidación de la Sociedad Dominante, durante el ejercicio 2014 se produjeron los siguientes cambios en el perímetro de consolidación que tienen un impacto relevante en la información financiera del primer trimestre del 2015:

- Venta de la participación en Carb-Iqa de Tarragona, S.L. en liquidación, con fecha 1 de abril de 2014, en el marco de la venta de la unidad productiva de Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L.U. en liquidación, que a su vez participa en Carb-Iqa, al grupo español Cristian Lay, S.A.
- Adquisición de la totalidad de las participaciones de APPE Nordic AB por parte de APPE UK, Limited, con fecha efectiva 9 de mayo de 2014, a la sociedad sueca WallInternational AB.

- Venta de la totalidad de las participaciones de Artenius Turkpet A.Ş. con fecha 2 de junio de 2014, a la sociedad Indorama Netherlands, B.V., filial de la entidad de nacionalidad tailandesa Indorama Ventures Company Limited.
- Apertura de la fase de liquidación de las sociedades Artenius España, S.L.U, e Inmoseda, S.L.U., con fecha efectiva 15 de septiembre de 2014.
- Apertura de la fase de liquidación de la sociedad Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L.U. en liquidación, con fecha efectiva 13 de octubre de 2014.
- Como consecuencia de la entrada en liquidación de Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L.U., la Sociedad Dominante a su vez, ha perdido el control en la entidad Aneriqa, A.I.E., participada en un 90% por Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L.U. y en un 10% por La Seda de Barcelona, S.A., en liquidación.
- Disolución y apertura de la fase de liquidación de la sociedad Biocombustibles La Seda, S.A. y Artenius PET Packaging Europe, Limited.

Por todo ello, y en consecuencia, las principales magnitudes financieras de la cuenta de resultados consolidados del ejercicio 2014, presentados a efectos comparativos en el presente Informe de Gestión a 31 de marzo del 2015, difieren de las presentadas en los ejercicios anteriores.

## 1.2 Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Las principales magnitudes financieras consolidadas de La Seda de Barcelona, S.A., en liquidación y sociedades dependientes durante el primer trimestre del 2015 comparadas con el mismo periodo del año precedente son las siguientes:

Cuenta de Pérdidas y Ganancias (principales magnitudes)	31.03.2015	Reexpresado	
		31.03.2014	% Variación
<i>Miles de Euros</i>			
Ingresos de explotación	156	195	20%
Importe neto cifra de negocios	60	191	69%
EBITDA	(1.077)	(2.020)	47%
Beneficio (Pérdida) de explotación	(1.077)	(2.019)	47%
Beneficio (Pérdida) antes de impuestos	(10.301)	(10.505)	2%
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	4.744	2.990	
Beneficio (Pérdida) atribuido a la entidad dominante	(5.571)	(7.565)	26%
Resultado atribuido a participaciones no dominantes	-	13	100%

\* Cifra de negocios menos aprovisionamientos y variación existencias.

Los ingresos de explotación de las actividades continuadas, integradas únicamente por la Sociedad Dominante durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015, ha alcanzado los 156 miles de euros, un 20% menos que el mismo periodo del ejercicio precedente. Dichos ingresos corresponden a los servicios prestados a otras sociedades que antes formaban parte del Grupo, así como por los ingresos por alquileres de terrenos propiedad de la Sociedad Dominante. El EBITDA durante el primer trimestre del 2015 asciende a 1 millón de euros negativos, debido principalmente a "Otros gastos de explotación" por importe de 742 miles de euros (1.277 miles de euros en 31 de marzo de 2014) y "Gastos de personal" por importe de 491 miles de euros (938 miles de euros en 31 de marzo de 2014). La evolución del EBITDA y los resultados consolidados durante el primer trimestre del ejercicio 2015 reflejan las bajas en el perímetro de consolidación de las sociedades que han sido vendidas y/o han entrado en proceso de liquidación.

Las pérdidas antes de impuestos del primer trimestre del 2015 han ascendido a 10,3 millones de euros, que incluyen 9 millones de euros en concepto de intereses financieros, gran parte de los cuales corresponden a intereses de demora de la deuda concursal. El resultado del periodo procedente de operaciones interrumpidas por importe de 4,7 millones de euros corresponde al resultado positivo obtenido por la División de Packaging (“APPE”) por importe de 5,8 millones de euros y un resultado negativo por importe de 1,1 millones de euros correspondiente a gastos financieros de otras operaciones discontinuadas.

El resultado atribuido a la Sociedad Dominante ha sido negativo en 5,5 millones de euros.

La evolución de los negocios de la División de Packaging (“APPE”), cuyos resultados han sido considerados como actividades interrumpidas, se describe en el apartado 2.2 del presente Informe.

### 1.3 Balance de Situación

Las principales magnitudes financieras del Grupo Consolidado a 31 de marzo de 2015 comparadas con el cierre del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2014 son las siguientes:

Balance de Situación (principales magnitudes)	31.03.2015	31.12.2014	% Variación
<i>Miles de Euros</i>			
Fondos Propios	(589.049)	(583.486)	-
Activos no corrientes	14.978	15.012	0%
Endeudamiento financiero	689.989	675.380	2%
Endeudamiento Neto	642.186	626.252	3%
Endeudamiento Neto - excluye PIK con intereses	373.458	360.645	4%
Capital Circulante Operativo (*)	(3.981)	(8.530)	-53%
Activo Total	456.087	429.374	6%

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

La evolución de los activos no corrientes refleja la consideración de los activos y pasivos de la División de Packaging como “Activos no corrientes mantenidos para la venta”. El endeudamiento financiero ha incrementado en 14,6 millones de euros durante el primer trimestre del 2015, ascendiendo a 690 millones de euros a 31 de marzo de 2015, debido principalmente a la periodificación de los intereses de demora así como un incremento en los saldos de “factoring” por una mayor disposición de las sociedades de la División de Packaging.

El capital circulante operativo ha sido negativo en 4 millones de euros, lo que se explica por la mencionada reclasificación de los activos y pasivos de la División de Packaging como mantenidos para la venta. Así, la cifra de existencias en el balance consolidado es nula, en tanto que las partidas corrientes de clientes y proveedores reflejan el efecto del concurso.

A continuación se presenta la situación de mercado y de las operaciones únicamente de la División de Packaging (APPE) en lo que corresponde a los negocios transcurridos durante el primer trimestre del 2015, si bien, tal y como se explica anteriormente, dicha División también está en proceso de venta.

## 2 Evolución de los negocios de la División de Packaging

### 2.1 Análisis general, de mercado y operaciones

- Mercado

El mercado de packaging de PET sigue siendo muy competitivo, en el que los clientes esperan compromisos a largo plazo para el suministro de embalaje flexible y así satisfacer las demandas de los consumidores finales. A pesar de que el volumen de negocio durante el primer trimestre del 2014 fue relevante debido a un invierno más cálido que la media, APPE ha sido capaz de aumentar las unidades

ventas en un 3,2% en el primer trimestre 2015 en comparación con el primer trimestre del ejercicio precedente. Este crecimiento en el volumen de ventas se debe al efecto contrapuesto de los nuevos contratos acordados con clientes a lo largo del ejercicio 2014 y una menor demanda de algún cliente grande, debido a las condiciones meteorológicas y una economía europea que se está recuperando más lentamente de lo esperado.

La demanda de productos PET sostenibles fabricados con material reciclado y con empleo de tecnologías innovadoras sigue en crecimiento.

- Operaciones

Los ratios de utilización de maquinaria han sido muy parecidos a los del mismo periodo del ejercicio anterior, para asegurar los niveles de stock adecuados para el segundo trimestre, históricamente el periodo de más ventas para el negocio de APPE.

La División de Packaging sigue priorizando la mejora de la eficiencia de energía y trabajo, así como la reducción de las mermas de producción. Las altas tasas de utilización han permitido a APPE producir tan eficientemente como en el primer trimestre de 2014, que también fue considerado como un periodo récord de eficiencia energética.

La planta de reciclaje en Beaune ha estado funcionando a plena capacidad y está previsto que continúe de esta manera durante el resto de 2015.

## 2.2 Análisis por unidad de negocio – División de Packaging

Las cifras que se detallan a continuación se basan en los informes elaborados periódicamente por la Dirección del Grupo y las cifras son magnitudes agregadas, no consolidadas, procedentes de las cuentas de gestión del Grupo. En el apartado 2.3 del presente informe se detalla la conciliación entre las cuentas consolidadas y las de gestión.

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:

<b>Principales magnitudes financieras</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>% Variación</b>
<i>Miles de Euros</i>			
Ventas brutas	137.877	141.542	-2,6%
EBITDA	10.053	10.725	-6,3%
EBIT	5.536	5.619	-1,5%

Durante el ejercicio de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015, las ventas brutas de la División de Packaging se han reducido un 2,6% en comparación con los niveles alcanzados en el mismo periodo del ejercicio precedente, a pesar de un incremento de unidades vendidas de 3,2%. La causa principal de la disminución de los ingresos ha sido la evolución de los precios del mercado de la resina PET, que son transferidos a los clientes mediante precio de venta, por lo que este efecto ha tenido un impacto mínimo en el margen sobre las ventas.

El EBITDA generado en el primer trimestre del 2015 ha ascendido a 10,1 millones de euros, 6,6% menos que el EBITDA del mismo periodo del ejercicio anterior, debido principalmente al incremento de costes fijos en la División como consecuencia del traspaso de algunos gastos corporativos que antes asumía la Sociedad Dominante.

Las inversiones del Grupo en la División de Packaging durante el primer trimestre del 2015 principalmente en proyectos de expansión y programas de mejoras de eficiencia de producción, han ascendido a 11,3 millones de euros.

## 2.3 Conciliación entre las cuentas de gestión y el resultado contable

A continuación se muestra la conciliación de la cifra de negocios, EBITDA y EBIT entre las cuentas de gestión y las cuentas consolidadas durante los ejercicios de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 y 31 de marzo de 2014.

### 31.03.2015

<i>Miles de euros</i>	<b>Cifra de Negocios</b>	<b>EBITDA</b>	<b>EBIT</b>
<b>Cuentas de gestión</b>	<b>137.877</b>	<b>10.053</b>	<b>5.536</b>
Diferencias de Perímetro	(3.457)	(526)	(385)
Eliminaciones intersegmentos	(5.028)	-	-
Eliminaciones intercompañía	(12.341)	(154)	(154)
Prestación de servicios y otros	5.552	(1.959)	2.224
Actividades interrumpidas	(122.543)	(8.491)	(8.298)
<b>Consolidado IFRS</b>	<b>60</b>	<b>(1.077)</b>	<b>(1.077)</b>

### 31.03.2014 - Reexpresado

<i>Miles de euros</i>	<b>Cifra de Negocios</b>	<b>EBITDA</b>	<b>EBIT</b>
<b>Cuentas de Gestión</b>	<b>224.302</b>	<b>8.196</b>	<b>2.919</b>
Diferencias de Perímetro	(2.819)	15	211
Eliminaciones intersegmentos	-	-	-
Eliminaciones intercompañía	(23.454)	-	-
Prestación de servicios y otros	1.647	(2.878)	(3.621)
Actividades interrumpidas	(199.485)	(7.353)	(1.528)
<b>Consolidado IFRS</b>	<b>191</b>	<b>(2.020)</b>	<b>(2.019)</b>

Tal y como se explica anteriormente, las cuentas de gestión que se presentan para el primer trimestre del 2015 hacen referencia únicamente a la División de Packaging. Las cuentas de gestión del mismo periodo del ejercicio anterior incluyen los negocios de PET/Química que posteriormente fueron dados de baja en el perímetro de consolidación.

## 2.4 Perspectivas para el año 2015

El negocio de Packaging se caracteriza por su estacionalidad, con un incremento en la cifra de negocio en los meses próximos al periodo estival. Por lo tanto a medida que se acercan los meses de verano los clientes de APPE empiezan a incrementar sus niveles de stock con la finalidad de asegurar la producción y suministro de producto a los consumidores finales durante los meses más calurosos del año. Se espera que las ventas del primer trimestre se mantengan durante el segundo trimestre. Adicionalmente, al entrar a formar parte del Grupo Plastipak durante el segundo semestre del 2015 se espera incrementar los volúmenes de venta en el mercado Europeo.

APPE ha invertido en tecnología "lightweighting" (envases más ligeros) en Europa, y se espera que en la medida que el mercado europeo siga la misma tendencia en la utilización de envases más sostenibles, se prevén más oportunidades de negocio para la División.

## 3 Hechos posteriores al primer trimestre del 2015

No se han producido hechos significativos posteriores al primer semestre del 2015.