

La Seda de Barcelona, S.A.
Notas explicativas a los Estados Financieros
del periodo de seis meses terminado
el 31 de diciembre de 2008

Notas explicativas a los Estados Financieros de

La Seda de Barcelona, S.A. correspondientes al período anual terminado

el 31 de diciembre de 2008

Los estados financieros individuales de la Seda de Barcelona, S.A. se han elaborado de conformidad con el Plan General de Contabilidad aprobado mediante el R.D. 1514/2007 de 16 de noviembre, el cual entra en vigor el 1 de enero de 2008. En este sentido cabe señalar que el impacto en fondos propios individuales a 1 de enero de 2008 ha supuesto una disminución de 15.573 miles de euros correspondiente al siguiente detalle:

- Derivados financieros: se ha procedido a registrar el efecto del valor razonable de los instrumentos financieros que la Sociedad tenía contratados. Su efecto global en patrimonio neto ha supuesto una reducción de 1.665 miles de euros.
- Subvenciones de capital: se ha procedido a reclasificar a patrimonio neto el importe de 1.303 miles de euros correspondientes a las subvenciones pendientes de ser transferidas a resultados de explotación menos su efecto fiscal por importe de 390 miles de euros, correspondientes a las subvenciones pendientes de ser transferidas a resultados de explotación y afectan en un importe neto de 913 miles de euros.
- Gastos a distribuir en varios ejercicios: Esta partida incluía principalmente los gastos procedentes de ampliaciones de capital, los cuales han sido cancelados contra patrimonio neto por importe de 26.685 miles de euros.
- Aplicación provisión participaciones empresas del grupo: Atendiendo a la norma de valoración novena del Nuevo Plan General Contable, se ha procedido a retroceder contra patrimonio, por importe neto de 12.424 miles de euros, la provisión registrada en ejercicios anteriores correspondientes a las siguientes empresas del Grupo: Artenius Portugal, Artenius UK y Artenius Green.
- Otros movimientos de menor cuantía: su efecto en patrimonio neto ha supuesto una disminución de 560 miles de euros.

Las principales diferencias con respecto a las cifras facilitadas en el primer informe financiero semestral del ejercicio 2008:

- Subvenciones de capital: reconocimiento del efecto impositivo por importe de 390 miles de euros.
- Aplicación provisión participaciones empresas del grupo, por importe de 12.424 miles de euros, explicadas anteriormente.
- Otros movimientos de menor cuantía, por importe de 358 miles de euros negativos.
- Corrección de la actualización a valor presente de créditos a largo plazo: su efecto en patrimonio neto ha supuesto un aumento de 1.371 miles de euros.

La sociedad no ha procedido a reexpresar los estados financieros de forma retroactiva a 1 de enero de 2007. En consecuencia, no ha sido completada la información correspondiente al periodo comparativo de los formularios 1 a 5.

La Seda de Barcelona, S.A. y Sociedades Dependientes

(Grupo Seda de Barcelona)

**Notas explicativas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos
correspondientes al periodo anual terminado el 31 de diciembre de 2008**

La Seda de Barcelona, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas explicativas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos

correspondientes al periodo anual terminado el 31 de diciembre de 2008

Nota 1. Información del grupo

a) Actividad del grupo

La Seda de Barcelona, S.A. es la Sociedad Dominante del Grupo, que integra a diversas sociedades con una gestión y accionariado comunes. La Sociedad se constituyó con fecha 23 de mayo de 1925, su duración es indefinida y según consta en su escritura de constitución de idéntica fecha, tiene como objeto social la fabricación y venta de seda artificial en todos sus aspectos y derivaciones, la producción, manipulación, transformación y venta de toda clase de fibras e hilos textiles y técnicos y de materias artificiales y sintéticas, incluida la construcción de la maquinaria propia, la producción de energía y vapor con destino a sus industrias, así como el desarrollo de investigación en los ámbitos expresados.

Como consecuencia de un proceso de fusión, su objeto social se ha visto ampliado en la fabricación y comercialización de resina de poliéster, fibra de poliéster, teleftalato de polietileno (polímero PET), producción de ácido pentanoicoeicosa (EPA), ácido doceosehexanóico (DHA) y toda clase de ácidos poligrasos poliinsaturados.

Con fecha 26 de junio de 2008, la Junta General de accionistas aprobó la ampliación del objeto social de la sociedad en las siguientes actividades: “La fabricación, transformación y comercialización de toda clase de polímeros y materias biotecnológicas, el reciclaje de materias plásticas y licenciar tecnologías.”

Mediante las sociedades en las que La Seda de Barcelona, S.A. participa mayoritariamente (ver Nota 1 b) de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2007), las principales actividades del Grupo son:

- La fabricación y comercialización de fibras químicas continuas, fibras cortadas crudas y tintadas en masa, gránulos para plásticos, láminas y termoconformados de compuestos de polímeros sintéticos, así como cualquier actividad industrial o comercial relacionada con la industria química, así como el montaje de plantas industriales, participar, dirigir y explotar empresas químicas.
- Fabricación y comercialización de resinas y fibras de poliéster.
- Fabricación y comercialización de ácido tereftálico purificado (PTA).
- Fabricación y comercialización de teleftalato de polietileno (polímero PET).
- Fabricación y comercialización de materiales de envasado PET (Preformas).
- Producción, distribución y ventas de gases.

- Producción eléctrica mediante planta de cogeneración.
- Reciclaje de residuos agropecuarios y venta de abonos orgánicos.
- Desarrollo de proyectos industriales, la producción y comercialización de biocarburantes y otros derivados energéticos obtenidos a partir de materiales renovables.
- Comercialización, importación, exportación y recuperación de toda clase de productos relacionados con el plástico.
- Fabricación y comercialización de láminas de PET para la producción de envases.
- Estudio, promoción, gestión, construcción, edificación y ejecución de toda clase de edificios y construcciones.

b) Composición del Grupo y variación del perímetro de consolidación

Las sociedades que forman el Grupo presentan estados financieros individuales de acuerdo con la normativa aplicable en el país donde operan.

El detalle de las sociedades participadas se encuentra descrito en la Nota 1 b) de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2007. Las variaciones al perímetro de consolidación realizadas durante el ejercicio 2008 son como sigue:

- Con fecha 8 de mayo de 2008 se adquirieron el 32,6% restante de las participaciones de la sociedad **Recuperaciones de Plásticos de Barcelona, S.L.** pasando a ser **La Seda de Barcelona, S.A.** el propietario del 100% de las mismas.
- **Erreplast, S.r.l.**, con sede en Italia, adquirida el 11 de junio de 2008 en un 60% a través de la sociedad dependiente **Recuperaciones de Plásticos de Barcelona, S.L.** e incorporada al perímetro de consolidación mediante el método de integración global.
- Con fecha 19 de septiembre de 2008 se adquirieron el 10% restante de las participaciones de la Sociedad **Recyclage Plastique Catalan – RPC, SAS** a través de la sociedad dependiente **Recuperaciones de Plásticos de Barcelona, S.L.**

Con fecha 25 de junio de 2008 la sociedad dependiente **Recuperaciones de Plásticos de Barcelona, S.L.** cambió su denominación social por **Artenius Green, S.L.U.** y realizó un cambio de domicilio social a Paseo de Gracia nº 85 planta 8ª (Barcelona).

Ninguna de las sociedades pertenecientes al grupo ha sido excluida del perímetro de consolidación y ninguna de ellas cotiza en Bolsa. Adicionalmente, ninguna sociedad ha recibido dividendos dentro del período en que forma parte del grupo.

Nota 2. Bases de presentación de los Estados Financieros Consolidados Resumidos

a) Imagen fiel

Los Estados Financieros Consolidados Resumidos adjuntos se han preparado a partir de los registros de contabilidad individuales de **La Seda de Barcelona, S.A.** y de cada una de las Sociedades Participadas y muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera a 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el estado de ingresos y gastos reconocidos y de los flujos de efectivo, que se han producido en el Grupo consolidado durante el período de doce meses cerrado en dicha fecha.

b) Bases de presentación

Los estados financieros consolidados del Grupo Seda correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”. Cabe mencionar que los mencionados estados financieros consolidados del Grupo Seda no han sido auditados.

De acuerdo con lo establecido en la NIC 34, la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el periodo no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007, las cuales fueron preparadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en vigor.

c) Comparación de la información

Tal y como se menciona en a Nota 1 c) de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2007, el perímetro de consolidación del grupo La Seda de Barcelona cambió significativamente durante el segundo semestre del ejercicio 2007 debido a las adquisiciones realizadas principalmente en España, Francia, Reino Unido, Bélgica, Alemania y Marruecos. En consecuencia, queda condicionada la comparabilidad de los datos correspondientes al ejercicio 2008 relativa a los datos del ejercicio 2007 respecto a la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de cambios en patrimonio, el estado de ingresos y gastos reconocidos y las notas a los estados financieros.

Las cifras correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 se han modificado por los siguientes conceptos:

- En base a lo permitido en la NIIF 3, se han modificado los importes de los fondos de comercio correspondientes a las adquisiciones de las sociedades Artenius PET Packaging Maroc, S.A.R.L.A.U, Artenius PET Packaging UK, Limited, Artenius PET Packaging Belgium, NV., Artenius PET Packaging Deutschland, GmbH, Artenius PET Packaging France, S.A.S, Artenius PET Recycling France, S.A.S, realizadas durante el ejercicio anterior.

- En base a la NIC 8 se han modificado los saldos correspondientes al ejercicio 2007 con el objetivo de hacerlos comparables a los saldos correspondientes al ejercicio 2008, ejercicio en el que el Grupo La Seda de Barcelona ha pasado del método del “corredor” al método de “reconocimiento total en patrimonio” en referencia al registro de las retribuciones por pensiones a los empleados (ver Nota 3). Adicionalmente se han modificado también las cifras del ejercicio 2007 en lo concerniente a subsanar errores de clasificación y mejorar así la comparabilidad de las cifras respecto al presente ejercicio.

Adjuntamos un cuadro explicativo de las modificaciones realizadas:

	CCAA Consolidadas 31.12.07	Saldos Ajustados 31.12.07	Diferencia
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.555.666	1.568.728	13.062
1. Inmovilizado intangible	510.945	524.328	13.383
a) Fondo de comercio	443.394	399.096	(44.298)
b) Otro inmovilizado intangible	67.551	125.232	57.681
2. Inmovilizado material	834.428	834.428	-
3. Inversiones inmobiliarias	-	-	-
4. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	10.113	10.113	-
5. Activos financieros no corrientes	136.226	136.226	-
6. Activos por impuesto diferido	63.954	63.633	(321)
7. Otros activos no corrientes	-	-	-
B) ACTIVO CORRIENTE	786.678	786.678	-
1. Activos no corrientes mantenidos para la venta	60	60	-
2. Existencias	264.609	264.609	-
3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	449.472	449.472	-
a) Clientes por ventas y prestación de servicios	392.060	392.060	-
b) Otros deudores	56.378	56.378	-
c) Activos por impuesto corriente	1.034	1.034	-
4. Otros activos financieros corrientes	2.827	2.827	-
5. Otros activos corrientes	-	-	-
6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	69.710	69.710	-
TOTAL ACTIVO (A + B)	2.342.344	2.355.406	13.062

Notas explicativas de las variaciones de activo:

- 1) NIIF 3: Se han modificado los importes de los fondos de comercio en lo que concierne a la combinación de negocios de la adquisición de las compañías Artenius PET Packaging Maroc, S.A.R.L.A.U, Artenius PET Packaging UK, Limited, Artenius PET Packaging Belgium, NV., Artenius PET Packaging Deutschland, GmbH, Artenius PET Packaging France, S.A.S, Artenius PET Recycling France, S.A.S, realizadas durante el ejercicio anterior en lo que concierne a la afloración de activos intangibles (lista de clientes) no registrados en las compañías adquiridas y al reajuste de precio de adquisición de la sociedad Artenius PET Packaging UK, Limited como consecuencia de la finalización de las negociaciones con el vendedor.

Reajuste del Fondo de comercio de consolidación

	U.G.E.	(Miles de Euros)				Saldo al 31.12.2007
		Saldo al 31.12.2007	Reajuste precio	Activación intangibles	Diferencias conversión	
Zona Europa Oeste:		25.559	-	-	-	25.559
Catalana de Polimers, S.A.U. (Sociedad absorbida por La Seda de Barcelona, S.A.)	PET	6.406	-	-	-	6.406
Artenius Portugal, Industria de Polimeros, S.A.	PET	16.909	-	-	-	16.909
Artenius Green, S.L.U	RECICLADO PET	2.244	-	-	-	2.244
Zona Europa Central:		178.784	-	(17.321)	-	161.463
Artenius Italia, SpA	PET	31.052	-	-	-	31.052
Simpe, SpA	PET	2.057	-	-	-	2.057
Artenius PET Packaging Belgium, NV	PREFORMAS	19.322	-	(1.961)	-	17.361
Artenius PET Packaging Deutschland, GmbH	PREFORMAS	55.227	-	(6.991)	-	48.236
Artenius PET Packaging France, SAS	PREFORMAS	60.059	-	(6.260)	-	53.799
Artenius PET Recycling France, SAS	RECICLADO PET	11.067	-	(2.109)	-	8.958
Zona Reino Unido:		212.574	(2.852)	(24.047)	1.337	187.012
Artenius Uk, Limited	PTA	27.874	-	-	-	27.874
Artenius Uk, Limited	PET	15.938	-	-	-	15.938
Artenius PET Packaging UK, Limited	PREFORMAS	168.762	(2.852)	(24.047)	1.337	143.200
Zona Europa Este:		15.583	-	-	-	15.583
Artenius Turkpet Kimyevi Maddeler ve Pet Ambalaj Malzemeleri Sanayi Anonim Sirketi	PREFORMAS	2.944	-	-	-	2.944
Artenius Turkpet Kimyevi Maddeler ve Pet Ambalaj Malzemeleri Sanayi Anonim Sirketi	PET	8.296	-	-	-	8.296
Artenius Hellas, S A	PET	4.343	-	-	-	4.343
Zona Otros:		10.894	-	(1.415)	-	9.479
Artenius PET Packaging Maroc, S.A.R.L.A.U	PREFORMAS	10.894	-	(1.415)	-	9.479
		<u>443.394</u>	<u>(2.852)</u>	<u>(42.783)</u>	<u>1.337</u>	<u>399.096</u>

- 2) NIIF 3: Afloración de la lista de clientes de las compañías adquiridas en el 2007 por importe de 60,9 millones de euros, el registro de la correspondiente amortización por 1,5 millones y de las correspondientes diferencias de conversión netas de su impacto fiscal por 1,7 millones de euros (ver punto 1) anterior).
- 3) NIIF 3: Se incluye principalmente el reajuste del efecto fiscal de las diferencias de conversión modificadas como consecuencia del reajuste de los valores de adquisición de la combinación de negocios correspondiente a las sociedades mencionadas en el punto 1) anterior.

	CCAA Consolidadas 31.12.07	Saldos Ajustados 31.12.07	Diferencia
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
A) PATRIMONIO NETO (A.1 + A.2 + A.3)	1.131.707	1.151.556	19.849
A.1) FONDOS PROPIOS	1.106.881	1.127.583	20.702
1. Capital	626.873	626.873	-
a) Capital escriturado	626.873	626.873	-
b) <i>Menos: Capital no exigido</i>	-	-	-
2. Prima de emisión	406.741	406.741	-
3. Reservas	60.680	60.680	-
4. <i>Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias</i>	-	-	-
5. Resultados de ejercicios anteriores	5.212	26.983	21.771
6. Otras aportaciones de socios	-	-	-
7. Resultados del ejercicio atribuido a la entidad dominante	14.954	13.885	(1.069)
8. <i>Menos: dividendos a cuenta</i>	(7.579)	(7.579)	-
9. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-	-
A.2) AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	(12.987)	(13.822)	(835)
1. Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-
2. Operaciones de cobertura	1.966	1.966	-
3. Diferencias de conversión	(14.953)	(15.788)	(835)
4. Otros	-	-	-
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE (A.1 + A.2)	1.093.894	1.113.761	19.867
A.3) INTERESES MINORITARIOS	37.813	37.795	(18)
B) PASIVO NO CORRIENTE	743.111	739.017	(4.094)
1. Subvenciones	11.007	11.007	-
2. Provisiones no corrientes	47.548	25.992	(21.556)
3. Pasivos financieros no corrientes	631.971	631.971	-
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	628.139	628.139	-
b) Otros pasivos financieros	3.832	3.832	-
4. Pasivos por impuesto diferido	49.834	67.523	17.689
5. Otros pasivos no corrientes	2.751	2.524	(227)
C) PASIVO CORRIENTE	467.526	464.833	(2.693)
1. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-
2. Provisiones corrientes	4.365	4.424	59
3. Pasivos financieros corrientes	101.401	101.401	-
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	93.216	93.216	-
b) Otros pasivos financieros	8.185	8.185	-
4. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	361.760	359.008	(2.752)
a) Proveedores	329.212	329.212	-
b) Otros acreedores	25.159	27.199	2.040
c) Pasivos por impuesto corriente	7.389	2.597	(4.792)
5. Otros pasivos corrientes	-	-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A + B + C)	2.342.344	2.355.406	13.062

Notas explicativas de las variaciones de pasivo:

- 4) NIC 8: Corresponde íntegramente al registro de las ganancias actuariales de los planes de pensiones como consecuencia del cambio de método de contabilización del “corredor” al método de “reconocimiento total en patrimonio”.
- 5) NIIF 3: Impacto correspondiente a la amortización de la cartera de clientes neta de su impacto impositivo por 1,1 millones de euros (ver punto 1 y 2 anterior).
- 6) NIIF 3: Incremento de las diferencias negativas de conversión por 0,8 millones como consecuencia de los reajustes de la combinación de negocios mencionados en los puntos 1) y 2) anterior.
- 7) NIC 8: Corresponde al registro de las ganancias actuariales de los planes de pensiones como consecuencia del cambio de método de contabilización del “corredor” al método de “reconocimiento total en patrimonio” por importe de 21,783 millones de euros.

NIC 8: Corresponde a reclasificaciones de menor cuantía (227 miles de euros) para subsanar errores de presentación y mejorar la comparabilidad de las cifras.

- 8) NIIF 3: Corresponde principalmente al registro de los impuestos diferidos procedentes de la activación de los activos intangibles (cartera de clientes) mencionados en el punto 2 anterior.
- 9) NIC 8: Ver punto 7 anterior.
- 10) NIC 8: Corresponde a reclasificaciones de menor cuantía (59 miles de euros) para subsanar errores de presentación y mejorar la comparabilidad de las cifras.
- 11) Reclasificación de 1,7 millones (ver punto 12). Adicionalmente, se ha reflejado un importe de 351 miles de euros correspondiente a un reajuste de precio de adquisición de la sociedad Artenius PET Packaging UK, Limited como consecuencia de la finalización de las negociaciones con el vendedor.
- 12) Reclasificación de las deudas a pagar en concepto de Impuesto de Sociedades por importe de 4,8 millones de euros a “Otros acreedores” por importe de 1,7 millones y a menor fondo de comercio por 3,2 millones de euros como consecuencia del acuerdo alcanzado durante el 2008 entre el grupo La Seda de Barcelona y el grupo vendedor (grupo Amcor) relativo a la realización de una consolidación fiscal entre la sociedad Artenius PET Packaging UK, Limited y el grupo vendedor por el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2007 y la fecha de incorporación al Grupo Seda con la condonación parcial del pago al vendedor de 3,2 millones de euros.

d) Responsabilidad de la información. La información contenida en estos Estados Financieros Resumidos es responsabilidad de los Administradores del Grupo.

e) Estimaciones realizadas.

En los estados financieros consolidados semestrales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo y de las entidades para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a:

- La valoración de los activos y fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo del valor actuarial de pasivos.
- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos indeterminados o contingentes.
- El valor razonable de los activos y pasivos en las combinaciones de negocios.
- Los activos y pasivos por impuestos diferidos.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha de formulación de los Estados Financieros Consolidados Resumidos sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas futuras o de forma retrospectiva en el caso de la valoración provisional de los fondos de comercio.

f) **Metodología de consolidación**

- **Métodos de consolidación.** Los criterios seguidos para determinar el método de consolidación aplicable a cada una de las sociedades que integran el perímetro de consolidación han sido los siguientes:

1. **Integración global:** Se ha aplicado este método a las sociedades en las que la Sociedad Dominante controla la mayoría de los derechos de voto o, sin darse esta situación, tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de las mismas.
2. **Integración proporcional:** Se ha aplicado este método a las sociedades gestionadas conjuntamente con otro socio, al tenerse el 50% de la participación e igualdad de derechos de voto en el Consejo de Administración sin tener facultad individual para dirigir las políticas financieras y operativas de la sociedad.
3. **Método de la participación:** Se ha aplicado este método para las sociedades asociadas, considerando como tales aquéllas en cuyo capital social la participación directa o indirecta de **La Seda de Barcelona S.A.** se encuentra entre un 20% y un 50% o aún sin alcanzar estos porcentajes de participación, se posee una influencia significativa en la gestión. Este método consiste en registrar la participación en el balance de situación por la fracción de su patrimonio neto que representa la participación del Grupo en su capital una vez ajustado, en su caso, el efecto de las transacciones realizadas con empresas del Grupo, más las plusvalías tácitas que correspondan al fondo de comercio pagado en la adquisición de la sociedad.

- **Homogeneización temporal y valorativa.** Las cuentas anuales de todas las compañías incluidas en el perímetro de consolidación se encuentran homogeneizadas en su estructura, fecha de cierre del ejercicio y principios contables aplicados.

- **Eliminación de operaciones internas.** En los Estados Financieros Consolidados adjuntos han sido eliminados todos los saldos y transacciones de consideración entre las sociedades integradas en el perímetro de consolidación, así como el importe de las participaciones mantenidas entre ellas.

- **Diferencias de primera consolidación.** Los fondos de comercio adquiridos con anterioridad a 1 de enero de 2004 se mantienen por su valor neto registrado a 31 de diciembre de 2003 de acuerdo con los criterios contables españoles. Desde el 1 de enero de 2004 no se amortiza el fondo de comercio y al cierre de cada ejercicio contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado, procediéndose, en su caso, al oportuno saneamiento.

Por otra parte, para aquellas combinaciones de negocios incorporadas al grupo con posterioridad a dicha fecha y en base al cumplimiento de la NIIF 3, las diferencias surgidas en la eliminación de inversión y fondos propios se han asignado, hasta donde ello era factible, a activos, pasivos y pasivos contingentes cuyo valor razonable en la fecha de la combinación difería del reflejado en el balance de situación de la empresa adquirida. Los importes remanentes no asignables se imputan a “Fondo de Comercio de consolidación”, cuando la diferencia es positiva y como “Otros resultados” de la cuenta de pérdidas y ganancias, si resulta negativa.

El fondo de comercio se considera un activo de la sociedad adquirida y, por tanto, en el caso de una sociedad dependiente con moneda funcional distinta del euro, se valora en la moneda funcional de esta sociedad, realizándose la conversión a euros al tipo de cambio vigente a la fecha del balance de situación.

En el caso de llevarse a cabo operaciones sucesivas de adquisición (compra por etapas) según establece la NIIF-3 se considera cada transacción de forma separada utilizando la información sobre el coste de la transacción y el valor razonable de la participación adquirida en la fecha de cada intercambio, para determinar el importe de cualquier fondo de comercio asociado a cada una de las adquisiciones en base al criterio descrito anteriormente.

- **Intereses minoritarios.** Los intereses de socios externos representan la parte alícuota de los fondos propios al 31 de diciembre de 2008 de aquellas Sociedades Dependientes que se consolidan por el método de integración global, en las cuales la propiedad es compartida con terceros, excepto en el caso en el que los fondos propios de las sociedades resulten negativos en cuyo caso únicamente han sido registrados los saldos deudores con los socios externos si la aportación futura de fondos por su parte ha sido garantizada.

- **Conversión de estados financieros en moneda diferente al euro.** Los estados financieros de las sociedades extranjeras, ninguna de las cuales opera en una economía hiperinflacionaria, designados en una moneda funcional diferente a la moneda de presentación de los estados financieros consolidados, se convierten a euros a través de la aplicación del método del tipo de cambio al cierre, según el cual:

- Capital y reservas se convierte al tipo de cambio histórico.
- Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias se han convertido aplicando el tipo de cambio medio del periodo como aproximación al tipo de cambio a la fecha de transacción.
- El resto de las partidas del balance de situación se han convertido al tipo de cambio al cierre.

Como consecuencia de la aplicación del citado método las diferencias de cambio generadas se incluyen en el epígrafe de “Diferencias de conversión” del patrimonio neto del balance de situación consolidado.

- g) Presentación de los estados financieros consolidados.** De acuerdo con la NIIF 1, el Grupo ha optado por la presentación del balance de situación consolidado diferenciando entre categorías de activos corrientes y no corrientes. Asimismo, en la cuenta de resultados consolidados se presentan los ingresos y gastos de acuerdo a su naturaleza. El estado de flujos de efectivo se prepara siguiendo el método indirecto.
- h) Principio de empresa en funcionamiento.** En la aplicación de los criterios contables se sigue el principio de empresa en funcionamiento. Se considera que la gestión de la empresa tiene prácticamente una duración ilimitada. En consecuencia, la aplicación de los principios contables no irá encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su enajenación global o parcial ni el importe resultante en caso de liquidación.

Durante el ejercicio 2008, el Grupo Seda ha sufrido un deterioro financiero que se ha traducido en unos resultados negativos no previstos, perjudicando a su vez los niveles de liquidez de la misma. Las pérdidas consolidadas del ejercicio han ascendido a 565 millones de euros, siendo el total de deudas del Grupo de 1.357 millones de euros frente a un patrimonio neto de 475 millones de euros y un fondo de maniobra negativo de 708 millones de euros. Las principales causas de esta situación se encuentran en el empeoramiento de los volúmenes de venta como consecuencia de la reducción de inventarios de los consumidores de PET al encontrarse en un entorno de bajadas de precios, así como en la alta volatilidad del precio del petróleo, sobre todo durante el segundo semestre del año (el precio del barril de petróleo alcanzó su máximo de 150\$ en julio de 2008 para disminuir de forma extraordinaria hasta los 50\$ a finales del mismo año) y en menor medida, por una inesperada caída de la demanda derivada no tan solo del impacto de la crisis global, sino también por el aumento de exportaciones de PET a Europa, especialmente las de origen asiático (se incrementaron en 82.000 Tm en 2008) que se vieron favorecidas por la evolución de los tipos de cambio y por el decremento del consumo de PET debido al uso de PET reciclado y por los avances en cuanto al aligeramiento de las preformas (lightweighting). Estas condiciones excepcionales, que se han evidenciado en el sector en el cierre de plantas de PET con una producción total de alrededor de 500.000 Tm, equivalente a un 16,8% de la producción total en Europa, han provocado, entre otros factores, una depreciación de los stocks, especialmente en la segunda mitad del año, que ha afectado de manera importante a los resultados del Grupo y ha conllevado al incumplimiento de determinadas estipulaciones financieras (“covenants”) establecidas en el préstamo sindicado entre las cuales se encuentra la consecución de determinados ratios financieros a lo largo de la vida del préstamo, por lo que el Grupo Seda ha procedido a la reclasificación a corto plazo de la deuda correspondiente al préstamo sindicado, tal como se indica en la Nota 18, aunque no se incumplieron pagos en el servicio de la deuda, solicitando adicionalmente un “waiver” a las entidades financieras al objeto de que le sea permitido el no cumplimiento de los covenants para el cuarto trimestre del ejercicio 2008 y por todo el ejercicio 2009. Este hecho es fundamental en la medida en que el problema de liquidez está condicionando de forma absoluta la capacidad del Grupo para realizar sus actividades comerciales y operativas diarias, puesto que la situación financiera ha significado un tope para el ratio de utilización de las plantas de PET, adicionalmente a lo ya indicado, poniendo por tanto en peligro su funcionamiento.

En este contexto, la situación de apalancamiento y estructura de capital a la que ha llegado el Grupo es excesiva considerando el tipo de negocio de carácter cíclico y que genera un EBITDA de 100-120 millones de euros, con márgenes bajos, valor añadido escaso, diferenciación mínima respecto a la competencia y que implica un punto muerto elevado al ser un negocio fundamentalmente basado en volúmenes. Si a esta circunstancia, junto a las caídas de márgenes y volúmenes añadimos el peso del coste financiero derivado del apalancamiento, la volatilidad en precios y dependencia de tipos de cambio, especialmente €-\$, con su incidencia en el coste de las importaciones de materias primas y aumento en la competencia de las ventas en Europa por los productores asiáticos de PTA e incluso PET, nos encontramos en la situación actual caracterizada fundamentalmente por unas tensiones en tesorería muy pronunciadas y unas pérdidas de explotación de 300 millones de euros.

Por otro lado, y como ya se ha mencionado anteriormente, a 31 de diciembre de 2008 el fondo de maniobra del Grupo Seda es negativo por importe de 708 millones de euros, como consecuencia principalmente de la clasificación a corto plazo de las deudas a largo plazo procedentes del préstamo sindicado comentada en el anterior párrafo (542 millones de euros). Sin el efecto de la clasificación antes mencionada, el fondo de maniobra hubiese sido de 166 millones de euros negativos. No obstante, se estima que el total de la reclasificación a largo plazo, considerando las negociaciones no sólo con entidades financieras sino también con proveedores, puede ascender a 776 millones de euros, lo cual situaría el fondo de maniobra tras las negociaciones en 68 millones de euros positivos. Asimismo, y en referencia a los resultados

negativos obtenidos, cabe incidir en circunstancias de orden contable como el deterioro del valor de los activos tal y como requieren las NIC's, lo cual ha incidido significativamente en los resultados dependiendo de la situación específica de cada país, afectado a su vez por la crisis mundial. Su impacto a nivel de resultados ha supuesto una pérdida de 224 millones de euros. (Ver Nota 5.2)

Finalmente, y dentro de los factores causantes de la actual situación, cabe destacar las dificultades en las que se ha visto inmerso el Grupo en cuanto a la adscripción de recursos suficientes que hubieran definido sistemas de organización y buen gobierno que permitieran controlar la actividad de forma eficiente, considerando que en un período de tres años el Grupo ha sextuplicado su actividad. Esta circunstancia obviamente ha condicionado la calidad de la gestión realizada y ha retrasado la implementación de las sinergias que en su día se consideraron en los diferentes procesos de adquisición de sociedades.

Sin embargo, los Administradores del Grupo han decidido formular estas cuentas anuales en conformidad con el principio de empresa en funcionamiento, al considerar entre otras razones que:

- La evolución del mercado durante los primeros meses del ejercicio 2009 ha sido positiva como lo refleja que las plantas de preformas ha presentado un EBITDA acumulado a abril de 18 millones de euros, siendo el presupuestado para dicho período de 13,7 millones de euros. El negocio de las preformas, que es el último paso para llegar al consumidor final, ha podido mantener estos ritmos de producción y ventas debido a que el Grupo ha conseguido trasladar esta situación clave a las entidades financieras, obteniendo de esta forma financiación adicional que ha permitido que las plantas de preformas funcionen con independencia de los problemas de liquidez del resto del Grupo.
- Por otro lado, el Grupo Seda está inmerso en negociaciones con las entidades participantes en el préstamo sindicado, tal y como se menciona en la Nota 12, en orden a conseguir la no exigencia por parte de las entidades financieras del cumplimiento de los “covenants” para el cuarto trimestre de 2008, así como para todo el ejercicio 2009. Por lo tanto, el Grupo confía obtener la confirmación expresa de dichas entidades relativa a la no declaración de vencimiento anticipado del préstamo. Con fecha 26 de mayo de 2009, las entidades participantes del préstamo sindicado han dado su consentimiento al Grupo para obtener nueva financiación con la categoría de deuda senior, lo cual refleja el voto de confianza en la gestión y la capacidad del Grupo Seda de que fondos adicionales permitirán relanzar las operaciones y cumplir con los compromisos, incluidos los asumidos con las propias entidades financieras. En este sentido, y para paliar la necesidad de liquidez inmediata de la compañía, se ha formalizado un préstamo de 25 millones de euros (ampliable a 40 millones de euros en la medida en que se incorporen nuevas entidades de crédito al mismo) para facilitar la continuidad de la operativa diaria hasta finales de junio. Esta financiación se obtuvo en fecha 4 de junio de 2009 mediante un préstamo concedido por Caixa Geral de Depósitos, S.A., con vencimiento a 120 días, a Artenius PET Packaging UK, Limited y Artenius PET Packaging Europe, Limited equilibrando así la deuda y el capital circulante de la división de preformas del Grupo Seda y asegurando, por lo tanto, el flujo de venta a clientes finales.
- Adicionalmente, también ha sido aprobado un “Stand Still” por un período de 60 días, que le permitirá al Grupo obtener la tranquilidad y estabilidad necesarias para organizar y aprobar un nuevo plan estratégico para adaptarse a las nuevas circunstancias del mercado y a la actual situación del Grupo.

- En este contexto, se ha iniciado la elaboración de un nuevo plan estratégico por parte de la Dirección que contempla la reestructuración financiera e industrial del Grupo y su adecuación a las actuales necesidades del mismo y cuyas bases ya han sido aprobadas por el Consejo de Administración. A tal efecto, se han contratado asesores para: analizar los mercados en los que compite la sociedad y sus perspectivas de futuro; la productividad de cada planta, cambios de política de ventas, de compra de materias primas y de contratación de plantilla ajustada a las necesidades de cada planta; la situación de control de tesorería y liquidez a corto plazo; la estructura financiera del balance de la compañía y las necesidades de reestructurarla en su caso, y finalmente determinar las necesidades de tesorería existentes en la actualidad. En base a estos análisis, se ha realizado un inventario de activos y pasivos de la sociedad, y se han creado equipos de trabajo y responsables internos y externos a fin de:
 - Priorizar salidas de caja (inversiones, gastos, etc.)
 - Determinar activos estratégicos y no estratégicos
 - Revisar el plan de negocio
 - Centralizar la gestión de caja
 - Retrasar la apertura de las plantas de San Roque y Acerra hasta que los mercado lo permitan y se disponga del circulante necesario para su puesta en marcha.

Como primera conclusión a estos trabajos se ha estimado unas necesidades de tesorería para el resto del ejercicio 2009 de 150 millones de euros, y adicionalmente la reconversión y/o capitalización de deuda en un importe pendiente de determinar en función de una concreción más explícita de las bases del plan elaborado.

A tal efecto, se han definido como prioritarios en dichas bases los siguientes aspectos:

- El Consejo de Administración, en su sesión del 31 de marzo de 2009, acordó efectuar una emisión de obligaciones convertibles en acciones hasta un importe de 150 millones de euros, siempre que sean garantizados por los accionistas, entidades financieras y/o instituciones públicas.
- La Dirección del Grupo Seda, que ha definido como activos estratégicos para el Grupo la planta de PET del Prat de Llobregat y las relacionadas con el negocio de preformas, está considerando la venta de plantas no estratégicas para el Grupo y otros activos tales como los terrenos adquiridos en el ejercicio 2008 que están situados en el Prat de Llobregat (ver Nota 7) , así como determinadas inversiones financieras. Esta medida, al margen de generar liquidez, detendrá la generación de pérdidas imputable a dichas plantas.
- Se está negociando la aportación por parte del ICF de un importe que fluctuará entre 15-25 millones de euros, condicionado al desarrollo y posterior aprobación de las bases del plan estratégico inicialmente aprobado.
- Renegociación de los términos del acuerdo del préstamo sindicado y bancos bilaterales, estos últimos por importe de 258 millones de euros, al objeto de refinanciar a largo plazo los vencimientos, así como negociaciones con los principales proveedores, que pretenden culminar en acuerdos en cuanto a vencimiento a largo plazo de la deuda con éstos y conversión en al menos una parte en deuda financiera.
- Contactos con nuestros principales clientes de preformas al objeto de manifestarles el mantenimiento del servicio, aspecto que ya se ha considerado y conseguido al obtener

financiación adicional de las entidades financieras, tal y como se ha expuesto anteriormente.

Adicionalmente, la Dirección del Grupo espera que se resuelva favorablemente la aprobación definitiva del “project finance” por parte de Caixa Geral para la financiación de las inversiones de su filial en Sines, proyecto considerado de interés nacional por el gobierno portugués, cuyo importe total asciende a 320 millones de euros y que a la fecha de la formulación de las cuentas anuales ya le había concedido 104 millones de euros, así como la culminación de las negociaciones para dar entrada en el capital de la filial Artenius Sines PTA, S.A. a otros posibles inversores.

Por tanto, los Administradores de la Seda de Barcelona, S.A. entienden que las medidas iniciadas, encaminadas a reequilibrar la estabilidad financiera del Grupo, tendrán un desenlace positivo por lo que las presentes cuentas anuales han sido formuladas siguiendo el principio de empresa en funcionamiento. En este sentido, cabe destacar como aspectos positivos a considerar en la actual situación, abundando en las medidas indicadas, que el Grupo ocupa el primer lugar entre los proveedores de embalaje PET en Europa, es el principal productor de PET, PET reciclado y preformas en Europa, actividad ésta última que supone más del 50% del EBITDA del Grupo mediante contratos la mayoría de ellos con clientes de carácter transnacional y líder tecnológico en PET.

Nota 3. Normas de valoración

Las normas de valoración utilizadas en la elaboración de los presentes Estados Financieros Consolidados Resumidos correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Seda correspondientes al ejercicio 2007, a excepción de:

- La interpretación del Comité de Interpretaciones de las normas internacionales de información financiera (CINIIF) 11 “Operaciones con acciones propias con empresas del Grupo”, que ha sido aplicada a partir del 1 de enero de 2008. Su adopción no ha tenido un impacto significativo sobre la posición financiera del Grupo en el periodo de aplicación.
- Norma de valoración referente a Planes de prestación definida y Planes de prestación asegurada (IAS 19): Durante el ejercicio 2008 la dirección del Grupo La Seda de Barcelona, S.A. tomó la decisión de registrar en la cuenta de explotación los costes de los servicios actuales, costes de intereses, el rendimiento previsto de los activos del plan y costes de servicios pasados. Con respecto a las ganancias y pérdidas actuariales generadas después de la fecha de adquisición, éstas serán reconocidas directamente en el patrimonio neto. Este tratamiento contable difiere del utilizado en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Seda del ejercicio 2007 en las cuales las ganancias y pérdidas actuariales generadas después de la fecha de adquisición, en la medida en que estas superaban el 10% del valor actual de las futuras obligaciones del plan o del valor razonable de los activos del plan, se reconocían en la cuenta de pérdidas y ganancias prorrateándose en función de la vida laboral restante prevista de los empleados partícipes. Esta decisión ha supuesto un cambio de criterio contable por lo que, en base a lo establecido en la NIC 8, han sido reestimados los saldos correspondientes al ejercicio anterior (ver Nota 2, c).

El principal motivo que ha llevado a tomar la decisión de un cambio en el método de contabilización de los compromisos por planes de prestación definida ha sido obtener una mayor estabilidad en la cuenta de Resultados, y un mejor reconocimiento en el balance de la compañía de la obligación real que tiene la empresa en los compromisos con sus empleados.

Adicionalmente, con fecha 16 de noviembre de 2007 se aprueba mediante el R.D. 1514/2007 el Plan General de Contabilidad en España, el cual entra en vigor el 1 de enero de 2008. Este nuevo plan de contabilidad contempla únicamente el método de “reconocimiento total contra patrimonio” respecto a la contabilización de los compromisos por planes de prestaciones definidas no contemplando la posibilidad de reflejo por el método contable de la “banda de fluctuación” o “corredor”. Aunque esta normativa no es vinculante en la elaboración de estados financieros consolidados bajo normativa contable internacional, sí ha influido en la decisión de cambio de criterio contable al pretender la dirección del Grupo una confluencia, en la medida de lo posible, de los principios y métodos contables utilizados en la consolidación del Grupo La Seda con la normativa contable vigente en España.

El impacto que hubiera sido reflejado en los estados financieros consolidados del ejercicio 2008 en el caso de haber continuado con el reflejo contable a través del método del “corredor” asciende a un ingreso adicional en la cuenta de resultados de 608 miles de euros y un mayor importe de los fondos propios consolidados por importe de 6.847 miles de euros.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo, haya dejado de aplicarse en su elaboración.

Nota 4. Combinaciones de negocios

4.1 Combinaciones de negocios realizadas durante el ejercicio 2008

Tal y como se menciona en la Nota 1 b), con fecha 11 de junio de 2008 fueron adquiridas en un 60% las participaciones de la sociedad **Erreplast, S.r.l.**, con sede en Italia, a través de la sociedad dependiente **Artenius Green, S.L.U.** La actividad de dicha sociedad es la recuperación y comercialización de toda clase de productos relacionados con el plástico con una capacidad instalada de 17.000 toneladas. Como consecuencia de la adquisición, se ha producido el reconocimiento de un fondo de comercio, cuya asignación se ha producido de la forma siguiente:

	<u>(Miles de euros)</u>
Activos no corrientes	3.985
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	979
Otros activos corrientes	998
Pasivos corrientes y no corrientes	(1.240)
Intereses minoritarios	(1.889)
Valor de los activos netos adquiridos	2.833
Fondo de comercio	2.028
Contraprestación en efectivo	4.861
Contraprestación otros	-
Total contraprestación	4.861

El detalle de los activos y pasivos adquiridos en la combinación de negocios a valor razonable coincide con dicho detalle a valor en libros.

La Dirección del Grupo ha estimado para ésta inversión un Pay Back de 10 años.

Tal y como se menciona en la Nota 1 b), con fecha 8 de mayo de 2008 La Seda de Barcelona, S.A. adquirió el 32,6% restante de las participaciones de Artenius Green, S.L.U. y dicha sociedad adquirió a su vez el 10% restante de las participaciones de Recyclage Plastique Catalan – RPC, SAS con fecha 19 de septiembre de 2008. Como consecuencia de dichas adquisiciones, se ha producido el reconocimiento de un fondo de comercio, cuya asignación se detalla a continuación de manera global para ambas combinaciones de la irrelevancia de las adquisiciones realizadas:

	<u>(Miles de euros)</u>
Activos no corrientes	735
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	359
Otros activos corrientes	440
Pasivos corrientes y no corrientes	(1.111)
Intereses minoritarios	-
Valor de los activos netos adquiridos	423
Fondo de comercio	1.480
Contraprestación en efectivo	1.903
Contraprestación otros	-
Total contraprestación	1.903

El detalle de los activos y pasivos adquiridos en la combinación de negocios a valor razonable coincide con dicho detalle a valor en libros.

La Dirección del Grupo ha estimado para ésta inversión un Pay Back de 8 años.

4.2 Combinaciones de negocios realizadas durante el ejercicio 2007

4.2.1 Artenius San Roque, S.A.U.

Con fecha 2 de mayo de 2007, La Seda de Barcelona adquirió el 100% de la sociedad Eastman Chemical Iberia, S.A. posteriormente denominada **Artenius San Roque, S.A.U.** El detalle de los activos y pasivos adquiridos en dicha combinación de negocios a valor razonable así como el coste de dicha combinación se detalla en la Nota 6.1 de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2007.

4.2.2 División europea grupo Amcor

Tal y como se menciona en la Nota 6.1 de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2007, con fecha 9 de octubre de 2007, La Seda de Barcelona adquirió el 100% de la división europea al grupo Amcor, integrado por las sociedades **Artenius PET Packaging Europe, Limited, Artenius PET Packaging UK, Limited, Artenius PET Packaging Belgium, NV, Artenius PET Packaging Deutschland, GmbH, Artenius PET Packaging Iberia, S.A.** (subgrupo que contiene **Artenius PET Packaging Maroc, S.A.R.L.A.U**) y **Artenius PET Packaging France, S.A.S** (subgrupo que contiene **Artenius PET Recycling France, S.A.S**). El importe pagado por la adquisición de dichas participaciones ascendió a 435.685 miles de euros.

Con fecha 9 de enero de 2009 se firmó el contrato definitivo sobre el precio de compra de las mencionadas sociedades. Como consecuencia de los acuerdos alcanzados en dicho contrato y del reajuste en los costes inherentes a la adquisición, el coste de la combinación de negocios de Artenius PET Packaging UK, Limited se ha incrementado en 351 miles de euros.

Adicionalmente, tal y como se menciona en la Nota 2, c), aclaración 11 en el contrato anteriormente mencionado se formalizó el acuerdo previo de las partes de la realización de una consolidación fiscal entre la sociedad Artenius PET Packaging UK, Limited y el grupo vendedor por el periodo desde inicio de ejercicio 2007 hasta fecha de incorporación con la condonación parcial del pago a la parte vendedora de 3,2 millones de euros. En consecuencia, este hecho ha supuesto un mayor valor patrimonial de la sociedad adquirida y una consecuente minoración del fondo de comercio atribuido a la misma.

4.2.3 Simpe, S.p.A.

La sociedad **Simpe, S.p.A.** fue incluida en el ejercicio 2006 mediante el método de puesta en equivalencia. Con fecha 30 de enero de 2007 se ha incrementado la participación del grupo en la sociedad en un 31,02% mediante la suscripción íntegra de la ampliación de capital realizada en dicha fecha. Después de esta ampliación La Seda de Barcelona pasa a ser el propietario del 50,11% de la sociedad.

En consecuencia, se han reclasificado al epígrafe de fondos de comercio aquellos fondos de comercio correspondientes a la sociedad Simpe, S.p.A. desde el epígrafe de sociedades contabilizadas por el método de la participación y procedentes de adquisiciones de participaciones en capital de ejercicios anteriores. Con fecha 24 de abril de 2007 el Consejo de Administración de Simpe, S.p.A. acordó el pleno derecho de La Seda de Barcelona, S.A. para dirigir y coordinar la gestión de dicha sociedad desde el 30 de enero de 2007.

A continuación se detallan los principales impactos en el balance de situación consolidado del ejercicio 2007 de la consolidación de Simpe, S.p.A. por el método de integración global:

	<u>(Miles de euros)</u>
Activos no corrientes	87.797
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	4
Otros activos corrientes	11.635
Pasivos corrientes y no corrientes	50.831

El resultado aportado por Simpe, S.p.A. a la cuenta de resultados consolidada correspondiente al periodo anual terminado el 31 de diciembre de 2007 desde la fecha de la combinación de negocios ha ascendido a una pérdida de 1.496 miles de euros.

Nota 5. Fondos de comercio

5.1 Fondos de comercio

A continuación adjuntamos el movimiento de los fondos de comercio correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 :

Fondo de comercio de consolidación		(Miles de Euros)					
		U.G.E.	Saldo al 31.12.2007	Aumentos	Deterioro	Diferencias conversión	Saldo al 31.12.2008
Zona Europa Oeste:			25.559	1.480	(3.339)	-	23.700
Catalana de Polimers, S.A.U. (Sociedad absorbida por La Seda de Barcelona, S.A.)	PET	6.406	-	-	-	-	6.406
Artenius Portugal, Industria de Polimeros, S.A.	PET	16.909	-	(3.339)	-	-	13.570
Artenius Green, S.L.U.	RECICLADO PET	2.244	1.480	-	-	-	3.724
Zona Europa Central:			161.463	2.028	(12.732)	-	150.759
Artenius Italia, SpA	PET	31.052	-	(9.939)	-	-	21.093
Simpe, SpA	PET	2.057	-	(2.057)	-	-	-
Erreplast S.r.l.	RECICLADO PET	-	2.028	(716)	-	-	1.312
Artenius PET Packaging Belgium, NV	PREFORMAS	17.361	-	-	-	-	17.361
Artenius PET Packaging Deutschland, GmbH	PREFORMAS	48.236	-	-	-	-	48.236
Artenius PET Packaging France, SAS	PREFORMAS	53.799	-	-	-	-	53.799
Artenius PET Recycling France, SAS	RECICLADO PET	8.958	-	-	-	-	8.958
Zona Reino Unido:			187.012	-	(33.730)	(43.023)	110.259
Artenius Uk, Limited	PTA	27.874	-	(21.439)	(6.415)	-	-
Artenius Uk, Limited	PET	15.938	-	(12.271)	(3.667)	-	-
Artenius PET Packaging UK, Limited	PREFORMAS	143.200	-	-	(32.941)	-	110.259
Zona Europa Este:			15.583	-	(13.326)	(2.257)	-
Artenius Turkpet Kimyevi Maddeler ve Pet Ambalaj Malzemeleri Sanayi Anonim Sirketi	PREFORMAS	2.944	-	(2.352)	(592)	-	-
Artenius Turkpet Kimyevi Maddeler ve Pet Ambalaj Malzemeleri Sanayi Anonim Sirketi	PET	8.296	-	(6.631)	(1.665)	-	-
Artenius Hellas, S.A.	PET	4.343	-	(4.343)	-	-	-
Zona Otros:			9.479	-	-	(67)	9.412
Artenius PET Packaging Maroc, S.A.R.L.A.U	PREFORMAS	9.479	-	-	(67)	-	9.412
			399.096	3.508	(63.127)	(45.347)	294.130

Las variaciones habidas durante el 2008 respecto a los importes correspondientes a 31 de diciembre de 2007 son:

- 1) Incorporación del fondo de comercio correspondiente a la sociedad **Erreplast, S.r.l.** incorporada en el perímetro de consolidación con fecha 11 de junio de 2008 tal y como se menciona en la Nota 1 b) anterior.
- 2) Incremento del fondo de comercio correspondiente a la sociedad **Artenius Green, S.L.U.** a consecuencia de la adquisición, con fecha 8 de mayo de 2008, del 32,6% restante de las participaciones de la sociedad (ver Nota 1 b) anterior).

- 3) Adicionalmente y en cumplimiento de la NIC 21 párrafo 47, los fondos de comercio surgidos de la adquisición de un negocio en el extranjero han sido expresados en la moneda funcional del negocio en el extranjero y han sido convertidos al tipo de cierre. En consecuencia, el importe de los fondos de comercio correspondientes a Artenius UK, Limited, Artenius PET Packaging UK, Limited, Artenius PET Packaging Maroc, S.A.R.L.A.U y Artenius Turkpjet Kimyevi Maddeler ve Pet Ambalaj Malzemeleri Sanayi Anonim Sirketi se han visto disminuidos con contrapartida a “Diferencias de conversión”.
- 4) Deterioro de los fondos de comercio: ver Nota 5.2.

Los fondos de comercio se han incrementado durante el ejercicio 2008 como consecuencia de las combinaciones de negocios realizadas (ver Nota 4.1). Tal y como mencionamos en la Nota 2, apartado e) y en cumplimiento de la NIIF 3, en las combinaciones de negocios incorporadas al perímetro de consolidación durante el ejercicio 2008 se han valorado los activos entregados, los pasivos adquiridos y los pasivos contingentes a su valor razonable. Las diferencias surgidas entre el coste de adquisición y el valor razonable de activos y pasivos detallados anteriormente se han registrado como fondo de comercio, siendo su contabilización provisional según establece la NIIF 3, en el párrafo 45.

5.2 Deterioro de fondos de comercio

En cumplimiento de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 36 “Deterioro del Valor de los Activos”, se han realizado los estudios sobre el deterioro de los fondos de comercio por parte de un experto independiente, consistentes en estimar a fecha de la valoración el importe recuperable de las unidades generadoras de efectivo (UGEs) asociadas a las compañías adquiridas mediante la aplicación del método de Descuento de Flujos de caja libres antes de impuestos, con el objeto de comparar el valor así obtenido respectivamente con el valor en libros de las UGEs.

En base a los resultados obtenidos se concluye que existe deterioro de los siguientes fondos de comercio, activos intangibles y activos tangibles del Grupo Seda:

Deterioro de activos				
(Miles de Euros)				
	U.G.E.	Fondo de Comercio	Activos Intangibles	Activos Tangibles
Zona Europa Oeste:		3339	963	58.853
La Seda de Barcelona, S.A.	PET	-	-	-
Artenius Portugal, Indústria de Polímeros, S.A.	PET	3339	-	-
Artenius San Roque, S.A.U.	PET	-	-	6.027
Artenius Green, S.L.U.	RECICLADO PET	-	-	-
Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L.U.	Químico	-	963	52.826
Zona Europa Central:		12.732	-	47.498
Artenius Italia, SpA	PET	9.959	-	-
Simpe, SpA	PET	2.057	-	47.498
Erreplast S.r.l.	RECICLADO PET	716	-	-
Artenius PET Packaging Belgium, NV	PREFORMAS	-	-	-
Artenius PET Packaging Deutschland, GmbH	PREFORMAS	-	-	-
Artenius PET Packaging France, SAS	PREFORMAS	-	-	-
Artenius PET Recycling France, SAS	RECICLADO PET	-	-	-
Zona Reino Unido:		33.730	2.580	32.921
Artenius Uk, Limited	PTA	21.459	-	18.408
Artenius Uk, Limited	PET	12.271	2.580	14.513
Artenius PET Packaging UK, Limited	PREFORMAS	-	-	-
Zona Europa Este:		13.326	4.487	24.107
Artenius Türkipet Kimyevi Maddeler ve Pet Ambalaj Malzemeleri Sanayi Anonim Sirketi	PREFORMAS	2.352	-	10.190
Artenius Türkipet Kimyevi Maddeler ve Pet Ambalaj Malzemeleri Sanayi Anonim Sirketi	PET	6.631	409	9.310
Artenius Hellas S.A	PET	4.343	4.078	4.607
Zona Otros:		-	-	-
Artenius PET Packaging Maroc, S.A.R.L.A.U.	PREFORMAS	-	-	-
		63.127	8.030	163.379

Adicionalmente a los resultados mostrados en el desglose anterior, obtenidos de acuerdo al análisis de deterioro realizado, la dirección del Grupo ha procedido a valorar a valor estimado de liquidación la totalidad de los activos pertenecientes a la sociedad filial Artenius Romania, S.r.l al haberse tomado la decisión de suspender de manera indefinida su actividad productiva. El importe total de deterioro registrado por dicho concepto asciende a 2.640 miles de euros correspondiente íntegramente a depreciación de activos materiales.

Los saldos correspondientes a la cuenta de explotación de la sociedad Artenius Romania, S.r.l no han sido clasificados como resultados de actividades discontinuadas debido a que el negocio discontinuado corresponde al área de negocio local rumano, el cual no representa un negocio significativo a nivel de Grupo.

Nota 6. Otro inmovilizado intangible

La composición del inmovilizado intangible a 31 de diciembre 2008 y 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	(Miles de Euros)	
	Saldo al 31.12.2008	Saldo al 31.12.2007
Gastos de desarrollo	2.093	2.093
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	63.390	45.113
Aplicaciones informáticas	28.485	25.098
Lista de clientes	67.498	73.243
Otras inmovilizaciones inmateriales	1.365	2.800
Amortización acumulada	(39.317)	(23.115)
Provisión por deterioro	(8.030)	-
	<u>115.484</u>	<u>125.232</u>

Las principales variaciones del ejercicio 2008 corresponden a:

- Adquisición adicional a Advansa BV de tecnología para su uso en filiales y por un periodo de 100 años, por importe de 18.182 miles de euros.
- La disminución del epígrafe “Lista de clientes” se debe principalmente a la reducción de la lista de clientes de la sociedad Artenius PET Packaging UK, Limited, debido a la evolución desfavorable de la libra esterlina respecto al euro.
- Tal y como se menciona en la Nota 5.2, La Seda de Barcelona, S.A. ha realizado un estudio de deterioro en base a las proyecciones financieras correspondientes a los ejercicios 2009-2012 de los activos correspondientes a las sociedades del grupo conforme a los parámetros indicados por la NIC 36. Como consecuencia de este estudio han sido deteriorados los activos intangibles por importe de 8.030 miles de euros.

No se han producido altas como consecuencia de las nuevas incorporaciones al perímetro de consolidación durante el ejercicio 2008.

El cargo a resultados del ejercicio 2008 en concepto de dotación a la amortización de los activos intangibles ha ascendido a 16.236 miles de euros y se ha registrado en el epígrafe “Amortización del inmovilizado”.

Nota 7. Inmovilizado material

El detalle del inmovilizado material a 31 de diciembre 2008 y 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	(Miles de Euros)	
	Saldo al 31.12.08	Saldo al 31.12.2007
Inmovilizado Material	1.790.592	1.709.640
Amortización acumulada	(853.344)	(857.318)
Provisión por deterioro	(166.019)	(17.894)
	<u>771.229</u>	<u>834.428</u>

La variación en el inmovilizado material se debe principalmente a:

- Incremento de los activos en curso correspondientes a la inversión realizada en Artenius Sines PTA, S.A. (Portugal) para la construcción de la nueva fábrica de PTA por importe de de 73.583 miles de euros.
- Inversión realizada en Simpe, S.p.A. para la reconversión de la fábrica de Acerra desde la producción de poliéster a la producción de PET por importe de 22.400 miles de euros.
- La adquisición de una finca de 70.762 m² situada en El Prat del Llobregat, en concepto de dación o adjudicación en pago de la deuda que Fibracat Europa, S.L.U. ostentaba con la Sociedad, por importe de 70.762 miles de euros correspondientes al terreno y 1.885 miles de euros correspondientes al valor de los edificios construidos en la indicada finca. La transmitente se reserva el derecho de vuelo sobre la totalidad de la finca transmitida, por el plazo de 3 años. Una parte de dicho terreno, que comprende 37.737 m², se encuentra afectado por la Modificación Puntual del Plan General Metropolitano del Polígono Industrial Enkalene, que ha sido aprobado con carácter provisional por el Ayuntamiento de El Prat de Llobregat a 17 de diciembre de 2008. Dicha modificación supondrá el cambio de uso de estos terrenos de industrial a servicios. La Dirección de la Sociedad estima que la aprobación definitiva por parte de la Generalitat de Catalunya se producirá en junio de 2009 (Ver Nota 8).
- Durante el ejercicio, La Seda de Barcelona, S.A. ha llevado a cabo la finalización de la construcción de la nueva planta de poligeneración energética en la planta del Prat de Llobregat (y de las instalaciones necesarias para su funcionamiento) iniciada a en el ejercicio anterior. La inversión realizada durante este ejercicio ha ascendido a 3.219 miles de euros. La entrada en funcionamiento de esta planta se ha producido en el segundo trimestre de 2008. Adicionalmente la desmantelación por parte de La Seda de Barcelona, S.A. de la antigua planta de cogeneración del Prat ha conllevado la baja de todos los activos relacionados con ella, generándose así una pérdida de 1.048 miles de euros que se ha registrado en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado”. El coste de adquisición de estos activos dados de baja ascendía a 10.006 miles de euros, mientras que la amortización acumulada correspondiente ascendía a 8.958 miles de euros.
- Se han realizado inversiones significativas durante el ejercicio 2008 por parte de las empresas de preformas del grupo (Artenius PET Packaging y Artenius Turkpet Kimyevi), las cuales han comprado nuevas máquinas de inyección para la producción de preformas por valor de 9.044 miles de euros.

- La sociedad Artenius PET Recycling France, S.A.S, ha realizado una inversión por importe de 3.029 miles de euros en concepto del proyecto “Washing and SSP Expansion” que ha consistido en una importante modificación en la línea de lavado existente hasta el momento en esa planta y la adquisición de un extrusor y de una torre de SSP para la misma.
- Durante los meses de marzo a abril de 2008, en la planta T8 de Artenius UK, Limited, tuvo lugar una parada técnica de mantenimiento para realizar mejoras en la misma que han supuesto un incremento de la vida útil de la planta de más de un año. El importe activado por este concepto ha ascendido a 4.821 miles de euros.
- Finalización de la inversión realizada en 2007 para renovar y recuperar el catalizador de la planta T8 en Artenius UK, Limited. Las inversiones realizadas en 2008 han ascendido a 1.344 miles de euros.
- Traspaso a existencias de una porción de terreno, adquirida por 5.130 miles de euros, propiedad de la sociedad del grupo Inmoseda, S.L.U. Este terreno fue adquirido para el desarrollo y ejecución de la futura construcción de las oficinas centrales del grupo. Sin embargo, durante este ejercicio la Dirección ha decidido destinar la mitad del terreno a la venta a un tercero traspasándose su coste a existencias, ya que la gestión inmobiliaria forma parte de la actividad de la sociedad. Con fecha 31 de marzo de 2008 Inmoseda, S.L.U. vendió finalmente la porción de terreno por un importe de 12.000 miles de euros generando una plusvalía de 6.870 miles de euros que no ha sido reflejada en las presentes cuentas anuales y de los cuales han sido percibidos como pago a cuenta un importe de 1.200 miles de euros. No obstante, el contrato de compraventa contiene una cláusula resolutoria vinculada a un hecho futuro por lo que finalmente, en las cuentas anuales consolidadas adjuntas se ha optado por no reflejar dicha venta.

Tal y como se menciona en la Nota 5.2, en cumplimiento de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 36 “Deterioro del Valor de los Activos”, se han realizado los estudios sobre el deterioro de los activos por parte de un experto independiente, consistentes en estimar a fecha de la valoración el importe recuperable de las unidades generadoras de efectivo (UGEs) asociadas a las compañías adquiridas mediante la aplicación del método de Descuento de Flujos de caja libres antes de impuestos, con el objeto de comparar el valor así obtenido respectivamente con el valor en libros de las UGEs. En base a los resultados del mencionado análisis han sido deteriorados los activos tangibles por importe de 163.379 miles de euros (ver desglose de resultados en Nota 5.2).

La dirección del Grupo ha procedido a valorar a valor estimado de liquidación la totalidad de los activos pertenecientes a la sociedad filial Artenius Romania, S.r.l al haberse tomado la decisión de suspender de manera indefinida su actividad productiva. El importe total de deterioro registrado por dicho concepto asciende a 2.640 miles de euros correspondiente íntegramente a depreciación de activos materiales.

Cabe destacar que, durante el ejercicio 2008, y debido a la evolución desfavorable de la libra esterlina respecto al euro, las cifras de inmovilizado material y de amortización acumulada se han visto reducidas significativamente debido a las diferencias de conversión.

El cargo a resultados del presente ejercicio en concepto de dotación a la amortización de las inmovilizaciones materiales ha ascendido a 75.112 miles de euros.

Nota 8. Activos financieros

El detalle de los activos financieros corrientes y no corrientes a 31 de diciembre de 2008 comparado con 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

ACTIVOS FINANCIEROS						
	Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a VR con cambios en PvG	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura
PERIODO ACTUAL						
Instrumentos de patrimonio	68	-	598	-	88	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	553	-	-	7.806	408	-
Largo plazo / no corriente	621	-	598	7.806	496	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	264	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	150	-	-	-
Derivados (ver Nota 14)	82	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	257	-	-	3.443	955	-
Corto plazo / corriente	339	-	414	3.443	955	-
TOTAL CONSOLIDADO	960	-	1.012	11.249	1.451	-

ACTIVOS FINANCIEROS						
	Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a VR con cambios en PvG	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura
PERIODO ANTERIOR						
Instrumentos de patrimonio	68	-	2.781	-	88	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	3.468
Otros activos financieros	37	-	-	129.749	35	-
Largo plazo / no corriente	105	-	2.781	129.749	123	3.468
Instrumentos de patrimonio	-	-	211	-	-	-
Valores representativos de deuda	100	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	250	-	509	1.757	-	-
Corto plazo / corriente	350	-	720	1.757	-	-
TOTAL CONSOLIDADO	455	-	3.501	131.506	123	3.468

Las variaciones habidas en el epígrafe de “Préstamos y partidas a cobrar” no corrientes son las siguientes:

	(Miles de Euros)	
	31.12.08	31.12.07
Fibracat Europa, S.L.U	-	68.060
Deudores por venta de terrenos	9.169	16.311
Deudores por venta de derechos de licenciamiento	-	38.042
Jatroil, S.L.	15.013	-
Créditos a empresas asociadas	525	533
Depósitos y fianzas	66	1.290
Otros créditos	8.139	5.513
Provisión por deterioro de Préstamos y partidas a cobrar	(25.106)	-
	<u>7.806</u>	<u>129.749</u>

Tal y como se menciona en la Nota 7, La Seda de Barcelona, S.A. ha adquirido unos terrenos situados en el Prat de Llobregat (Barcelona) junto con sus correspondientes edificaciones propiedad de Fibracat Europa, S.L.U. por importe de 72.647 miles de euros. Esta operación no ha conllevado flujos de tesorería al disponer la parte compradora de créditos suficientes otorgados a la parte vendedora los cuales han sido compensados en esta transacción.

El epígrafe “Deudores por venta de terrenos” incluye el importe pendiente de cobro de 9.169 miles de euros por la venta realizada en el 2006 de una finca propiedad de La Seda de Barcelona, S.A. situada en el Prat de Llobregat según consta en el registro de la propiedad de esa población, Tomo 1.295, Libro 655, Folio 137, Finca nº 35.250 inscripción cuarta. Durante el ejercicio 2008 la Sociedad ha registrado el deterioro íntegro de dicho importe dado que existen dudas razonables acerca de la cobrabilidad de dicho crédito.

El decremento en el epígrafe de “Deudores por venta de derechos de licenciamiento” se debe principalmente al traspaso a corto plazo del importe correspondiente al derecho de cobro aplazado con vencimiento en el ejercicio 2009 relativo a la venta de los derechos de licenciamiento para los procesos productivos de PET y PTA (ver Nota 9.2 de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2007).

Durante el ejercicio 2008 la Sociedad dominante ha otorgado dos préstamos participativos a la sociedad Jatroil, S.L. por importe nominal de 2.400 y 17.400 miles de euros, de los cuales resta pendiente de desembolso, a la fecha de cierre del ejercicio, un importe de 1.620 miles de euros correspondientes al primero de ellos y que está previsto que se entreguen según el siguiente calendario:

	(Miles de euros)		
	2009	2010	Total
Préstamo Jatroil, S.L.	1.080	540	1.620

La amortización de dichos préstamos se calcula en función del beneficio antes de impuestos siendo el plazo máximo de la devolución 12 años desde su concesión efectiva. Durante los tres primeros años dichos préstamos no devengan intereses. A partir del cuarto año los intereses se calculan en base al beneficio antes de impuestos. La valoración a coste amortizado a 31 de diciembre de 2008 de dichos préstamos ascendía a 15.013 miles de euros. Respecto al segundo de los préstamos participativos concedidos por la Sociedad, corresponde a un proyecto de desarrollo e instalación de diversas plantas productivas destinadas al cultivo masivo de una planta denominada jatropha, componente que se define como esencial para la fabricación y producción de biocombustible. Mediante el acuerdo firmado entre La Seda de Barcelona, S.A. y Jatroil, S.L., en fecha 28 de marzo de 2008 esta sociedad de forma directa o a través de un tercero, se comprometía a la localización de los terrenos necesarios para el cultivo de la planta indicada así como a todas las gestiones precisas para la adquisición de los terrenos correspondientes y la construcción de las instalaciones destinadas a su producción. En la actualidad, y debido a las actuales condiciones de mercado, las expectativas del negocio de biocombustibles han sido objeto de numerosas revisiones y replanteamientos. Si bien la sociedad Jatroil, S.L. ha adoptado diversas medidas de carácter estratégico en orden a acelerar el proyecto global de fabricación de biocombustible, el retorno de la inversión no está garantizado y, por este motivo, se ha deteriorado un importe de 14.362 miles de euros correspondiente al segundo de los préstamos participativos concedidos a Jatroil, S.L.

El epígrafe de “Otros créditos” incluye principalmente:

- El otorgamiento de un préstamo con garantía hipotecaria a la sociedad Industrias Químicas Têxtils, S.A. por importe de 3.135 miles de euros, para el cumplimiento de la obligación de pago de la deuda a favor de la Seguridad Social que con anterioridad asumió Industrias Químicas Têxtils, S.A. por cuenta de La Seda de Barcelona, S.A. como consecuencia de la venta de la finca hipotecada por parte de la Sociedad. A 31 de diciembre de 2008 la Sociedad ha entregado a cuenta de este crédito 1.621 miles de euros, devengando un interés de Euribor más un diferencial del 2%. La amortización de dicho préstamo se realizará en 12 pagos semestrales a partir del 15 de marzo de 2010 a razón de 261 miles de euros. Adicionalmente también se incluyen créditos a largo plazo al personal por importe de 2.371 miles de euros.

- Préstamo concedido por Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L.U. a un proveedor de la sociedad. Los importes registrados a cierre del ejercicio por dicho préstamo son 1.575 miles de euros a largo plazo y 2.094 miles de euros a corto plazo, registrados como activos financieros corrientes dentro del epígrafe de “Otros Créditos”. Dicho préstamo devenga un tipo de interés referenciado al Euribor más un diferencial del 0,5%. Al cierre del presente ejercicio se ha procedido a registrar el deterioro de la totalidad del crédito debido a que existen dudas acerca de la recuperabilidad del mismo.

Las variaciones habidas en el epígrafe de “Derivados de cobertura” se describen en la Nota 14.

Nota 9. Existencias

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2008 y a 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	(Miles de euros)	
	31.12.08	31.12.07
Mercaderías	5.912	55.608
Materias Primas y Otros Aprovisionamientos	37.437	68.855
Repuestos	17.639	15.786
Productos Semiterminados	21.242	19.287
Productos Terminados	65.303	99.503
Anticipos a Proveedores	1.694	2.970
Otros	6.032	6.083
Provisión por Deterioro	(11.677)	(3.483)
	<u>143.582</u>	<u>264.609</u>

Dada la situación actual de incertidumbre en los mercados debido a la crisis económica y financiera mundial agravada, en el caso concreto del mercado del PET, por la volatilidad del precio de las materias primas, la dirección del Grupo ha mantenido una política agresiva de reducción de existencias, tanto a nivel de materias primas como de productos acabados.

En el epígrafe de “Mercaderías” se incluye el terreno propiedad de la sociedad del grupo Inmoseda, S.L. por importe de 5.130 miles de euros, ver Nota 7.

En el epígrafe “Otros” se incluyen principalmente los envases retornables correspondientes a las empresas que tienen como objeto social la fabricación de preformas.

No aparecen en los estados financieros consolidados resumidos adjuntos partidas de existencias que figuren en el activo por una cantidad fija.

Nota 10. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2008 comparada con 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	(Miles de Euros)	
	31.12.08	31.12.07
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	295.845	397.502
Otros Deudores	28.245	23.351
Saldos deudores con Administraciones Públicas	36.224	33.027
Activos por impuesto corriente	1.649	1.034
Provisión por deterioro	(85.581)	(5.442)
	<u>276.382</u>	<u>449.472</u>

En fecha 25 de octubre de 2007, La Seda de Barcelona, S.A. formalizó con un grupo industrial del sector inmobiliario un acuerdo de derechos de licenciamiento por importe de 100 millones de euros, para la instalación del proceso productivo de PET y PTA. El interés del grupo inversor residía en el desarrollo de la tecnología adquirida para su aplicación en el ámbito de los materiales de la construcción y para su posterior comercialización e implantación en el ámbito geográfico que comprende Oriente Medio, Egipto, Sudán, Libia, República Tunecina y Argelia, manteniendo La Seda de Barcelona, S.A. la posibilidad de comercializar por cuenta propia en esas áreas geográficas la tecnología transferida.

A la firma del contrato la Sociedad percibió un primer pago por importe de 1,2 millones de euros, siendo el último de los vencimientos establecidos el 31 de marzo de 2009. Posteriormente, surgen dos circunstancias que han condicionado el futuro del acuerdo alcanzado en 2007:

- Sucesivos impagos por parte del grupo industrial de los plazos concertados en el acuerdo inicial y en uno posterior de fecha 25 de julio de 2008 donde se diferían los mismos, siendo el último en diciembre de 2009.
- Posibilidad durante el ejercicio 2009 de aportar por la Sociedad la exclusiva de los derechos de licenciamiento sujetos a dicho acuerdo, a una nueva sociedad integrada por diversos socios, algunos de ellos de carácter público, no excluyendo al grupo industrial.

Finalmente, en abril de 2009, ante esta situación se acuerda por ambas partes dar por finalizado el contrato, permitiendo a la Sociedad plena disposición sobre los derechos de licenciamiento y su uso futuro, aceptándose como única indemnización el primero de los pagos percibidos (1,2 millones de euros).

En consecuencia, la Sociedad ha procedido a registrar en el ejercicio 2008 la cancelación del contrato, mediante un abono a la cuenta "Prestaciones de servicios" por importe de 98,8 millones de euros cancelando obviamente el saldo deudor correspondiente.

Adicionalmente, destacamos que el Grupo Seda ha llegado a acuerdos comerciales con dos distribuidores para abrir nuevos mercados en Rusia y África, en virtud de los cuales se han vendido durante el ejercicio 2008 mercancías por un importe global de 68.591 miles de euros (58.450Tm). Dada la situación de crisis internacional y más concretamente la inestabilidad de los mercados donde operan dichos distribuidores y como consecuencia de que no existen garantías suficientes que cubran el riesgo comercial de la operación, en base al principio de prudencia valorativa dichas operaciones comerciales han sido deterioradas a cierre de ejercicio.

Nota 11. Patrimonio Neto

11.1. Capital social.

La cifra de capital social no se ha visto modificada desde el cierre del ejercicio 2007 y se fija en 626.873.401,00 euros, dividida en 626.873.401 acciones ordinarias, totalmente suscritas y desembolsadas, de 1,00 euro de valor nominal cada una, pertenecientes a una misma y única serie y representadas mediante anotaciones en cuenta.

Las participaciones en el capital de la Sociedad iguales o superiores al 3%, excluida la autocartera, se corresponden con el siguiente detalle:

Accionista	% Participación
Imatosgil Inversiones SPGS, S.A.	12,41
Liquidambar Inversiones Financieras, S.L.	6,13
Caixa Geral de Depósitos, S.A.	7,23
Oman Oil Company, S.A.O.C.	5,99

11.2. Prima de emisión.

En relación a este importe, el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del mismo para ampliar el capital no estableciendo restricción alguna en cuanto a su disponibilidad.

Como consecuencia de las pérdidas del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008, las reservas por prima de emisión por importe de 406.741 miles de euros no son de libre disposición.

11.3. Reservas.

Las reservas del Grupo contienen los siguientes epígrafes:

Reserva legal. De acuerdo con el artículo 214 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe dotarse dicha reserva con el 10% de los beneficios del ejercicio, hasta que el fondo de reserva constituido alcance el 20% del capital social desembolsado. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Su importe, a 31 de diciembre de 2008, asciende a 12.264 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2008 el importe de la reserva legal no cubre el 20% del capital social.

Reserva por capital amortizado. De conformidad con el artículo 167.3. del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad procedió a dotar una reserva por el valor nominal de las acciones propias amortizadas en 1996 (6,06 millones de euros) y que fueron adquiridas por la Sociedad en dicho ejercicio a título gratuito.

Durante el ejercicio 2005 y como consecuencia de la reducción de capital aprobada por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 27 de junio de 2005, la Sociedad de conformidad con el artículo mencionado en el párrafo anterior, ha dotado una reserva por importe de 87,11 millones de euros como consecuencia de la reducción del valor nominal de cada una de las acciones que integran el capital social de la Sociedad y que ha quedado fijado en 1,00 euro la acción. Su saldo, a 31 de diciembre de 2008 no ha sufrido variaciones respecto al de cierre del ejercicio 2007, el cual asciende a 93.168 miles de euros.

La reserva dotada sólo podrá ser dispuesta con los mismos requisitos que los exigidos para la reducción del capital social.

Reserva por cesión. Como consecuencia de la absorción por la Sociedad de Hispano Química, S.A. (Sociedad Unipersonal) y Viscoseda Barcelona, S.L. (Sociedad Unipersonal) realizada en fecha 14 de diciembre de 2001, se generó una reserva de cesión deudora por la diferencia entre los activos y pasivos aportados por las sociedades absorbidas, por importe de 14,43 millones de euros.

Reserva por fusión. Dicho importe se registra como consecuencia del proceso de fusión inscrito en el Registro Mercantil en el ejercicio 2005.

Reserva de primera aplicación NIIF. Como consecuencia de la primera aplicación de las NIIF en los estados financieros del Grupo, a 1 de enero de 2004 surgen determinados activos y pasivos, que se encuentran explicados en las cuentas anuales del ejercicio anterior, cuyo efecto en patrimonio se encuentra reconocido en este epígrafe.

Reservas en sociedades consolidadas por integración global, integración proporcional y por el método de la participación. Contienen las reservas aportadas por las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación desde su incorporación al Grupo.

11.4. Intereses minoritarios. El saldo incluido en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2008 recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las Sociedades Consolidadas. Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta en el epígrafe “Resultado atribuido a intereses minoritarios” representa la participación de estos accionistas minoritarios.

El detalle de los intereses de los socios externos de aquellas Sociedades Dependientes que se consolidan por el método de integración global en los cuales la propiedad es compartida con terceros es el siguiente:

Intereses minoritarios									
(Miles de Euros)									
Sociedad	Saldo al	Altas	Otros	Resultado	Saldo al	Desglose al 31 de diciembre de 2008			
	31.12.2007	perímetro	ajustes	minoritarios	31.12.2008	Capital	Reservas	Resultado	Total
CARB-IQA de Tarragona, S.L.	174	-	(155)	163	182	1	18	163	182
Artenius Hellas, S.A.	1.1606	-	40	(4.180)	7.466	8.615	3.031	(4.180)	7.466
Biocombustibles La Seda, S.L.	1.195	-	-	(9)	1.186	1.200	(5)	(9)	1.186
Artenius Green, S.L.U	605	(605)	-	-	-	-	-	-	-
Recyclage Plastique Catalan R.P.C., SAS	(35)	35	-	-	-	-	-	-	-
Simpe, S.p.A.	24250	-	(62)	(23436)	752	28.622	(4.434)	(23436)	752
Erreplast, S.r.l.	-	1.890	-	(146)	1.744	-	1.890	(146)	1.744
	37.795	1.320	(177)	(27608)	11.330	38.438	500	(27608)	11.330

Nota 12. Pasivos financieros

El detalle de los pasivos financieros corrientes y no corrientes a 31 de diciembre de 2008 comparado con 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

PASIVOS FINANCIEROS				
	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros pasivos financieros a VR con cambios en PvG	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura
PERIODO ACTUAL				
Deudas con entidades de crédito	-	-	52.336	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-
Derivados	33	-	-	11.472
Otros pasivos financieros	-	-	1.803	-
Largo plazo / no corriente	33	-	54.139	11.472
Deudas con entidades de crédito	-	-	784.829	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-
Derivados (ver Nota 14)	14.378	-	-	23
Otros pasivos financieros	-	-	3.321	-
Corto plazo / corriente	14.378	-	788.150	23
TOTAL CONSOLIDADO	14.411	-	842.289	11.495

PASIVOS FINANCIEROS				
	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros pasivos financieros a VR con cambios en PvG	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura
PERIODO ANTERIOR				
Deudas con entidades de crédito	-	-	628.139	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-
Derivados	1.606	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	2.226	-
Largo plazo / no corriente	1.606	-	630.365	-
Deudas con entidades de crédito	-	-	93.216	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-
Derivados	4.242	-	-	724
Otros pasivos financieros	-	-	3.219	-
Corto plazo / corriente	4.242	-	96.435	724
TOTAL CONSOLIDADO	5.848	-	726.800	724

La composición del epígrafe “Deudas con entidades de crédito” al 31 de diciembre de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

Tipo de operación	(Miles de euros)			
	31.12.08		31.12.07	
	Dispuesto		Dispuesto	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Préstamos	585.531	43.576	28.926	619.901
Arrendamiento financiero	1.932	8.760	2.362	8.238
Líneas de crédito	126.443	-	31.899	-
Interés pendiente de pago	17.975	-	6.770	-
Efectos descontados	30.866	-	19.449	-
Factoring	8.539	-	3.810	-
Confirming	13.543	-	-	-
	<u>784.829</u>	<u>52.336</u>	<u>93.216</u>	<u>628.139</u>

Los principales movimientos del periodo en las deudas con entidades de crédito han consistido en:

a) Préstamos:

- El epígrafe de préstamos incluye entre otros el préstamo sindicado con el Deutsche Bank cuyo importe dispuesto a 31 de diciembre de 2008 era de 578.667 miles de euros, que una vez corregido por los costes incurridos en la apertura y formalización del mismo, asciende a 566.981 miles de euros. El préstamo indicado contiene las estipulaciones financieras (“covenants”) habituales en contratos de esta naturaleza. Es decir, este contrato de préstamo establece el cumplimiento de obligaciones de carácter general para el Grupo Seda entre las cuales se encuentra la consecución de determinados ratios financieros a lo largo de la vida del préstamo. Dichos ratios no se han cumplido durante el ejercicio 2008, por lo que la Sociedad se encuentra inmersa en la negociación de un “waiver”. Debido a que a fecha de formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2008 no se ha finalizado este proceso de negociación, tal y como se menciona en la NIC 1, párrafo 65, la Sociedad ha procedido a la reclasificación a corto plazo de la deuda correspondiente al préstamo sindicado.
- Devolución de 20.542 miles de euros del préstamo sindicado. El interés devengado por este préstamo y no pagado a cierre del periodo asciende a 16.129 miles de euros mientras que a cierre del ejercicio 2007 ascendía a 5.982 miles de euros.

b) Arrendamientos financieros: Incremento de los arrendamientos financieros en La Seda de Barcelona, S.A. por 2.745 miles de euros debido al nuevo lease-back contratado para la financiación de la construcción de la turbina de la nueva central térmica en la planta del Prat de Llobregat. De dicho importe, 2.446 miles de euros tienen vencimiento superior a un año por lo que se encuentran clasificados como deuda no corriente.

c) Líneas de crédito:

- Se ha incrementado principalmente por la mayor disposición de la póliza en Turquía (25 millones de euros). El incremento es debido a que se han duplicado las importaciones de materias primas respecto al último semestre de 2007. En el caso de las importaciones, éstas deben ser pagadas por anticipado mientras que las ventas a clientes siguen manteniendo sus periodos de pago, lo cual hace incrementar la necesidad de disponer de tesorería mediante las pólizas.

- La sociedad Artenius Sines PTA, S.A ha iniciado la construcción de una planta de fabricación de PTA en Sines (Portugal). Dicho proyecto será parcialmente financiado por los bancos sin recurso a los accionistas siendo Caixa – Banco de Inversión, S.A. (banco de inversión de Caixa Geral de Depósitos, S.A.) el apoderado para la organización de la financiación la cual se estima que alcanzará aproximadamente la cuantía de 488.000 miles de euros. Dado que la fecha prevista de disposición de dichos fondos es el 30 de junio del 2010, Caixa Geral de Depósitos, S.A. ha otorgado a la sociedad un primer préstamo por importe de 44.000 miles de euros con el fin de que la sociedad pueda financiar el proyecto, ya iniciado durante el ejercicio 2008. Este préstamo se encontraba totalmente dispuesto a cierre del 2008. Posteriormente, en diciembre de 2008, Caixa Geral de Depósitos, S.A. ha otorgado un segundo préstamo por importe de 30.000 miles de euros para poder seguir con el proyecto. El importe dispuesto de dicho préstamo a cierre del 2008 ascendía a 15.000 miles de euros.
- Incremento de las necesidades de financiación a nivel de Grupo.

d) Efectos descontados, factoring y confirming:

- Contratación de una nueva línea de factoring sin recurso con la entidad Eurofactor en Artenius Italia, S.p.A. El límite disponible para dicha línea asciende a 8,5 millones de euros de los cuales el saldo dispuesto a cierre del ejercicio asciende a 5 millones de euros.
- Contratación de una nueva línea de confirming con la entidad bancaria La Caixa de Pensions por parte de La Seda de Barcelona, S.A. mediante la cual se negocian los pagos a proveedores extranjeros.
- Incremento general de las necesidades de financiación que ha ocasionado una mayor disposición de este tipo de financiación a corto plazo.

Las operaciones descritas se encuentran mayoritariamente referenciadas al EURIBOR a un año más un diferencial que oscila entre 1,75% y 2,5%.

Nota 13. Provisiones no corrientes

El detalle por concepto de las provisiones no corrientes a cierre de los ejercicios 2008 y 2007 es el siguiente:

	(Miles de euros)	
	31.12.08	31.12.07
Provisiones por Pensiones	22.728	22.182
Provisiones por Otras Obligaciones con el Personal	13.000	313
Otras Provisiones	1.575	3.497
	<u>37.303</u>	<u>25.992</u>

13.1 Provisiones por Pensiones

La Seda de Barcelona, S.A. mantiene compromisos por pensiones correspondientes a planes de prestación definida en ocho países: Alemania, Bélgica, España, Francia, Grecia, Italia, Reino Unido y Turquía.

El detalle de las provisiones por pensiones por Sociedad a cierre de los ejercicios 2008 y 2007 es el siguiente:

Sociedad	(Miles de euros)	
	31.12.08	31.12.07
Zona Europa Oeste:	168	227
Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L.U.	168	227
Artenius PET Packaging Iberia, S.A.	-	-
Zona Europa Central:	5.239	4.864
Artenius Italia, S.p.A.	875	956
Artenius PET Packaging Belgium, NV	278	337
Artenius PET Packaging Deutschland, GmbH	2.554	2.324
Artenius PET Packaging France, SAS	217	204
Artenius PET Recycling France, SAS	(23)	-
Simpe, S.p.A.	1.156	1.043
Erreplast, S.r.l.	182	-
Zona Europa Este:	1.545	1.843
Artenius Hellas, S.A.	579	607
Artenius Turkpet Kimyevi Maddeler ve Pet Ambalaj Malzemeleri Sanayi Anonim Sirketi	966	1.236
Zona Reino Unido:	15.776	15.248
Artenius PET Packaging Uk, Limited	(3.277)	(1.056)
Artenius Uk, Limited	19.053	16.304
Provisiones por Pensiones:	22.728	22.182

Tal y como se menciona en la Nota 3, durante el ejercicio 2008 la dirección del Grupo La Seda de Barcelona, S.A. tomó la decisión de registrar en la cuenta de explotación los costes de los servicios actuales, costes de intereses, el rendimiento previsto de los activos del plan y costes de servicios pasados. Con respecto a las ganancias y pérdidas actuariales generadas después de la fecha de adquisición, éstas serán reconocidas directamente en el patrimonio neto. Este tratamiento contable difiere del utilizado en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo La Seda de Barcelona del ejercicio 2007 en las cuales las ganancias y pérdidas actuariales generadas después de la fecha de adquisición, en la medida en que estas superaban el 10% del valor actual de las futuras obligaciones del plan o del valor razonable de los activos del plan, se reconocían en la cuenta de pérdidas y ganancias prorrateándose en función de la vida laboral restante prevista de los empleados partícipes. Esta decisión ha supuesto un cambio de criterio contable por lo que, en base a lo establecido en la NIC 8 han sido reestimados los saldos correspondientes al ejercicio anterior (ver Nota 2, c).

13.2 Provisiones por Otras Obligaciones con el Personal

El detalle de las provisiones por otras obligaciones con el personal por Sociedad a cierre de los ejercicios 2008 y 2007 es el siguiente:

Sociedad	(Miles de euros)	
	31.12.08	31.12.07
Zona Europa Central	645	46
Artenius PET Packaging Belgium, NV	37	37
Artenius PET Packaging Deutschland, GmbH	608	9
Zona Europa Oeste:	12.355	267
Artenius San Roque, S.A.U.	-	267
Artenius PET Packaging Iberia, S.A.	400	-
La Seda de Barcelona, S.A.	11.955	-
Provisiones por Otras Obligaciones con el Personal:	13.000	313

El importe reconocido para Artenius PET Packaging Deutschland, GmbH como provisión en el balance por 608 miles de euros en el ejercicio 2008 corresponde a compromisos por prejubilaciones, premios de antigüedad y otras coberturas en caso de fallecimiento.

El importe correspondiente a La Seda de Barcelona, S.A. incluye la provisión por reestructuración por importe de 11.955 miles de euros como consecuencia del cese de las actividades productivas de la sociedad Fibracat Europa, S.L.U. (ver Nota 15).

13.3 Otras Provisiones no corrientes

El detalle por Sociedad de las otras provisiones no corrientes a cierre de los ejercicios 2008 y 2007 es el siguiente:

Sociedad	(Miles de euros)	
	31.12.08	31.12.07
Zona Europa Este:	189	276
Artenius Turkpet Kimyevi Maddeler ve Pet Ambalaj Malzemeleri Sanayi Anonim Sirketi	189	276
Zona Europa Central:	300	971
Artenius Italia, S.p.A.	300	300
Artenius PET Packaging Deutschland, GmbH	-	671
Zona Europa Oeste:	-	1.037
Artenius Portugal, Industria de Polimeros, S.A.	-	1.037
Zona Reino Unido:	1.086	1.213
Artenius PET Packaging Uk, Limited	1.086	1.213
Otras provisiones no corrientes:	1.575	3.497

13.4 Pasivos contingentes

Durante el ejercicio 2009 el Consejo de Administración actual ha tenido total conocimiento de la imputación de uno de sus consejeros en la querrela admitida a trámite en el Juzgado de Instrucción número 19 de Barcelona, Diligencias Previas número 470/2006-J, quedando pendiente de análisis por parte del Consejo si dicha imputación pudiera ser causa para solicitar el cese de dicho consejero. A tal efecto se procede a informar convenientemente en el Informe de Buen Gobierno. Por otro lado, en la demanda citada se determina que La Seda de Barcelona, S.A. pudiera ser responsable civil subsidiario de los hechos imputados. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad considera improbable que el procedimiento judicial concluya en términos desfavorables para la Sociedad, por lo cual entiende que los posibles efectos de la citada responsabilidad civil deben ser tratados como un pasivo contingente, sin reflejo específico en los estados financieros adjuntos y sin perjuicio de lo que se determine en la conclusión del proceso.

Nota 14. Instrumentos financieros derivados

El detalle de los instrumentos financieros derivados a 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre 2007 se detalla a continuación:

	(Miles de euros)			
	31.12.2008		31.12.2007	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Instrumentos financieros derivados de cobertura				
Cobertura de flujos de caja - Tipo de interés	-	11.472	3.468	-
Otros instrumentos financieros no calificados de cobertura				
Tipo de interés	-	33	-	1.606
Instrumentos financieros derivados no corrientes	-	11.505	3.468	1.606
Instrumentos financieros derivados de cobertura				
Cobertura de flujos de caja - Tipo de cambio	-	23	-	724
Otros instrumentos financieros no calificados de cobertura				
Tipo de interés	-	14.378	-	-
Tipo de cambio	82	-	-	4.242
Instrumentos financieros derivados corrientes	82	14.401	-	4.966
Total	82	25.906	3.468	6.572

Coberturas de flujo de efectivo para los tipos de interés

Cobertura de flujos de efectivo – Tipo de interés

El Grupo ha contratado productos derivados (concretamente Swaps y collars) para cubrir en su mayoría el riesgo de tipo de interés inherente al préstamo sindicado de 578,67 millones de euros (a fecha 31 de diciembre de 2008) que el grupo tiene contratado con un tipo de interés referenciado al Euribor. Por lo tanto, se trata de una operación de cobertura de flujos de efectivo (de tipo de interés) cuya esencia consiste en permutar el tipo de interés variable que el Grupo pagará por el préstamo por otro tipo de interés fijo en el caso de los swaps y marcar un nivel mínimo y máximo de tipos de interés para los collars, que permite controlar el coste financiero. Las partidas a cubrir son los intereses del préstamo y los instrumentos de cobertura son derivados financieros de tipos de interés con tratamiento de cobertura a efectos de la IAS 39.

Los intereses que generan estos préstamos son el Euribor a 3 meses más un margen, que oscila entre el 1,75% y el 2,5%. Este margen puede variar según el ratio Deuda neta total consolidada / Ebitda consolidado.

El objetivo del Grupo al contratar estos instrumentos financieros de cobertura era cubrir un 65% como mínimo de la deuda pendiente y en ejercicios anteriores se consiguió holgadamente. No obstante, durante este ejercicio, y debido a la espectacular bajada de los tipos de interés (sin precedentes en la zona euro), la Dirección del Grupo ha preferido cancelar algunos instrumentos de cobertura para renegociarlos más adelante cuando las condiciones globales fueran más favorables, aunque esto supusiera no cumplir totalmente la política global de coberturas del Grupo al cierre del ejercicio. Por esta razón, el ratio de cobertura a 31 de diciembre de 2008 sobre la totalidad del préstamo sindicado es del 49%. Sin embargo, esto supone un 70% sobre los tramos A y B del préstamo, por lo que el ratio de cobertura mínimo requerido contractualmente se cumple.

La estructura actual de cobertura de tipos de interés permite situar el euribor de la parte cubierta entre un nivel mínimo del 4.09% y un nivel máximo del 4.43%.

La eficacia de los swaps se ha medido a través del análisis de regresión, que consiste en el análisis estadístico de la relación entre cobertura y elemento cubierto. Los tests de eficacia realizados, tanto prospectiva como retrospectivamente, muestran que los instrumentos son eficaces.

La eficacia de los collars se ha medido a través del método del análisis del ratio de variaciones de flujos de efectivo. Este método se utiliza principalmente para medir la eficacia de instrumentos de cobertura asociados a instrumentos de referencia donde los instrumentos de referencia son instrumentos sintéticos que no se pueden replicar a través del estándar de mercado. Este método consiste en comparar, en cada una de las fechas futuras de liquidación, la diferencia entre los flujos estimados (sin descontar) del instrumento de referencia y del instrumento de cobertura. Los tests de eficacia realizados, tanto prospectiva como retrospectivamente, muestran que los instrumentos son eficaces.

El valor de mercado de los swaps y los collars existentes a 31 de diciembre de 2008 es negativo en 11.472 miles de euros. La valoración de estos derivados ha tenido una evolución desfavorable para el Grupo desde el cierre del ejercicio 2007 debido a la tendencia bajista del Euribor en los últimos meses del ejercicio.

El efecto en la cuenta de resultados en relación con los instrumentos de cobertura durante el ejercicio 2008 ha ascendido a 1.893 miles de euros, importe que disminuye el epígrafe “Gastos financieros” en el que se recoge el gasto generado por el elemento cubierto.

Adicionalmente, tal y como hemos mencionado, durante el ejercicio 2008 se han cancelado dos contratos de derivados existentes a 31 de diciembre de 2007 (con un nocional conjunto de 105 millones de euros) y se ha reducido el nocional de otro en 30 millones de euros. El resultado acumulado de estos instrumentos de cobertura en el momento de la venta (4.035 miles de euros) continúa reconocido en el patrimonio neto, excepto por la parte correspondiente a las transacciones registradas en el ejercicio 2008, cuyo importe asciende a 334 miles de euros de beneficios registrados en el epígrafe de “Gastos financieros”.

Permutas de tipo de interés no calificadas de cobertura

El Grupo formalizó con una entidad financiera, en el pasado ejercicio, diversos contratos de derivados financieros denominados Smart-Swaps. Estos no se consideraron operaciones de cobertura de tipo de interés ya que no estaban formulados para cubrir variaciones de tipo de interés si no para reducir, en parte, el coste adicional de los spreads que tenían los préstamos según el ratio Deuda neta total consolidada / Ebitda consolidado. El índice al cual se encontraban referenciados era el DBSMARTI Index. A cierre de 2007 el valor razonable de los smart-swaps ascendía a 1.606 miles de euros negativos.

Durante el ejercicio 2008, se han cancelado estos contratos a su valor liquidativo de 205 miles de euros. El cambio de valor del instrumento durante el ejercicio ha generado un resultado positivo de 1.401 miles de euros registrado en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros”.

Por otro lado, durante este ejercicio 2008 se inician las liquidaciones de un contrato de derivado de permuta de índice con la entidad bancaria HSBC. Este derivado no se ha considerado como una operación de cobertura ya que no está formulado para cubrir variaciones de tipo de interés, sino para intercambiar el tipo de interés a pagar por parte del pasivo. El valor razonable de este derivado de índice a 31 de diciembre de 2008 asciende a 14.378 miles de euros de pérdida y ha sido registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” con contrapartida en el epígrafe “Otros pasivos financieros” corrientes. No obstante, este importe se ha visto compensado en parte en la misma línea por los ingresos financieros recibidos de las liquidaciones que han ascendido a 11.112 miles de euros.

Adicionalmente, la filial del Grupo Artenius Green, S.L.U, ha contratado durante el ejercicio un Swap para permutar el tipo de interés variable referenciado al Euribor a 3 meses, que pagará por un préstamo de 1 millón de euros, que ha recibido durante el ejercicio, por otro tipo de interés fijo. La Dirección no ha designado el derivado como de cobertura y por esta razón el valor razonable de este derivado, 33 miles de euros, se ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de “Gastos financieros” con contrapartida en el epígrafe de “Otros pasivos financieros” no corrientes.

Coberturas de flujo de efectivo para el tipo de cambio

Cobertura de flujos de caja – Tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito transnacional y está expuesto a riesgos de tipo de cambio por operaciones con divisas. El riesgo de tipo de cambio surge principalmente de transacciones comerciales futuras relacionadas con la compra de materias primas.

A 31 de diciembre de 2008, Artenius Turkpet disponía de 4 contratos forward con el objeto de cubrir la exposición al riesgo de tipo de cambio de su moneda funcional, la lira turca (TRY) frente al US Dólar y al Euro.

Para cubrir la variación de tipo de cambio de la lira turca frente al US Dólar, Artenius Turkpet disponía de 2 contratos forward por importe nominal de 490 miles de dólares cada uno. Los tipos de cambio contratados eran del 1,5788 y el 1,5841 TRY/dólar. El valor razonable correspondiente a los forwards indicados asciende a 23 miles de euros de pérdida y ha sido registrado en el epígrafe “Otros pasivos financieros” corrientes. La compañía ha considerado los derivados como eficaces y ha registrado la pérdida futura en el patrimonio

Para cubrir la variación de tipo de cambio de la lira turca frente al Euro, Artenius Turkpet disponía de 2 contratos forward por importe nominal de 1.040 y 3.047 miles de euros. Los tipos de cambio contratados eran del 2,142 y el 2,1324 TRY/euros respectivamente. El valor razonable correspondiente a los forwards indicados era nulo al cierre del ejercicio y por esta razón no se ha procedido a realizar ningún registro aunque del análisis realizado por la compañía se ha concluido que los derivados son eficaces.

La eficacia de estos forwards se ha medido a través del método del análisis del ratio de variaciones de flujos de efectivo.

El Grupo, al cierre del ejercicio anterior, tenía contratados otros instrumentos financieros de cobertura de flujos de efectivo para tipos de cambio. A 31 de diciembre de 2007, la filial del Grupo Artenius Italia, S.p.A. disponía de contratos forward para cubrir el riesgo de tipo de cambio en transacciones futuras de compra en US Dólar que se consideraron eficaces. El valor nominal de las mismas ascendía a 23,5

millones de dólares. Los tipos de cambio contratados oscilaban entre el 1,375 y 1,451 dólar/euro. El valor razonable correspondiente a los forwards indicados ascendía a 724 miles de euros y se registró en el epígrafe “Otros pasivos financieros” corrientes. La compañía consideró los derivados como eficaces y registró la pérdida futura en el patrimonio, excepto por la valoración negativa correspondiente de los forwards con vencimiento en enero y febrero 2008 que ascendía a 262 miles de euros y se consideró como ya realizada registrándose su impacto dentro del epígrafe “Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable (neto)”.

A 31 de diciembre de 2008 ya han vencido la totalidad de estos forwards así como un nuevo forward que contrató la filial (con notional 6.158 miles de dólares y vencimiento octubre de 2008). Por esta razón, durante el ejercicio se ha revertido la pérdida en el patrimonio que se registró en 2007, por valor de 462 miles de euros, y las variaciones en el valor razonable del instrumento se han incluido en el coste de las existencias dentro del epígrafe “Aprovisionamientos”.

Adicionalmente, La Seda de Barcelona, S.A. disponía de un contrato forward con el objeto de cubrir la exposición al riesgo de tipo de cambio de la lira turca (TRY) frente al US Dólar, por importe notional de 20 millones de dólares. Los tipos de cambio contratados oscilaban entre el 1,6380 y 1,2750 dólar/TRY. Al cierre del ejercicio 2007 se comprobó que la cobertura no era eficaz y por lo tanto el Grupo registró una pérdida de 4.242 miles de euros correspondiente a las liquidaciones de enero y febrero de 2008, ya que no variaban significativamente de su valor razonable. En este ejercicio 2008 se han pagado las liquidaciones de enero y febrero contra el pasivo generado en 2007.

Forwards de tipo de cambio no calificados de cobertura

Existen unas opciones compradas con vencimiento agosto del 2009 para proteger la depreciación de la lira turca respecto al dólar. El valor razonable de estos instrumentos financieros al cierre del ejercicio ascendía a 82 miles de euros, registrándose el beneficio correspondiente en la línea “Variación de valor razonable en instrumentos financieros (neto)” con contrapartida en “Otros pasivos financieros” corrientes.

Nota 15. Gastos de personal

La composición de los gastos de personal a 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

	(Miles de Euros)	
	31.12.08	31.12.07
Sueldos y salarios	97.754	68.442
Cargas sociales	16.083	10.189
Indemnizaciones	24.453	8.161
Aportaciones a sistemas complementarios de pensiones	3.330	968
Otros gastos sociales	9.485	4.671
	<u>151.105</u>	<u>92.431</u>

En el epígrafe de “Indemnizaciones” se incorporan principalmente:

- Los costes incurridos en la reestructuración de personal en La Seda de Barcelona, S.A. como consecuencia del expediente de regulación de empleo en curso durante el ejercicio 2008 por importe de 4.882 miles de euros.

- Con fecha 24 de octubre de 2008 se solicitó a la Autoridad laboral para proceder a la extinción de un total de 20 puestos de trabajo en la forma, así como la Suspensión Temporal de 60 contratos de trabajo existentes en la sociedad Artenius San Roque, S.A.U. Con fecha 8 de enero de 2009 se ha obtenido la aprobación a dicha solicitud. En consecuencia, ha sido provisionado un importe total de 873 miles de euros en concepto de indemnizaciones que serán formalizadas durante el primer trimestre de 2009.
- Con fecha 10 de octubre de 2006 el Consejo de Administración de La Seda de Barcelona, S.A., aprobó la aportación no dineraria de la rama de actividad integrada por activos y pasivos correspondientes a la fabricación de fibras de poliéster de la planta de El Prat de Llobregat a Fibracat Europa, S.L.U. En octubre de 2008 esta sociedad comunicó la decisión de cesar en sus actividades productivas de fibra, por la inviabilidad del negocio, hecho que suponía la amortización de la totalidad de los puestos de trabajo relacionados con la producción. Según establece el artículo 44.3 del Estatuto de los trabajadores “el cedente y el cesionario, en las transmisiones que tengan lugar por actos intervivos, responderán solidariamente durante tres años de las obligaciones laborales nacidas con anterioridad a la transmisión y que no hubieran sido satisfechas”. Debido a que Fibracat Europa, S.L.U. no tiene capacidad para hacer frente a los pasivos derivados de la amortización de los puestos de trabajo y la obligación que se deriva del artículo 44.3 anteriormente comentado, se acordó traspasar a los empleados afectados a La Seda de Barcelona, S.A. y que fuera esta última la que presentara el Expediente de Regulación de Empleo. Como consecuencia de lo indicado anteriormente, a 31 de diciembre de 2008 la Sociedad ha registrado una provisión para reestructuración por importe total de 15.938 miles de euros, distribuida entre el corto y largo plazo en función del desembolso previsto.

El número medio de personas empleadas para el período de doce meses finalizado a 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	31.12.08	31.12.07
Hombres	2.062	1.456
Mujeres	292	197
Plantilla Media	<u>2.354</u>	<u>1.653</u>

Nota 16. Transacciones efectuadas con partes vinculadas

16.1 Empresas asociadas

Al 31 de diciembre de 2008, el Grupo presenta saldos acreedores con Petrolest, S.L. por importe de 1.672 miles de euros. Los ingresos recibidos por el Grupo de esta sociedad ascienden a 45 miles de euros y los servicios de operador logístico prestados por esta sociedad al Grupo han ascendido a 12.181 miles de euros.

Respecto al subgrupo consolidado Begreen SGPS, S.A. y Sociedades dependientes, el Grupo presenta saldos deudores y acreedores con él por importe de 3.376 miles de euros y 18 miles de euros respectivamente. Estos ingresos se han generado principalmente por las ventas de PET realizadas durante el ejercicio por valor de 3.321 miles de euros y por servicios prestados al grupo por valor de 199 miles de euros.

El importe acumulado de los activos, pasivos, ingresos, gastos y resultado de los ejercicios 2008 y 2007 de las entidades asociadas es el siguiente:

	(Miles de euros)			
	Petrolest		Begreen	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.08	31.12.2007
Total Activos	8.082	9.117	94.644	46.897
Total Pasivos, neto de Fondos Propios	4.526	5.639	86.192	33.984
Total Ingresos	17.801	14.528	56.508	30.034
Total Gastos	(17.724)	(14.502)	(55.651)	(31.311)
Resultado del período	77	26	857	(1.277)

16.2 Partes vinculadas

En la tabla 18 “Transacciones con partes vinculadas” de la información financiera correspondiente al ejercicio 2008 se detallan las transacciones habidas con compañías vinculadas.

Durante el ejercicio 2008, la Sociedad ha mantenido relaciones mercantiles con sociedades en las que algunos de sus consejeros desempeñan funciones de responsabilidad. Todas estas relaciones se han realizado en el curso ordinario de los negocios, en condiciones de mercado y corresponden a operaciones habituales de la Sociedad.

A continuación se presenta una relación de los saldos y transacciones más significativas a 31 de diciembre de 2008:

Al 31 de diciembre de 2008, el Grupo presenta saldos deudores y acreedores con empresas del Grupo Imatos por importe de 17.827 y 562 miles de euros respectivamente. El importe de saldos deudores corresponde fundamentalmente al acumulado de transacciones comerciales realizadas con diversas sociedades del Grupo Imatos, siendo el más significativo el saldo mantenido con Selenis Fibras Produção e Comercialização de Fibras de Poliéster para a Indústria Textil, Lda. que asciende a 12.772 miles de euros. Dicho importe, en cuanto a 10.541 miles de euros, se encuentra garantizado con la totalidad del inmovilizado de la sociedad deudora, y por el valor de sus existencias, éstas últimas por un importe máximo de 1.345 miles de euros. Con independencia de las garantías existentes, es voluntad del actual Consejo de Administración proceder a una extensión de las mismas y realizar las gestiones oportunas al objeto de cancelar los importes ya existentes o en su defecto, ejecutar las garantías correspondientes, concediendo asimismo un plazo máximo de cobro a los saldos futuros que puedan generarse que sea coincidente con el resto de operaciones comerciales externas al Grupo. A tal efecto, Grupo Imatos como accionista de referencia, reconoce la circunstancia descrita y asume los acuerdos que a tal efecto adopte el actual Consejo de Administración.

Las transacciones efectuadas con empresas del Grupo Imatos en concepto de ventas, servicios prestados y recibidos han ascendido a 913, 1.228 y 3.584 miles de euros, respectivamente.

La sociedad Caixa Geral de Depósitos, S.A., accionista del 7,227% del capital de La Seda de Barcelona, S.A. es a su vez uno de los 54 partícipes del crédito sindicado otorgado a la Sociedad de un principal total de 603 millones de euros. La parte asignada a Caixa Geral de Depósitos, S.A. en el Crédito sindicado a 31 de diciembre de 2008 ascendía a 76 millones de euros. Asimismo, la sociedad Caixa Banco de Investimento, S.A. participa en el crédito sindicado en 9.608 miles de euros. Por otro lado, Caixa Geral de Depósitos, S.A., a través de la sociedad Caixa Banco de Investimento, S.A., ha prestado servicios de asesoramiento relacionados con la compra de las sociedades de packaging. El importe de los servicios prestados por este concepto durante el ejercicio 2008 asciende a 238 miles de

euros. Destacamos también que Caixa Geral de Depósitos, S.A. ha concedido dos préstamos a Artenius Sines PTA, S.A. por valor de 44.000 y 30.000 miles de euros, de los cuales 59 millones de euros se encontraban dispuestos al cierre del ejercicio.

Durante el ejercicio se han contratado seguros a FIATC; Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija (accionista del 2,309% del capital de La Seda de Barcelona, S.A.) por valor de 1.874 miles de euros. A 31 de diciembre de 2008, la Sociedad La Seda de Barcelona, S.A. mantenía un saldo acreedor por estas transacciones por 3 miles de euros.

Las transacciones realizadas por prestaciones de servicios recibidos por La Seda de Barcelona, S.A. con el Sr. José Luis Morlanes, accionista del 0,034% de La Seda de Barcelona, S.A. y consejero de la misma han ascendido a 231 miles de euros, siendo el saldo acreedor pendiente a 31 de diciembre de 2008 de 9 miles de euros.

Finalmente, la Sociedad La Seda de Barcelona, S.A. mantenía un saldo deudor con el consejero de la Sociedad, Jacint Soler Padró, por importe de 180 miles de euros.

Destacamos que con fecha 16 de diciembre de 2008, La Seda de Barcelona, S.A. firmó un acuerdo con una compañía perteneciente al Grupo Imatos regulada bajo las leyes del Reino de Arabia Saudí de venta de tecnología (por valor de 33,6 millones de euros) para construir una planta de PTA con capacidad para 700.000 Tm. Dicho contrato se establece en función de la consecución en el tiempo de una serie de hitos (que se ejecutarán durante el ejercicio 2009) que comprenden no tan sólo la venta de tecnología sino todos los servicios complementarios a la misma, tales como ingeniería básica, asesoramiento en construcción y formación del personal, entre otros. Para cada uno de los hitos el cliente deberá entregar previamente una carta de crédito irrevocable al objeto de atender el cobro de los mismos.

Nota 17. Información por segmentos de zonas geográficas

El Grupo Seda ha definido 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:

- Reino Unido: *Artenius UK, Limited, Artenius PET Packaging UK, Limited, Artenius PET Packaging Europe, Limited*
- Europa Oeste (*España y Portugal*): *Artenius Portugal, Industria de Polímeros, S.A., Artenius San Roque, S.A.U., La Seda de Barcelona, S.A., Artenius PET Packaging Iberia, S.A., Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L.U., Selenis Serviços Técnicos e Administrativos, Ltda., Biocombustibles La Seda, S.L., Artenius Green, S.L.U., Inmoseda, S.L.U.* En esta área se incluyen adicionalmente otras plantas de menor relevancia a nivel de Grupo.
- Europa Central (*Bélgica, Alemania, Francia e Italia*): *Artenius PET Packaging Belgium, NV, Artenius PET Packaging Deutschland, GmbH, Artenius PET Packaging France, SAS, Artenius PET Recycling France, SAS, Artenius Italia, S.p.A, Simpe, S.p.A, Erreplast, Srl.*
- Europa Este (*Grecia, Turquía y Rumania*): *Artenius Turkpets Kimyevi Maddeler ve Pet Ambalaj Malzemeleri Sanayi Anonim Sirketi, Artenius Romania, Srl, Artenius Hellas, S.A.*
- Otros: *Artenius PET Packaging Maroc, S.A.R.L.A.U.*

Adicionalmente, para la planta de preformas que el Grupo tiene situada en Marruecos se ha incluido la información relativa a la misma bajo el concepto “Otros”, puesto 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.

Bases y metodología de la información por segmentos de zonas geográficas

La información por segmentos que se expone seguidamente se basa en los informes elaborados periódicamente por el Grupo Seda, que categorizan las transacciones por zonas geográficas y por líneas de negocio, y que son la fuente de información que utiliza la Dirección del Grupo para su gestión.

Dado que la organización societaria del Grupo coincide básicamente con la de las zonas geográficas y por tanto con la de los segmentos, los repartos establecidos en la información por segmentos que se presenta a continuación se basan en la información financiera de las sociedades que se integran en cada segmento.

Los ingresos de cada segmento corresponden a los ingresos ordinarios directamente atribuibles al mismo y no incluyen ni los ingresos financieros ni los ingresos por diferencias de cambio. En el epígrafe “Otros resultados” a 31 de diciembre de 2007 se ha incluido la diferencia negativa de consolidación correspondiente a la adquisición de Artenius San Roque, S.A.U. por importe de 22.543 miles de euros y de Artenius PET Packaging Iberia, S.A, por importe de 13.330 miles de euros.

El resultado de cada uno de los segmentos se presenta hasta el resultado de las operaciones.

En la información que se acompaña, se ha incluido para cada segmento las operaciones con empresas del grupo, eliminando mediante los correspondientes ajustes y reclasificaciones las cifras inter-segmentos a fin de que el total de las cifras del ejercicio respectivo refleje la actividad del grupo con terceros.

Las operaciones entre segmentos se realizan a precios de mercado.

La información relativa a los segmentos por zonas geográficas para los ejercicios 2008 y 2007 es la siguiente:

<u>Ejercicio 2008</u>	<u>Europa Este</u>	<u>Europa Central</u>	<u>Europa Oeste</u>	<u>Reino Unido</u>	<u>Otros</u>	<u>Total 2008</u>
Importe neto de la cifra de negocios	240.799	376.545	367.985	474.071	14.188	1.473.588
Importe neto de la cifra de negocios-intersegmentos	219	35.958	144.703	126.404	328	307.612
- Eliminaciones y Ajustes	(219)	(35.958)	(144.703)	(126.404)	(328)	(307.612)
Total ingresos	240.799	376.545	367.985	474.071	14.188	1.473.588
Total resultados de los segmentos	(54.468)	(64.385)	(342.959)	(71.174)	1.405	(531.581)
(+ /-) Resultados no asignados						(87.846)
(+ /-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)						(28.470) (a)
(+ /-) Otros Resultados						(3.988)
(+ /-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas						-
Resultado antes de impuestos	(54.468)	(64.385)	(342.959)	(71.174)	1.405	(651.885)

(a) Incluye la retrocesión de facturación de La Seda de Barcelona, S.A. activada en Artenius Sines, S.L. como mayor valor de los activos.

Ejercicio 2007	Europa Este	Europa Central	Europa Oeste	Reino Unido	Otros	Total 2007
Importe neto de la cifra de negocios	249.004	224.406	424.240	447.265	2.672	1.347.587
Importe neto de la cifra de negocios-entre segmentos	8.205	15.032	133.420	44.271	115	201.043
- Eliminaciones y Ajustes	(8.205)	(15.032)	(133.420)	(44.271)	(115)	(201.043)
Total ingresos	249.004	224.406	424.240	447.265	2.672	1.347.587
Total resultados de los segmentos	(2.858)	(1.941)	65.443	(18.881)	258	42.021
(+ /-) Resultados no asignados						(53.340)
(+ /-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)						(2.852)
(+ /-) Otros Resultados						27.648
(+ /-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas						-
Resultado antes de impuestos	(2.858)	(1.941)	65.443	(18.881)	258	13.477

Nota 18. Resultado por acción

El resultado por acción básico se calcula dividiendo el resultado neto (atribuible al Grupo) por el número de acciones en circulación medio ponderado durante el período, excluyendo el número medio de acciones ordinarias compradas y mantenidas por el Grupo.

El cálculo del resultado básico por acción para los ejercicios 2008 y 2007 es como sigue:

	Ejercicio	
	31.12.08	31.12.07
• Resultado neto, en miles de euros	(537.512)	13.885
• Número de acciones en circulación medio ponderado	626.169.453	498.515.747
• Resultado por acción	(0,86)	0,03

El resultado por acción diluido se calcula tomando el total de instrumentos financieros que dan acceso al capital social de la sociedad matriz, tanto si han sido emitidos por la propia compañía como por cualquiera de sus filiales. La dilución se calcula, instrumento por instrumento, teniendo en cuenta las condiciones existentes a la fecha del balance, excluyendo los instrumentos antidilución.

El cálculo del resultado por acción diluida para los ejercicios 2008 y 2007 es como sigue:

	Ejercicio	
	31.12.08	31.12.07
• Resultado neto, en miles de euros	(537.512)	13.940
• Número de acciones en circulación medio ponderado	626.169.453	499.884.110
• Resultado por acción	(0,86)	0,03

Nota 19. Hechos posteriores

Como consecuencia del deterioro de la posición financiera del Grupo descrita en la Nota 2, apartado c), la Dirección del Grupo Seda ha tomado ciertas medidas destinadas a obtener una mayor estabilidad financiera para el año 2009. Por ellos se han iniciado las tareas de reestructuración del Grupo la cuales incluyen una serie de iniciativas que deberían permitir a La Seda abordar con éxito los aspectos críticos a los que se enfrenta actualmente y asegurar una futura recuperación económica, su posición como líder europeo en la producción de PET:

1. **Cambios en el Gobierno de la Sociedad y en la Dirección** – La Seda está llevando a cabo un proceso de reestructuración con un renovado equipo directivo y nuevas funciones de *reporting*, con el objetivo de mejorar el gobierno corporativo de la Sociedad. El pasado 9 de junio, D. Rafael Español dejó de ejercer las funciones de Presidencia. D. Joan Castells Trius ha ejercido de presidente en funciones temporalmente hasta el nombramiento el pasado 19 de junio de D. José Luis Morlanes Galindo como nuevo presidente. A su vez, en el Consejo de Administración celebrado el pasado 19 de junio se adoptaron los siguientes acuerdos:
 - a. Aceptar la dimisión presentado por D. Joan Castells Trius en su cargo de Presidente en funciones del Consejo de administración, así como del cargo de Vicepresidente 1º.
 - b. Aceptar la renuncia como consejero designado por cooptación de Júpiter SGPS, S.A. con efectos de 18 de junio de 2009.
 - c. Designar como Vicepresidente 1º a Inverland Dulce, S.L., representado por D. Carlos Gila Lorenzo
 - d. Designar por cooptación como consejero a D. Carlos Moreira da Silva.

Adicionalmente también ha habido cambios en el Comité de Auditoría. El Consejero Sr. José Luis Morlanes Galindo, en la sesión del Consejo de Administración celebrada el 31 de Marzo de 2009, fue designado Presidente y miembro del Comité de Auditoría, en sustitución de la Consejera Sra. Helena Guardans Cambó, que presentó su cese en el Consejo. Posteriormente, al ser nombrado presidente en la sesión del Consejo de Administración celebrada el 19 de Junio de 2009, el Consejero Sr. José Luis Morlanes Galindo presentó la dimisión como Presidente y miembro del Comité de Auditoría de la Sociedad. En el próximo consejo, se nombrará el Presidente del Comité de Auditoría.

Con fecha 6 de mayo de 2009 el Consejo de Administración nombró a John Gillison como director general del Grupo.

2. **Liquidez** – Para paliar la necesidad de liquidez inmediata del Grupo, se ha formalizado un préstamo de 25 millones de euros (ampliable a 40 millones de euros en la medida en que se incorporen nuevas entidades de crédito al mismo) para facilitar la continuidad de la operativa diaria hasta finales de junio. Esta financiación se obtuvo en fecha 4 de junio de 2009 mediante un préstamo concedido por Caixa Geral de Depósitos, S.A., con vencimiento a 120 días, a Artenius PET Packaging UK, Limited y Artenius PET Packaging Europe, Limited equilibrando así la deuda y el capital circulante de la división de preformas del Grupo Seda y asegurando, por lo tanto, el flujo de venta a clientes finales. Como garantías a este préstamo se han pignorado todos los activos, así como las acciones, directa o indirectamente, de las siguientes sociedades: Artenius PET Packaging UK, Limited, Artenius PET Packaging Europe, Limited, Artenius PET Recycling France, S.A.S., Artenius PET Packaging France, S.A.S., Artenius PET Packaging Belgium, NV, Artenius PET Packaging Deutschland, GmbH, Artenius PET Packaging Maroc, S.A.R.L.A.U., Artenius PET Packaging Iberia, S.A. y Artenius Turkpet Kimyevi Maddeler ver Pet Ambalaj Malzemeleri Sanayi Anonim Sirketi.

Además de estos 25 millones de euros mencionados anteriormente, esperamos poder obtener liquidez adicional a través del préstamo hipotecario del terreno de El Prat (ver punto 3).

3. **Emisión de instrumentos de patrimonio** - El Consejo de Administración, en su sesión del 31 de marzo de 2009, acordó efectuar una Emisión de Obligaciones Convertibles en acciones hasta un importe de 150.000 miles de euros, siempre que sean garantizados por los Socios, Bancos o Instituciones Públicas. Las instituciones gubernamentales locales ya han mostrado su interés y, adicionalmente a la potencial participación en la inversión en obligaciones convertibles, están actualmente en una fase avanzada para proveer fondos a la compañía. Con fecha 17 de junio la Dirección del Grupo ha presentado un “waiver” solicitando a los diferentes agentes que componen el sindicato de bancos la aprobación de una financiación adicional por 15 millones de euros a través del Institut Català de Finances con garantías sobre el terreno situado en El Prat.
4. **Gestión de los Pasivos con Acreedores** – El Grupo ha iniciado extensas renegociaciones con todos los acreedores, incluyendo tanto los bancos como los proveedores, para poder asegurar la viabilidad a largo plazo. El Grupo Seda está inmerso en negociaciones con las entidades participantes en el préstamo sindicado, tal y como se menciona en la Nota 18, en orden a conseguir la no exigencia por parte de las entidades financieras del cumplimiento de los “covenants” para el cuarto trimestre de 2008, así como para todo el ejercicio 2009. Por lo tanto, el Grupo confía obtener la confirmación expresa de dichas entidades relativa a la no declaración de vencimiento anticipado del préstamo. Con fecha 26 de mayo de 2009, las entidades participantes del préstamo sindicado han dado su consentimiento al Grupo para obtener nueva financiación con la categoría de deuda senior, lo cual refleja el voto de confianza en la gestión y la capacidad del Grupo Seda de que fondos adicionales permitirán relanzar las operaciones y cumplir con los compromisos, incluidas las propias entidades financieras. Adicionalmente, también ha sido aprobado un “Stand Still” por un período de 60 días, que le permitirá al Grupo obtener la tranquilidad y estabilidad hasta la puesta en marcha de un nuevo plan estratégico para adaptarse a las nuevas circunstancias del mercado.
5. **Programa de Desinversión en Activos No Estratégicos** – Habrá una revisión del portafolio actual de activos para identificar aquéllos no estratégicos y evaluar posibles compradores y estimar los ingresos a percibir, teniendo en cuenta la actual situación de mercado.

Adicionalmente, la Dirección del Grupo espera que se resuelva favorablemente la aprobación definitiva del “project finance” por parte de Caixa Geral de Depósitos, S.A. para la financiación de las inversiones de su filial en Sines, proyecto considerado de interés nacional por el gobierno portugués, cuyo importe total asciende a 320 millones de euros y que a la fecha de la formulación de las cuentas anuales ya le había concedido a través de financiaciones provisionales 104 millones de euros que se encontraban dispuestos por importe de 59 millones de euros, a fecha de cierre, así como la culminación de las negociaciones para dar entrada en el capital de la filial Artenius Sines PTA, S.A. a otros posibles inversores.

Nota 20. Retribuciones a los Administradores y Personal Directivo

Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores. Durante el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2008 y 2007, las retribuciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante se corresponden con el siguiente detalle:

* Concepto retributivo:	(miles de euros)	
	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Retribución fija	500	460
Dietas	467	352
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	<u>12</u>	<u>12</u>
Total	<u>979</u>	<u>824</u>

* Otros Beneficios:	(miles de euros)	
	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	1.391	11
Primas de seguros de vida	5	4

Al cierre del ejercicio 2008 existe un crédito concedido a un miembro del Consejo de Administración por importe de 2.000 miles de euros.

Retribuciones al personal directivo. Durante el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2008 y 2007, las retribuciones percibidas por la Alta Dirección, se corresponden con el siguiente detalle:

* Directivos:	(miles de euros)	
	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Total remuneraciones recibidas por los directivos	1.668	1.552