



INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2009

CONTENIDOS

1. Evolución de los negocios
 - Situación del mercado en Europa
 - Posicionamiento del Grupo frente al mercado
 - Precio de materias primas
 - Posición financiera del grupo

2. Análisis financiero
 - Importe Neto de la Cifra de Negocios del Grupo
 - Distribución por Áreas Geográficas
 - Situación Financiera del Grupo

3. Evolución de la plantilla

4. Factores de riesgo



1. Evolución de los negocios en el 1er Semestre de 2009

1.1 Situación del mercado en Europa

La primera parte del año se ha caracterizado por una situación de incertidumbre en los mercados de productos derivados del petróleo, con efectos dispares en los distintos parámetros importantes.

Ventas. Por un lado, el mercado de consumo final ha presentado una estabilidad en volúmenes, con decrecimientos de tan solo el 1-2%. Aunque el consumo se ha retraído en segmentos de precios superiores como bebidas de última generación, ha sido parcialmente compensado por el crecimiento vía sustitución de otros materiales. Los segmentos tradicionales de bebidas carbónicas y aguas han mantenido una posición de prudencia manteniendo la situación del ejercicio 2008 sin haberse observado movimientos significativos a nivel de producciones o estrategias de producto o inversión. El año 2009 se prevé como un año de transición. Por último destacar que continúa el incremento de la demanda de PET reciclado. Las grandes marcas quieren dotar a sus envases de un componente “verde” que sea respetuoso con la sociedad y que contribuya a la lucha contra el cambio climático. En este sentido la tendencia de producir resina de PET y envases de PET que incorporen un porcentaje de PET reciclado es una de las prioridades que veremos en los próximos años, hecho que reforzará el uso de este material frente a otras alternativas.

Se ha observado un aumento de las importaciones de países emergentes de Oriente Próximo superiores al 100% respecto a años anteriores, principalmente Omán y Emiratos, lo que ha llevado a la industria europea de producción de PET a iniciar acciones ante los productores localizados en estos países, y evitar “dumping” en los precios aplicados en Europa. También, se están realizando las gestiones para renovar las medidas “antidumping” existentes contra Malasia, Corea del Sur y otros países del Lejano Oriente.

A principios del segundo trimestre de este año, la mayor planta del Grupo Invista en Europa, situada en Alemania, paró definitivamente su producción de PET.

Materias primas. El precio del petróleo, primer eslabón de la cadena, se ha mantenido mucho más estable que el de ejercicio 2008 que experimentó una subida muy fuerte durante la primera parte del año, y que continuaba una tendencia hasta alcanzar más de 150 dólares barril, para experimentar una caída en picado alcanzando los 40 dólares barril en el último trimestre. El 2009 se prevé como un año de movimientos menores y de estabilidad.



Sin embargo, los diferentes derivados se han movido de manera distinta. Así, el Paraxileno (PX), materia prima para la producción de PTA, ha mantenido precios elevados debido al fuerte consumo experimentado por el mercado chino. Esta tendencia se revertirá a partir de finales de 2009 y 2010 cuando entren en funcionamiento 3 instalaciones de PX en Oriente Medio. El PTA ha experimentado también una subida significativa, proporcionalmente mayor al PX, aunque el equilibrio global no ha sido simétrico, ya que los precios de Oriente Medio y Asia han sido netamente inferiores a los europeos. Esto ha perjudicado a los productores europeos de PET que han soportado precios de suministro que les han dejado en una posición débil respecto a las importaciones asiáticas.

Producción. La difícil situación de competitividad para los productores de PET ha provocado que continúe el proceso de cierre de plantas durante el 2009. Aquellas menos competitivas van abandonando el mercado habiéndose reducido ya en alrededor 500.000 toneladas durante 2008 y 2009. Esto hará que las plantas más competitivas continúen en el mercado en una situación óptima cuando los equilibrios globales de precios de PTA se restituyan, y la demanda retome la senda del crecimiento.

1.2 Posicionamiento del Grupo frente al mercado

Durante los ejercicios anteriores, La Seda de Barcelona mediante las adquisiciones de las Plantas de Fabricación de PET y PET Reciclado, y sus Plantas de Packaging, se ha posicionado como una Multinacional dedicada al PET Packaging (envases de PET):

-Fabricando y suministrando PET y PET reciclado a sus clientes (material que responde a las necesidades de los consumidores, por su reciclabilidad, ligereza y resistencia).

-Diseñando, transformando y comercializando envases de PET y PET reciclado para satisfacer las necesidades clientes/consumidores finales.

-Realizando tareas de I+D, para el desarrollo de nuevas aplicaciones y variedades de PET, que contribuyan a la difusión de este material como el preferido por los clientes y consumidores finales.

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



A partir de este momento, el Grupo esta concentrado en la integración de las actividades con el objetivo puesto en tres áreas: incrementar la proporción de reciclado, equilibrar la producción de PET con el consumo para transformación, y potenciar la tecnología y desarrollo, a fin de extender su cartera de aplicaciones más allá del mundo de las bebidas, y del sector de alimentario.

1.3 Precios de las Materias Primas

Como ya se ha mencionado, después de un 2008 muy volátil y con una segunda mitad bajista, el precio del petróleo se ha mantenido estable y ligeramente alcista, pero los precios de las materias primas consumidas por el grupo han sido alcistas para el PX y PTA, pero bajista en el caso de MEG.

Esta situación podía haber sido favorable para la división de PET, pero la situación de liquidez de la Compañía no lo ha permitido: la situación de renegociación de pagos con proveedores ha hecho que los precios de compra han sido los del mercado spot, y no los de contrato. Durante el semestre, y ante la cortedad del mercado, los precios spot han sido superiores a los de contrato, y además no se han obtenido los descuentos marcados por contrato respecto a los precios de mercado, con la consiguiente pérdida de márgenes de contribución.



2. Análisis financiera

Importe Neto de la Cifra de Negocios del Grupo

Durante el primer semestre del año 2009 el Importe Neto de la Cifra de Negocios del Grupo se ha situado en los 521 millones de Euros, un 44% menos que en el mismo periodo del año anterior. Los principales factores detrás de esta disminución son la bajada del precio de crudo, y por lo tanto de los precios en toda la cadena de valor, así como las paradas por la situación de liquidez de las plantas de PTA de Wilton (UK) durante 4 meses, y la de la planta de PET de El Prat de Llobregat (Barcelona) durante 2 meses. El EBITDA Operativo ha alcanzado los 4 millones de euros con una bajada muy significativa respecto a los 79 millones de euros del año anterior.

2.1 Distribución por Áreas Geográficas

En línea con la estrategia definida por el Grupo La Seda de Barcelona durante el 2008 la dirección del mismo definió cuatro grandes Unidades de Negocio por zonas geográficas y mercados, conforme al origen y a la naturaleza predominante de los riesgos, rendimientos, oportunidades de crecimiento y expectativas del Grupo. Estos son:

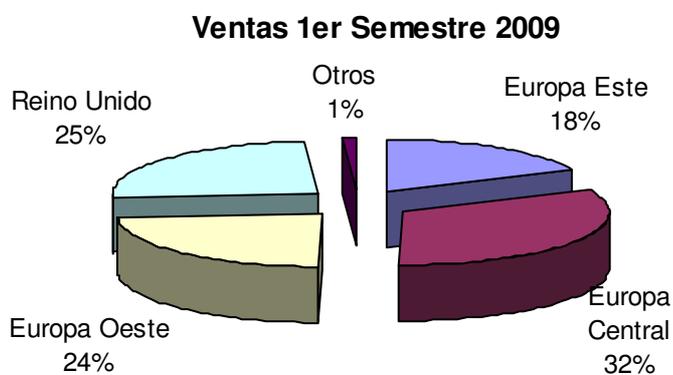
- Europa Este (Grecia, Turquía y Rumania): Artenius Turkpet; Artenius Romanía; Artenius Hellas
- Europa Central (Bélgica, Alemania, Francia e Italia): Artenius PET- Packaging Belgium; Artenius PET- Packaging Deutschland; Artenius Pet-Packaging France; Artenius Pet Recycling France; Artenius Italia; Simpe,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

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

La distribución geográfica de las ventas y del EBITDA es la siguiente:

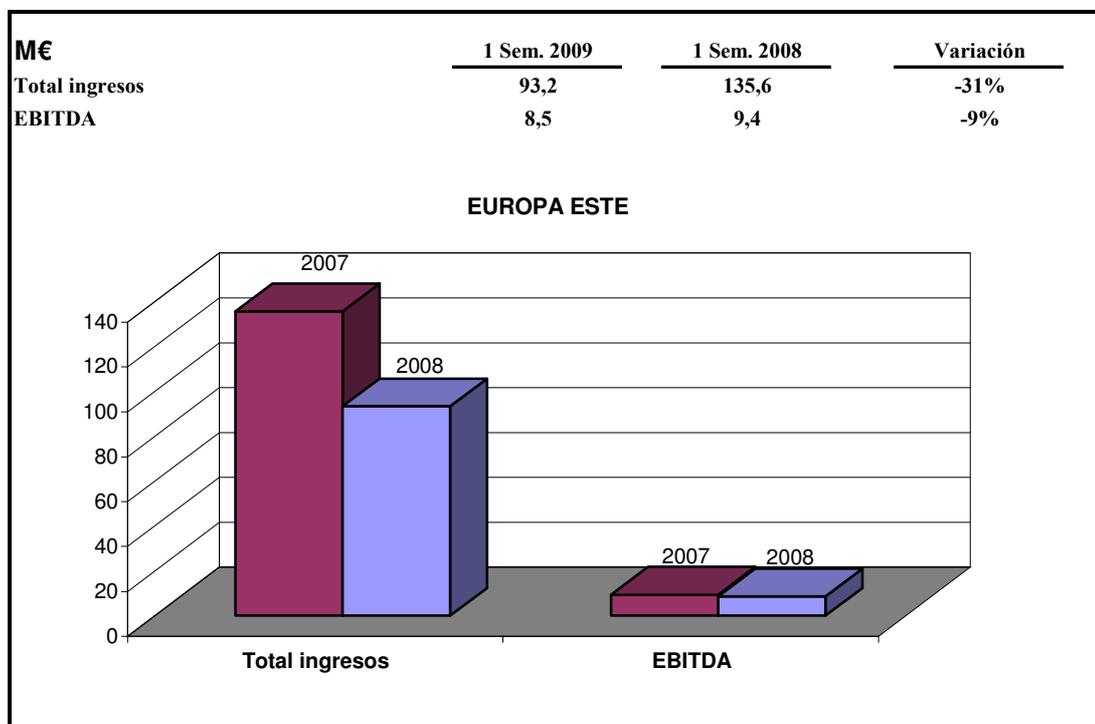
<u>1 Sem. 2009</u>	<u>Europa Este</u>	<u>Europa Central</u>	<u>Europa Oeste</u>	<u>Reino Unido</u>	<u>Otros</u>	<u>1 Sem. 2009</u>
Total ingresos	93,2	169,2	125,1	128,6	5,4	521,5
EBITDA <i>datos en M€</i>	8,5	9,1	-17,6	3,2	0,8	4,0

<u>1 Sem. 2008</u>	<u>Europa Este</u>	<u>Europa Central</u>	<u>Europa Oeste</u>	<u>Reino Unido</u>	<u>Otros</u>	<u>1 Sem. 2008</u>
Total ingresos	136	223	272	290	7	927,5
EBITDA <i>datos en M€</i>	9,4	19,6	19,2	30,2	0,7	79,1



En esta primera mitad del año vemos que como el volumen del importe neto de la cifra de negocios está equilibrado en el Grupo, resultado de una dispersión geográfica homogénea, que pretende cubrir toda Europa.

Europa del Este

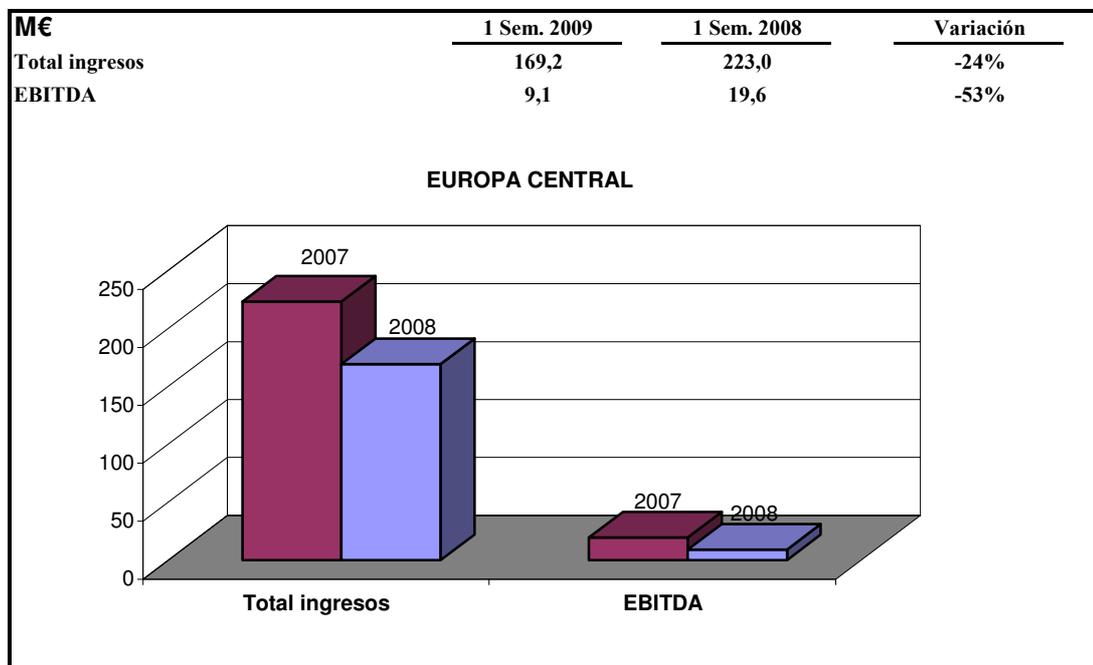


En esta zona se incluye los negocios de reciclado de PET y preformas.

Las ventas en este área han pasado de 135.6 millones de euros a 93.2 millones de euros, debido principalmente a la bajad de los precios . Los volúmenes se han mantenido y los márgenes han experimentado un ligero empeoramiento y el EBITDA que pasa de 9.4 millones de euros a 8.5 millones de euros.

La cobertura geográfica de Artenius Turkpet es exclusivamente en Turquía donde se está consiguiendo una madurez en un mercado de gran potencial. La cobertura geográfica de Artenius Hellas (Grecia) es el mercado griego y Balcanes, destacando que es la única planta de PET cercana a los Balcanes.

Europa Central



En esta zona se incluye los negocios de reciclado de PET y preformas.

En este mercado las ventas han pasado de 223 millones de euros a 169 millones de euros, efecto fundamentalmente del nivel de precios del petróleo. El EBITDA ha pasado de 19.6 millones de euros a 9.1 millones de euros.

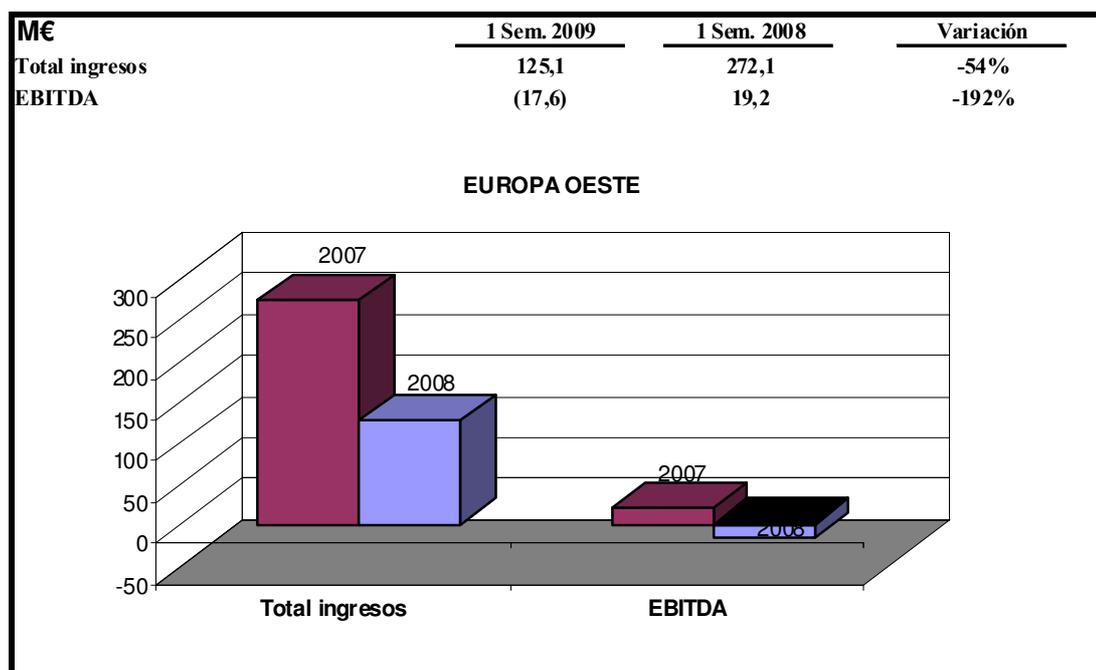
La planta de Italia de 200.000 toneladas de PET, es la de mayor volumen del Grupo y la que concentra la fabricación de PET destinado al laminado. En cuanto al laminado, una novedosa aplicación en el mercado es el etiquetaje de las botellas de agua, los cuales ya se están realizando en PET, con atractivos diseños para los consumidores finales. Esta planta ha estado funcionando a niveles de entre el 87% y el 92% con ratios de productividad adecuados, aunque la evolución al alza de los precios ha afectado sus resultados ya que en el mes de enero-febrero acordó ventas a precio fijo por importe de 25.000 toneladas. Ya no quedan compromisos para el segundo semestre.

Las incorporaciones de las fábricas de Centro Europa, han abierto las puertas a nuevos clientes para La Seda de Barcelona, en países como Francia, Alemania y Bélgica, donde no contaba con presencia industrial.

Por último la incorporación de Erreplast a la División de Reciclados el 11 de Junio 2008 con 17.000 toneladas de PET reciclado, las instalaciones de la cual están situadas a sólo 4 KM. de la Planta de Simpe, la cual se planeaba poner en funcionamiento a finales del año pasado con 150.000 toneladas de capacidad. Sin

embargo, debido al que el mercado Italiano ha sido uno de los que mas han sufrido por importaciones de oriente medio, por lo que se ha decidido posponer su apertura hasta enero 2010.

Europa Oeste



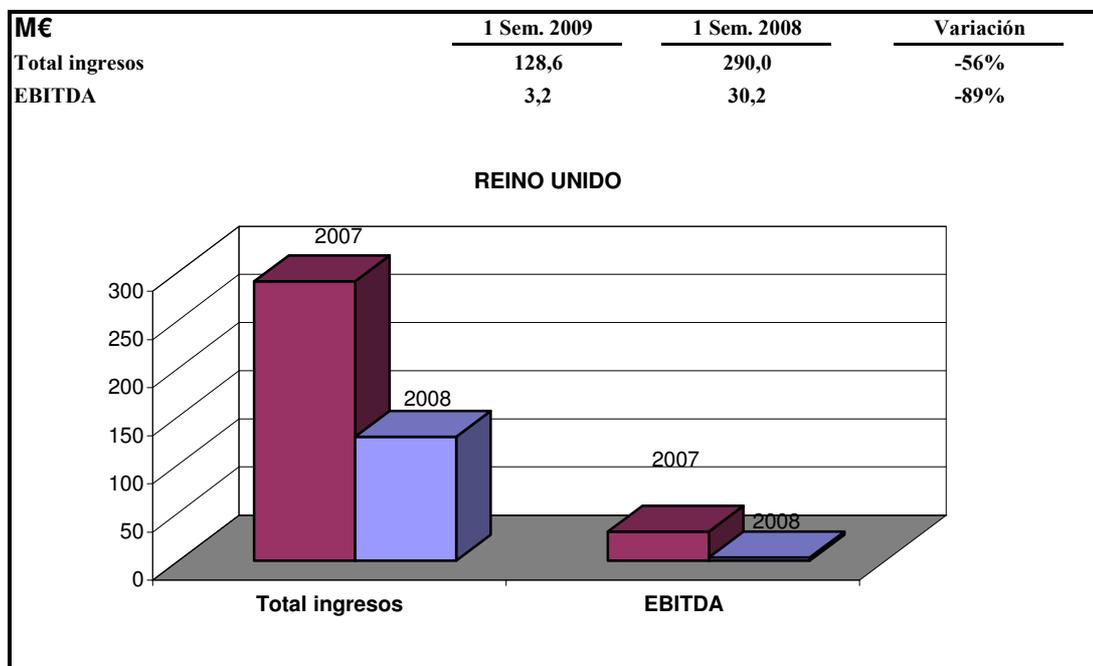
En esta zona se incluyen los negocios de PET, r-PET, preformas y química.

En esta primera mitad del año 2009, con respecto al mismo periodo del año anterior, las ventas han pasado de 272 millones de euros a 125 millones de euros y un resultado de explotación de 19.2 millones de euros a -17.6 millones de euros.

La situación de liquidez de la sociedad y la indeterminación del mercado, han aconsejado el retraso de la apertura de la planta de San Roque (Cádiz) y la parada durante dos meses de la planta de El Prat de Llobregat (Barcelona). La planta de química básica ha sufrido caída del precio de mercado del MEG, que ha aconsejado también adaptar la producción de la planta que actualmente produce al 60% de su capacidad.

Respecto a los mercados finales, la evolución es favorable habiéndose producido un incremento de ventas y EBITDA de estos productos.

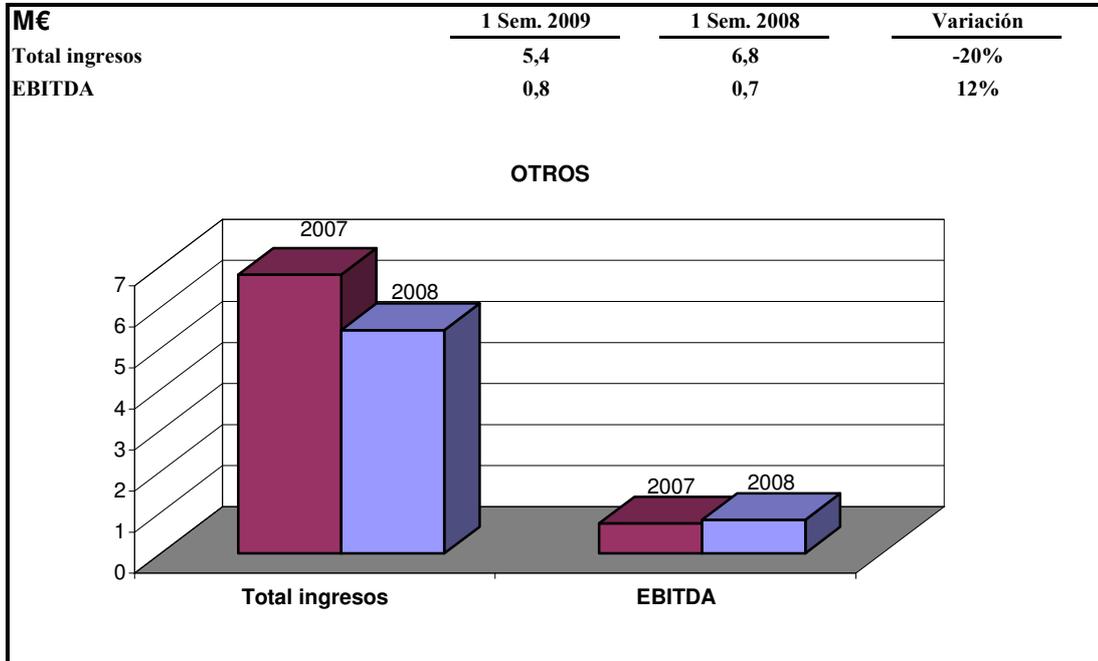
Reino Unido



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

En esta área se han producido dos efectos opuestos, por una parte la disminución de la producción de PTA en Artenius UK (Wilton). En el mes de Marzo se decidió parar la línea de PTA, pasando a suministrar la planta de PET con PTA externo. Con alimentación externa, se produce una disminución de la capacidad desde 150.000 T/año a 135.000 T/año, siendo menos rentable. La parada definitiva de la planta de producción de PX que suministraba a Wilton por tubería, así como los bajos precios de este producto y la falta de liquidez del Grupo aconsejaron tomar esta decisión. Se mantuvo la producción de PET aunque con limitada rentabilidad para continuar el suministro de este producto a la planta de transformados de PET de Gresford que con capacidad anual de 5.000 millones de preformas y envases de PET es el líder del mercado británico y que acumula en el primer semestre un EBITDA de 9.3 millones euros, por encima del año anterior. Hemos de destacar que esta planta históricamente se ha focalizado en el sector de las Aguas y Bebidas Carbónicas.

Otros



En esta zona se encuentra únicamente Artenius PET- Packaging Marruecos, primera planta del Grupo situada en el continente africano. A pesar de los menores volúmenes de ventas esta zona ha tenido una mejor ligera mejora de rentabilidad.

Funciona de forma satélite la planta de producción situada en Toledo (España). Abastece principalmente al mercado local de aguas. Su producción anual se aproxima a los 300 millones de unidades al año.



2.2 Situación financiera

La evolución de los precios de petróleo, la situación económica global y la falta de liquidez en el sistema financiero cuando el Grupo Seda tenía un elevado grado de endeudamiento motivaron una situación inicial de ruptura de “*covenants*” en el principal préstamo sindicado de la sociedad que desembocó en una falta de liquidez a partir del mes de Febrero.

Ya desde Diciembre se comenzaron negociaciones con el sindicato de bancos para enderezar la situación. Se han realizado distintas acciones en el proceso, como son:

- Realización de un estudio interno de liquidez para determinar las necesidades durante el proceso inicial de reestructuración
- Obtención de un “*stand still*” con los bancos del sindicato hasta principios de Octubre.
- Obtención de un préstamo senior de 25 millones de euros para tesorería durante la fase de negociación.
- Realización de un plan interno de contención de costes e inversiones para preservar liquidez.
- Realización de un proceso de comunicación con proveedores de la situación y previsión de pagos de deuda vencida.
- Realización de un Plan de Reestructuración de la sociedad.
- Realización de una revisión independiente de dicho Plan (en proceso a fecha de hoy)

Durante el segundo semestre del ejercicio se espera concluir un acuerdo con bancos, acreedores y accionistas, a fin de aprobar en Junta General de Accionistas que reequilibre la situación patrimonial y de liquidez del grupo.



3. Evolución de la plantilla

	<u>IV Q 2008</u>	<u>I Q 2009</u>	<u>II Q 2010</u>
Artenius Prat	220	256	235
Artenius Portugal, S.A.	84	83	77
Artenius Italia, S.p.A.	121	121	121
Artenius UK, Limited	248	243	240
Artenius Turkey	170	168	165
Artenius Hellas, S.A.	103	102	101
Artenius San Roque, S.A.	115	95	94
Simpe, S.p.A.	70	70	70
IQA, S.A.	123	124	123
Artenius Green, S.A.	47	38	37
BioSeda, S.A.	1	1	1
SLIR, S.A.	15	17	17
Total	<u>1.317</u>	<u>1.318</u>	<u>1.281</u>
Artenius Sines	0	23	28
APPE	975	975	987
Erreplast, S.A.	23	24	23
	<u>2.315</u>	<u>2.340</u>	<u>2.319</u>

4. Factores de riesgo

La gestión general de Política de Riesgos está centralizada en los servicios corporativos de La Seda de Barcelona, S.A., la sociedad dominante. La alta dirección de la Sociedad se encarga de hacer un seguimiento continuo para identificar, evaluar y priorizar los riesgos actuales y potenciales y tomar las medidas pertinentes para mitigar en la medida de lo posible las amenazas surgidas de los riesgos identificados.

Dado 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 alta dirección y equipo directivo de la Sociedad han estado mas alertos que nunca para minimizar cualquier impacto de los riesgos.

En la nota n. 31 de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondiente al ejercicio acabado a 31 de diciembre de 2008 se detallan los principales factores de riesgo identificados por el Grupo y su gestión por parte de la Dirección que se resumen a continuación:



Riesgos operativos

Dentro de los riesgos operativos identificados por la Sociedad, destacan el riesgo en la gestión de la materia prima y el carácter cíclico del negocio.

El principal riesgo del Grupo en la gestión de la materia prima es la evolución del precio del paraxileno, cuyo nivel está estrechamente vinculado al precio del carburante / petróleo. No existe ningún sistema de cobertura específico para este riesgo. No obstante, el Grupo intenta repercutir las variaciones de costes a sus productos, aunque no siempre puede lograrse en su totalidad y, además, puede ser que la repercusión se produzca con algún desfase temporal.

La actividad de química básica está sometida a un alto grado de estacionalidad, que a su vez está ligado a la evolución de la economía y a la oscilación de los precios de los aprovisionamientos. Tal y como se explica en la nota 4 de las Notas explicativas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos, la actividad del Grupo La Seda, tanto en el negocio de PET como en el de preformas, tiene una alta correlación con el sector de bebidas cuyo negocio se caracteriza por una actividad cíclica basada en una alza de ventas en los meses de verano. El Grupo intenta mitigar dicho riesgo mediante una diversificación del productos, para su aplicación a la industria del envasado en general, como los productos de limpieza del hogar, productos cosméticos, etc.

Riesgos comerciales

En cuanto a los riesgos comerciales, predominan el riesgo del mercado y de competencia, así como el riesgo de crédito.

La Dirección del Grupo ha identificado como principal riesgo comercial la consolidación del producto PET como un producto “*commodity*”, siendo regido por la teoría del “*cost-market*”. Esto significa que el producto está inmerso en un mercado donde prima el precio de venta, restringido profundamente a la estrategia comercial de posicionamiento y de costes a aplicar. Gracias al posicionamiento geográfico del Grupo Seda, se ha establecido una estrategia de consolidación de ventas con grandes marcas (“*lead market players*”) para garantizar un volumen estable y regular de ventas. Asimismo, el desarrollo conjunto con nuestros clientes nos ha permitido fidelizar firmas de gran prestigio y consolidadas en el mercado PET.

En cuanto al riesgo de crédito, con la crisis económica y financiera actual, el Grupo se ha visto afectado por fallidas de algunos sus clientes. Se ha creado un Departamento de Créditos bajo la supervisión directa de un nuevo Comité de Crédito que se encarga, entre otras cosas, de llevar a cabo una gestión de crédito centralizada a nivel de Grupo. Desde 2008 y hasta la fecha, dicho Comité cuenta con la presencia y supervisión directa del Director General. Con ello, se han puesto los medios para obtener una mejora considerable en la obtención de la información al día de los saldos de cada cliente reforzando así, la gestión de cobro de los mismos



según el vencimiento acordado con los clientes. Asimismo, las garantías mantenidas por el Grupo para asegurar el cobro de los clientes se basan principalmente en las coberturas de seguro de las que disponen la mayoría de empresas del grupo y que garantizan las ventas hasta un máximo de 440 millones de euros. Actualmente se ha creado de un Programa Internacional de Seguro de Crédito para todo el Grupo para poder pasar del sistema actual de póliza de crédito individualizada por país, a un sistema conectado que permitirá a la Dirección gestionar de forma centralizada y eficiente la concesión de crédito a grandes clientes que operan en diferentes países.

Riesgos financieros

Los riesgos financieros identificados por la Sociedad son: riesgos derivados del tipo de interés, riesgo de liquidez, riesgos derivados por las garantías otorgadas por la sociedad dominante y, en menor medida durante el primer semestre de 2009, el riesgo por tipo de cambio.

Tal y como se indica en el apartado 2 c) de las Notas explicativas a los Estado Financieros Consolidados, a lo largo del ejercicio 2009, el Grupo Seda sigue sufriendo los efectos negativos del deterioro financiero iniciado en el ejercicio anterior y perjudicando los niveles de liquidez.

Tanto el Consejo de Administración como el equipo de Dirección del Grupo, están llevando arduas negociaciones con las instituciones que conforman el sindicato de bancos y los principales proveedores en cuanto a vencimientos de la deuda, así como la búsqueda de nuevas fuentes de financiación para mejorar la posición de liquidez del Grupo. Asimismo, el Grupo ha mantenido los contratos de cobertura de tipos de interés y tipos de cambio cubrir las posibles fluctuaciones.