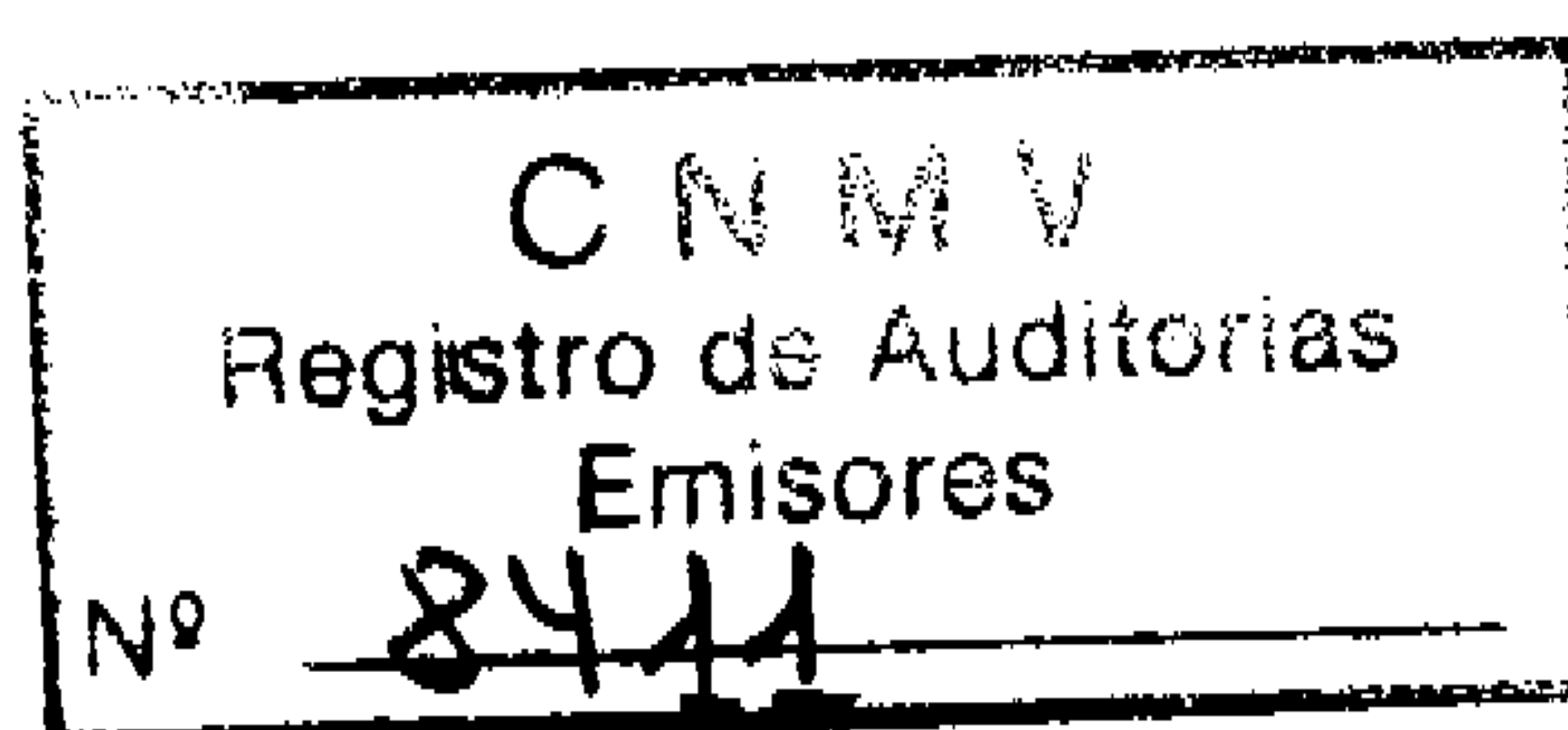


Gva



La Seda de Barcelona, S.A.

Cuentas anuales e informe de gestión

al 31 de diciembre de 2003

junto al informe de auditoría

Gva



Sumario

Informe de auditoría de cuentas anuales	I - II
Balance de situación al 31 de diciembre de 2003 y 2002	1
Cuenta de pérdidas y ganancias para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2003 y 2002	2
Memoria del balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2003	3 - 47
Informe de gestión para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003	48

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 8441

1. Hemos auditado las cuentas anuales de **La Seda de Barcelona, S.A.** que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 4 de abril de 2003 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002, en el que expresaron una opinión favorable.
3. Según se indica en las Notas 4 e) y 9.2. de la memoria adjunta, la Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de determinadas sociedades, con las que realiza asimismo operaciones comerciales de diversa índole. El balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias adjuntas están referidos a la Sociedad individualmente y en consecuencia, las cuentas anuales adjuntas no reflejan las variaciones que se producirían en los diferentes componentes del balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias si se procediese a la consolidación de las cuentas anuales de las compañías participadas, variaciones que en nuestra opinión resulta necesario presentar para lograr una imagen fiel de la situación financiero-patrimonial y de los resultados de la Sociedad.

No obstante, la Sociedad ha elaborado también sus cuentas anuales e informe de gestión consolidados del ejercicio 2003. Si se hubieran reflejado las variaciones de valor generadas por la consolidación con las sociedades participadas, el activo hubiera aumentado en 170,7 millones de euros y los fondos propios y los resultados del ejercicio al 31 de diciembre de 2003 hubieran disminuido en 10,9 y 0,9 millones de euros, respectivamente.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **La Seda de Barcelona, S.A.** al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

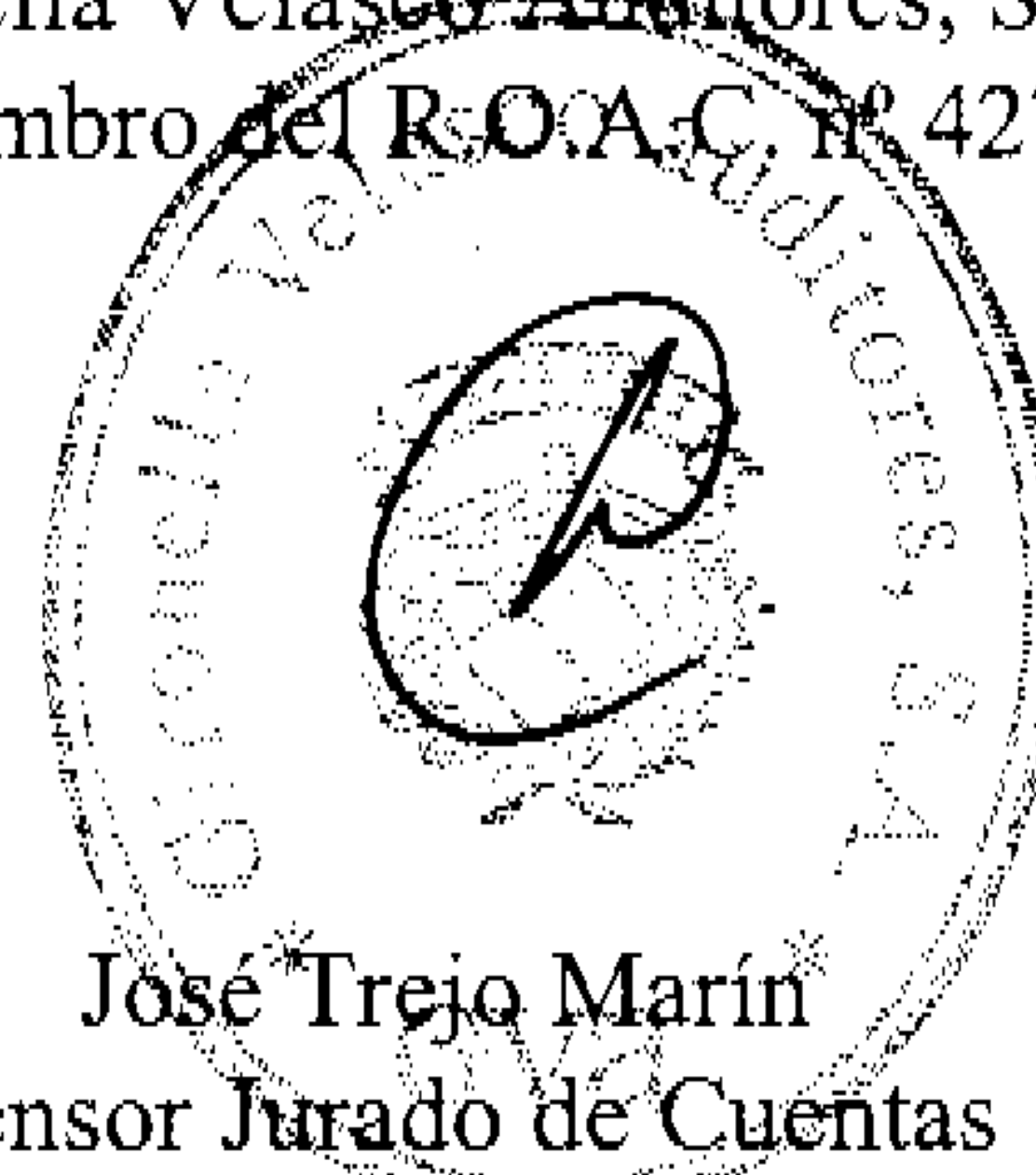
Membre excent:

**GIRONELLA VELASCO
AUDITORES, S.A.**

Any **2004** Núm. **CC003897**
CÒPIA GRATUÏTA

.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.
.....

Gironella Velasco Auditores, S.A.
Miembro del R.O.A.C. nº 427



José Trejo Marín
Censor Jurado de Cuentas
Miembro del R.O.A.C. nº 14.807

30 de abril de 2004

La Seda de Barcelona, S.A.
Balance de situación al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Miles de Euros)

	31.12.2003	31.12.2002	Pasivo	31.12.2003	31.12.2002
Inmovilizado			Fondos propios		
Gastos de establecimiento	1.361	1.561	Capital suscrito	102.851	90.155
Inmovilizaciones inmateriales			Prima de emisión	12.379	12.379
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares		78	Reservas	35.546	38.750
Aplicaciones informáticas	1.610	1.542	Aportación de socios para futuras ampliaciones de capital	1.605	3.000
Amortizaciones	(50)	(70)	Beneficio del ejercicio	<u>145.789</u>	<u>145.789</u>
	<u>1.541</u>	<u>1.530</u>			
Inmovilizaciones materiales			Provisiones para riesgos y gastos		
Terrenos y construcciones	9.625	13.434			<u>544</u>
Instalaciones técnicas y maquinaria	35.438	165.310			
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	671	1.590	Acreedores a largo plazo		
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	71	1.611	Deudas con entidades de crédito		
Otro inmovilizado	3.177	4.206	Deudas a largo plazo con entidades de crédito	6.888	22.919
Amortizaciones	<u>(17.136)</u>	<u>(92.939)</u>	Deudas con empresas del grupo y asociadas	5.713	5.407
	<u>31.866</u>	<u>93.272</u>	Otras acreedores		
Inmovilizaciones financieras			Administraciones públicas a largo plazo	37.860	33.919
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	118.831	86.614	Otras deudas	2.553	7.419
Créditos a empresas del grupo	15.104	35.194	Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	7	67
Otras participaciones en empresas	-	139		<u>53.021</u>	<u>67.821</u>
Carta de valores a largo plazo	163	156			
Otros créditos	7.697	7.670	Acreedores a corto plazo		
Administraciones públicas a largo plazo	18.397	21.272	Deudas con entidades de crédito		
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	34	36	Préstamos y otras deudas	21.077	40.996
	<u>140.316</u>	<u>151.281</u>	Deudas por intereses	396	265
	<u>195.103</u>	<u>227.664</u>		<u>21.303</u>	<u>31.261</u>
Gastos a distribuir en varios ejercicios	<u>17.675</u>	<u>12.971</u>	Deudas con empresas del grupo y asociadas		
			Deudas con empresas del grupo y asociadas	14.593	16.965
Activo circulante				<u>14.593</u>	<u>16.965</u>
Existencias			Acreedores comerciales	1.076	18.827
Materias primas y otros aprovisionamientos	4.488		Deudas por compras o prestaciones de servicios		
Productos terminados	3.215				
Provisiones	-	(23)	Otras deudas no comerciales		
		<u>8.200</u>	Administraciones Públicas	1.893	16.698
Deudores			Deudas representadas por efectos a pagar		503
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	15.675	20.604	Otras deudas	3.691	3.618
Empresas del grupo y asociadas, deudores	14.223	18.947	Remuneraciones pendientes de pago	1.194	2.343
Deudores varios	1.005	10.554	Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	-	6
Personal	-	16		<u>6.778</u>	<u>23.168</u>
Administraciones Públicas	1.861	167		<u>47.840</u>	<u>90.221</u>
Provisiones	<u>(354)</u>	<u>(327)</u>			
	<u>32.410</u>	<u>49.461</u>			
Inversiones financieras temporales					
Créditos a empresas del grupo	7.697				
Carta de valores a corto plazo	171	171			
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	1	147			
Provisiones	<u>(3)</u>	<u>(5)</u>			
	<u>7.866</u>	<u>313</u>			
Acciones propias a corto plazo	141	15			
Tesorería	47	152			
Ajustes por periodificación		59			
	<u>40.464</u>	<u>58.700</u>			
	<u>253.142</u>	<u>304.335</u>		<u>253.142</u>	<u>304.335</u>



La Seda de Barcelona, S.A.
Cuenta de pérdidas y ganancias para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Miles de Euros)

	31.12.2003	31.12.2002		31.12.2003	31.12.2002
Gastos de explotación			Ingresos de explotación		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1.008	1.330	Importe neto de la cifra de negocios		
Aprovisionamientos	-	83	Ventas	52.406	64.260
Consumo de mercaderías	32.831	45.770	Devoluciones y "rappels" sobre ventas	(50)	(73)
Gastos de personal			Prestaciones de servicios	5.810	4.082
Sueldos, salarios y asimilados	4.628	7.582	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	1	415
Cargas sociales	1.702	2.384	Otros ingresos de explotación		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	5.590	2.941	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	2.707	5.176
Variaciones de las provisiones de tráfico	27	(84)	Subvenciones	5	
Otros gastos de explotación			Exceso de provisiones de riesgos y gastos	-	71
Servicios exteriores	6.834	5.009			
Tributos	340	311			
	52.960	65.326		60.879	73.931
	7.919	8.605		60.879	73.931
	60.879	73.931			
Beneficios de explotación					
Gastos financieros y asimilados			Ingresos financieros y asimilados		
Gastos financieros y gastos asimilados			Ingresos de participaciones en capital		
Por deudas con terceros y gastos asimilados	6.184	6.703	En empresas fuera del grupo	6	6
Variación de las provisiones de las inversiones financieras	(2)	5	Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado		
Diferencias negativas de cambio	15	203	Otros intereses e ingresos asimilados	306	12
	6.197	6.911	(Otros intereses)	7	112
			Diferencias positivas de cambio	330	137
	6.197	6.911		649	267
				5.548	6.644
				6.197	6.911
Resultados financieros negativos			Resultados financieros negativos		
Beneficios de las actividades ordinarias			Beneficios de explotación		
	5.548	6.644		7.919	8.605
	2.371	1.961		7.919	8.605
	7.919	8.605			
Gastos extraordinarios			Ingresos extraordinarios		
Gastos de reestructuración de plantilla	1.093	983	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	1.531	968
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	25	369	Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	4	15
Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias (gastos extraordinarios)	7	14	Ingresos extraordinarios	277	467
	573	582	Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores		580
	1.698	1.948		1.812	2.030
Resultados extraordinarios positivos				1.812	2.030
	114	82			
	1.812	2.030			
Beneficios antes de impuestos			Resultados extraordinarios positivos		
	2.485	2.043		114	82
			Beneficios de las actividades ordinarias		
	2.485	2.043		2.371	1.961
				2.485	2.043
Impuesto sobre sociedades			Beneficios antes de impuestos		
Beneficios del ejercicio					
	880	578		2.485	2.043
	1.605	1.465		2.485	2.043
	2.485	2.043			



La Seda de Barcelona, S.A.

**Memoria del balance de situación
y cuenta de pérdidas y ganancias
al 31 de diciembre de 2003**

Nota 1. Actividad de la Sociedad

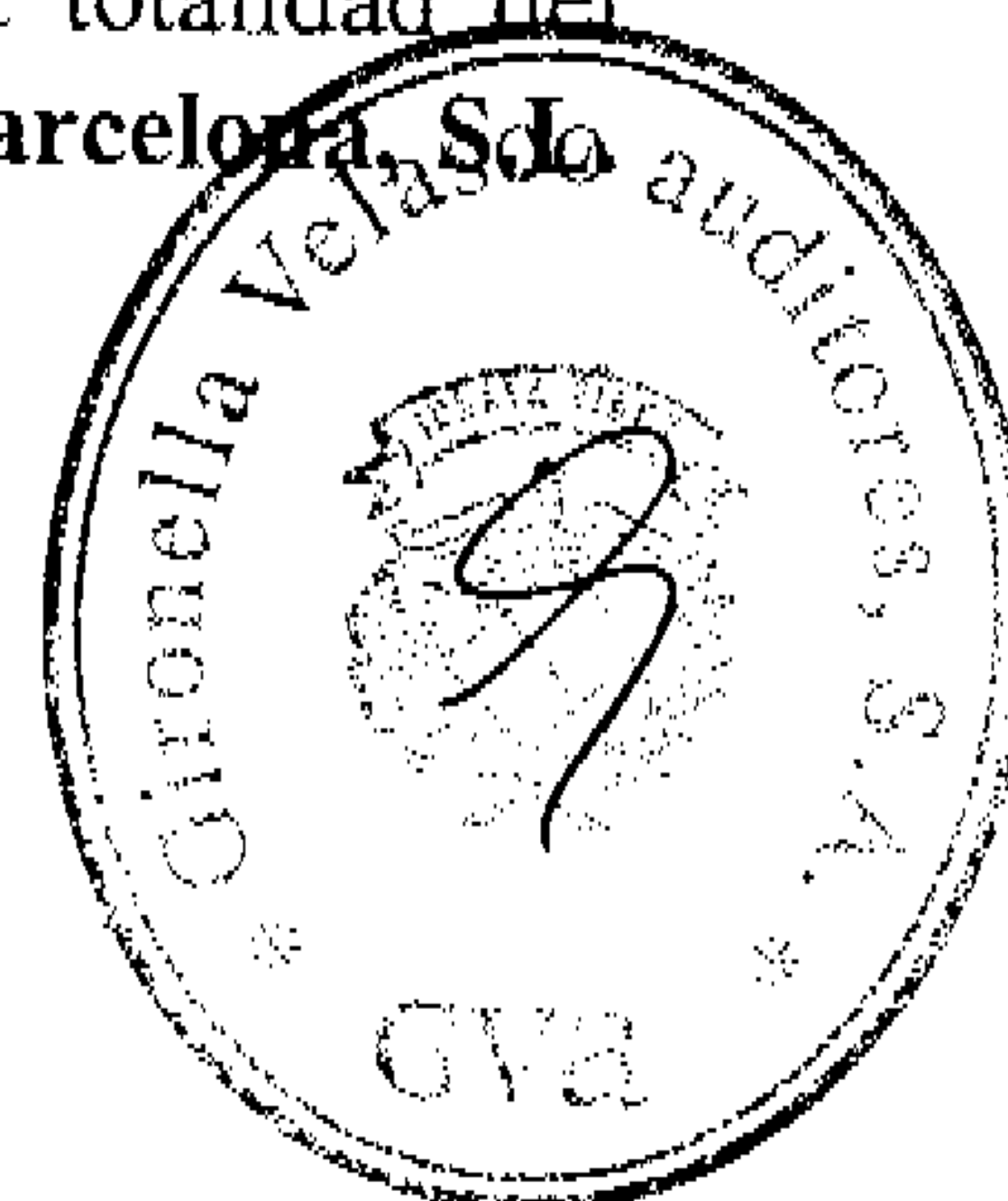
La Sociedad se constituyó con fecha 23 de mayo de 1925, su duración es indefinida y según consta en su escritura de constitución de idéntica fecha, tiene como objeto social:

- 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.
- Cualquier actividad industrial o comercial relacionada con la industria química, montar plantas industriales y dirigir, explotar y participar en empresas químicas.

Las citadas actividades podrán asimismo ser desarrolladas total o parcialmente de modo indirecto, a través de participaciones en otras sociedades de idénticos o análogos objetos.

La Sociedad figura inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona, hoja 16.004, folio 11, tomo 209 y tiene su domicilio social en Avda. Remolar, nº 2, 08820 El Prat de Llobregat. Las oficinas centrales de la Sociedad se encuentran en Pº de Gracia, 85, 08008 Barcelona. La actividad de explotación química se desarrolla en una planta industrial, sita en la Ctra. Nacional 340, Km. 1.157, 43006 Tarragona.

Con fecha 2 de junio de 1998 y mediante escritura pública de idéntica fecha, la Sociedad se fusionó con la sociedad dependiente **Industrias Químicas Asociadas-IQA, S.A. (Sociedad Unipersonal)** por absorción y disolución de ésta, transmitiendo todo su patrimonio en bloque y a título universal a **La Seda de Barcelona, S.A.** La fusión se llevó a cabo con fecha de efectos 1 de enero de 1997. Asimismo, en fecha 14 de diciembre de 2001, la Sociedad absorbió mediante el procedimiento de cesión global de activos y pasivos la totalidad del patrimonio de **Hispano Química, S.A. (Sociedad Unipersonal)** y **Viscoseda Barcelona, S.A. (Sociedad Unipersonal)**.



Finalmente, con fecha 1 de octubre de 2003 se procedió a la escisión por aportación de rama de actividad del complejo industrial "IQA" de Tarragona a una sociedad denominada **Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)**, participada íntegramente por la Sociedad (véase Nota 3).

La Seda de Barcelona, S.A. es la sociedad dominante del **Grupo Seda**, que integra a diversas sociedades con una gestión y accionariado comunes.

Nota 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

- a) **Imagen fiel.** El balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria adjuntas, han sido preparados a partir de los registros de contabilidad de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003, modificados por los efectos de la actualización practicada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y se presentan de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados. Dichas cuentas se hallan pendientes de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas de la Sociedad. Los Administradores de **La Seda de Barcelona, S.A.** consideran que serán aprobadas sin modificaciones. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2002 fueron aprobadas el 25 de junio de 2003.
- b) **Comparación de la información.** Los estados financieros adjuntos de **La Seda de Barcelona, S.A.** cerrados el 31 de diciembre de 2003 y 2002, se presentan de conformidad con los esquemas y la normativa sobre contabilidad de Sociedades contenida en la Ley 19/1989, de 25 de julio, de reforma parcial y adaptación de la legislación mercantil a las Directivas de la Comunidad Económica Europea en materia de Sociedades y en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, no siendo por tanto necesario realizar ninguna adaptación de los importes del ejercicio precedente para facilitar la comparación, ni, en consecuencia, existen causas que impidan la comparación de dichos estados financieros con los del ejercicio, a excepción del efecto patrimonial y de explotación generado como consecuencia de lo indicado en la Nota 3 siguiente.

Nota 3. Hechos relevantes del ejercicio

Con fecha 7 de abril de 2003 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad autorizó al Consejo de Administración a formalizar la aportación no dineraria de la rama de actividad integrada por los activos y pasivos del complejo industrial explotado como unidad económica autóctona en el polígono industrial "IQA" de Tarragona a una sociedad filial ya existente, o de nueva creación, participada íntegramente por la Sociedad. Dicha aportación se realizó en fecha 1 de octubre de 2003, según el siguiente desglose:

ACTIVO(Miles de Euros)INMOVILIZADO

Inmovilizado inmaterial, neto	40
Inmovilizado material, neto	59.694
Inmovilizado financiero, neto	2.329

GASTOS A DISTRIBUIR
EN VARIOS EJERCICIOS

657

CIRCULANTE

Existencias	8.465
Deudores	16.933
Tesorería	18
	<u>88.136</u>

PASIVOPROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

508

PASIVO EXIGIBLE A LARGO PLAZO

17.474

PASIVO EXIGIBLE A CORTO PLAZO

39.415

PASIVO NO EXIGIBLE

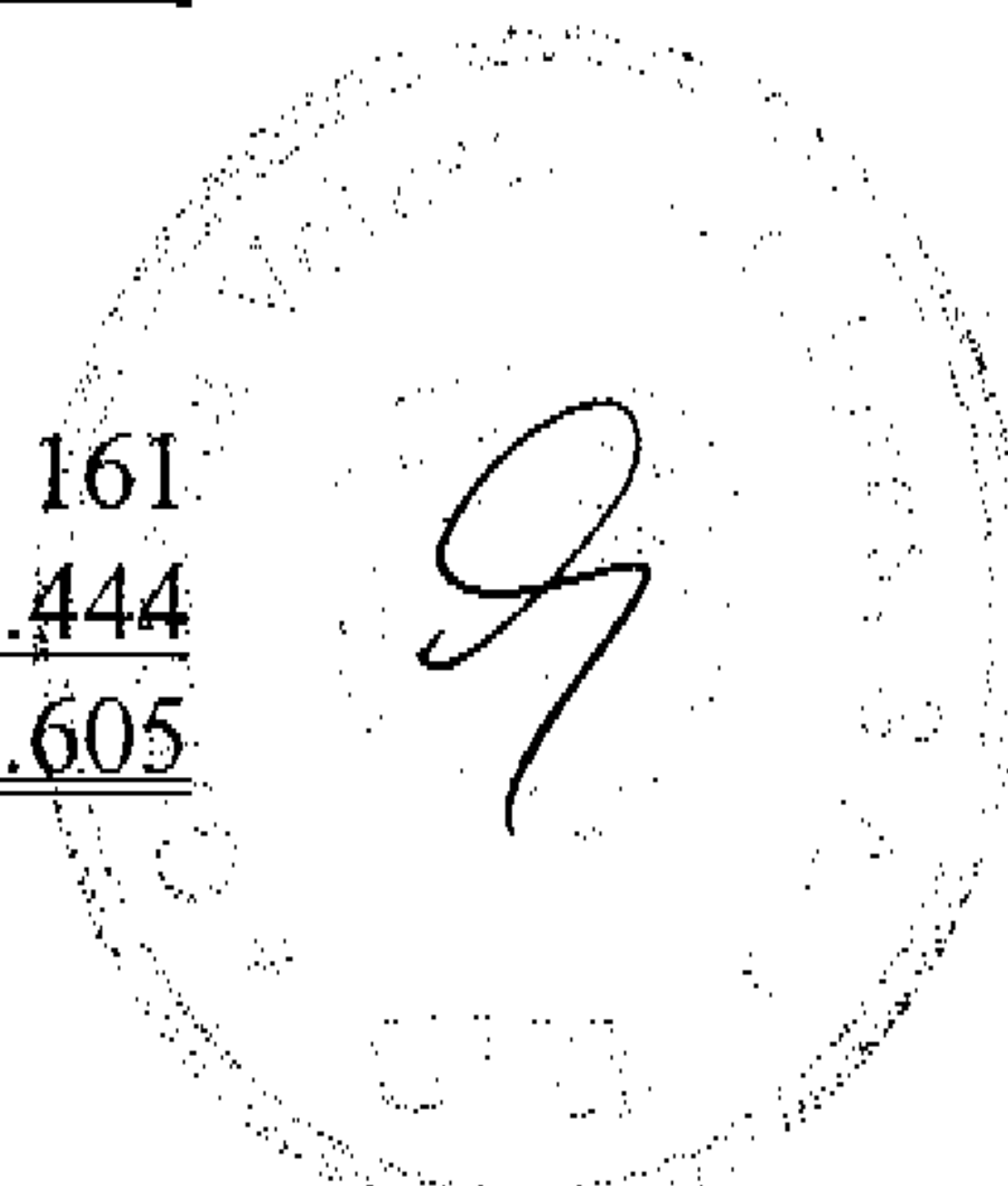
30.739
88.136

Nota 4. Distribución de resultados

La distribución del beneficio del ejercicio se determinará en la Junta General de Accionistas.

Los Administradores propondrán la siguiente distribución del beneficio, en miles de euros:

<u>Base del reparto</u>	<u>(Miles de Euros)</u>
Beneficio del ejercicio	<u>1.605</u>
	<u>1.605</u>
<u>Distribución</u>	
A Reserva legal	161
A Otras reservas	<u>1.444</u>
	<u>1.605</u>



Nota 5. Normas de valoración

- a) **Gastos de ampliación de capital.** Con fecha 31 de julio de 2001, 23 de octubre de 2002 y 3 de octubre de 2003, la Sociedad procedió a una ampliación de su capital social mediante la emisión de 5.091.266, 2.011.533 y 4.224.766 nuevas acciones respectivamente, de valor nominal 3,005 euros cada una de ellas. Los gastos inherentes a dichas operaciones ascendieron a 2,14 millones de euros, efectuándose su amortización de forma lineal en un plazo máximo de cinco años. Al 31 de diciembre de 2003, la dotación a la amortización realizada ascendía a 0,41 millones de euros.

- b) **Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares.** Se valoran por el precio de adquisición, incluyendo el coste de registro y formalización de la correspondiente patente o marca.

Su amortización se realiza linealmente, a razón de un 10% anual. La totalidad de los elementos registrados bajo esta cuenta han sido transferidos a **Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)**.

- c) **Aplicaciones informáticas.** Las aplicaciones informáticas se hallan valoradas a precio de adquisición y/o coste de producción por la propiedad de programas y aplicaciones informáticas, tanto los adquiridos a terceros como los elaborados por la propia Sociedad, no figurando por tanto los gastos de mantenimiento de la aplicación informática.

Su amortización se efectúa linealmente, en un plazo máximo de cinco años.

- d) **Inmovilizaciones materiales.** El inmovilizado material se halla valorado a precio de adquisición o coste de producción.

Como excepción al criterio anteriormente expuesto, el inmovilizado material incluye inmuebles incorporados como consecuencia de la fusión por adquisición con el "Patronato para el Retiro del Personal de **La Seda de Barcelona, S.A.**" realizada en el ejercicio 1993, que figuran contabilizados a los valores resultantes de tasaciones efectuadas por expertos independientes (véase Nota 8.1).

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento, se cargan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a una mayor duración del bien o un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, son capitalizados como mayor valor del mismo.

Durante el ejercicio la Sociedad ha realizado para sí misma obras y trabajos susceptibles de ser registrados como mayor coste del inmovilizado material por importe de 1 miles de euros.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se inicia en relación a su fecha de adquisición y/o puesta en condiciones de funcionamiento, calculándose de forma lineal en función de los años de vida útil estimados y aplicándose sobre los valores de coste, según el siguiente detalle:

<u>Grupo de elementos</u>	<u>% Amortización</u>
Construcciones	1 - 5
Instalaciones técnicas y maquinaria	1,5 - 15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5 - 9,1
Otro inmovilizado	7,2 - 12,5 - 16 - 25

Además de los anteriores porcentajes, en caso de que se detecten factores identificativos de obsolescencia a que pudieran estar afectados los inmovilizados, se dotan las oportunas provisiones por depreciación.

No se han producido en dichos bienes la capitalización de intereses ni diferencias de cambio.

No existen partidas del inmovilizado material que figuren en el activo por una cantidad fija.

e) **Valores negociables y otras inversiones financieras análogas.** La Sociedad sigue el siguiente criterio en la contabilización de sus inversiones en valores negociables:

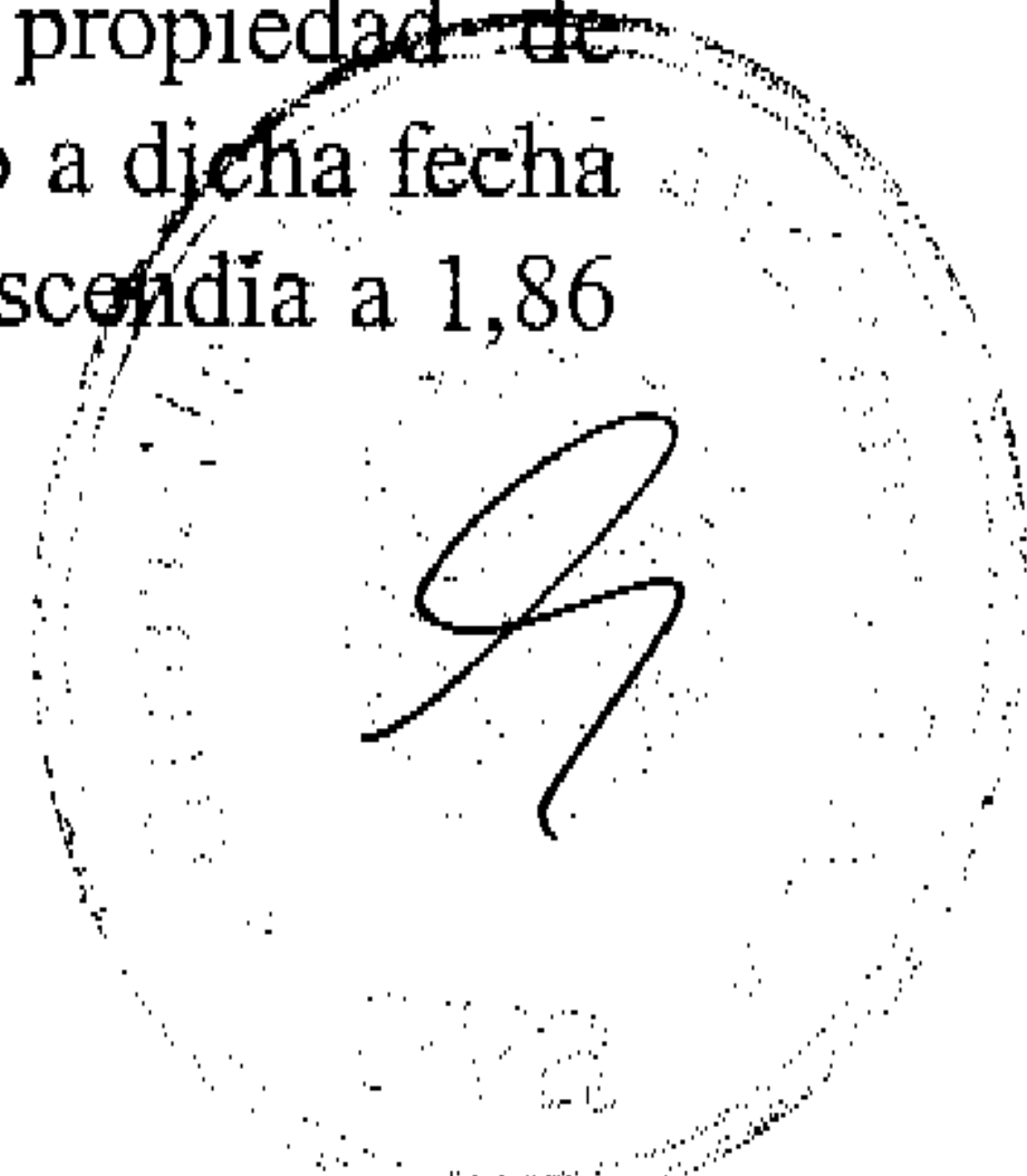
1. **Títulos con cotización oficial.** A coste o mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.
2. **Títulos sin cotización oficial.** Con carácter general, al coste, minorado, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación, por el exceso del coste sobre su valor razonable al cierre del ejercicio.

En relación al criterio descrito anteriormente, cabe indicar determinadas circunstancias específicas relativas a las siguientes participaciones empresariales:

- **Catalana de Polímers, S.A.** Las participaciones iniciales equivalentes al 61,3% del capital social de constitución fueron recibidas como consecuencia de aportación no dineraria, a valor nominal inferior al valor neto contable de la rama de actividad aportada.

Las participaciones adquiridas posteriormente aparecen reflejadas a precio de adquisición.

- **KD-IQA, S.L. (Sociedad Unipersonal).** La sociedad se constituyó mediante aportación no dineraria de la totalidad del patrimonio que al 30 de noviembre de 1997 integraba la rama de actividad denominada Planta EPA, propiedad de **IQA, S.A.** y cuyo neto patrimonial, resultante del diferencial obtenido a dicha fecha entre los bienes aportados y los pasivos exigibles correspondientes, ascendía a 1,86 millones de euros, importe coincidente con el capital social inicial.



- **CARB-IQA de Tarragona, S.L.** Denominada inicialmente **Polioles de Tarragona, S.L.** fue constituida en 1997 mediante aportación no dineraria de la fuente de producción de anhídrido carbónico, contenido en la corriente gaseosa derivada de la fabricación de óxido de etileno, propiedad de **IQA, S.A.** La valoración de la aportación no dineraria indicada se cuantificó en 3,13 millones de euros y es resultado de valorar esta actividad en función de los beneficios obtenidos por la misma en ejercicios anteriores, así como de la capacidad para generar un flujo continuado de beneficios durante un período estimado en diez años, coincidente con la duración del acuerdo establecido con el socio que adquirirá la producción de anhídrido carbónico, todo ello actualizado a una tasa de descuento del 8,44%. Posteriormente, dicho socio adquirió el 50% de las participaciones sociales por un importe de 1,56 millones de euros, siendo registrado con abono a "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" el 50% restante.
- **Petrolest, S.L.** Las participaciones recibidas, equivalentes al 49% del capital social, se corresponden con la valoración efectuada de la aportación al patrimonio de la sociedad de la rama de actividad consistente en la distribución, logística, carga, descarga y transporte de toda la gama de productos que manufactura y comercializa **La Seda de Barcelona, S.A.**, integrada de una serie de bienes materiales que configuran una unidad de explotación autónoma y cuyo importe asciende a 2,74 millones de euros (véase Nota 9.2.).
- **Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal).** Las participaciones adquiridas se corresponden con la valoración efectuada de la aportación al patrimonio de la sociedad de la rama de actividad consistente en la fabricación y comercialización de glicol y etoxidados, integrada de una serie de bienes, derechos y obligaciones que constituyen una unidad económica autónoma y cuyo importe asciende a 30,74 millones de euros.

Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado si corresponden a participaciones que cotizan en un mercado organizado, o en su defecto entre el coste y el valor razonable al cierre del ejercicio que se desprende del último balance aprobado en Junta General y/o formulado por el Órgano de Administración correspondiente a cada una de las participaciones no cotizadas, se registran, en caso de ser precisas, en la cuenta de "Provisiones" del epígrafe "Inmovilizaciones financieras" e "Inversiones financieras temporales" del balance de situación adjunto.

En este sentido, y como excepción al criterio anteriormente expuesto, la Sociedad en relación a su participación en **Catalana de Polímers, S.A.**, **KD-IQA, S.L. (Sociedad Unipersonal)** y **Petrolest, S.L.** ha optado por no provisionar la diferencia entre los correspondientes valores teóricos-contables de dichas participaciones (véase Nota 9.4.) y sus respectivos precios de adquisición fundamentándose en la existencia de expectativas razonables de consecución de beneficios futuros que aseguran la recuperación de la inversión en las dos primeras y el ahorro de costes que supone para el Grupo el hecho de que **Petrolest, S.L.** realice con carácter de exclusividad el servicio de transporte de toda su gama de productos. En los casos citados, los resultados presupuestados y contrastados a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales justifican esta decisión.

En relación a las participaciones en **Celtibérica de Finanzas, S.L. (Sociedad Unipersonal)**, **Mendilau, S.L. (Sociedad Unipersonal)** y **Proyectos Voltak, S.L. (Sociedad Unipersonal)**, cabe indicar que todas ellas son sociedades de cartera que en conjunto poseen el 82% de **Industrias Químicas Textiles, S.A.**, sociedad adquirida indirectamente por **La Seda de Barcelona, S.A.** a través de las sociedades citadas y de las cuales posee a su vez la totalidad de su capital social (véase Nota 9.4.). Los fondos propios de **Industrias Químicas Textiles, S.A.** ascienden a 29,7 millones de euros, de los cuales las sociedades citadas poseen el 82%, equivalentes a 24,35 millones de euros, circunstancia que ha sido considerada por la Sociedad al objeto de no efectuar provisión alguna por depreciación de las participaciones indicadas. Adicionalmente, **La Seda de Barcelona, S.A.** posee directamente el 13,5% del capital social de **Industrias Químicas Textiles, S.A.**

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, a empresas del Grupo y otros créditos, se registran por el importe entregado. En determinados casos incorporan intereses devengados y no vencidos a la fecha de cierre. La diferencia con el valor nominal se considera como ingreso por intereses en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

Los depósitos y fianzas constituidos, tanto a corto como a largo plazo, figuran registrados por los importes efectivamente desembolsados.

Las imposiciones a corto plazo se reflejan por su valor nominal.

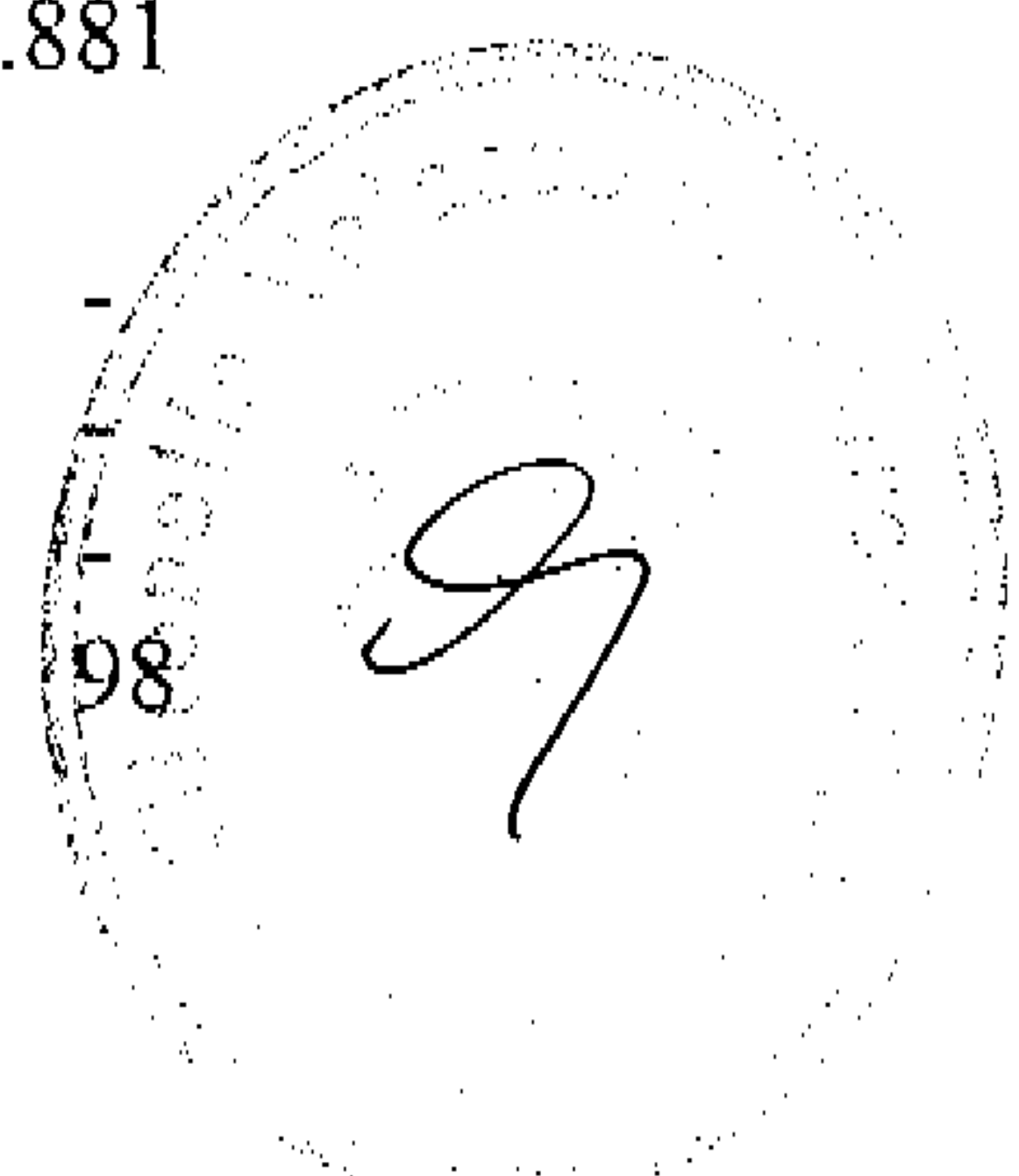
Asimismo, tal y como se indica en la Nota 9.2., la Sociedad participa de forma mayoritaria o con participaciones superiores al 20% en el capital social de determinadas sociedades.

Las cuentas anuales adjuntas no reflejan el efecto que se produciría en los correspondientes estados financieros si se procediese a la incorporación a los mismos de las participaciones indicadas, en aplicación de las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas.

La Sociedad ha elaborado también sus cuentas anuales e informe de gestión consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003.

Estas cuentas consolidadas, preparadas teniendo en consideración los métodos de consolidación aplicables a los distintos tipos de participaciones, reflejan las siguientes variaciones en los Activos, Fondos Propios, Pasivos Exigibles, Ventas y Resultados del ejercicio en relación con las cuentas anuales adjuntas:

	(Miles de Euros)	
	31.12.2003	
	Aumentos	(Disminuciones)
Activos	170.713	-
Fondos Propios	-	10.881
Pasivos Exigibles:		
- Largo plazo	32.011	-
- Corto plazo	149.582	-
Ventas	172.370	-
Resultados del ejercicio	-	-



f) **Administraciones Públicas a largo plazo.** Bajo este epígrafe aparecen registrados los siguientes conceptos:

- En cuanto al Activo, el crédito fiscal por compensación de bases imponibles negativas que la Sociedad prevé recuperar en los próximos ejercicios, así como los impuestos anticipados en relación con la provisión para pensiones correspondientes a ejercicios anteriores y las deducciones fiscales pendientes de aplicación.

En este sentido, a corto plazo aparece registrado un importe que asciende a 1,85 millones de euros correspondiente a crédito fiscal y deducciones y bonificaciones fiscales pendientes de compensación y aplicación, respectivamente.

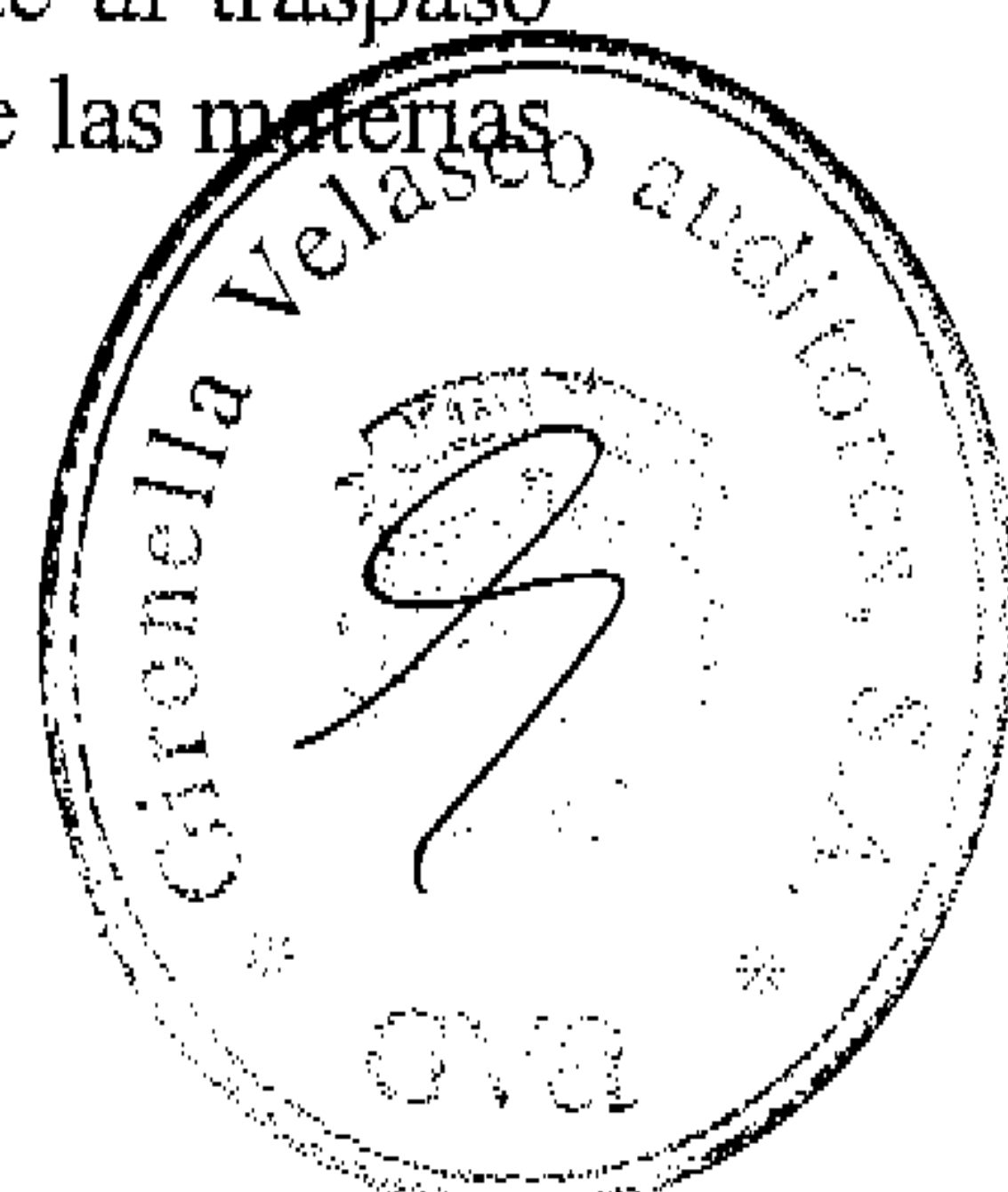
- En relación al Pasivo, la deuda no corriente aplazada en concepto de Impuesto sobre el Valor Añadido, Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, Seguridad Social e impuestos municipales.

g) **Gastos a distribuir en varios ejercicios.** Corresponden a gastos de formalización e instrumentación de deuda por los siguientes conceptos:

- Gastos incurridos como consecuencia de los compromisos adquiridos en relación a la exteriorización del fondo interno de pensiones del personal pasivo de la Sociedad, y cuya imputación a resultados se efectúa durante el plazo de duración de dichos préstamos (véase Nota 18).
- Gastos en concepto de indemnizaciones por aplicación de un expediente de regulación de empleo que se abonarán en un futuro. Considerando que dicho expediente es consecuencia de un proceso de reorganización a nivel de Grupo iniciado en la sociedad absorbida **Viscoseda Barcelona, S.L.**, enmarcado en el contexto del Plan Estratégico del Grupo de diversificación y racionalización de su actividad productiva, el devengo de dichos pasivos se incorpora a resultados en un plazo máximo de cinco años, en la misma medida que los ahorros productivos que se derivan del proceso de reorganización y racionalización citado.

h) **Existencias.** Los criterios aplicados con anterioridad a la transferencia de existencias realizada a **Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)**, según se indica en la Nota 3 anterior, han sido los siguientes:

Materias primas y otros aprovisionamientos. Fueron valoradas al precio de adquisición de acuerdo con el método del precio medio ponderado, a excepción de los repuestos, que se encontraban registrados por el método de identificación específica. Al importe obtenido se le deducía la corrección valorativa por pérdidas reversibles. La estimación de tales pérdidas se realizó con fecha 30 de septiembre de 2003, previamente al traspaso generado por la operación de escisión y siempre que el valor de mercado de las materias primas y otros aprovisionamientos fuera inferior a su precio de adquisición.



Productos en curso, semiterminados y terminados. Se valoraron por medio de escandallo de coste por artículo y proceso que, para los efectos, había establecido la Sociedad.

El coste de producción definido por el escandallo se determinaba añadiendo al precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costes directamente imputables al producto, así como la parte que correspondía de los costes indirectamente imputables al mismo en la medida en que tales costes correspondían al proceso de fabricación del período correspondiente.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se redujo a su posible valor de realización.

i) **Deudores y acreedores por operaciones de tráfico.** Los saldos deudores y acreedores originados por las operaciones de tráfico de la empresa, tanto a corto como a largo plazo, se registran por su valor nominal. Los intereses incluidos en el valor de dichas transacciones con vencimiento superior a un ejercicio económico se difieren y periodifican, imputándose a resultados según criterios financieros.

j) **Provisión por insolvencias.** La provisión por insolvencias se encuentra dotada con cargo a los resultados del ejercicio, y por la totalidad del saldo pendiente, cuando concurren las siguientes circunstancias:

- Clientes cuyos saldos manifiestan una antigüedad superior a 6 meses.
- Clientes declarados en quiebra, concurso de acreedores, suspensión de pagos o en procedimiento de quita y espera.
- Clientes procesados por delito de alzamiento de bienes.
- Clientes cuyos saldos han sido reclamados judicialmente, con objeto de litigio judicial o procedimiento arbitral.

k) **Acciones propias.** Figuran valoradas por su precio de adquisición, registrándose bajo el epígrafe "Fondos Propios" la reserva indisponible correspondiente por idéntico importe, de conformidad con el artículo 79.3. del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (véanse Notas 13, 14 y 17).

La adquisición de acciones propias fue autorizada por la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de junio de 2003 y por una duración máxima de dieciocho meses.

l) **Subvenciones.** A efectos de registrar contablemente las subvenciones recibidas, la Sociedad aplica los siguientes criterios:

1. **Subvenciones de capital.** Tienen el carácter de no reintegrables y se valoran por el importe concedido. Se imputan a los resultados, linealmente y en función de la vida útil del bien subvencionado.
2. **Subvenciones de explotación.** Se registran contablemente como "Otros ingresos de explotación" en el momento de ser notificada su concesión.

II) **Provisiones para pensiones y obligaciones similares.** Con anterioridad a la escisión por rama de actividad indicada en la Nota 3 anterior, la Sociedad tenía constituido un fondo externo de pensiones al cual se efectuaban aportaciones mensuales definidas, en las siguientes condiciones:

- Personal de oficinas centrales de Barcelona: 1,50% de la masa salarial bruta, excluidas horas extraordinarias.
- 3,5%-10,5% en cuanto a aportación de la empresa.
- Hasta un máximo del 3,5% en cuanto a aportación a cargo del trabajador.

El 1 de octubre de 2003, dicho fondo fue traspasado a **Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)**.

m) **Deudas con entidades de crédito.** Las deudas con entidades de crédito por préstamos y créditos recibidos figuran contabilizados por su valor de reembolso. Los intereses financieros devengados y pendientes de pago al cierre del ejercicio figuran separadamente en el epígrafe "Deudas por intereses" del balance de situación adjunto.

n) **Ingresos y gastos.** Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan, y con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aún siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

Las ventas de bienes e ingresos por servicios prestados, se registran sin incluir los importes correspondientes a los impuestos que gravan estas operaciones, deduciéndose como menor importe de la operación todos los descuentos, incluidos o no en factura, que no obedecen a pronto pago. Estos últimos son considerados como gastos financieros.

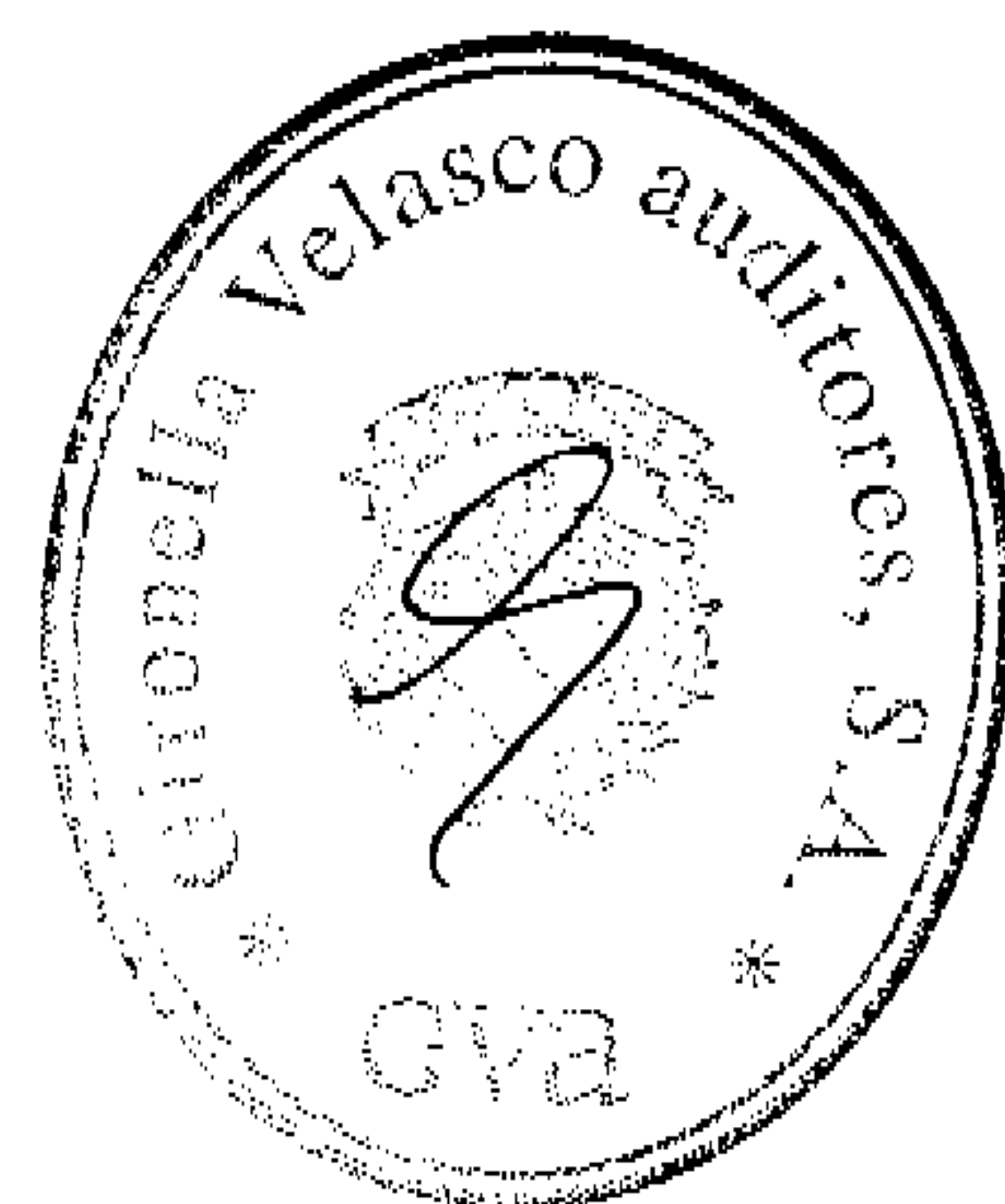
Los importes de los impuestos que recaigan sobre las compras de mercaderías y demás bienes para su posterior reventa, excluido el Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA), se registran como mayor valor de los bienes o servicios adquiridos.

Los descuentos posteriores a la emisión o recepción, en su caso, de la factura originados por defectos de calidad, incumplimiento de plazos de entrega u otras causas análogas, así como los descuentos por volumen se registran diferenciadamente de los importes de las ventas o compras de bienes y de los ingresos o gastos por servicios, respectivamente.

ñ) **Transacciones en moneda distinta del euro.** La conversión de las operaciones efectuadas en moneda distinta del euro y sus correspondientes saldos, se realiza aplicando los siguientes criterios:

1. **Inmovilizaciones materiales e inmateriales.** La conversión en euros se realiza aplicando al precio de adquisición o coste de producción, el tipo de cambio vigente en la fecha de la incorporación de los bienes al patrimonio de la Sociedad.

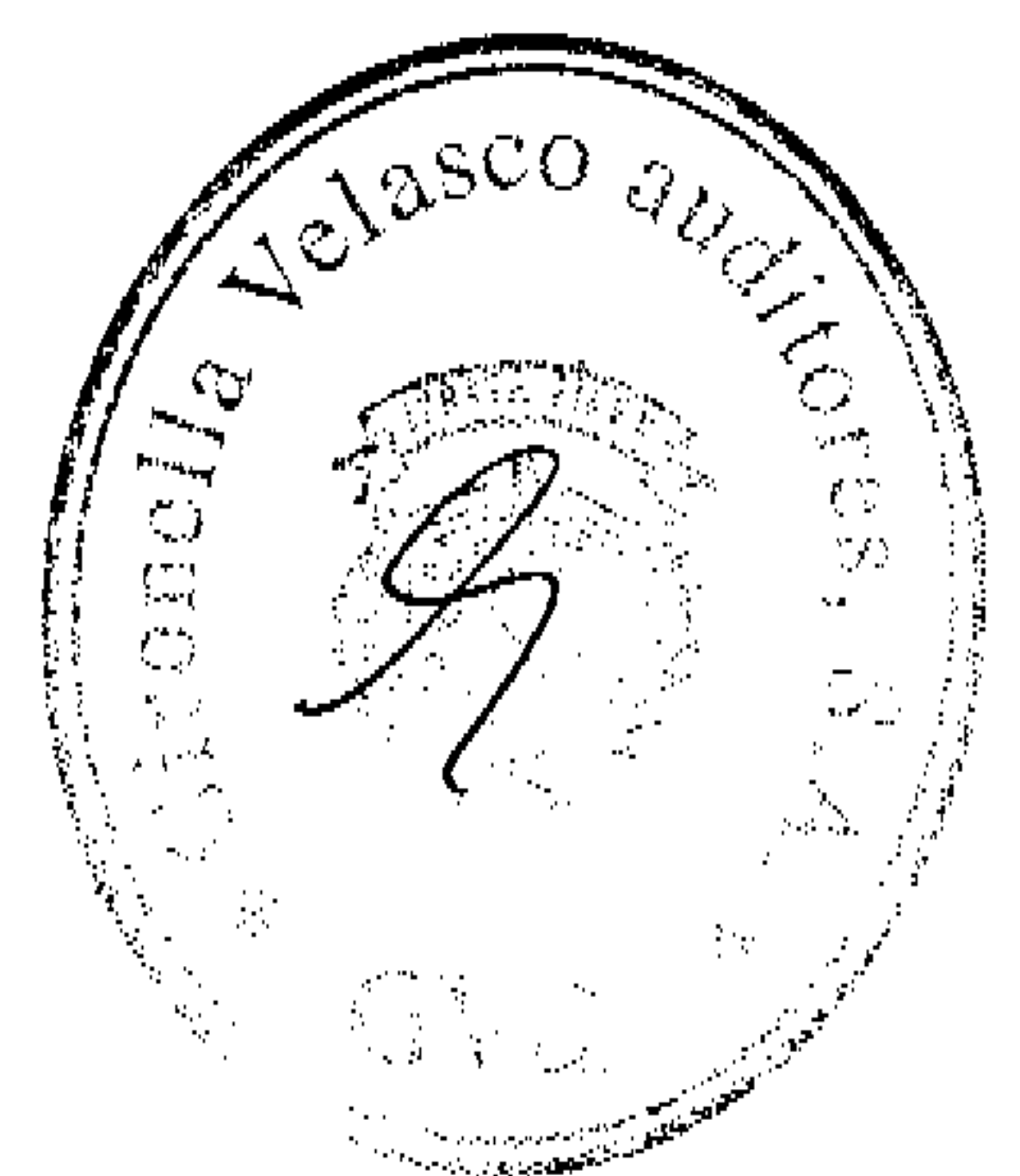
2. **Créditos y débitos.** La conversión de los créditos y débitos en moneda distinta al euro se efectúa aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la operación, traspasando a la cuenta de pérdidas y ganancias las diferencias de cambio que se producen en el momento del cobro o pago correspondiente. Al cierre del ejercicio se determinó la valoración de los saldos deudores y acreedores en moneda extranjera al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2003, imputándose a resultados las diferencias obtenidas.
- o) **Impuesto sobre Sociedades.** Para la contabilización del Impuesto sobre Sociedades, se han considerado las diferencias que pudieran existir entre el resultado contable y el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto, así como las bonificaciones y deducciones a la cuota del impuesto que son consideradas como un menor importe de la cuota a pagar por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio en que se obtiene ese beneficio, siempre que la base imponible del impuesto resulte positiva.
- p) **Transacciones con sociedades del Grupo.** Las transacciones entre sociedades del Grupo se efectuaron en las mismas condiciones que las aplicadas con terceros no vinculados accionarialmente con la Sociedad.
- q) **Clasificación de los saldos entre corto y largo plazo.** En el balance de situación adjunto se consideran como operaciones a largo plazo aquellas cuyo período de vencimiento al 31 de diciembre de 2003 es superior a doce meses.



Nota 6. Gastos de establecimiento

Análisis del movimiento durante el ejercicio. El movimiento registrado durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003, ha sido el siguiente:

	(Miles de Euros)				Saldo al 31.12.2003
	Movimientos del ejercicio 2003			Traspasos	
	Adiciones	Dotación	D		
Saldo al 31.12.2002					
	1.561	211	(411)	-	1.361
	<u>1.561</u>	<u>211</u>	<u>(411)</u>	<u>-</u>	<u>1.361</u>
Gastos de ampliación de capital					



Nota 7. Inmovilizaciones inmateriales

Análisis del movimiento durante el ejercicio. El movimiento registrado durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003, ha sido el siguiente:

	(Miles de Euros)					
	Movimientos del ejercicio 2003					Saldo al 31.12.2003
	Saldo al 31.12.2002	Adiciones	Escisión Rara de Actividad *	Retiros	Traspasos D (H)	Amortización Acumulada Coste Valor Neto
Gastos de investigación y desarrollo	-	6	(6)	-	-	-
Concesiones patentes, licencias, marcas y similares	78	5	(83)	-	-	-
Aplicaciones informáticas	1.542	68	-	-	-	(50) 1.560
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	-	-	-	-	-
	1.620	79	(89)	-	-	1.610 (50) 1.560

- 15 -

	(Miles de Euros)					
	Movimientos del ejercicio 2003					Saldo al 31.12.2003
	Saldo al 31.12.2002	Adiciones	Escisión Rara de Actividad *	Retiros	Traspasos D (H)	Amortización Acumulada Coste Valor Neto
Amortización acumulada Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	(49)	-	49	-	-	-
Amortización acumulada Aplicaciones informáticas	(21)	(29)	-	-	-	(50)
Amortización acumulada Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	-	-	-	-	-
	(70)	(29)	49	-	-	(50)

La totalidad de las marcas han sido creadas por la Sociedad.

El cargo a resultados del período en concepto de dotación a la amortización del inmovilizado inmaterial ha ascendido a 29 miles de euros.



Nota 8. Inmovilizaciones materiales

- 8.1. Como consecuencia de la fusión realizada en el ejercicio 1993 de la Fundación Laboral "Patronato para el Retiro del Personal de **La Seda de Barcelona, S.A.**" con la Sociedad, ésta incorporó en su activo determinados inmuebles al valor resultante de tasación de expertos independientes (véase Nota 5 d)), cuyo valor al 31 de diciembre de 2003 se corresponde con el siguiente desglose:

	(Miles de Euros)
Valor según tasación del activo	1.285
Amortización acumulada	<u>(129)</u>
Valor neto	<u>1.156</u>

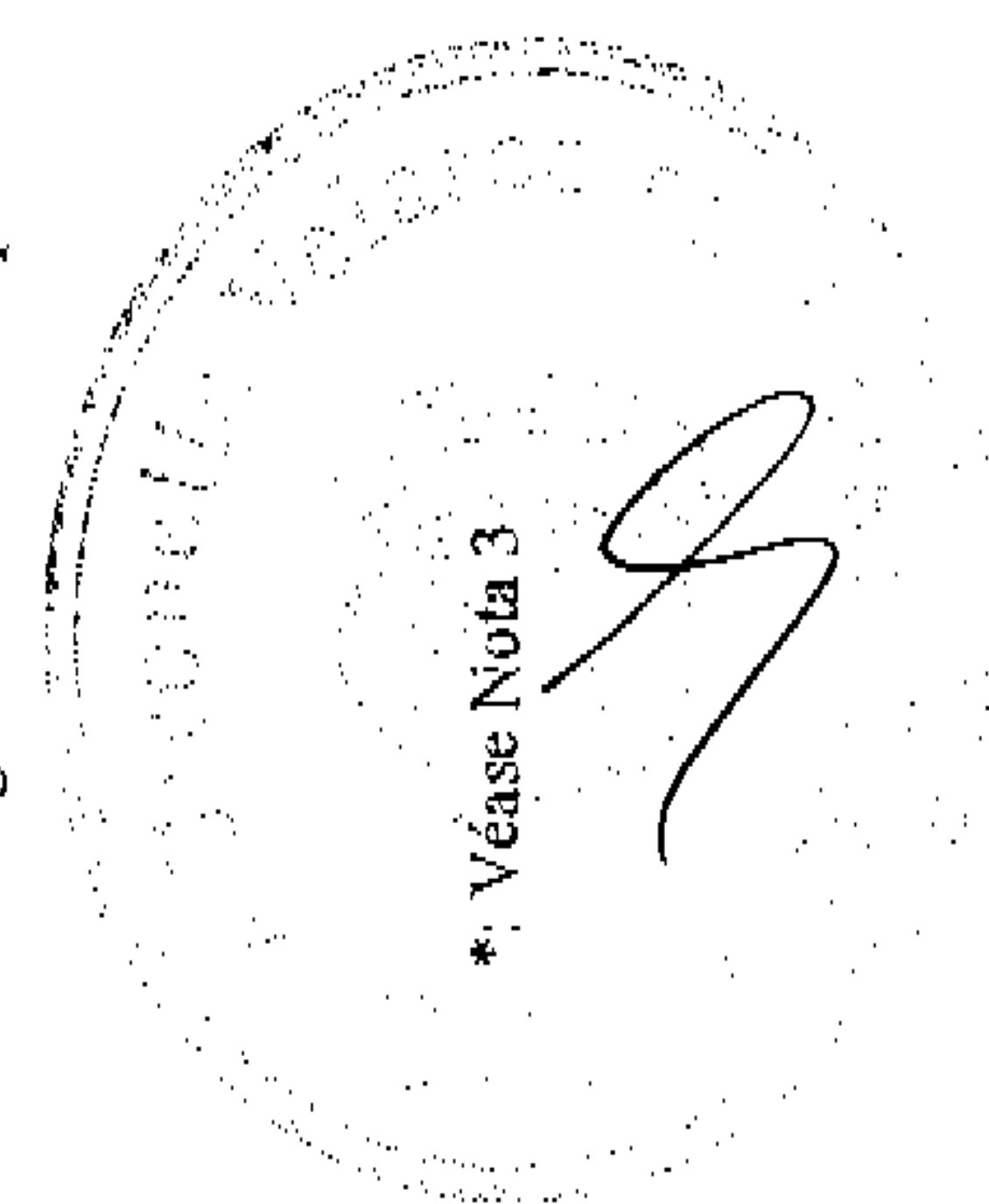


8.2. Análisis del movimiento durante el ejercicio. Su composición y evolución durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003, ha sido la siguiente:

	(Miles de Euros)					
	Movimientos del ejercicio 2003					Saldo al 31.12.2003
	Saldo al 31.12.2002	Adiciones	Escisión Rana de Actividad *	Retiros	Traspasos D (II)	Anortización Acumulada Coste Valor Neto
Terrenos y construcciones	13.434	-	(2.446)	(1.363)	-	9.625 (20) 9.605
Instalaciones técnicas y maquinaria	165.310	-	(132.792)	-	2.940	35.458 (14.358) 21.100
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.590	-	(1.173)	-	254	671 (497) 174
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	1.611	4.929	(3.275)	-	(3.194)	71 - 71
Otro inmovilizado	4.266	-	(823)	(266)	-	3.177 (2.261) 916
	186.211	4.929	(140.509)	(1.629)	3.194	49.002 (17.136) 31.866

	(Miles de Euros)				
	Movimientos del ejercicio 2003				
	Saldo al 31.12.2002	Adiciones	Escisión Rana de Actividad *	Retiros	Traspasos D (H)
Amortización acumulada Construcciones	(130)	(27)	-	137	-
Amortización acumulada Instalaciones técnicas y maquinaria	(88.909)	(4.885)	79.436	-	-
Amortización acumulada Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.177)	(41)	721	-	-
Amortización acumulada Otro inmovilizado	(2.723)	(196)	658	-	-
	(92.939)	(5.149)	80.815	137	-
					(2.261) (17.136)

El cargo a resultados del período en concepto de amortización del inmovilizado material ha ascendido a 5,15 millones de euros.



* Véase Nota 3

- 8.3. **Bienes totalmente amortizados.** El importe de los bienes totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2003 asciende a 1,90 millones de euros y su detalle es el siguiente:

(Miles de Euros)

Instalaciones técnicas y maquinaria	297
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	280
Otro inmovilizado	<u>1.325</u>
	<u>1.902</u>

- 8.4. **Bienes afectos a garantía.** El importe de los bienes afectos a garantía se corresponde con el siguiente detalle (cifras expresadas en miles de euros):

Elemento de inmovilizado	Tipo de carga	Importe de la carga	Beneficiario
Finca registral nº 790, situada en Alcalá de Henares (Madrid).	Hipoteca	2.923	Administraciones Públicas (véase Nota 20.1.)
	Hipoteca	3.907	Hipoteca a favor de Banco Sabadell (véase Nota 19)
Fincas urbanas en Barcelona, c/ Provenza, nº 269 (números 7.604, 7.606 y 7.610).	Hipoteca	2.302	Hipoteca de máximo para operaciones financieras diversas (véase Nota 19)
		<u>9.132</u>	



Nota 9. Inversiones financieras

9.1. Análisis del movimiento durante el ejercicio. Su composición y evolución durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003, ha sido la siguiente:

	(Miles de Euros)					
	Saldo al 31.12.2002	Movimientos del ejercicio 2003			Saldo al 31.12.2003	
		Aumentos	Escisión Rama de Actividad *	Disminuciones		
			Traspasos			
		D	(H)			
<u>Largo Plazo</u>						
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	86.614	32.373	-	(156)	-	118.831
Créditos a empresas del grupo y asociadas	15.194	-	-	-	-	15.194
Otras participaciones en empresas	339	-	(332)	-	(7)	-
Cartera de valores a largo plazo	156	-	-	-	7	163
Otros créditos	7.670	331	(3)	(301)	-	7.697
Administraciones Públicas a largo plazo	21.272	228	(1.994)	(1.109)	-	18.397
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	36	6		(8)	-	34
	<u>131.281</u>	<u>32.938</u>	<u>(2.329)</u>	<u>(1.574)</u>	<u>7</u>	<u>160.316</u>
<u>Corto Plazo</u>						
Créditos a empresas del grupo y asociadas	-	12.436	-	(4.739)	-	7.697
Cartera de valores a corto plazo	171	-	-	-	-	171
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	147	-	-	(146)	-	1
Provisiones	(5)	-	-	2	-	(3)
	<u>313</u>	<u>12.436</u>	<u>-</u>	<u>(4.883)</u>	<u>-</u>	<u>7.866</u>

*: Véase Nota 3

Largo plazo

9.2. Participaciones en empresas del grupo y asociadas. La composición de este epígrafe, a la fecha de cierre del ejercicio, era la siguiente:

<u>Sociedades del Grupo</u>	<u>(Miles de Euros)</u>	<u>Participación Directa</u>
Catalana de Polímers, S.A.	66.760	86,22%
Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)	30.742	100,00%
KD-IQA, S.L. (Sociedad Unipersonal)	3.608	100,00%
Celtibérica de Finanzas, S.L. (Soc. Unipersonal)	2.118	100,00%
Mendilau, S.L. (Sociedad Unipersonal)	1.878	100,00%
Proyectos Voltak, S.L. (Sociedad Unipersonal)	1.823	100,00%
CARB-IQA de Tarragona, S.L.	782	50,00%
Industrias Químicas Textiles, S.A.	5.042	13,50%
Iberseda, S.L. (Sociedad Unipersonal)	8	100,00%
SLIR, S.L. (Sociedad Unipersonal)	3.326	100,00%
ANERIQA, A.I.E..	1	90,00%
	<u>116.088</u>	
<u>Sociedades Asociadas</u>		
Petrolest, S.L.	<u>2.743</u>	49,00%
	<u>118.831</u>	

Los movimientos más significativos registrados durante el ejercicio 2003 en relación a las participaciones indicadas han sido los siguientes:

Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal). Con fecha 20 de junio de 2003 la Sociedad adquirió, mediante aportación dineraria por importe de 0,003 millones de euros 502 participaciones sociales de 6,00 euros de valor nominal cada una de ellas. Posteriormente con fecha 30 de junio de 2003 y mediante aportación del conjunto de bienes, derechos y obligaciones, que conforman el complejo industrial que como unidad económica autóctona se explota en el polígono industrial de Tarragona bajo la denominación "IQA" por un valor neto de 30,74 millones de euros, acudió a la ampliación de capital con la adquisición de 5.123.222 participaciones sociales nuevas de 6,00 euros de valor nominal cada una de ellas. La aportación se llevó a cabo el 1 de octubre de 2003 (véanse Notas 1 y 3).

CARB-IQA de Tarragona, S.L. Con fecha 21 de febrero de 2003, la Junta General y Universal de Socios de la sociedad acordó proceder a la reducción de su capital social por importe de 0,31 millones de euros, siendo restituido dicho importe a los socios mediante la restitución parcial de 6,01 euros del valor nominal de cada una de las participaciones. Como consecuencia de dicha reducción de capital, éste queda establecido en 1,56 millones de euros, representado por 52.000 participaciones de 30,05 euros de valor nominal cada una de ellas, no existiendo variación alguna en la asignación de las mismas, y en consecuencia, la participación de **La Seda de Barcelona, S.A.** asciende a 0,78 millones de euros, equivalente al 50% del capital social.

Industrias Químicas Textiles, S.A. La Sociedad ha adquirido en el ejercicio 2003 por importe de 1,60 millones de euros el equivalente al 4,50% del capital social de la sociedad indicada.

SLIR, S.L. (Sociedad Unipersonal). La Sociedad ha adquirido en el ejercicio 2003 por importe de 0,03 millones de euros el equivalente al 0,01% del capital social de dicha sociedad.

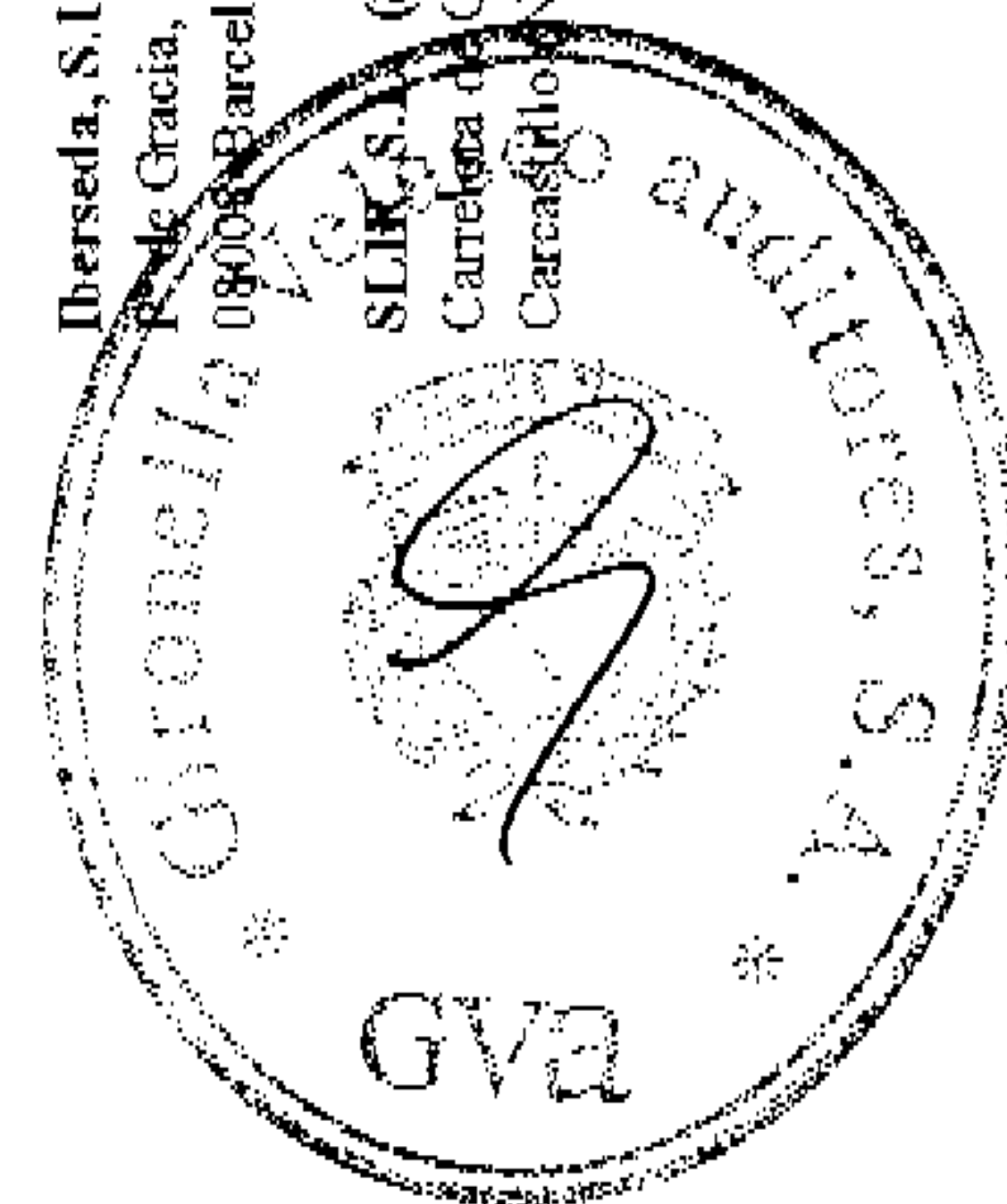
9.3. Inversiones afectas a garantía. Las siguientes inversiones son constitutivas de garantía por las operaciones y conceptos indicados:

- 79% acciones de **Industrias Químicas Textiles, S.A.**, pignoradas a favor de entidades de crédito;
- 80% acciones de **Catalana de Polímers, S.L.** pignoradas:
 - 49,41% a favor de ICF
 - 30,59% a favor de proveedor de materias primas;
- 100% acciones de **Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)** pignoradas:
 - 60 % a favor de entidad de crédito
 - 40% a favor de proveedor de materias primas.



9.4. La información más relevante en relación al epígrafe anterior, es la siguiente:

Grupo	Sociedad Domicilio social	Actividad principal	% Participación de La Seda de Barcelona, S.A.		(Miles de Euros)		
			Directa	Indirecta	Capital	Saldo al 31.12.2003	
						Reservas	Resultado
Catalana de Polímers, S.A. Avda. del Remolcar, s/n 08820-El Prat de Llobregat (Barcelona)		Fabricación y comercialización de fibras de poliéster textil y poliestireno	86,22%	99,38%	61.801	(6.506)	607
			100,00%	100,00%	30.742	-	199
Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal) Pº de Gracia, 85 08008-Barcelona		La realización de cualquier actividad industrial o comercial relacionada con la industria química	13,50%	95,50%	6.671	24.102	(1.092)
			100%	100%	2.705	(241)	6
Industrias Químicas Textiles, S.A. Pº de Gracia, 85 08008-Barcelona		Fabricación y comercialización de fibras químicas, gránulos para plásticos, láminas y termooformados de polímeros sintéticos	50%	50%	1.563	16	1
			90%	90%	1	-	-
CARB-IOA de Tarragona, S.L. Ctra. Nacional 340, Km.1157 Polígono Industrial La Canonja (Tarragona)		Producción de RPA y DHA	100%	100%	2.705	(241)	6
			90%	90%	1	-	-
ANERIOA, A.I.E. Ctra. Nacional 340, Km.1157 Polígono Industrial La Canonja (Tarragona)		Producción, distribución y venta de gases	100%	100%	3	21	-
			100%	100%	3	55	-
Proyectos Vallak, S.L. (Sociedad Unipersonal) Pº de Gracia, 85 08008-Barcelona		Planta de cogeneración eléctrica	100%	100%	201	510	-
			100%	100%	4	(13)	-
Cellibérica de Finanzas, S.L. (Sociedad Unipersonal) Pº de Gracia, 85 08008-Barcelona		Sociedad de cartera	100%	100%	2.404	561	121
			100%	100%	2.404	561	121
Mendilau, S.L. (Sociedad Unipersonal) Pº de Gracia, 85 08008-Barcelona		Sociedad de cartera	100%	100%	2.404	561	121
			100%	100%	2.404	561	121
Iberseda, S.L. (Sociedad Unipersonal) Pº de Gracia, 85 08008-Barcelona		Sociedad inactiva	100%	100%	2.404	561	121
			100%	100%	2.404	561	121
SLIK, S.A. (Sociedad Unipersonal) Carretera de Carcastillo a Figarol Carcastillo (Navarra)		Reciclaje de residuos agropecuarios y venta de abonos orgánicos	100%	100%	2.404	561	121
			100%	100%	2.404	561	121



Sociedad Domicilio social	Actividad principal	% Participación de La Seda de Barcelona, S.A.		(Miles de Euros)		
		Directa	Indirecta e Indirecta	Saldo al 31.12.2003		
				Capital	Reservas	Resultado

Asociadas

Petrolest, S.L.
Raset, 7 2º 3ª
08021 - Barcelona

Transporte especializado de productos
químicos y similares

49% 49% 118 3.114 34



- 9.5. **Créditos a empresas del grupo.** Su composición, al 31 de diciembre de 2003, se corresponde con el siguiente detalle:

(Miles de Euros)

Celtibérica de Finanzas, S.L. (Sociedad Unipersonal)	7.208
Proyectos Voltak, S.L. (Sociedad Unipersonal)	6.581
Mendilau, S.L. (Sociedad Unipersonal)	<u>1.405</u>
	<u>15.194</u>

Celtibérica de Finanzas, S.L. (Sociedad Unipersonal) - Proyectos Voltak, S.L. (Sociedad Unipersonal) - Mendilau, S.L. (Sociedad Unipersonal). Los importes registrados para cada una de las sociedades se refieren a préstamos concedidos cuyo vencimiento es el día 28 de diciembre de 2004, sin devengo alguno de intereses dada su condición de sociedades transparentes, destinados en su día a la adquisición de forma exclusiva e íntegra de acciones de **Industrias Químicas Textiles, S.A.**, sociedad que forma parte del perímetro de consolidación del Grupo.

- 9.6. **Otros créditos.** Corresponde básicamente al importe generado por operaciones devengadas durante el ejercicio con **Cydeplas Pet, S.L.** Dicho importe se encuentra instrumentado como préstamo a largo plazo con vencimiento en fecha 30 de diciembre de 2009 y garantizado mediante contrato de prenda mobiliaria.



- 9.7. **Administraciones Públicas a largo plazo.** Bajo este epígrafe aparecen registrados los créditos fiscales por Impuesto sobre Sociedades a compensar con futuras bases imponibles, así como impuestos anticipados derivados del tratamiento fiscal aplicable a los fondos internos de pensiones y las deducciones fiscales pendientes de aplicación.

Análisis del movimiento durante el ejercicio. Los movimientos registrados durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003 son los siguientes:

	(Miles de Euros)		
	Crédito fiscal por pérdidas a compensar	Impuestos anticipados	Deducciones pendientes aplicación Total
Saldo al 31.12.2002	18.838	1.733	701 21.272
Aplicaciones por cancelación de prestaciones con cargo al fondo interno de pensiones	-	228	- 228
Crédito fiscal a compensar aplicado en el período	(1.109)	-	- (1.109)
Escisión Rama de Actividad *	-	(1.961)	(33) (1.994)
Saldo al 31.12.2003	17.729	-	668 18.397

*: Véase Nota 3



Corto plazo

- 9.8. **Créditos a empresas del grupo y asociadas.** Corresponde en su totalidad a una línea de financiación, concedida con carácter transitorio a **Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)**.
- 9.9. **Cartera de valores a corto plazo.** Corresponde a la inversión realizada en Acciones con cotización oficial, de conformidad con el criterio expuesto en la Nota 5 e).



Nota 10. Gastos a distribuir en varios ejercicios

Según se indica en la Nota 5 g), el importe registrado bajo este epígrafe corresponde fundamentalmente a los incurridos como consecuencia de los préstamos recibidos en relación a la externalización del fondo interno de pensiones del personal pasivo de la Sociedad y a los gastos derivados del proceso de reorganización productiva iniciado en **Viscoseda Barcelona, S.L. (Sociedad Unipersonal)**, sociedad que fue absorbida en fecha 14 de diciembre de 2001 (véase Nota 1) y que ha tenido su continuidad en los ejercicios 2002 y 2003.

Análisis del movimiento durante el ejercicio. El movimiento habido durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003 de este epígrafe ha sido el siguiente:

	(Miles de Euros)				
	Saldo al 31.12.2002	Movimientos del ejercicio 2003			Saldo al 31.12.2003
		Adiciones	Escisión Rama de Actividad *	Dotaciones	Traspasos D (H)
Gastos de formalización de deudas	3.353	887	(114)	(571)	-
Gastos por intereses diferidos	63	-	-	(63)	-
Gastos por reestructuración	14.555	1.187	(543)	(1.079)	-
	<u>17.971</u>	<u>2.074</u>	<u>(657)</u>	<u>(1.713)</u>	<u>-</u>
					<u>17.675</u>

*: Véase Nota 3



Nota 11. Empresas del grupo y asociadas

Corresponden a saldos generados como consecuencia de las transacciones habituales entre las sociedades indicadas.

Su composición, al 31 de diciembre de 2003, era la siguiente:

	(Miles de Euros)			
	Corto Plazo		Largo Plazo	
	Deudor	Acreedor	Deudor	Acreedor
<u>Sociedades del Grupo</u>				
Catalana de Polímers, S.A.	3.161	11.786	-	-
Industrias Químicas Textiles S.A.	500	-	-	5.713
Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)	2.618	2.748	-	-
KD-IQA, S.L. (Sociedad Unipersonal)	5.017	59	-	-
CARB-IQA, S.L.	3	-	-	-
Proyectos Votak, S.L. (Sociedad Unipersonal)	1	-	-	-
Celtibérica de Finanzas, S.L. (Sociedad Unipersonal)	1	-	-	-
Mendilau, S.L. (Sociedad Unipersonal)	1	-	-	-
IBERSEDA, S.L (Sociedad Unipersonal)	97	-	-	-
SLIR, S.L. (Sociedad Unipersonal)	568	-	-	-
ANERIQA, A.I.E.	2.256	-	-	-
	<u>14.223</u>	<u>14.593</u>	<u>-</u>	<u>5.713</u>

Nota 12. Deudores varios

A la fecha de cierre del ejercicio, su composición era la siguiente:

	(Miles de Euros)
Cognis Iberia, S.A.	841
Otros	<u>164</u>
	<u>1.005</u>

Cognis Iberia, S.A. El importe registrado responde al pendiente de cobro por la operación de venta de la actividad productiva de **Hispano Química, S.A. (Sociedad Unipersonal)** a **Cognis Iberia, S.A.** siendo su consideración la de garantía concedida por la Sociedad en orden al buen fin de la operación de venta citada.



Nota 13. Acciones propias

Las acciones propias en poder de la Sociedad a la fecha de cierre del ejercicio representan un porcentaje inmaterial sobre el capital social (0,22%), dotándose a tal efecto y por su precio de adquisición la correspondiente reserva indisponible (véanse Notas 14 y 17), de conformidad con el artículo 79.3. del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. El número total de acciones propias poseídas directamente por la Sociedad asciende a 74.016 con un precio medio de adquisición de 1,90 euros/acción. El valor de cotización de las acciones de la Sociedad a la fecha de cierre del ejercicio fue de 1,81 euros/acción.



Nota 14. Movimiento de fondos propios

Evolución. Su composición y evolución durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2003, ha sido la siguiente:

	(Miles de Euros)			
	Saldo al 31.12.2002	Movimientos del ejercicio 2003		Saldo al 31.12.2003
		Aumento	Disminución	
			(D)	H
Capital suscrito	90.155	6.077	-	6.619
Prima de emisión	12.379	-	-	-
Reservas:				
- Reserva legal	11.283	-	-	146
- Reserva para acciones propias	15	-	(15)	141
- Reservas voluntarias	35.824	-	(4.795)	1.319
- Reserva por capital amortizado	6.060	-	-	-
- Reserva por cesión	(14.432)	-	-	-
Aportaciones de socios para futuras ampliaciones de capital	3.000	-	(3.000)	-
Resultado ejercicio 2002	1.465	-	(1.465)	-
Resultado ejercicio 2003	-	1.605	-	-
	<u>145.749</u>	<u>7.682</u>	<u>-</u>	<u>8.225</u>
			<u>(9.275)</u>	<u>152.381</u>

Aportaciones de socios para futuras ampliaciones de capital. Del importe existente a 31 de diciembre del 2002, 2 millones de euros fueron destinados a la ampliación de capital efectuada con fecha 3 de octubre del 2003, y el millón restante aparece reflejado en la cuenta "Otras deudas" (véase Nota 20.2.) en concepto de saldo acreedor con **Invercartera, S.A.** (Sociedad Unipersonal) accionista de la Sociedad.

Nota 15. Capital social

Con fecha 12 de marzo de 2003, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó presentar a la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 7 de abril de 2003 una propuesta de ampliación del capital social de la Sociedad hasta un máximo de 60.101.200 euros, mediante la emisión y puesta en circulación al tipo de la par de un máximo de 20.000.000 de nuevas acciones ordinarias, de 3,005 euros de valor nominal cada una de ellas, que participan en los beneficios sociales a partir del día 1 de enero de 2003. Las nuevas acciones emitidas, en atención a la media histórica ponderada de cotización bursátil, debían ser parcialmente desembolsadas de forma mixta mediante aportación dineraria de 2,05 euros por acción y 0,955 euros por acción con cargo a las reservas de libre disposición reflejadas en el balance de situación al 31 de octubre de 2002 y con un límite máximo de 20.000.000 de euros, facultándose al Consejo de Administración para que antes del primer período de suscripción y en función de la evolución del mercado, modificase las anteriores circunstancias en una banda máxima de fluctuación del 20%. La suscripción de las acciones de nueva emisión fue propuesta con carácter preferente y proporcional a los antiguos accionistas, a razón de dos acciones nuevas por cada tres acciones antiguas, en consideración a una autocartera que quedó bloqueada en 1.216 acciones, lo cual supuso que la proporción afectara a un total de 30.000.000 de títulos.

Posteriormente, con fecha 3 de octubre de 2003 se ha realizado una nueva ampliación de capital social, mediante la emisión de 4.224.766 nuevas acciones ordinarias, de 3,005 euros nominales cada una. En consecuencia, tras las referidas ampliaciones, el capital social está constituido por 34.225.982 acciones ordinarias, de 3,005 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y representadas mediante anotaciones en cuenta, estando todas ellas admitidas a cotización en bolsa.

Las participaciones en el capital de la Sociedad iguales o superiores al 3%, excluida la autocartera (véase Nota 13), se corresponden con el siguiente detalle:

<u>Accionista</u>	<u>% Participación</u>
PC Siglo XXI Inversiones Bursátiles, S.L.	11,99
Imatosgil Invetimentos SPGS, S.A.	10,94
Inversiones Ibersuizas	9,10
Grupo FIATC	8,83
Jacinto Soler Padró	5,45
Matrust, S.L.	4,43
Inversiones Hemisferio (Grupo Planeta)	4,40
Invercartera, S.A.	4,27

Asimismo, con fecha 25 de marzo de 2004 el Consejo de Administración de la Sociedad, de conformidad con la delegación en su favor concedida por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada en segunda convocatoria el 27 de junio de 2003, acuerda presentar en el próximo Consejo de Administración a celebrar en el mes de abril de 2004 una propuesta de ampliación de capital mixta mediante la emisión de 9.217.786 acciones de 3,005060 euros de valor nominal. Dicho aumento de capital social se plantea en los siguientes términos:

- Aumento de capital por un importe nominal de 27.700.000,00 euros mediante la emisión y puesta en circulación a su valor nominal de 9.217.786 nuevas acciones ordinarias que participarán en los beneficios sociales a partir del 1 de enero de 2004.
- Las acciones serán suscritas mediante el desembolso dinerario de 1,63 euros por acción que se complementará con 1,37506 euros con cargo a las reservas de libre disposición de la Sociedad que figuran en el balance al 31 de diciembre de 2002 aprobado en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2003. la proporción entre el desembolso dinerario y la aplicación complementaria de reservas de libre disposición será fijada por el Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión del próximo mes de abril de 2004 y se ajustará al margen de modulación acordado en la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2003, consistente en un 20% de más o de menos en relación a una suscripción dineraria de 1,95 euros y 1,055060 euros con cargo a reservas de libre disposición.

En un primer período de quince días naturales desde la publicación de la oferta de suscripción en el Boletín Oficial de Registro Mercantil, los actuales accionistas podrán ejercer su derecho de preferente y proporcional suscripción con respecto a la totalidad de las acciones emitidas, así como los adquirentes de derechos de suscripción, en la proporción de 10 acciones nuevas por cada 37 acciones antiguas. En un segundo período de cinco días naturales desde la publicación del inicio del segundo período en los Boletines de Cotización de las Bolsas de Madrid y Barcelona, los propios accionistas y adquirentes de derechos de suscripción que hubieran suscrito acciones en uso de su derecho proporcional de suscripción preferente en el primer período podrán suscribir libremente las acciones no suscritas en el primer período.

Nota 16. 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.

Nota 17. Reservas

Su composición, a la fecha de cierre del ejercicio, era la siguiente:

	(Miles de Euros)
Reservas restringidas	
Reserva legal	11.429
Reserva para acciones propias	141
Reserva por capital amortizado	6.060
Reserva por cesión	(14.432)
Reservas de libre disposición	
Reservas voluntarias	32.348
	<u>35.546</u>

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.

Al 31 de diciembre de 2003 el importe de la reserva legal no cubría el 20% del capital social.

Reservas para acciones propias. Según se indica en la Nota 13, la Sociedad ha procedido en aplicación del artículo 79.3. del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, a dotar la reserva indisponible correspondiente al coste de adquisición de las acciones propias en poder de ésta.

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. 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 (véase Nota 1), se generó una reserva de cesión por la diferencia entre los activos y pasivos aportados por las sociedades absorbidas.

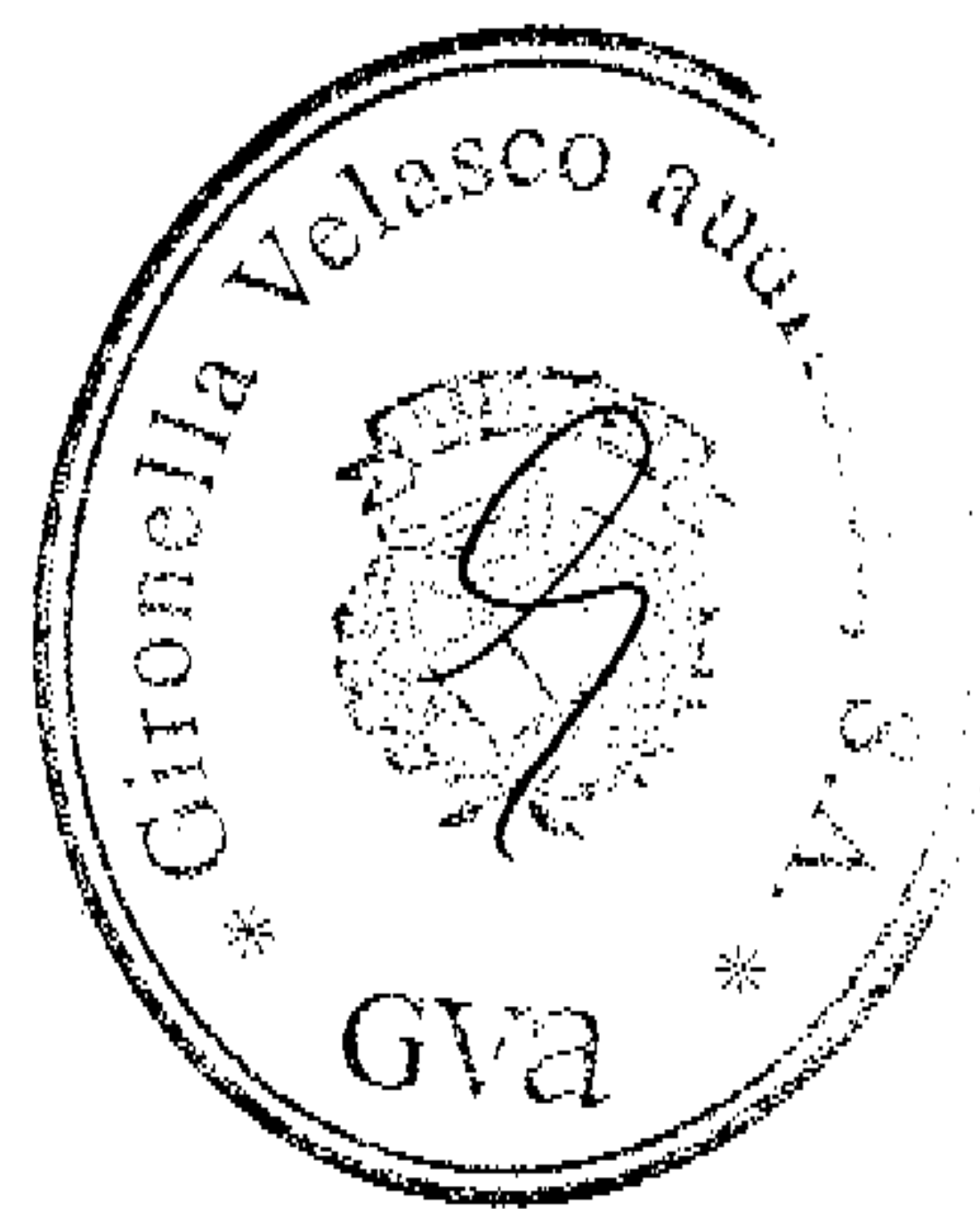


Nota 18. Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Análisis del movimiento durante el ejercicio. Su composición y evolución durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2003, ha sido la siguiente:

(Miles de Euros)						
		Movimientos del ejercicio 2003				
		Dotaciones	Excepción Rana de Actividad *	Aplicaciones	Traspasos	Saldo al 31.12.2003
Saldo al 31.12.2002	544	31	(508)	(67)	-	-
	<u>544</u>	<u>31</u>	<u>(508)</u>	<u>(67)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

*: Véase Nota 3



Nota 19. Deudas con entidades de crédito

La composición de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2003, era la siguiente:

<u>Tipo de operación</u>	(Miles de Euros)			
	<u>Dispuesto</u>		<u>Límite ⁽¹⁾</u>	
	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Concedido</u>	<u>Disponible</u>
Préstamos	14.683	6.888	-	-
Créditos	697	-	750	53
Efectos descontados	<u>7.697</u>	<u>-</u>	<u>7.744</u>	<u>47</u>
	<u>23.077</u>	<u>6.888</u>	<u>8.494</u>	<u>100</u>

⁽¹⁾ Corresponde a operaciones a corto plazo.

Los vencimientos de la deuda a largo plazo se distribuyen como sigue:

	(Miles de Euros)					
	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>Totales</u>
Préstamos	<u>4.913</u>	<u>583</u>	<u>632</u>	<u>684</u>	<u>76</u>	<u>6.888</u>
	<u>4.913</u>	<u>583</u>	<u>632</u>	<u>684</u>	<u>76</u>	<u>6.888</u>

Las operaciones descritas se encuentran mayoritariamente referenciadas al EURIBOR a un año.

Las garantías concedidas en relación a dichas operaciones ascienden a 6,21 millones de euros (véase Nota 8.4.), estando asimismo pignoras las acciones indicadas en la Nota 9.3.

A la fecha de cierre del ejercicio el importe de los gastos financieros devengados y no vencidos asciende a 0,32 millones de euros.

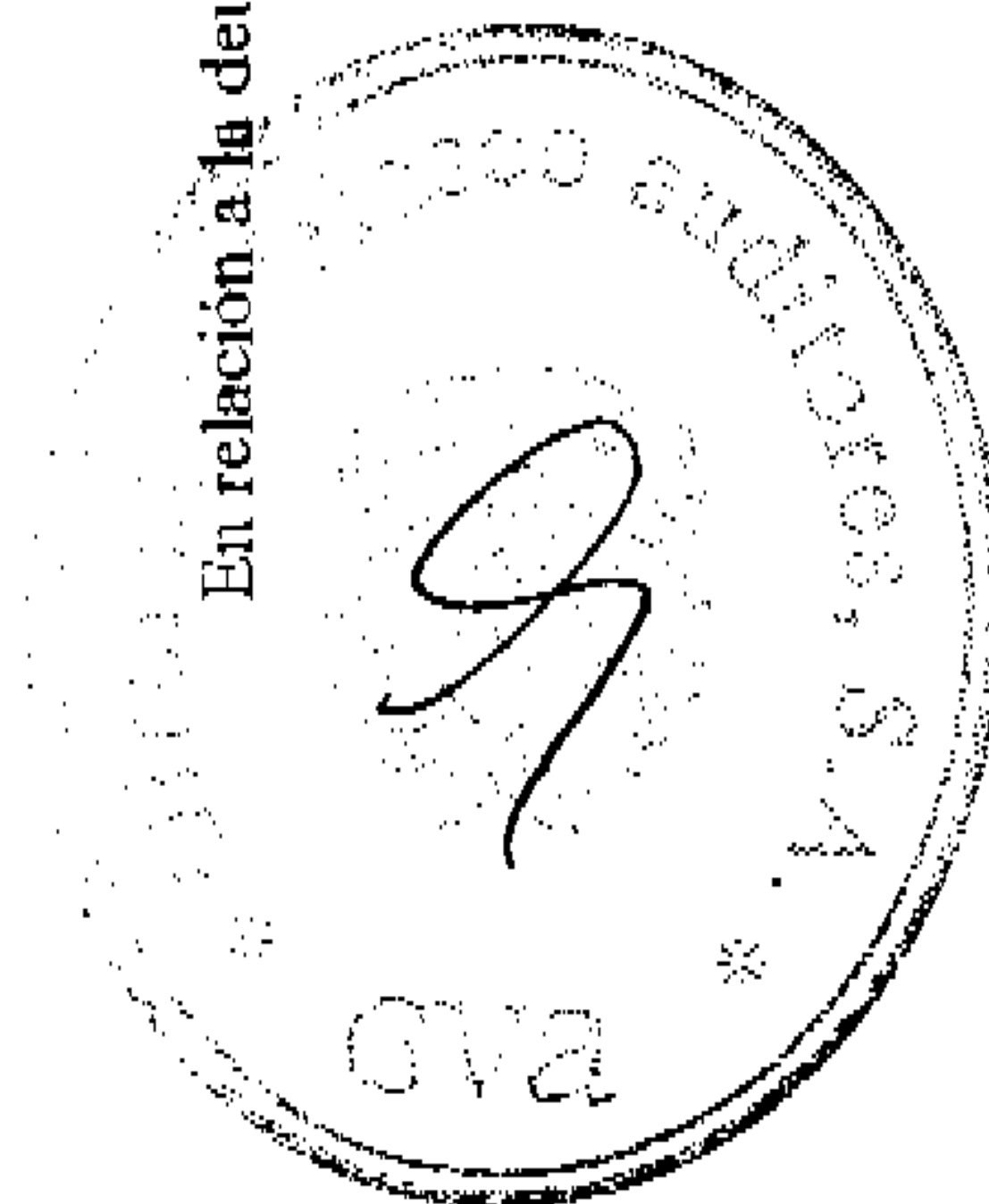


Nota 20. Otros acreedores

20.1. Administraciones Públicas. Su composición, al 31 de diciembre de 2003, era la siguiente:

	(Miles de Euros)								
	Deuda Principal		Intereses y recargos de apremio		Total Deuda				
	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Corto Plazo	Largo Plazo	Total			
<u>Deuda Financiada</u>									
Impuesto sobre el Valor Añadido	372	1.528	1.900	87	935	1.022	459	2.463	2.922
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	205	2.682	2.887	29	3.534	3.563	234	6.216	6.450
Seguridad Social	-	28.392	28.392	-	572	572	-	28.964	28.964
Canon de saneamiento e infraestructura hidráulica	171	113	284	66	104	170	237	217	454
Impuestos municipales	320	-	320	47	-	47	367	-	367
	1.068	32.715	33.783	229	5.145	5.374	1.297	37.860	39.157
<u>Deuda Corriente</u>									
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas correspondiente al mes de diciembre de 2003, pagado en enero de 2004	43	-	43	-	-	-	43	-	43
Seguridad Social acreedora correspondiente al mes de diciembre de 2003, pagada en enero de 2004	12	-	12	-	-	-	12	-	12
IVA a pagar	541	-	541	-	-	-	541	-	541
	1.664	32.715	34.379	229	5.145	5.374	1.893	37.860	39.753

En relación a la deuda no corriente con Administraciones Públicas, las garantías otorgadas se describen en la Nota 8.4. anterior.



Los vencimientos de la deuda a largo plazo con Administraciones Públicas, de conformidad con los distintos acuerdos alcanzados, se distribuyen como sigue:

	(Miles de Euros)					
	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009 y siguientes</u>	<u>Totales</u>
Hacienda Pública	3.202	4.126	1.569	-	-	8.896
Seguridad Social	<u>11.965</u>	<u>10.613</u>	<u>1.000</u>	<u>634</u>	<u>4.752</u>	<u>28.964</u>
	<u>15.167</u>	<u>14.739</u>	<u>2.569</u>	<u>634</u>	<u>4.752</u>	<u>37.860</u>

20.2. **Otras deudas.** La composición de este epígrafe al cierre del ejercicio es la siguiente:

	(Miles de Euros)	
	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>
Norton Life M.P.S.	271	1.461
Préstamo Invercartera, S.A. (Sociedad Unipersonal) (véase Nota 14)	1.050	-
Personal - Remuneraciones pendientes de pago	1.194	1.092
Pagarés pendientes de vencimiento	1.803	-
Otros	<u>567</u>	<u>-</u>
	<u>4.885</u>	<u>2.553</u>

Los aspectos más significativos en relación a este epígrafe son los siguientes:

- **Norton Life M.P.S.** Corresponde a los compromisos adquiridos con la entidad aseguradora indicada como consecuencia de la externalización de los fondos de pensiones de la Sociedad realizada durante el ejercicio 2000 (véase Nota 5 II)). Los vencimientos de la deuda a largo plazo se distribuyen según el siguiente desglose:

	(Miles de Euros)					
	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009 y siguientes</u>	<u>Totales</u>
	<u>250</u>	<u>250</u>	<u>250</u>	<u>250</u>	<u>461</u>	<u>1.461</u>

- **Personal - Remuneraciones pendientes de pago.** Las deudas con el personal corresponden fundamentalmente a indemnizaciones asumidas por la Sociedad como consecuencia de la cesión global de activos y pasivos de **Hispano Química, S.A. (Sociedad Unipersonal)** y **Viscoseda Barcelona S.L. (Sociedad Unipersonal)** (véase Nota 1), habiéndose generado las mismas entre 1998 y 2003 como consecuencia del proceso de reestructuración llevado a cabo por la segunda de las sociedades indicadas. Los vencimientos de la deuda a largo plazo se distribuyen según el siguiente desglose:

	(Miles de Euros)					
	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009 y siguientes</u>	<u>Totales</u>
	<u>413</u>	<u>288</u>	<u>138</u>	<u>57</u>	<u>196</u>	<u>1.092</u>

Nota 21. Situación fiscal

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003 **La Seda de Barcelona, S.A.** y sus sociedades participadas directa o indirectamente en un 75% como mínimo del capital (véase Nota 9.2.) y no sujetas a transparencia fiscal, estaban acogidas al Régimen de Declaración Consolidada formando parte del Grupo Consolidado 236/03, siendo **La Seda de Barcelona, S.A.** la Sociedad Dominante.

Las sociedades que constituyen el Grupo afecto al citado Régimen Tributario son:

- La Seda de Barcelona, S.A
- Catalana de Polimers, S.A.
- Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L.(Sociedad Unipersonal)
- KD-IQA, S.L. (Sociedad Unipersonal)
- Celtibérica de Finanzas, S.L. (Sociedad Unipersonal)
- Mendilau, S.L. (Sociedad Unipersonal)
- Proyectos Voltak, S.L. (Sociedad Unipersonal)
- Iberseda, S.L. (Sociedad Unipersonal)
- SLIR, S.L. (Sociedad Unipersonal)

La aplicación del Régimen de Tributación Consolidada supone que se integren en la entidad dominante (**La Seda de Barcelona, S.A.**), los créditos y débitos individuales por el Impuesto sobre Sociedades, por lo que las sociedades han de efectuar a **La Seda de Barcelona, S.A.** la liquidación por este impuesto. La provisión para el Impuesto sobre Sociedades se halla registrada en el epígrafe "Administraciones Públicas" del activo del balance de situación adjunto y asciende a 0,008 millones de euros, correspondientes a retenciones sobre rendimientos del capital mobiliario y pagos a cuenta. Las sociedades dependientes no incluidas en dicho Grupo Consolidado tributan de manera individual directamente a la Administración Tributaria.

21.1. Conciliación del Resultado Contable con la Base imponible del Impuesto sobre Sociedades

	(Miles de Euros)		
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Importe</u>
Resultado contable del ejercicio	-	-	2.485
Diferencias permanentes:			
- Gastos no deducibles	33	-	33
Diferencias temporales:			
- Efecto neto por Fondo de Pensiones	651	-	651
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	(3.169)	(3.169)
Base imponible			
Resultado fiscal			

La cuota del ejercicio 2003 a devolver se ha calculado de la siguiente manera:

(Miles de Euros)

Base imponible	-
35% sobre Base imponible	-
Bonificaciones y deducciones en la cuota	-
Retenciones y pagos a cuenta	(5)
	(5)

De acuerdo con el criterio de contabilización mencionado en la Nota 4 o), el importe contabilizado por el Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2003, se ha calculado realizando las siguientes operaciones:

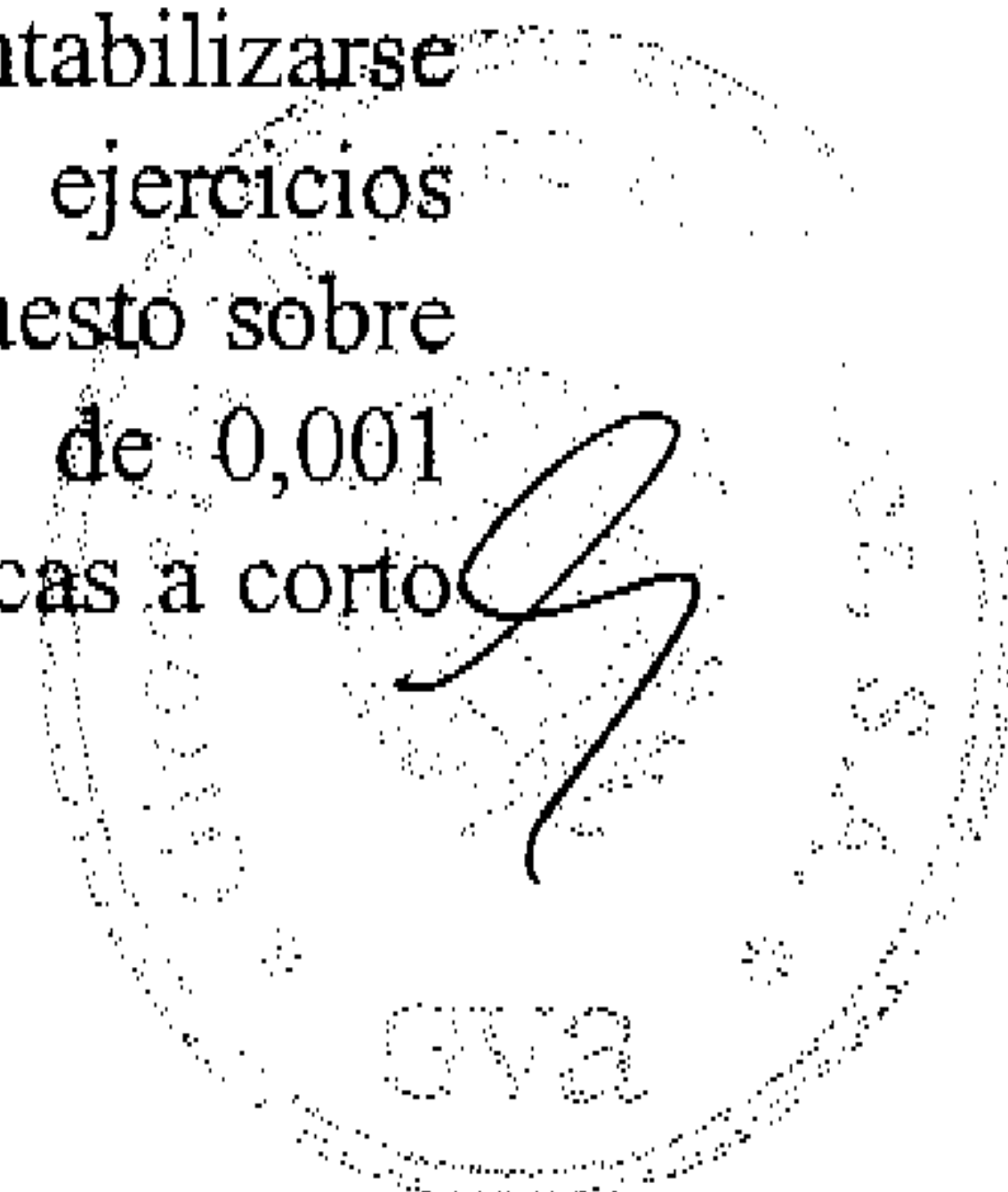
(Miles de Euros)

Resultado contable del ejercicio	
antes de impuestos	2.485
Diferencias permanentes	33
Resultado contable ajustado	<u>2.518</u>
35% sobre Resultado contable ajustado	881
Bonificaciones y deducciones a la cuota	(1)
Impuesto sobre Sociedades devengado	<u>880</u>

- 21.2. Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad tiene abiertos a inspección por el Impuesto sobre Sociedades los ejercicios 1999 al 2002, ambos inclusive, y para el resto de impuestos principales que le son aplicables los ejercicios 2000 al 2003, ambos inclusive.

En relación a los ejercicios no prescritos, los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

La Sociedad tiene pendiente de aplicación al 31 de diciembre de 2003, como se detalla en cuadro adjunto, un importe de 0,67 millones de euros correspondientes a bonificaciones y deducciones de ejercicios anteriores, y 0,001 millones de euros correspondientes a bonificaciones y deducciones del presente ejercicio. Según Resolución del I.C.A.C. del 15 de marzo del 2002, las deducciones y bonificaciones no aplicadas en la declaración del ejercicio por insuficiencia de cuota, deben contabilizarse siempre que no existan dudas razonables sobre su posible aplicación en ejercicios futuros. A tal efecto, se han contabilizado con abono a la cuenta 630 "Impuesto sobre Sociedades", las bonificaciones y deducciones del ejercicio, por importe de 0,001 millones de euros, siendo su contrapartida la cuenta "Administraciones públicas a corto plazo - Deducciones pendientes de aplicación".



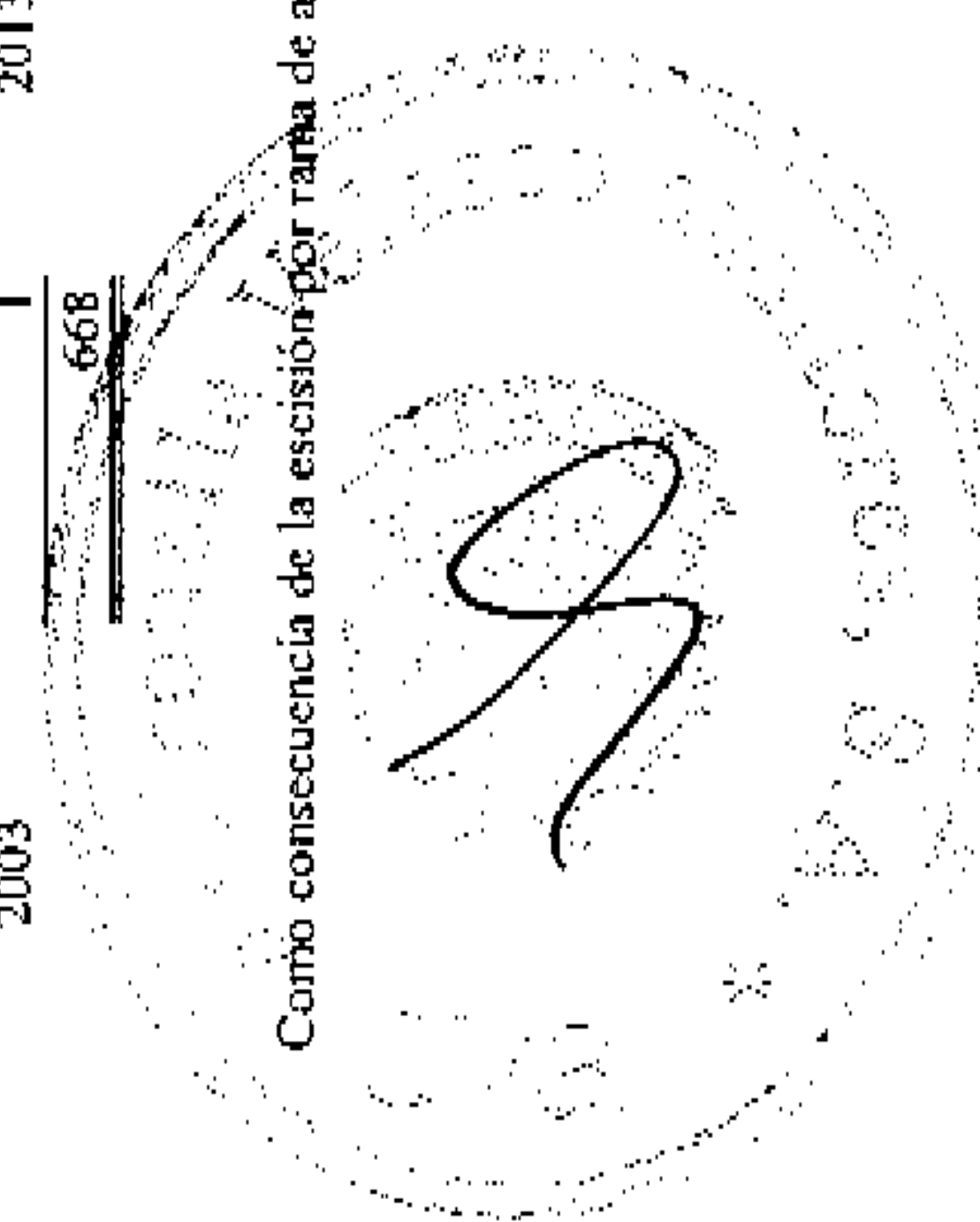
Las bases imponibles negativas pendientes de compensación fiscal se detallan a continuación:

(Miles de Euros)															
Ejercicio origen	31.12.1997		31.12.1998		31.12.1999		31.12.2000		31.12.2001		31.12.2002		31.12.2003		Plazo máximo para su compensación
	Saldo antes de comprobación tributaria	Efecto de la comprobación tributaria	Saldo después de comprobación tributaria	Aplicación ejercicio	Saldo final	Aplicación ejercicio	Saldo final	Aplicación ejercicio	Saldo final	Adiciones por cesión	Aplicación ejercicio	Saldo final	Aplicación ejercicio	Saldo final	
1991	8.722	(1.380)	7.342	(7.342)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1992	42.772	-	42.772	(3.281)	39.491	(7.950)	31.541	(4.292)	27.250	-	(3.004)	24.246	(3.276)	20.970	2007
1993	7.162	-	7.162	-	7.162	-	7.162	-	7.162	-	-	7.162	-	7.162	2008
1996	1.217	(118)	1.099	-	1.099	-	1.099	-	1.099	-	-	1.099	-	1.099	2011
1997	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.847	-	11.847	-	11.847	2012
1998	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15.167	-	15.167	-	15.167	2013
1999	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.084	-	6.084	-	6.084	2014
2000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.622	-	2.622	-	2.622	2015
2001	59.873	(1.498)	58.375	(10.623)	47.752	(7.950)	39.802	(4.292)	35.510	1.527	-	1.527	-	1.527	2016
										37.247	(3.004)	69.754	(3.276)	66.478	
														63.309	
														(3.169)	

Al 31 de diciembre de 2003 existen las siguientes deducciones pendientes de aplicación:

Ejercicio origen	(Miles de Euros)	Plazo máximo para su compensación
1997	124	2007
1998	158	2008
1998	9	2005
1999	294	2009
2000	17	2010
2001	40	2011
2002	25	2012
2003	1	2013
	668	

Como consecuencia de la escisión por rama de actividad (véase Nota 3), han sido transferidas a Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal) deducciones por importe global de 33 miles de euros correspondientes a los ejercicios 1997 (7 miles de euros) y 2000 (26 miles de euros).



Nota 22. Garantías comprometidas con terceros

En relación a este punto y complementariamente a lo ya expresado en la Nota 8.4., 9.3. y 20.1. la Sociedad al 31 de diciembre de 2003 tenía avales prestados a sociedades del Grupo y ante terceros por importe de 29,45 millones de euros y 6,00 millones de euros, respectivamente. Adicionalmente y de conformidad con los acuerdos de constitución de **Catalana de Polímers, S.A.**, la Sociedad aportó a esta entidad garantía sobre cualquier pasivo eventual de carácter fiscal, legal, social o laboral que pudiera surgir como consecuencia de la aportación de rama de actividad que dio origen a la constitución de la sociedad indicada.

Nota 23. Consumo de materias primas y otras materias consumibles

Su composición al cierre del ejercicio era la siguiente:

(Miles de Euros)

Compras de materias primas y otras materias consumibles	34.104
Variación de existencias	<u>(1.273)</u>
	<u>32.831</u>

La variación de existencias incorpora los consumos realizados hasta la fecha de escisión de la rama de actividad (véase Nota 3) así como el efecto de la transferencia de las existencias finales a la sociedad escindida existentes a 1 de octubre de 2003.

Nota 24. Gastos de personal

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2003, era la siguiente:

(Miles de Euros)

Sueldos y salarios	4.628
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.082
Aportaciones a sistemas complementarios de pensiones	329
Otros gastos sociales	<u>291</u>
	<u>6.330</u>

Número medio de personas empleadas en el ejercicio distribuido por categorías profesionales según convenio

<u>Categorías</u>	<u>Número medio de Empleados</u>
Personal directivo y mandos intermedios	8
Técnicos y administrativos	<u>7</u>
	<u>15</u>

Nota 25. Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables

La totalidad del saldo corresponde a la dotación a la provisión para insolvencias de tráfico generada durante el ejercicio.

Nota 26. Gastos de reestructuración de plantilla

Corresponde fundamentalmente a las indemnizaciones devengadas como consecuencia del proceso de reestructuración iniciado por el Grupo con la asunción de **Viscoseda Barcelona, S.L.** (véase Nota 20.2.).

Nota 27. Importe neto de la cifra de negocios

Su composición al cierre del ejercicio era la siguiente:

	(Miles de Euros)
Ventas	52.406
Rappels sobre ventas	(50)
Prestaciones de servicios	<u>5.810</u>
	<u>58.166</u>

El importe neto de la cifra de negocios distribuido por zonas geográficas presenta el siguiente detalle:

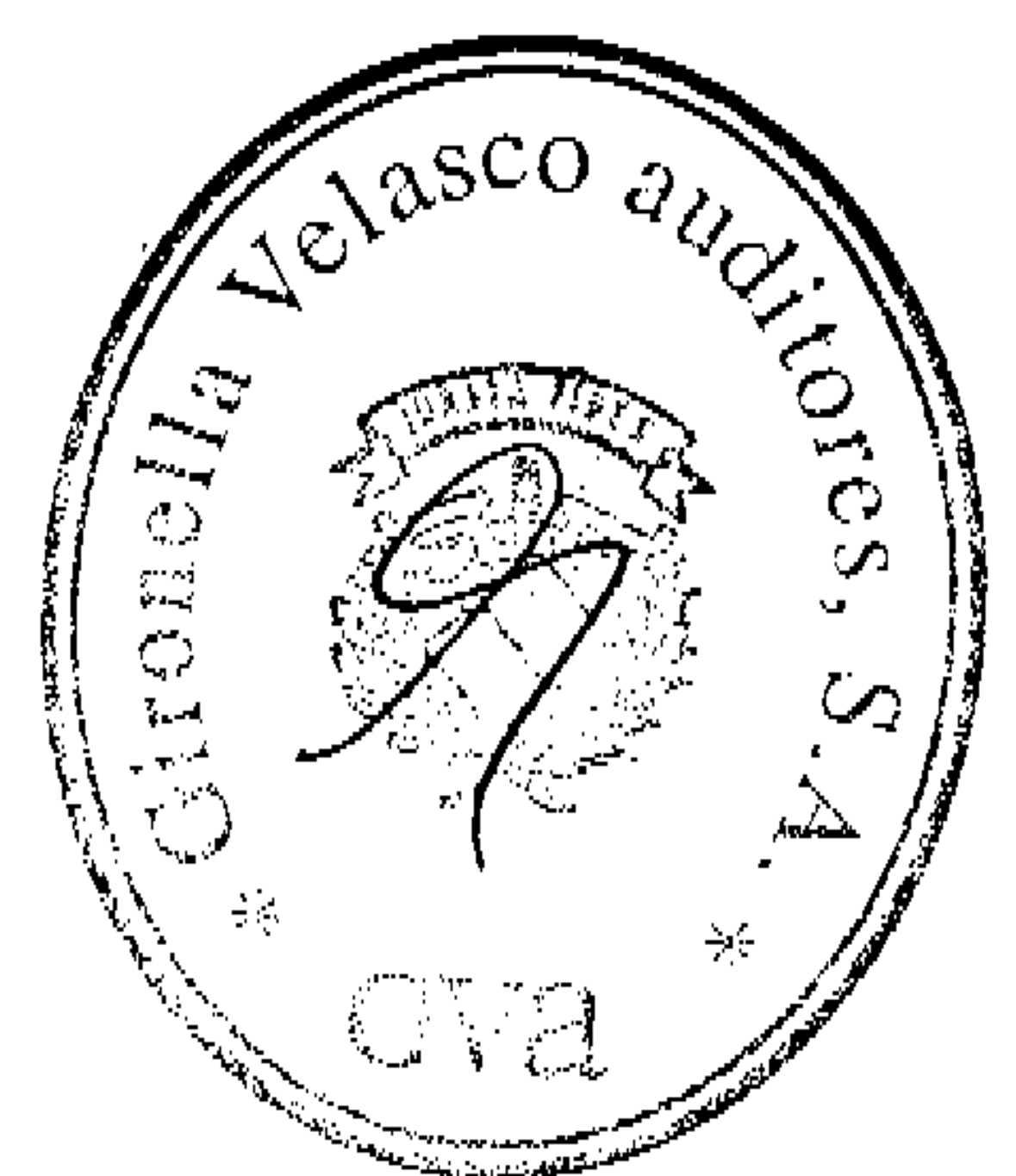
<u>Zona geográfica</u>	(Miles de Euros)
Nacional	55.526
Unión Europea	2.154
Resto de países	<u>486</u>
	<u>58.166</u>



Nota 28. Transacciones efectuadas con empresas del grupo y asociadas

Su composición, al 31 de diciembre de 2003, era la siguiente:

	Ventas	Compras	(Miles de Euros)				Intereses	
			Servicios		Recibidos	Cargados	Abonados	
			Prestados					
Sociedades del Grupo	25.438	-	19		1.435	-	-	
Sociedades Asociadas	1.047	-	-		24	-	-	
	<u>26.485</u>	<u>-</u>	<u>19</u>		<u>1.459</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	



Nota 29. Transacciones efectuadas en moneda distinta al euro

El volumen de transacciones en moneda distinta al euro se corresponde únicamente con compras efectuadas por importe de 2,49 millones de euros siendo su desglose el siguiente:

<u>Moneda</u>	<u>(Miles de Euros)</u>
Libra esterlina	1
Dólar USA	2.488

En este sentido las cuentas a pagar o cobrar en moneda distinta al euro al 31 de diciembre de 2003 han sido traspasadas en su totalidad, como consecuencia de la escisión de rama de actividad (véase Nota 3), a **Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L.. (Sociedad Unipersonal)**.

Nota 30. Medio ambiente

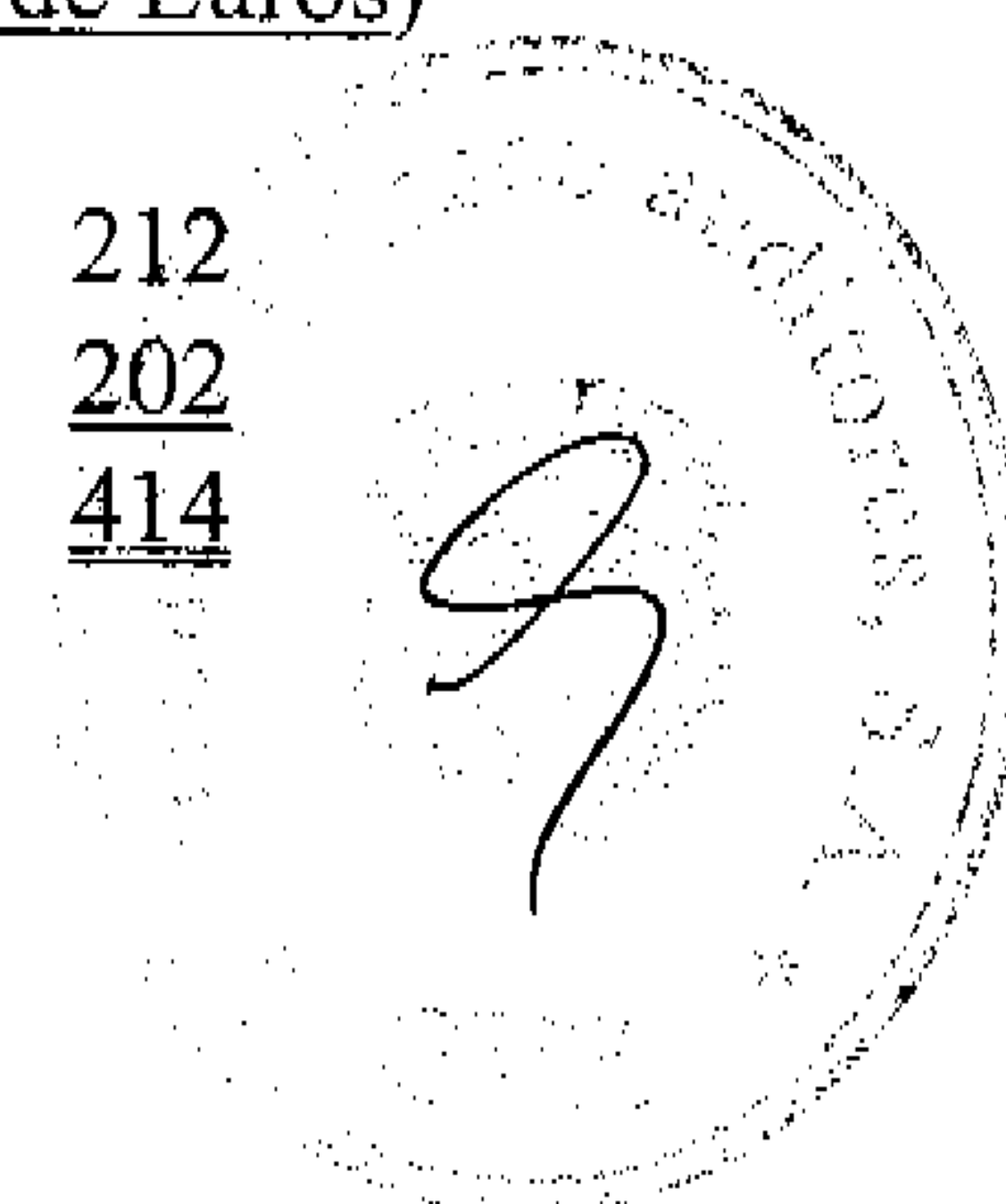
Dado que la Sociedad con fecha 1 de octubre de 2003 realizó la aportación de IQA y su actividad industrial (véase Nota 3), **La Seda de Barcelona, S.A.** no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma.

Los gastos corrientes soportados por la Sociedad con anterioridad a la fecha de la aportación por escisión de la rama de actividad industrial (véase Nota 3), ascendieron a 0,22 millones de euros.

Nota 31. Otra información

Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores. Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2003 las retribuciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad se corresponden con el siguiente detalle:

	<u>(Miles de Euros)</u>
Sueldos y salarios	212
Dietas por asistencia a Consejos	202
	<u>414</u>



En relación a la información exigida por el nuevo artículo 127 ter. 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, las participaciones y los cargos y/o funciones que los Administradores de la Sociedad ostentan y/o ejercen en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad que constituye el objeto social de la Sociedad, son los siguientes:

- D. Rafael Español Navarro, desempeña el cargo de consejero en las sociedades Catalana de Polímers, S.A., Industrias Químicas Textiles, S.A., CARB-IQA de Tarragona, S.L., Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal), KD-IQA, S.L. (Sociedad Unipersonal) y DOGI, S.A., a la fecha de formulación de sus respectivas cuentas anuales.
- D. Ramon Pascual Fontana, desempeña el cargo de consejero en las sociedades Petrolest, S.L., Catalana de Polímers, S.A. e Industrias Químicas Textiles, S.A., a la fecha de formulación de sus respectivas cuentas anuales.
- La sociedad Ibersuizas Participadas, S.A. desempeña el cargo de consejero en la sociedad Selenis Industria de Plásticos, S.A., a la fecha de formulación de sus respectivas cuentas anuales.

Nota 32. Retribución a los auditores

La remuneración a los auditores por la realización de la auditoría de las cuentas anuales individuales y consolidadas al 31 de diciembre de 2003 asciende a 60.460,96 euros, siendo éste el único concepto por el que se les ha retribuido.



Nota 33. Cuadro de financiación

	Aplicaciones		Orígenes	
	(Miles de Euros)		(Miles de Euros)	
	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2002
Adquisiciones de inmovilizado				
Gastos de establecimiento	211	94	6.832	5.984
Inmovilizaciones inmateriales	79	496		
Inmovilizaciones materiales	4.929	7.604	13.997	-
Inmovilizaciones financieras				
Empresas del grupo	1.634	1.679		
Otras inversiones financieras	565	4.404	6.077	6.044
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo				
Empréstitos y otros pasivos análogos	16.031	1.926	216	5.497
De otras deudas	2.816	28.580	5.941	19.043
Enajenación de inmovilizado				
Inmovilizaciones materiales			1.776	4.935
Inmovilizaciones financieras				
Empresas del grupo y asociadas			156	156
Otras inversiones financieras			309	53
Cancelación anticipada de inmovilizaciones financieras				
Empresas del grupo y asociadas			1.109	1.286
Total aplicaciones	26.265	44.783	36.413	42.998
Aumento del capital circulante	10.148	-	-	1.785
	36.413	44.783	36.413	44.783

Recursos procedentes generados por efecto de la operación de escisión -

Su desglose es el siguiente, según se desprende de la Nota 3 anterior:

	(Miles de Euros)
Inmovilizaciones inmateriales, neto	40
Inmovilizaciones materiales, neto	59.693
Inmovilizaciones financieras, neto	2.329
Gastos a distribuir en varios ejercicios	656
Pasivo exigible a largo plazo	(17.982)
Pasivo no exigible	(30.739)
	<u>13.997</u>

Variación del capital circulante

	(Miles de Euros)			
	31.12.2003		31.12.2002	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	8.200	-	2.049
Deudores	-	17.551	-	11.460
Inversiones financieras temporales	7.553	-	-	888
Acciones propias	126	-	-	192
Acreedores	42.381	-	14.994	-
Tesorería	-	105	-	1.644
Ajustes por periodificación	-	59	-	546
Variación del capital circulante por efecto de la operación de escisión (véase Nota 3)	-	13.997	-	-
	50.060	39.912	14.994	16.779
Variación del capital circulante	-	10.148	1.785	-
	50.060	50.060	16.779	16.779

Conciliación del resultado contable con los recursos procedentes de las operaciones

	(Miles de Euros)	
	31.12.2003	31.12.2002
Resultado del ejercicio	1.605	1.465
Operaciones no relacionadas con movimientos de fondos:		
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	5.590	3.482
Efecto neto de gastos e ingresos diferidos	-	489
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	31	-
Aplicación a resultado de crédito fiscal e impuestos anticipados a largo plazo	1.109	1.147
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado material y cartera de control	32	369
Beneficios en la enajenación de inmovilizado material y cartera de control	(1.535)	(968)
Recursos procedentes de las operaciones	6.832	5.984



Informe de gestión

Dando cumplimiento a lo previsto en el artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se formula el presente Informe de Gestión de la Sociedad relativo al ejercicio social cerrado el 31 de diciembre de 2003, comprensivo de los extremos ordenados en el artículo 202 del mismo cuerpo legal.

En los Resultados de La Seda de Barcelona, como empresa individual, viene reflejada la actividad de la Planta de Tarragona (IQA) sólo hasta el 30 de septiembre (9 meses), ya que el 1 de octubre fue segregada como empresa independiente con el nombre de Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal). Ello significa que las cifras de la Cuenta de Resultados no son comparables con el año anterior.

La facturación alcanzó los 58.166 miles de euros con un Beneficio de Explotación de 7.919 miles de euros. A pesar de que la actividad industrial fue sólo de 9 meses, el Resultados antes de Impuestos ascendió a 2.485 miles de euros contra 2.043 miles de euros del año anterior.

Para dotar al Grupo de la financiación necesaria para el cumplimiento de dicho Plan, se ha realizado a mitades de año una ampliación de Capital, que ha representado la emisión de 4.224.766 acciones nuevas, situando el Capital Social de la Compañía en 102.677.946 euros.

Debemos mencionar también como hecho significativo, la finalización de la OPA lanzada por PC Siglo XXI, a través de la cual consiguió una participación del 12% del Capital Social, convirtiéndose en uno de los principales



Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de La Seda de Barcelona, S.A. correspondientes al ejercicio 2003, han sido aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad en la reunión celebrada el 25 de marzo de 2004 y constan de 48 hojas de papel común, las numeradas del 1 al 48 firmadas por el Secretario de Consejo y esta página por la totalidad de sus miembros.

D. Rafael Español Navarro
Presidente

D. Joan Majó Cruzate
Vicepresidente

D. Vicente Ignacio Blanes Tort
Consejero

Ibersuizas Participadas, S.A.
representada por D. Luis Angel Chicharro Ortega

D. José Manuel Fandiño Crespo
Consejero

D. José Luis Morlanes Galindo
Consejero

D. Jacinto Soler Padro
Consejero

D. Joan Castells Trius
Consejero

FIATC Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija, representada por
D. Joaquín Ma. Gabarró Ferrer

Inversiones Hemisferio, S.L., representada
por D. Josep Creuheras Margenat

D. Ferran Conti Penina
Consejero

Invercartera, S.A. representada por
D. Luis Gasull Moros

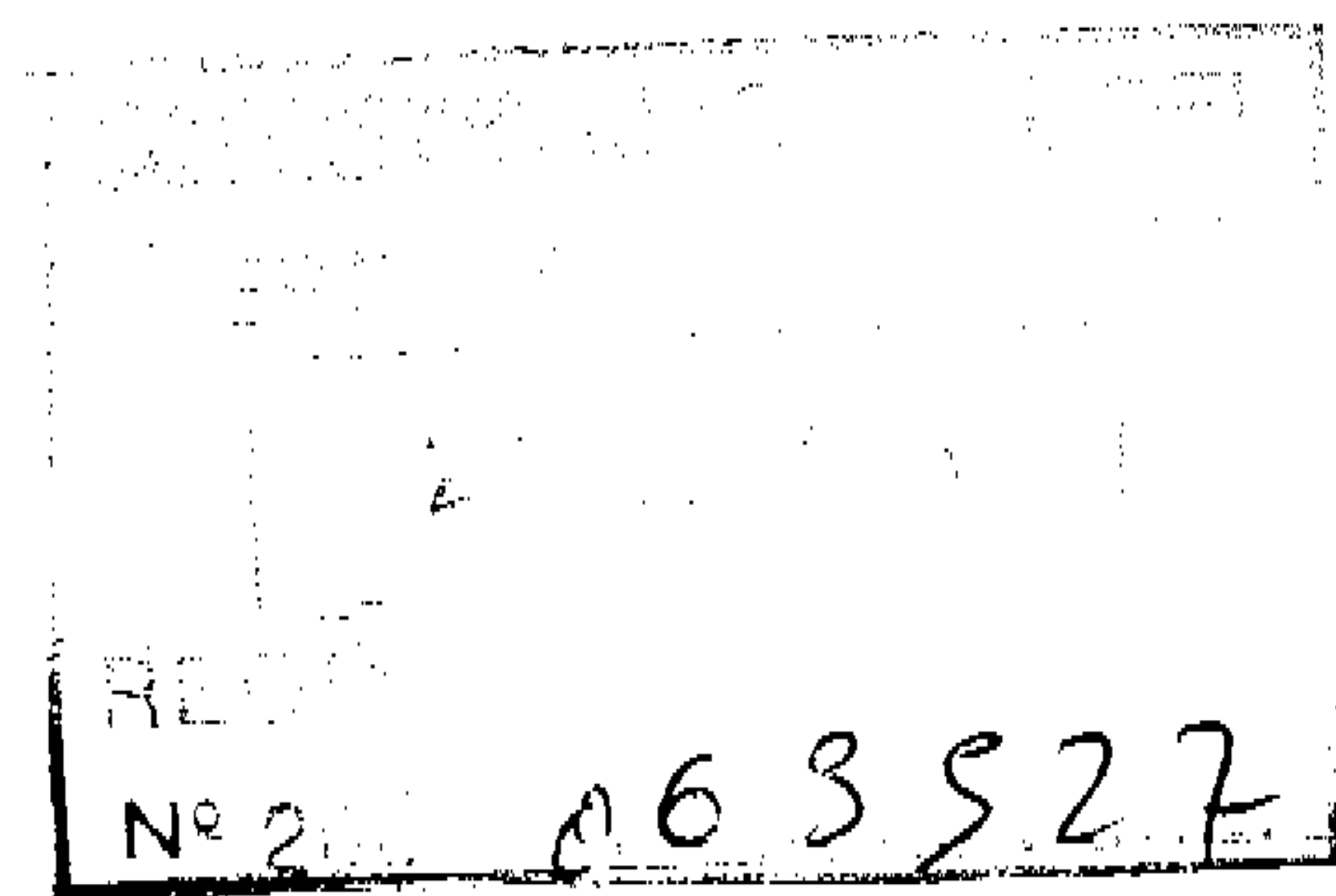
D. Manuel José Luisello Santarem de Matos Gil
Consejero

D. Ramón Pascual Fontana
Consejero

D. Felipe Moreno Sorrosal
Consejero

D. Alberto Carrillo Carrillo
Secretario no Consejero

Gva



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

(Grupo Seda de Barcelona)

Cuentas anuales e informe de gestión consolidados

al 31 de diciembre de 2003

junto al informe de auditoría

Gva



Sumario

Informe de auditoría de cuentas anuales	I
Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 y 2002	1
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2003 y 2002	2
Memoria consolidada del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003	3 - 51
Informe de gestión consolidado para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003	52 - 53

Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas

A los Accionistas de
La Seda de Barcelona, S.A.:



1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de **La Seda de Barcelona, S.A. y Sociedades Participadas** que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 4 de abril de 2003 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002, en el que expresaron una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **La Seda de Barcelona, S.A. y Sociedades Participadas** al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades.

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

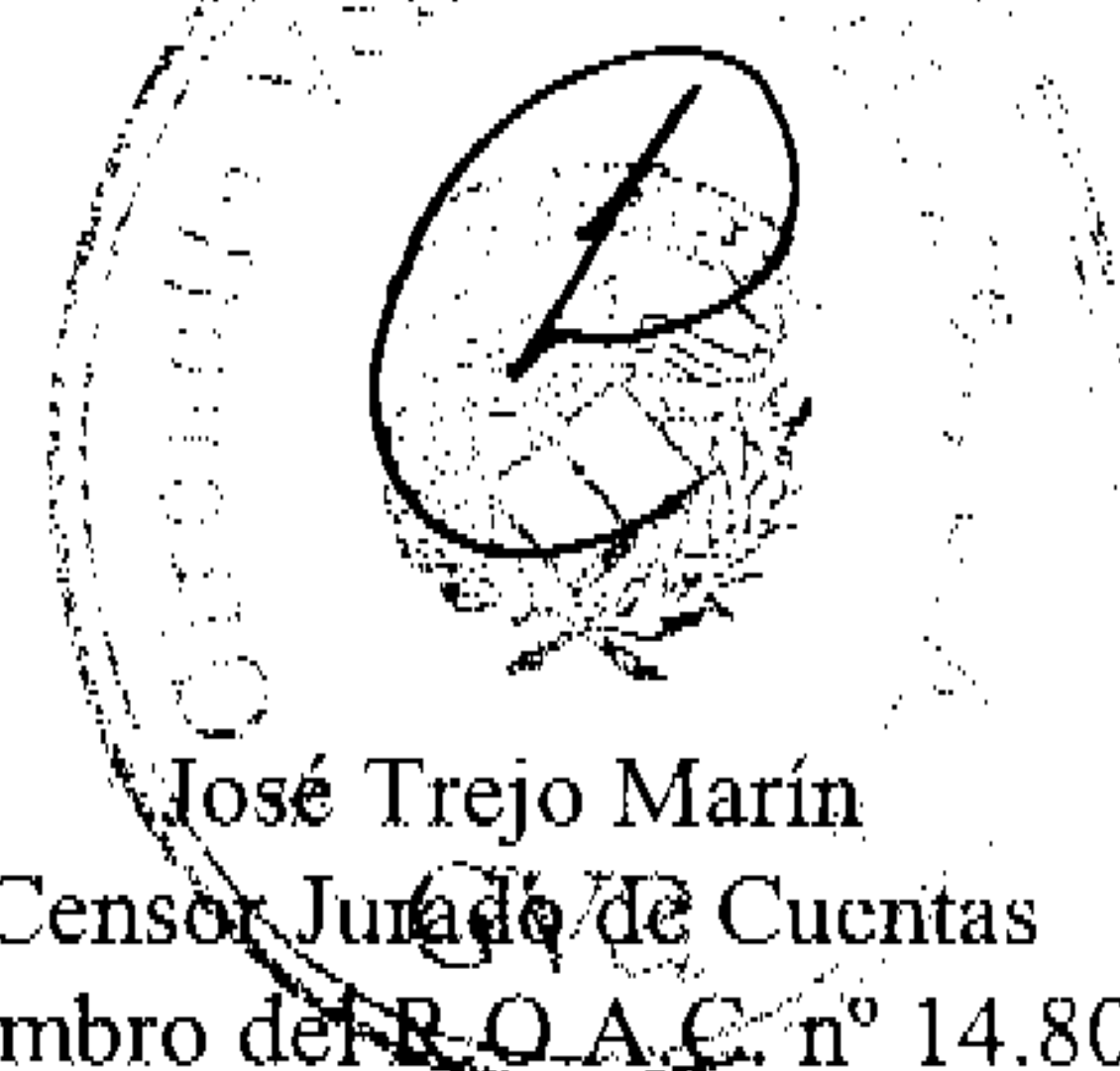
Membre exercent:

**GIRONELLA VELASCO
AUDITORES, S.A.**

Any **2004** Núm. **CC003898**
CÒPIA GRATUÏTA

Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.

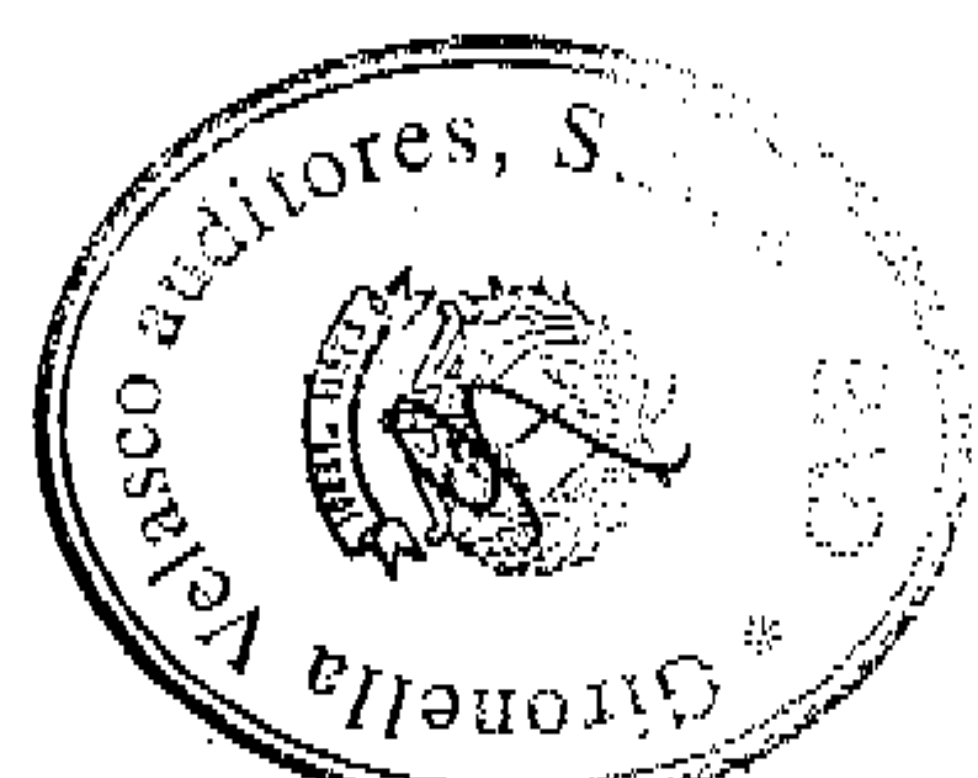
Gironella Velasco Auditores, S.A.
Miembro del R.O.A.C. nº 427



30 de abril de 2004

La Seda de Barcelona, S.A.
Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Miles de Euros)

	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2002	31.12.2002
Activo				
Inmovilizado				
Gastos de establecimiento	2.087	2.780		
Inmovilizaciones inmateriales				
Gastos de investigación y desarrollo	4.278	3.380		
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	1.024	1.007		
Aplicaciones informáticas	9.174	7.352		
Otras inmovilizaciones inmateriales	3.285	5.125		
Amortizaciones	(3.906)	(3.080)		
	13.807	11.785		
Inmovilizaciones materiales				
Terrenos y construcciones	68.126	71.074		
Instalaciones técnicas y maquinaria	364.717	368.004		
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.925	2.597		
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	11.910	7.857		
Otro inmovilizado	6.140	5.346		
Amortizaciones	(125.682)	(124.809)		
	196.236	200.790		
Inmovilizaciones financieras				
Participaciones puestas en equivalencia	2.751	2.734		
Participaciones en empresas del grupo excluidas del patrimonio de consolidación	1	1		
Carteras de valores a largo plazo	512	512		
Otros créditos	7.867	7.864		
Administraciones públicas a largo plazo	21.451	27.115		
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	36	39		
	34.618	38.265		
	246.743	253.865		
Fondo de comercio de consolidación				
De Sociedades con vol. dadas por internación propia	8.313	8.306		
	8.313	8.306		
Gastos a distribuir en varios ejercicios				
	21.906	20.146		
Activo circulante				
Existencias				
Mercaderías	212	11.669		
Materias primas y otros aprovisionamientos	12.717	5.185		
Productos en curso y sematerminados	4.730	17.654		
Productos terminados	10.361	(118)		
Provisiones	(151)	34.381		
	27.859			
Deudores				
Ciudadanos por ventas y prestaciones de servicios	97.468	72.231		
Empresas puestas en equivalencia y sociedades dependientes excluidas del patrimonio de consolidación	2.832	1.810		
Deudores varios	12.394	10.584		
Personal	75	59		
Administraciones Públicas	4.970	3.930		
Provisiones	(863)	(1.660)		
	116.876	85.434		
Inversiones financieras temporales				
Cartera de valores a corto plazo	172	181		
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	1	226		
Provisiones	(3)	(5)		
	170	402		
Acciones de la Sociedad Dominante a corto plazo				
Tesorería	141	37		
	1.775	717		
Ajustes por periodificación	354	142		
	146.973	121.113		
	423.955	403.720		
Pasivo				
Fondos propios				
Capital suscrito				
Prima de emisión				
Reservas de la Sociedad Dominante				
Otras reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional				
Reservas en sociedades puestas en equivalencia				
Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad Dominante				
Pérdidas y ganancias consolidadas				
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos				
	102.853	90.355		
	22.379	12.379		
	35.546	43.772		
	(11.792)	(13.146)		
	9	23		
	1.483	4.988		
	41	(258)		
	141.800	135.910		
Socios externos				
Provisiones para riesgos y pasivos				
	2.472	4.400		
	551	592		
Acreedores a largo plazo				
Deudas con entidades de crédito				
Deudas a largo plazo con entidades de crédito				
Otros acreedores				
Administraciones públicas a largo plazo				
Otros deudas				
Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo				
	12.356	32.102		
	61.296	40.442		
	8.288	10.599		
	69	65		
	82.009	83.012		
Acreedores a corto plazo				
Deudas con entidades de crédito				
Préstamos y otras deudas				
Deudas por intereses				
	97.890	81.227		
	680	442		
	98.540	81.669		
Deudas con empresas asociadas y sociedades dependientes excluidas del perímetro de consolidación				
	3.223	6.093		
	3.223	6.093		
Acreedores comerciales				
Deudas por compras o prestaciones de servicios				
	76.392	62.702		
Otros deudores no comerciales				
Administraciones Públicas				
Otras deudas				
Remuneraciones pendientes de pago				
Ajustes por periodificación				
	5.027	19.690		
	5.611	4.195		
	4.432	6.067		
	198			
	13.268	29.952		
	197.423	179.816		



La Società di Beneficenza

La Seda de Barcelona, S.A.

**Memoria consolidada
al 31 de diciembre de 2003**

Nota 1. Actividad del grupo

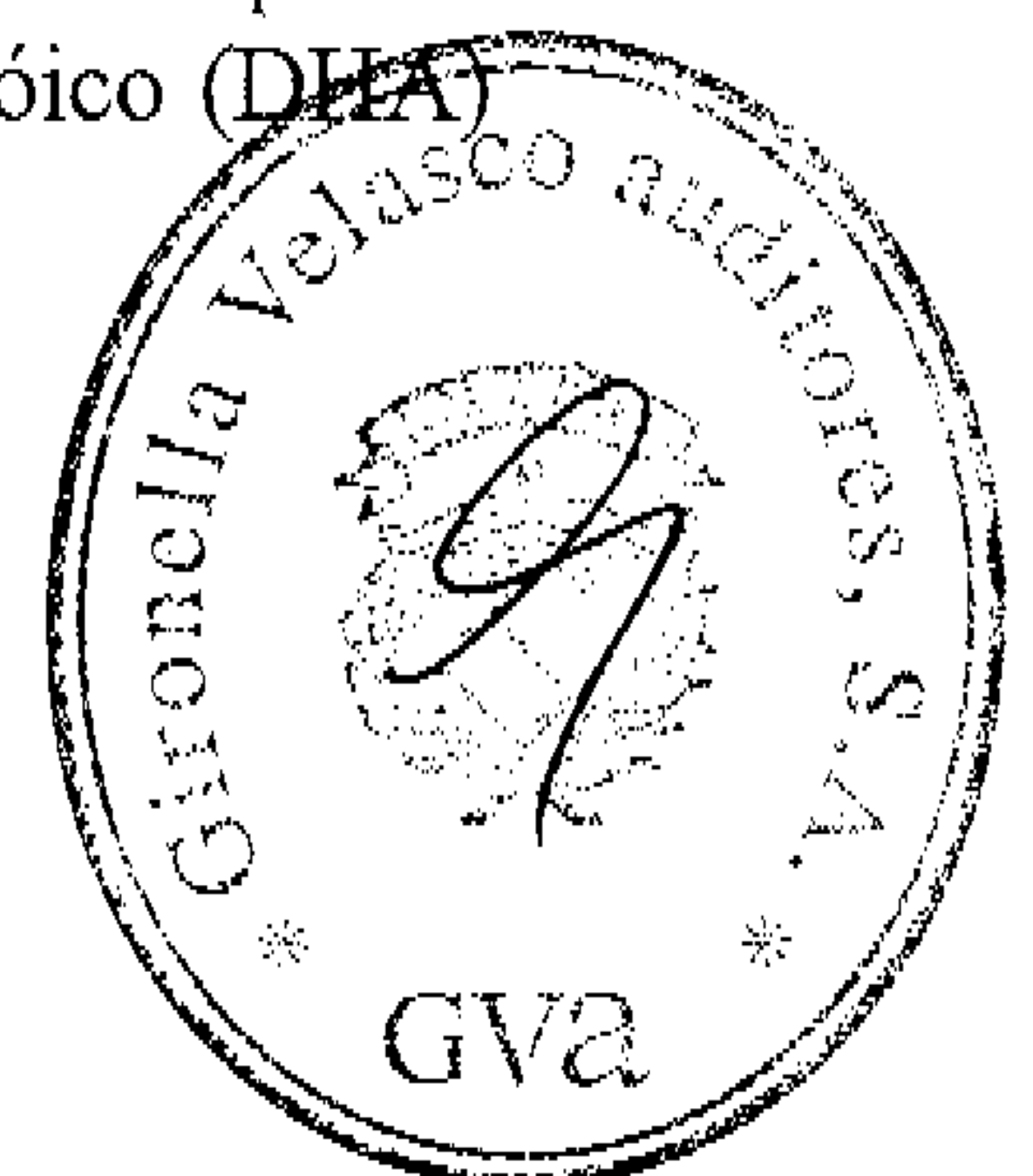
La Seda de Barcelona, S.A. es la Sociedad Dominante del Grupo, que integra a diversas sociedades con una gestión y accionariado comunes. La Sociedad se constituyó con fecha 23 de mayo de 1925, su duración es indefinida y según consta en su escritura de constitución de idéntica fecha, tiene como objeto 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.
- Cualquier actividad industrial o comercial relacionada con la industria química, montar plantas industriales y dirigir, explotar y participar en empresas químicas.

Las citadas actividades podrán asimismo ser desarrolladas total o parcialmente de modo indirecto, a través de participaciones en otras sociedades de idénticos o análogos objetos.

Mediante las sociedades en las que **La Seda de Barcelona, S.A.** participa mayoritariamente, los principales sectores de actividad del Grupo son:

- La fabricación y comercialización de resina de poliéster, fibra de poliéster y de tereftalato de polietileno (polímero PET).
- La fabricación y comercialización de productos químicos en general, estructurándose fundamentalmente en los sectores textil, curtidos, alimentación, papel, termoactivos, pinturas, azúcar y cosmética.
- La fabricación de materias primas para la industria alimentaria y farmacéutica y en especial de la producción química de ácido pentanoicoeicoso (EPA), ácido docosehexanóico (DHA) y toda clase de ácidos poligrasos poliinsaturados.



Nota 2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

- a) **Imagen fiel.** Las cuentas anuales consolidadas adjuntas 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 consolidadas, modificadas en su caso por los efectos de la actualización practicada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por el cual se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas y muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo consolidado.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas, que han estado formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas. Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que serán aprobadas sin modificación alguna. Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2002 fueron aprobadas el 25 de junio de 2003.

- b) **Principios de consolidación y Sociedades consolidadas.** 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:**

- Participación directa o indirecta superior al 50%.

2. **Procedimiento de puesta en equivalencia:**

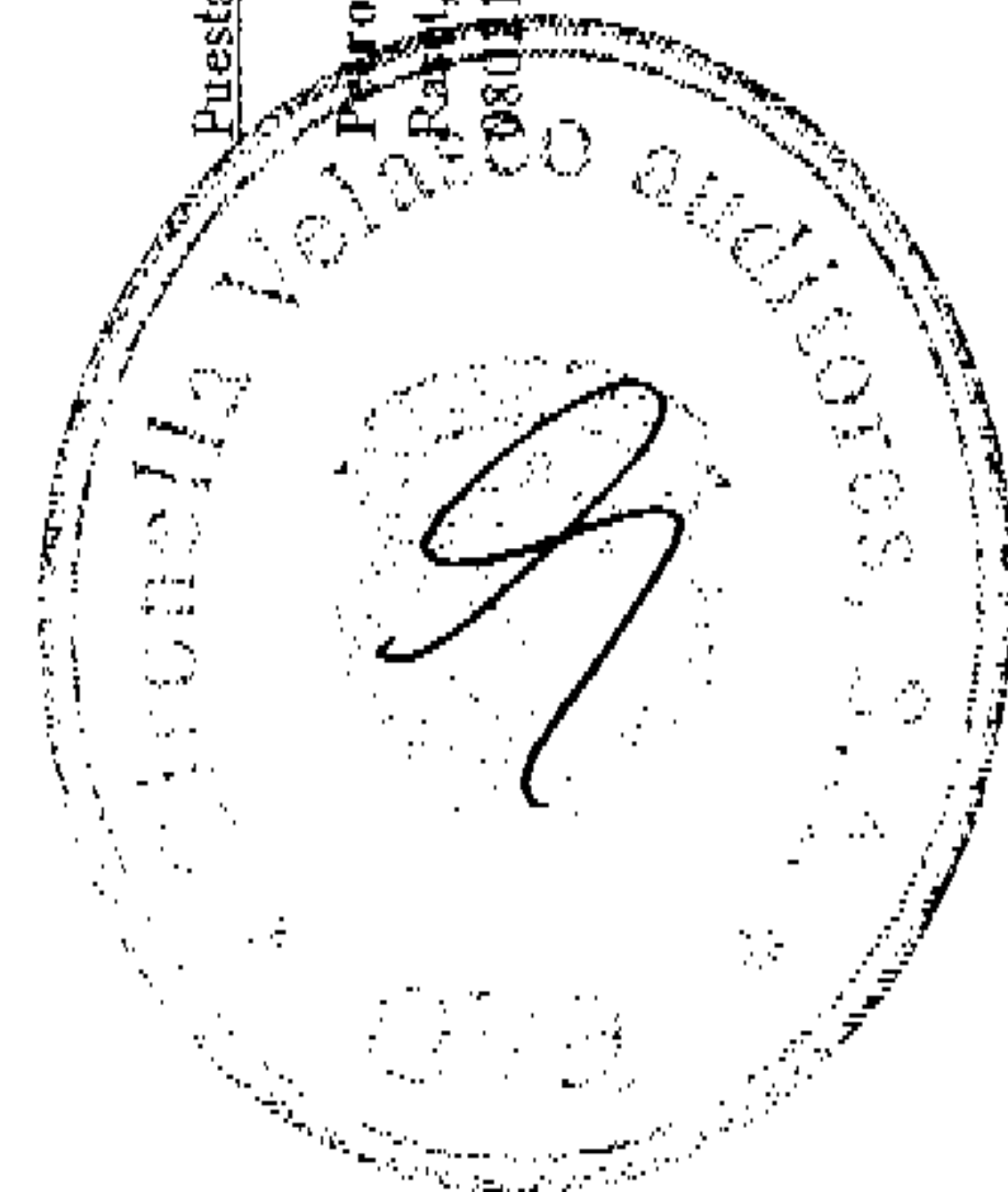
- Participación superior o igual al 20% e inferior al 50%.

En este sentido, la Sociedad Dominante acogíendose a lo dispuesto en el artículo 11.2 c) de las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas (B.O.E. 27-12-91), excluye de su perímetro de consolidación a la Sociedad Dependiente **Aneriqa, A.I.E.**, a causa de su interés poco significativo respecto a la imagen fiel de las cuentas anuales consolidadas.



La información más relevante en relación al epígrafe anterior, es la siguiente:

Integración global	Sociedad Domicilio social	Actividad principal	% Participación de La Seda de Barcelona, S.A.		(Miles de Euros)		
			Directa	Indirecta	Capital	Reservas	Resultado
Catalana de Polímers, S.A.							
	Avda. del Remolar, s/n 08820-El Prat de Llobregat (Barcelona)	Fabricación y comercialización de fibras de poliéster textil y poliestireno	86,22%	99,38%	61.801	(6.506)	607
Industrias Químicas Asociadas LSL, S.L. (Sociedad Unipersonal)							
	Pº de Gracia, 85 08008-Barcelona	La realización de cualquier actividad industrial o comercial relacionada con la industria química	100,00%	100,00%	30.742	-	199
Industrias Químicas Textiles, S.A.							
	Pº de Gracia, 85 08008-Barcelona	Fabricación y comercialización de fibras químicas, gránulos para plásticos, láminas y termocoefundidos de polímeros sintéticos	13,50%	95,50%	6.671	24.102	(1.092)
KD-IQA, S.L. (Sociedad Unipersonal)							
	Pº de Gracia, 85 08008-Barcelona	Producción de BPA y DHA	100%	100%	2.705	(241)	6
CARB-IQA de Tarragona, S.L.							
	Ctra. Nacional 340, Km.1157 Polígono Industrial La Canonja (Tarragona)	Producción, distribución y venta de gases	50%	50%	1.563	16	1
Proyectos Vullak, S.L. (Sociedad Unipersonal)							
	Pº de Gracia, 85 08008-Barcelona	Sociedad de cartera	100%	100%	3	21	-
Celibérica de Finanzas, S.L. (Sociedad Unipersonal)							
	Pº de Gracia, 85 08008-Barcelona	Sociedad de cartera	100%	100%	3	55	-
Mendilau, S.L. (Sociedad Unipersonal)							
	Pº de Gracia, 85 08008-Barcelona	Sociedad de cartera	100%	100%	201	510	-
Iberseda, S.L. (Sociedad Unipersonal)							
	Pº de Gracia, 85 08008-Barcelona	Sociedad inactiva	100%	100%	4	(13)	-
SLJR, S.L. (Sociedad Unipersonal)							
	Carretera de Carcastillo a Figarol Carcastillo (Navarra)	Reciclaje de residuos agropecuarios y venta de abonos orgánicos	100%	100%	2.404	561	121
Puesta en equivalencia							
	Petrotest, S.L. Paseo 7 2º 3ª 08001 - Barcelona	Transporte especializado de productos químicos y similares	49%	49%	118	3.114	34



La Sociedad Dependiente no consolidada es la siguiente:

Sociedad Domicilio social	Actividad principal	% Participación de La Seda de Barcelona, S.A.		(Miles de Euros)		
		Directa	Indirecta	Saldo al 31.12.2003	Reservas	Resultado

Dependiente

ANERIOA, A.I.E.

Ctra. Nacional 340, Km.1157

Polligono Industrial La Canonja (Tarragona)

Planta de cogeneración eléctrica

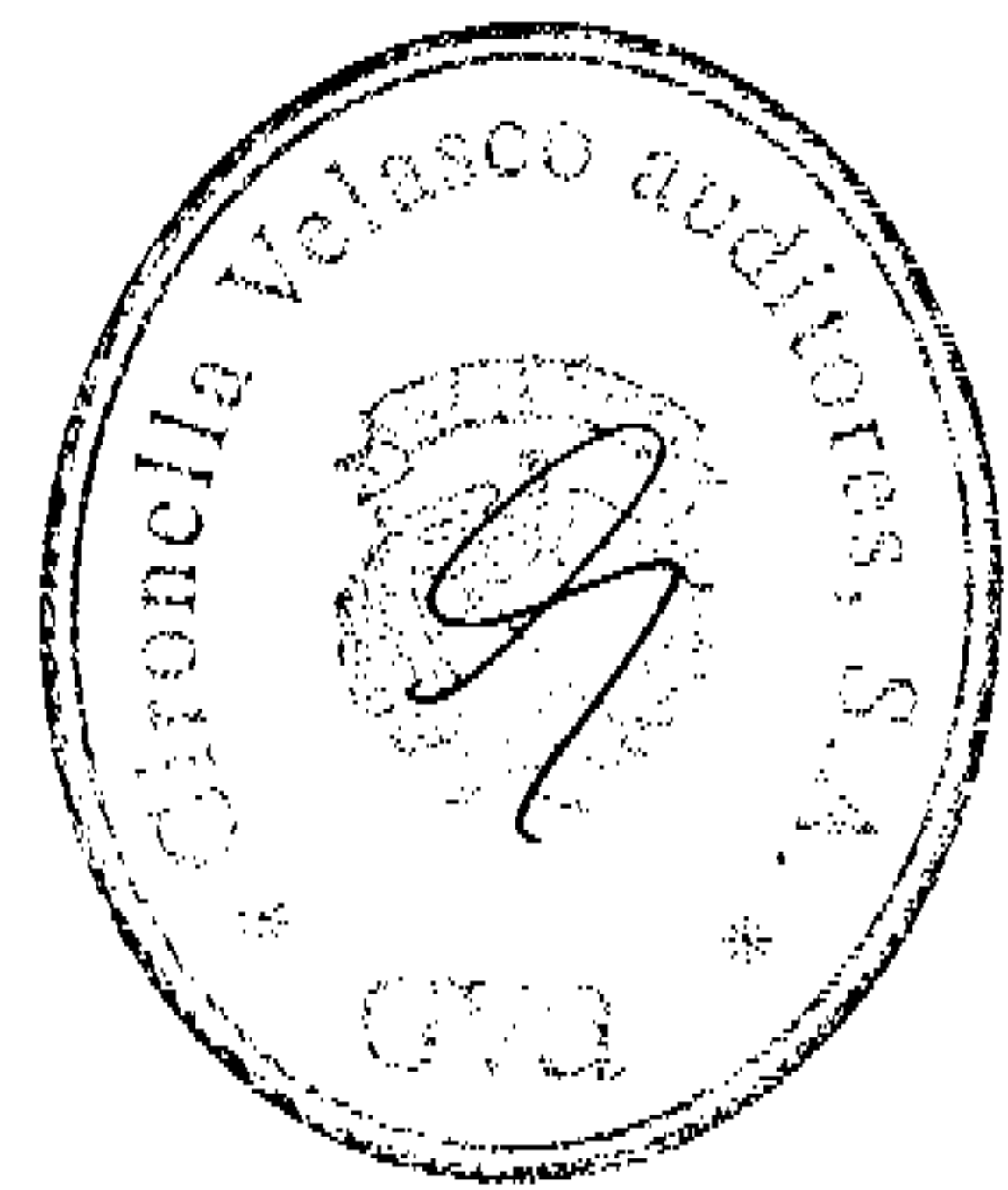
90%

90%

1

-

-



En las cuentas anuales consolidadas adjuntas 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, exceptuando el margen comercial obtenido por la sociedad vendedora, que figura incluido en el valor de las existencias al cierre del ejercicio, provenientes de transacciones entre sociedades del Grupo, puesto que dicho margen resulta de interés poco significativo respecto a la imagen fiel de las cuentas anuales consolidadas.

Los intereses de socios externos representan la parte alícuota de los fondos propios al 31 de diciembre de 2003 de aquellas Sociedades Dependientes que se consolidan por el método de integración global, en las cuales la propiedad es compartida con terceros.

- c) **Comparación de la información.** Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del Grupo cerradas el 31 de diciembre de 2003 y 2002, se presentan de conformidad con los esquemas y la normativa establecida en el Real Decreto 1815/91, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas (B.O.E. 27-12-91), con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo, no existiendo causa alguna que impida la comparación de los estados financieros consolidados de este ejercicio con los del precedente.

Nota 3. Hechos relevantes del ejercicio

Con fecha 7 de abril de 2003 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de **La Seda de Barcelona, S.A.** autorizó al Consejo de Administración a formalizar la aportación no dineraria de la rama de actividad integrada por los activos y pasivos del complejo industrial explotado como unidad económica autóctona en el polígono industrial "IQA" de Tarragona a una sociedad filial ya existente, o de nueva creación, participada íntegramente por la Sociedad. Dicha aportación se realizó en fecha 1 de octubre de 2003, según el siguiente desglose:



ACTIVO

(Miles de Euros)

INMOVILIZADO

Inmovilizado inmaterial, neto	40
Inmovilizado material, neto	59.694
Inmovilizado financiero, neto	2.329

GASTOS A DISTRIBUIR
EN VARIOS EJERCICIOS

657

CIRCULANTE

Existencias	8.465
Deudores	16.933
Tesorería	18
	<u>88.136</u>

PASIVO

<u>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</u>	508
--	-----

<u>PASIVO EXIGIBLE A LARGO PLAZO</u>	17.474
--------------------------------------	--------

<u>PASIVO EXIGIBLE A CORTO PLAZO</u>	39.415
--------------------------------------	--------

<u>PASIVO NO EXIGIBLE</u>	<u>30.739</u>
	<u>88.136</u>

Nota 4. Distribución de resultados de la sociedad dominante

La distribución del beneficio del ejercicio de **La Seda de Barcelona, S.A.** se determinará en la Junta General de Accionistas.

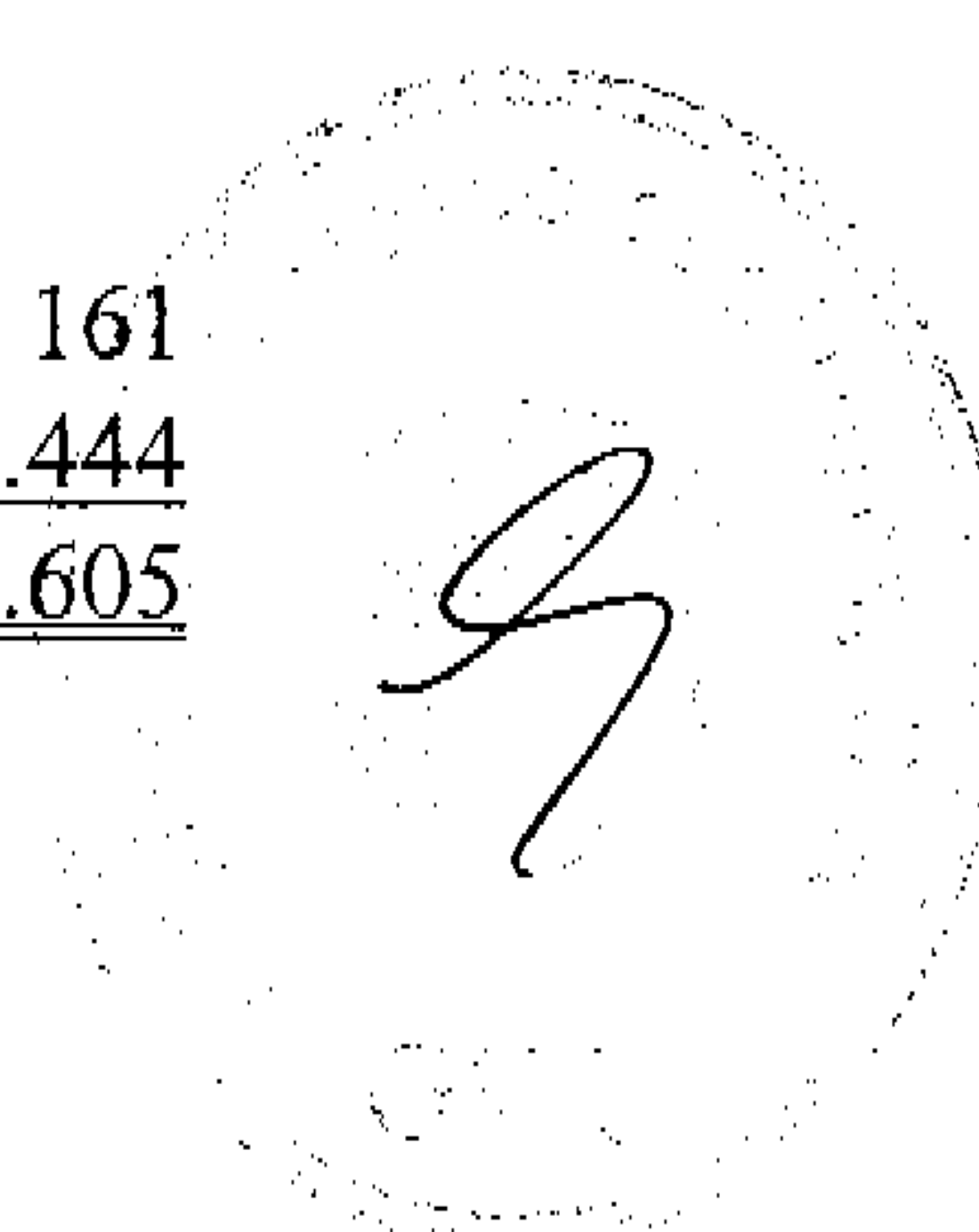
El Consejo de Administración propondrá la siguiente distribución del beneficio, en miles de euros:

Base del reparto (Miles de Euros)

Beneficio del ejercicio	<u>1.605</u>
	<u>1.605</u>

Distribución

A Reserva legal	161
A Otras reservas	<u>1.444</u>
	<u>1.605</u>



Nota 5. Normas de valoración

- a) **Diferencia negativa de consolidación.** Se corresponde con la diferencia positiva existente entre el valor neto contable de la participación en sociedades del Grupo, en el momento de su incorporación al perímetro de consolidación o modificación de éste, y su precio neto de adquisición.

La diferencia negativa de consolidación se inscribe, si procede, en un epígrafe del pasivo del balance consolidado bajo esa denominación, tanto si responde a una provisión para riesgos y gastos como si tuviera el carácter de ingresos diferidos.

- b) **Fondo de comercio de consolidación.** Corresponde a la diferencia positiva existente entre el precio de adquisición de participaciones en empresas del Grupo y el valor neto de la participación en el momento de su incorporación al perímetro de consolidación o modificación de éste.

Se incorpora a resultados en función del plazo o período durante el cual dicho Fondo contribuya a la obtención de ingresos y en cualquier caso, en un período máximo de 20 años.

Respecto al fondo de comercio generado en el ejercicio 2000 de **Celtibérica de Finanzas, S.L. (Sociedad Unipersonal)**, **Proyectos Voltak, S.L. (Sociedad Unipersonal)** y **Mendilau, S.L. (Sociedad Unipersonal)**, es intención de la Sociedad Dominante proceder a la fusión por absorción de dichas sociedades en el ejercicio 2004. No obstante lo anterior, durante los ejercicios 2001 y 2002 se ha procedido a la amortización de sus respectivos fondos de comercio generados en el ejercicio anterior.

- c) **Gastos de constitución y primer establecimiento.** Se consideran gastos de proyección plurianual los gastos incurridos en relación con la constitución de sociedades y ampliaciones posteriores de su capital y los de primer establecimiento como consecuencia de la puesta en marcha de instalaciones y nuevas actividades.

Los gastos relativos a la puesta en marcha de instalaciones y nuevas actividades se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que aquellas contribuyen a las actividades de explotación del grupo.

Su amortización se efectúa en un plazo máximo de cinco años.

- d) **Gastos de ampliación de capital.** Con fecha 31 de julio de 2001, 23 de octubre de 2002 y 3 de octubre de 2003, la Sociedad Dominante procedió a una ampliación de su capital social mediante la emisión de 5.091.266, 2.011.533 y 4.224.766 nuevas acciones respectivamente, de valor nominal 3,005060 euros cada una de ellas. Los gastos inherentes a dichas operaciones ascendieron a 2,14 millones de euros, efectuándose su amortización de forma lineal en un plazo máximo de cinco años. Al 31 de diciembre de 2003, la dotación a la amortización realizada ascendía a 0,41 millones de euros.



- e) **Gastos de investigación y desarrollo.** Corresponde a los incurridos en proyectos individualizados y se capitalizan cuando existen motivos fundados de su éxito técnico y rentabilidad económico-comercial. Incluyen los costes incurridos por el propio Grupo para el desarrollo de nuevos proyectos, fundamentalmente componentes de inversión, personal y otros indirectos.

Se amortizan en un período de cinco años a partir de la fecha de finalización de cada proyecto individualizado.

- f) **Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares.** Se valoran por el precio de adquisición, incluyendo el coste de registro y formalización de la correspondiente patente o marca.

Su amortización se efectúa de forma lineal, mediante la aplicación de los siguientes porcentajes:

	<u>% Amortización</u>
Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)	10
Catalana de Polimers, S.A.	20
Industrias Químicas Textiles, S.A.	20

- g) **Aplicaciones informáticas.** Las aplicaciones informáticas se hallan valoradas a precio de adquisición y/o coste de producción por la propiedad de programas y aplicaciones informáticas, tanto los adquiridos a terceros como los elaborados por la propia Sociedad, no figurando por tanto los gastos de mantenimiento de la aplicación informática.

Su amortización se efectúa linealmente, en un plazo máximo de cinco años.

- h) **Otras inmovilizaciones inmateriales.** Recoge la valoración efectuada en 1997 de la actividad de producción de anhídrido carbónico, contenido en la corriente gaseosa derivada de la fabricación del óxido de etileno. Dicha actividad es desarrollada por **CARB-IQA de Tarragona, S.L.**

Se amortiza durante un período de diez años, coincidente con el de duración del acuerdo establecido con la sociedad que adquirió la producción de anhídrido carbónico.

- i) **Inmovilizaciones materiales.** El inmovilizado material se halla valorado a precio de adquisición o coste de producción, ajustado de acuerdo con las sucesivas actualizaciones de valor practicadas en ejercicios precedentes al amparo de lo dispuesto por la legislación vigente en cada momento y entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996 (véase Nota 8.1), el cual fue aplicado únicamente a los elementos de inmovilizado material de **La Seda de Barcelona, S.A.** (activos correspondientes a la planta industrial de Tarragona-IQA, actualmente **Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)**), **Catalana de Polimers, S.A.** e **Industrias Químicas Textiles, S.A.** Las plusvalías o incrementos netos del valor resultante de las operaciones de actualización se amortizan en los períodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos actualizados.

Las adiciones posteriores se hallan valoradas a precio de adquisición, el cual incluye los gastos adicionales generados hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien.

Como excepciones al criterio anteriormente expuesto, se incluyen los siguientes activos, contabilizados a valores resultantes de tasaciones efectuadas por expertos independientes:

- Los inmuebles incorporados como consecuencia de la fusión por adquisición con el "Patronato para el Retiro del Personal de **La Seda de Barcelona, S.A.**" realizada en el ejercicio 1993 (véase Nota 8.2).
- Los terrenos industriales aportados por **La Seda de Barcelona, S.A.** en la constitución de **Viscoseda Barcelona, S.L. (Sociedad Unipersonal)** en 1996, sociedad absorbida en el ejercicio 2001 por la Sociedad Dominante. Estos activos ya figuraban contabilizados por **La Seda de Barcelona, S.A.** por sus valores según tasaciones efectuadas por expertos independientes.
- Los terrenos industriales aportados por **La Seda de Barcelona, S.A.** en la constitución de **Catalana de Polímers, S.A.** en 1996.

Los gastos financieros correspondientes a los créditos otorgados por entidades financieras directamente relacionados con la construcción de inmovilizaciones materiales se registran como mayor valor del inmovilizado.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento, se cargan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a una mayor duración del bien o un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, son capitalizados como mayor valor del mismo.

Los trabajos realizados para el inmovilizado se valoran en función de los costes incurridos de mano de obra, materiales y otros indirectos. Durante el ejercicio las sociedades que integran el Grupo han realizado para sí misma obras y trabajos susceptibles de ser registrados como mayor coste del inmovilizado material por importe de 3,43 millones de euros.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se inicia en relación a su fecha de adquisición y/o puesta en condiciones de funcionamiento, calculándose de forma lineal en función de los años de vida útil estimados y aplicándose sobre los valores de coste, según el siguiente detalle:

<u>Grupo de elementos</u>	<u>% Amortización</u>
Construcciones	1 - 3 - 5
Instalaciones técnicas y maquinaria	1,5 - 5,5 - 12,5 - 15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5 - 7 - 9,1
Otro inmovilizado	7,2 - 12,5 - 16 - 25

Además de los anteriores porcentajes, en caso de que se detecten factores identificativos de obsolescencia a que pudieran estar afectados los inmovilizados, se dotan las oportunas provisiones por depreciación.

No existen partidas del inmovilizado material que figuren en el activo por una cantidad fija.

j) **Valores negociables y otras inversiones financieras análogas.** El criterio aplicado en la contabilización de las inversiones en valores negociables, tanto si se trata de valores de renta fija o variable e independientemente de si son a corto o largo plazo, es el siguiente:

1. Participaciones valoradas mediante el procedimiento de puesta en equivalencia:

Se muestran por el valor de la fracción que representan del neto patrimonial de la sociedad.

2. Resto de participaciones e inversiones financieras:

- **Títulos con cotización oficial.** A coste o mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.
- **Títulos sin cotización oficial.** Con carácter general, al coste, minorado, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación, por el exceso del coste sobre su valor razonable al cierre del ejercicio.

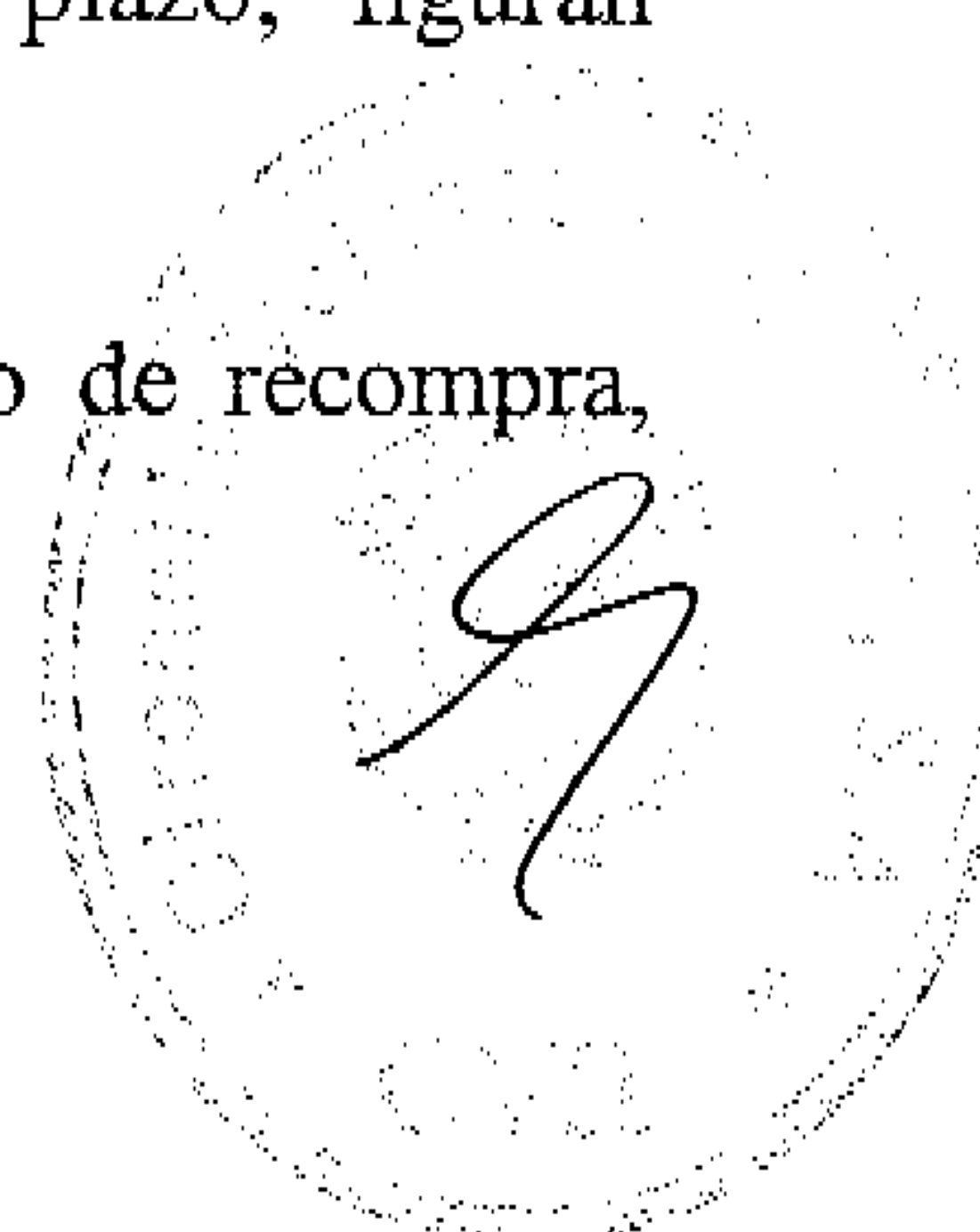
Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado si corresponden a participaciones que cotizan en un mercado organizado, o en su defecto entre el coste y el valor razonable al cierre del ejercicio que se desprende del último balance aprobado en Junta General y/o formulado por el Órgano de Administración correspondiente a cada una de las participaciones no cotizadas, se registran, en caso de ser precisas, en la cuenta de "Provisiones" de los epígrafes "Inmovilizaciones financieras" e "Inversiones financieras temporales" del balance de situación adjunto.

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado. En determinados casos incorporan intereses devengados y no vencidos a la fecha de cierre. La diferencia con el valor nominal se considera como ingreso por intereses en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

Los depósitos y fianzas constituidos, tanto a corto como a largo plazo, figuran registrados por los importes efectivamente desembolsados.

Las operaciones de adquisición de títulos de deuda pública, con pacto de recompra, figuran por su coste de adquisición.

Las imposiciones a corto plazo se reflejan por su valor nominal.



k) **Administraciones Públicas a largo plazo.** Bajo este epígrafe aparecen registrados los siguientes conceptos:

- En cuanto al Activo, el crédito fiscal por compensación de bases imponibles negativas que la Sociedad prevé recuperar en los próximos ejercicios, así como los impuestos anticipados en relación con la provisión para pensiones correspondientes a ejercicios anteriores y las deducciones fiscales pendientes de aplicación.
- En relación al Pasivo, la deuda no corriente aplazada en concepto de Impuesto sobre el Valor Añadido, Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, Seguridad Social e impuestos municipales.

l) **Gastos a distribuir en varios ejercicios.** En dicho epígrafe aparecen registrados los siguientes conceptos:

- Gastos incurridos en la formalización de la deuda financiera.
- Gastos incurridos como consecuencia de los compromisos adquiridos en relación a la externalización del fondo interno de pensiones del personal pasivo de la Sociedad, y cuya imputación a resultados se efectúa durante el plazo de duración de dichos préstamos.
- Gastos en concepto de indemnizaciones por aplicación de un expediente de regulación de empleo que se abonarán en un futuro. Considerando que dicho expediente es consecuencia de la adaptación de la sociedad absorbida **Viscoseda Barcelona, S.L. (Sociedad Unipersonal)** a un plan reorganizativo enmarcado en el contexto del Plan Estratégico del Grupo de diversificación y racionalización de su actividad productiva, el devengo de dichos pasivos se incorpora a resultados en un plazo máximo de cinco años, en la misma medida que los ahorros productivos que se derivan del proceso de reorganización y racionalización citado.
- Gastos diferidos del aplazamiento de deudas, que se imputan a resultados de forma lineal en el período de duración de los mismos.

II) **Existencias.**

Materias primas y otros aprovisionamientos. Se valoran al precio de adquisición de acuerdo con el método del precio medio ponderado, en el caso de **Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)**, **KD-IQA, S.L. (Sociedad Unipersonal)** y **SLIR, S.L. (Sociedad Unipersonal)** y con el método FIFO en el caso de **Catalana de Polímers, S.A.** e **Industrias Químicas Textiles, S.A.**, a excepción de los repuestos, que se encuentran registrados por el método de identificación específica. Al importe obtenido se le deduce la corrección valorativa por pérdidas reversibles. La estimación de tales pérdidas se realiza al cierre del ejercicio cuando el valor de mercado de las materias primas es inferior a su precio de adquisición.

Productos en curso, semiterminados y terminados. Se valoran por medio de escandallo de coste por artículo y proceso establecidos a tal efecto.

El coste de producción definido por el escandallo se determina añadiendo al precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costes directamente imputables al producto, así como la parte que corresponde de los costes indirectamente imputables al mismo en la medida en que tales costes corresponden al proceso de fabricación del período correspondiente.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su posible valor de realización.

- m) **Deudores y acreedores por operaciones de tráfico.** Los saldos deudores y acreedores originados por las operaciones de tráfico de la empresa, tanto a corto como a largo plazo, se registran por su valor nominal. Los intereses incluidos en el valor de dichas transacciones con vencimiento superior a un ejercicio económico se diferencian y periodifican, imputándose a resultados según criterios financieros.
- n) **Provisión por insolvencias.** La provisión por insolvencias se encuentra dotada con cargo a los resultados del ejercicio, y por la totalidad del saldo pendiente, cuando concurren las siguientes circunstancias:
- Clientes cuyos saldos manifiestan una antigüedad superior a 6 meses.
 - Clientes declarados en quiebra, concurso de acreedores, suspensión de pagos o en procedimiento de quita y espera.
 - Clientes procesados por delito de alzamiento de bienes.
 - Clientes cuyos saldos han sido reclamados judicialmente, con objeto de litigio judicial o procedimiento arbitral.
- ñ) **Acciones de la Sociedad Dominante.** Figuran valoradas por su precio de adquisición, registrándose bajo el epígrafe "Fondos Propios" la reserva indisponible correspondiente por idéntico importe, de conformidad con el artículo 79.3. del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (véanse Notas 15 y 19).
- o) **Subvenciones.** A efectos de registrar contablemente las subvenciones recibidas, se aplican los siguientes criterios:
1. **Subvenciones de capital.** Tienen el carácter de no reintegrables y se valoran por el importe concedido. Se imputan a los resultados, linealmente y en función de la vida útil del bien subvencionado.
 2. **Subvenciones de explotación.** Se registran contablemente como "Otros ingresos de explotación" en el momento de ser notificada su concesión.

p) **Provisiones para pensiones y obligaciones similares.**

Fondo externo de pensiones (**La Seda de Barcelona, S.A., Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)** y **Catalana de Polimers, S.A.**).

Se efectúan aportaciones mensuales a un plan externo de pensiones en la modalidad de aportación definida:

- Personal de **La Seda de Barcelona, S.A.** (oficinas centrales) y **Catalana de Polimers, S.A.**: 1,50 % de la masa salarial bruta, excluidas horas extraordinarias.
- Personal de **Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)**: porcentaje sobre el salario pensionable, es decir, sueldo base más antigüedad, que oscila entre:
 - 3,5%-10,5% en cuanto a aportación de la empresa.
 - Hasta un máximo del 3,5% en cuanto a aportación a cargo del trabajador.

Fondo interno de pensiones

- Personal pasivo:

Al amparo de la Ley 30/1995 y el R.D. 1588/1999, **La Seda de Barcelona, S.A.** en fecha 23 de octubre de 2000 ha procedido a la exteriorización de sus compromisos con sus trabajadores pasivos mediante la modalidad de contratación de pólizas de seguros con Norton Life M.P.S.

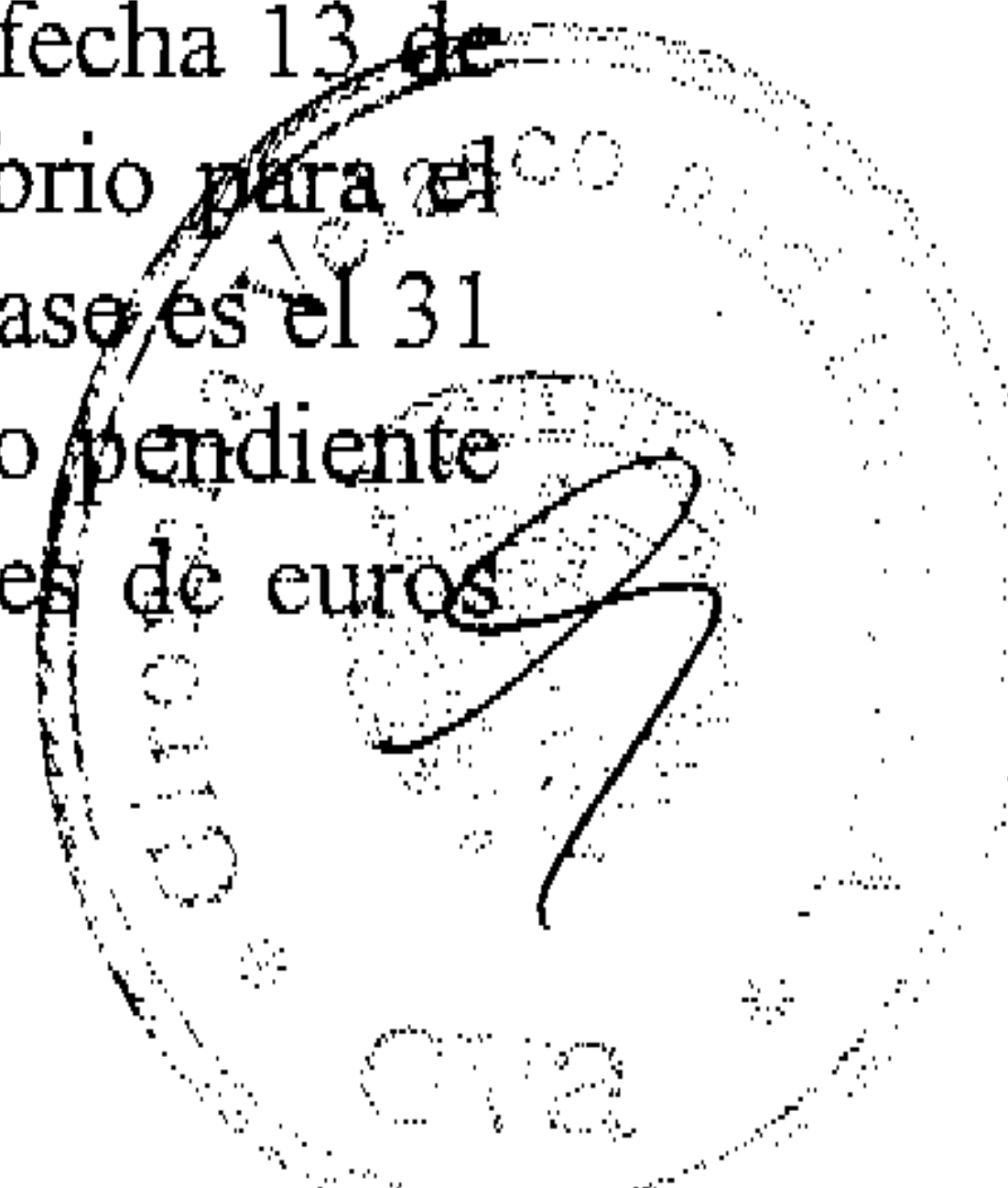
- Personal activo de la planta industrial de Tarragona (**Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)** y **KD-IQA, S.L. (Sociedad Unipersonal)**):

Corresponde a un fondo interno transitorio constituido en 1995 (traspasado en 1997 a **KD-IQA, S.L. (Sociedad Unipersonal)**), como consecuencia del proceso de segregación de la Planta EPA de IQA) en concepto de servicios pasados, con el objeto de cubrir el déficit existente a dicha fecha respecto del plan de pensiones externo establecido mediante convenio a partir del ejercicio 1995.

Incluye el personal que figura en plantilla en ambas sociedades a la fecha de cierre y que se incorporó a las mismas con anterioridad al 31 de diciembre de 1994.

Mientras no se proceda a su externalización, los empleados que causen derecho a cualquiera de las prestaciones que contempla el plan de pensiones tienen derecho a percibir el importe íntegro del fondo interno individualizado acumulado.

Su importe se obtiene del correspondiente estudio actuarial elaborado por experto independiente, mediante capitalización individual. El rendimiento del fondo está vinculado al que obtiene el plan de pensiones externo mencionado en el punto anterior, equivalente al 2,08 % anual al 31 de diciembre de 2003. Con fecha 13 de noviembre de 2002 se procedió a la aprobación de un plan de reequilibrio para el trasvase y externalización del fondo interno. La fecha de inicio del trasvase es el 31 de octubre de 2002, aplicándose un tipo de interés del 4% sobre el saldo pendiente de amortización y que al 31 de diciembre de 2003 ascendía a 551 miles de euros (véase Nota 22). El plazo del trasvase se establece en 10 años.



- q) **Deudas con entidades de crédito.** Las deudas con entidades de crédito por préstamos y créditos recibidos figuran contabilizados por su valor de reembolso. Los intereses financieros devengados y pendientes de pago al cierre del ejercicio figuran separadamente en el epígrafe "Deudas por intereses" del balance de situación consolidado adjunto.
- r) **Ingresos y gastos.** Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan, y con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aún siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

Las ventas de bienes e ingresos por servicios prestados, se registran sin incluir los importes correspondientes a los impuestos que gravan estas operaciones, deduciéndose como menor importe de la operación todos los descuentos, incluidos o no en factura, que no obedecen a pronto pago. Estos últimos son considerados como gastos financieros.

Los importes de los impuestos que recaigan sobre las compras de mercaderías y demás bienes para su posterior reventa, excluido el Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA), se registran como mayor valor de los bienes o servicios adquiridos.

Los descuentos posteriores a la emisión o recepción, en su caso, de la factura originados por defectos de calidad, incumplimiento de plazos de entrega u otras causas análogas, así como los descuentos por volumen se registran diferenciadamente de los importes de las ventas o compras de bienes y de los ingresos o gastos por servicios, respectivamente.

- s) **Transacciones en moneda distinta del euro.** La conversión en moneda nacional de las operaciones efectuadas en moneda extranjera y sus correspondientes saldos, se realiza aplicando los siguientes criterios:

1. **Inmovilizaciones materiales e inmateriales.** La conversión en moneda nacional se realiza aplicando al precio de adquisición o coste de producción, el tipo de cambio vigente en la fecha de la incorporación de los bienes al patrimonio de cada una de las sociedades.
2. **Existencias.** El precio de adquisición se convierte en moneda nacional aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha en que se realiza la adquisición correspondiente.
3. **Créditos y débitos.** La conversión en moneda nacional de los créditos y débitos en moneda extranjera se efectúa aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la operación, traspasando a la cuenta de pérdidas y ganancias las diferencias de cambio que se producen en el momento del cobro o pago correspondiente. Al cierre del ejercicio se determinó la valoración de los saldos deudores y acreedores en moneda extranjera al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2003, imputándose a resultados las diferencias obtenidas.

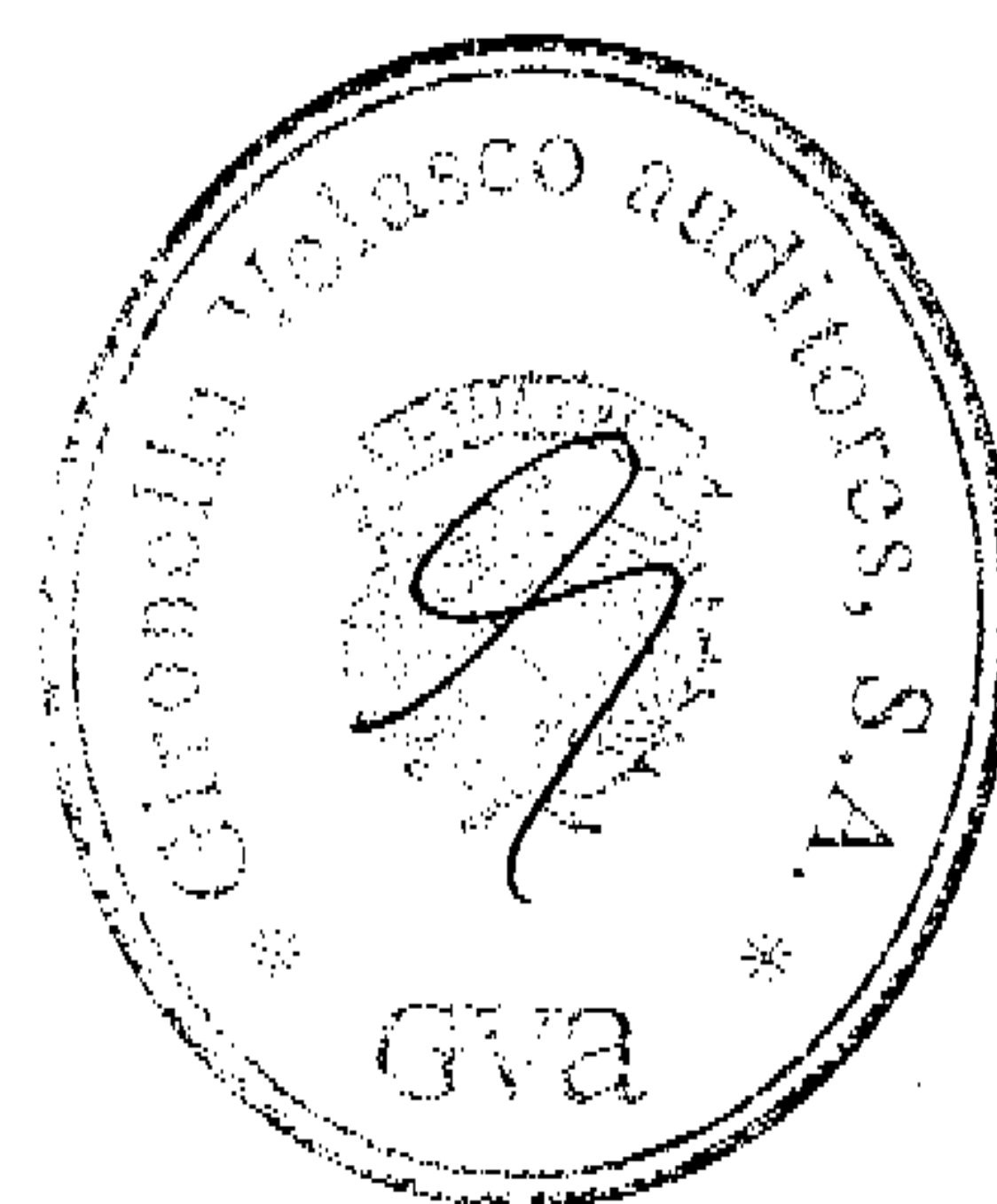
- t) **Impuesto sobre Beneficios.** Se calcula, en cada una de las sociedades consolidadas, en función del resultado del ejercicio considerándose para la contabilización del Impuesto sobre Sociedades las diferencias que pudieran existir entre el resultado contable y el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto, así como las bonificaciones y deducciones a la cuota del impuesto que son consideradas como un menor importe de la cuota a pagar por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio en que se obtiene ese beneficio, siempre que la base imponible del impuesto resulte positiva.
- u) **Transacciones con Sociedades del Grupo no consolidadas.** Las transacciones entre Sociedades del Grupo no consolidadas se efectuaron en las mismas condiciones que las aplicadas con terceros no vinculados accionarialmente con el Grupo.
- v) **Clasificación de los saldos entre corto y largo plazo.** En el balance de situación consolidado adjunto se consideran como operaciones a largo plazo aquellas cuyo período de vencimiento al 31 de diciembre de 2003 es superior a doce meses.



Nota 6. Gastos de establecimiento

Análisis del movimiento durante el ejercicio. Su composición y evolución durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2003, ha sido la siguiente:

	Saldo al 31.12.2002	(Miles de Euros)				Saldo al 31.12.2003
		Movimientos ejercicio 2003			Traspasos (H)	
		Adiciones	Dotación	D		
Gastos de constitución	110	18	(81)	-	-	47
Gastos de primer establecimiento	1.148	-	(497)	-	-	651
Gastos de ampliación de capital	1.528	211	(355)	-	-	1.384
	2.786	229	(933)	-	-	2.082



Nota 7. Innovalizaciones in materiales

Análisis del movimiento durante el ejercicio. El movimiento habido durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2003 en las diferentes cuentas de inmovilizado inmaterial, ha sido el siguiente:

	(Miles de Euros)					
	Movimientos ejercicio 2003			Saldo al 31.12.2003		
	Adiciones	Retiros	Traspasos		Coste	Valor Neto
			D	(H)		
Saldo al 31.12.2002						
Gastos de investigación y desarrollo	3.380	-	-	-	4.229	3.626
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	1.007	-	-	-	1.025	98
Aplicaciones informáticas	7.352	1.822	-	-	9.174	8.673
Otras intangibilizaciones inmateriales	3.125	-	-	-	3.285	1.410
	<u>14.864</u>	<u>2.849</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>17.713</u>	<u>13.807</u>

	(Miles de Euros)			
	Saldo al 31.12.2002	Movimientos ejercicio 2003		Saldo al 31.12.2003
		Adiciones	Retiros	
			D	(ff)
Amortización acumulada				
Gastos de investigación y desarrollo	(584)	(19)	-	- (603)
Amortización acumulada				
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	(501)	(426)	-	- (927)
Amortización acumulada				
Aplicaciones informáticas	(432)	(69)	-	- (501)
Amortización acumulada				
Otras inmovilizaciones inmateriales	(1.562)	(313)	-	- (1.875)
	(3.079)	(827)	-	- (3.906)

Nota 8. Inmovilizaciones materiales

- 8.1. Según se indica en la Nota 5 i), **Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L.(Sociedad Unipersonal), Catalana de Polímers, S.A. e Industrias Químicas Textiles, S.A.** procedieron a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo de diversas disposiciones legales, entre otras, el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio.

Las cuentas afectadas por la actualización amparada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y su efecto al 31 de diciembre de 2003, es como sigue:

	(Miles de Euros)		
	Incremento	Amortización Acumulada	Efecto Neto
Terrenos y construcciones	6.436	(2.233)	4.203
Instalaciones técnicas y maquinaria	8.938	(7.338)	1600
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	62	(59)	3
Otro inmovilizado	25	(25)	-
	<u>15.461</u>	<u>(9.655)</u>	<u>5.806</u>

El efecto de la actualización sobre las amortizaciones del ejercicio ascendió a 0,87 millones de euros. Para el ejercicio 2004, dicho efecto se ha estimado en aproximadamente 0,62 millones de euros.

- 8.2. Como consecuencia de la fusión realizada en el ejercicio 1993 de **La Seda de Barcelona, S.A.** con la Fundación Laboral "Patronato para el Retiro del Personal de **La Seda de Barcelona, S.A.**", la Sociedad incorporó en su activo determinados inmuebles al valor resultante de tasación de expertos independientes (véase Nota 5 i), cuyo valor al 31 de diciembre de 2003 se corresponde con el siguiente desglose:

	(Miles de Euros)
Valor según tasación del activo	1.285
Amortización acumulada	<u>(129)</u>
Valor neto	<u>1.156</u>



- 8.3. Según se indica en la Nota 5 i) los terrenos industriales aportados por **La Seda de Barcelona, S.A.** en la constitución de **Viscoseda Barcelona, S.L. (Sociedad Unipersonal)** y **Catalana de Polimers, S.A.** en 1996 figuraban ya contabilizados por sus valores según tasaciones efectuadas por expertos independientes. Entre dichos activos se incluye un 90% que forman parte de la Central de Energía cuya explotación efectúa una Unión Temporal de Empresas (U.T.E.), denominada "La Seda de Barcelona, S.A.-Courtaulds España, Central Energética U.T.E. Ley 18/82, de 26 de mayo". Los datos contables básicos en relación a dicha aportación, son los siguientes:

(Miles de Euros)

Valor según tasación del activo	15.625
Amortización acumulada	(9.248)
Valor neto	<u>6.377</u>

La dotación a la amortización efectuada durante el ejercicio ascendió a 1,4 millones de euros.

- 8.4. El importe de los gastos financieros incorporados al inmovilizado material correspondientes a intereses de préstamos a largo plazo en moneda distinta del euro, obtenidos para financiar la construcción de la planta de polímeros PET, propiedad de **Catalana de Polimers, S.A.**, asciende a 1,4 millones de euros.



8.5. Análisis del movimiento durante el ejercicio. Su composición y evolución durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2003, ha sido la siguiente:

	(Miles de Euros)				
	Movimientos ejercicio 2003				Saldo al 31.12.2003
	Saldo al 31.12.2002	Adiciones	Retiros	Traspasos D (II)	Coste Amortización Acumulada Valor Neto
Terrenos y construcciones	71.014	81	(3.311)	322	68.126 (16.967) 51.159
Instalaciones técnicas y maquinaria	360.064	2.427	(5.392)	7.618	364.717 (233.432) 131.285
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.597	2	-	326	2.925 (2.059) 866
Anticipos e innovizaciones materiales en curso	7.857	12.072	-	-	11.010 - 11.010
Otro innovizado	5.746	8	(267)	653	6.140 (4.224) 1.916
	447.298	14.590	(8.970)	8.919	452.918 (256.682) 196.236

	(Miles de Euros)				
	Saldo al 31.12.2002	Movimientos ejercicio 2003			Saldo al 31.12.2003
		Adiciones	Retiros	Traspasos D (II)	
Amortización acumulada Construcciones	(18.353)	(919)	2.305	-	(16.967)
Amortización acumulada Instalaciones (técnicas y maquinaria)	(222.534)	(14.042)	3.144	-	(233.432)
Amortización acumulada Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.824)	(235)	-	-	(2.059)
Amortización acumulada Otro inmovilizado	(3.798)	(426)	-	-	(4.224)
	(246.509)	(15.622)	5.449	-	(256.682)



- 8.6. **Bienes totalmente amortizados.** El importe de los bienes totalmente amortizados a la fecha de cierre del ejercicio ascendía a 155,05 millones de euros y su detalle es el siguiente:

(Miles de Euros)

Construcciones	3.718
Instalaciones técnicas y maquinaria	147.116
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.455
Otro inmovilizado	2.760
	<u>155.049</u>

- 8.7. **Bienes afectos a garantía.** El importe de los bienes afectos a garantía al 31 de diciembre de 2003 se corresponde con el siguiente detalle (cifras expresadas en miles de euros):

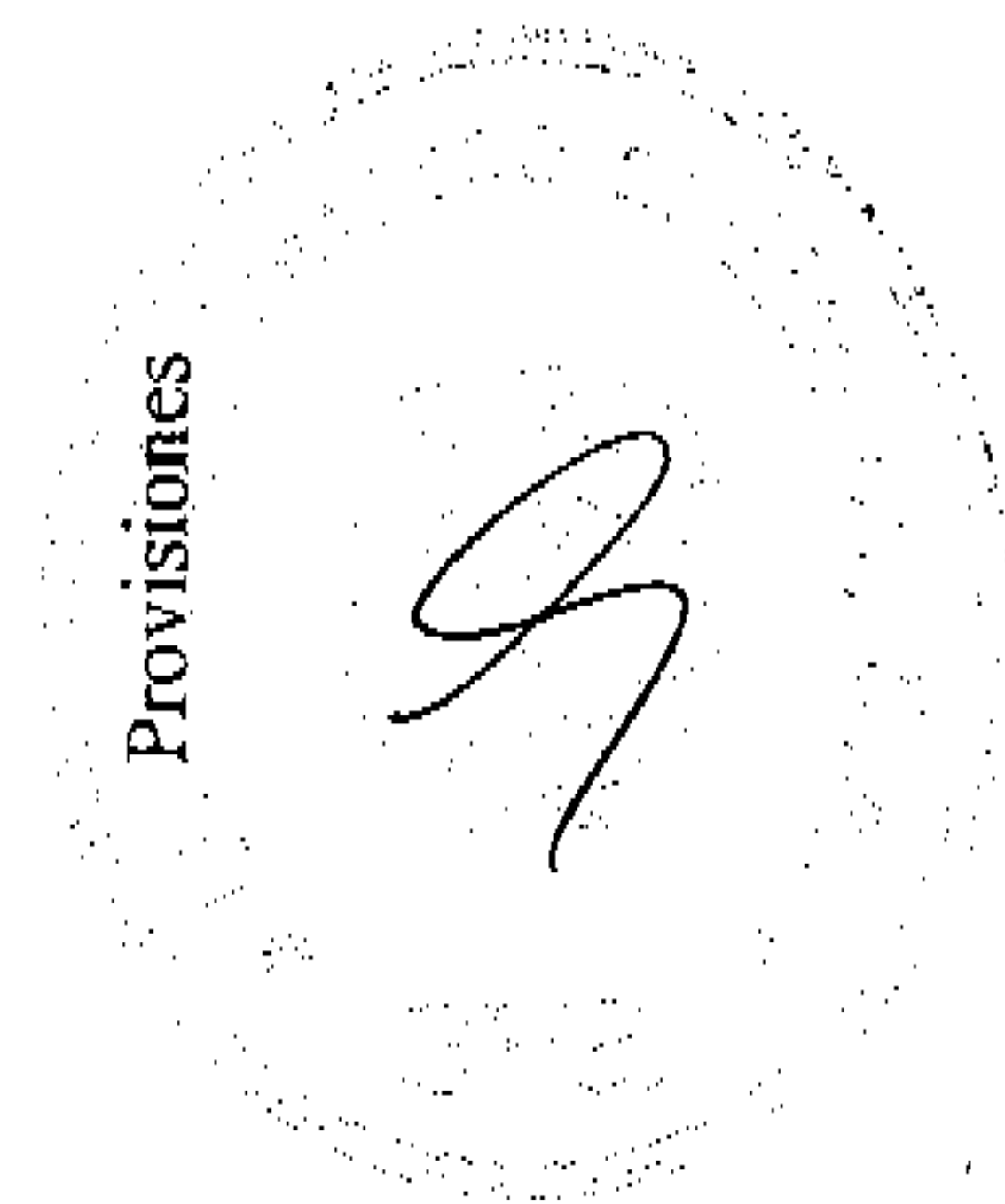
Elemento de inmovilizado	Tipo de carga	Importe de la carga	Beneficiario
La Seda de Barcelona, S.A.	Hipoteca	2.923	Administraciones Públicas
Finca registral nº 790, situada en Alcalá de Henares (Madrid)	Hipoteca	3.907	Hipoteca a favor de Banco de Sabadell
Fincas urbanas en Barcelona, c/ Provenza, nº 269 (números 7.604, 4.606 y 7.610).	Hipoteca	2.302	Hipoteca de máximos para operaciones financieras diversas
	Total	9.132	
Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)	Hipoteca	2.621	Hipoteca a favor del <i>Institut Català de Finances</i>
Fincas registrales nº 4.315, 11.535, 11.537, 13.570 y 13.572, situadas en el término municipal de Tarragona, con una superficie total de 232.254,73 m ² .	Hipoteca	5.424	Hipoteca a favor del <i>Instituto Català de Finances</i>
	Hipoteca	23.725	Hipoteca a favor de la <i>Agencia Estatal de la Administración Tributaria</i> .
	Hipoteca	5.340	Hipoteca a favor del <i>Instituto Català de Finances</i>
	Hipoteca	6.471	Hipoteca a favor del <i>Instituto Català de Finances</i>
		2.910	Tesorería General de la Seguridad Social
	Total	46.491	
Catalana de Polimers, S.A.	Hipoteca	26.092	Tesorería General de la Seguridad Social, convenio de devolución de deuda.
Planta de Poliéster en El Prat de Llobregat (Barcelona), que incluye terrenos, edificios e instalaciones.	Hipoteca	33.847	Hipoteca de máximos recibida del <i>Institut Català de Finances</i>
	Hipoteca	18.690	Hipoteca a favor de IKB Deutsche Industrie Bank Aktiengesellschaft.
	Total	69.149	
Total general		124.772	



Nota 9. Inversiones financieras

9.1. Análisis del movimiento durante el ejercicio. Su composición y evolución durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2003, ha sido la siguiente:

	(Miles de Euros)				
	Saldo al 31.12.2002	Movimientos ejercicio 2003			Saldo al 31.12.2003
		Aumentos	Disminuciones	Traspasos D (H)	
<u>Largo Plazo</u>					
Participaciones puestas en equivalencia	2.734	17	-	-	2.751
Participaciones en empresas del grupo excluidas del perímetro de consolidación	1	-	-	-	1
Cartera de valores a largo plazo	512	-	-	-	512
Otros créditos	7.804	374	(311)	-	7.867
Administraciones Públicas a largo plazo	27.115	228	(1.447)	(2.445)	23.451
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	39	6	(9)	-	36
	38.205	625	(1.767)	(2.445)	34.618
<u>Corto Plazo</u>					
Cartera de valores a corto plazo	181	-	(9)	-	172
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	226	-	(225)	-	1
Provisiones	(5)	-	2	-	(3)
	402	-	(232)	-	170



Largo plazo

9.2. Participaciones puestas en equivalencia.

Petrolest, S.L. Las participaciones recibidas por **La Seda de Barcelona, S.A.** equivalentes al 49% del capital social, se corresponden con la valoración efectuada de la aportación al patrimonio de la sociedad de la rama de actividad consistente en la distribución, logística, carga, descarga y transporte de toda la gama de productos que manufactura y comercializa **La Seda de Barcelona, S.A.**, integrada de una serie de bienes materiales que configuran una unidad de explotación autónoma y cuyo importe asciende a 2,75 millones de euros.

9.3. Participaciones en empresas del grupo y asociadas excluidas del perímetro de consolidación. El importe registrado corresponde a la participación en **ANERIQA, A.I.E.**, equivalente al 90 % de su capital social.

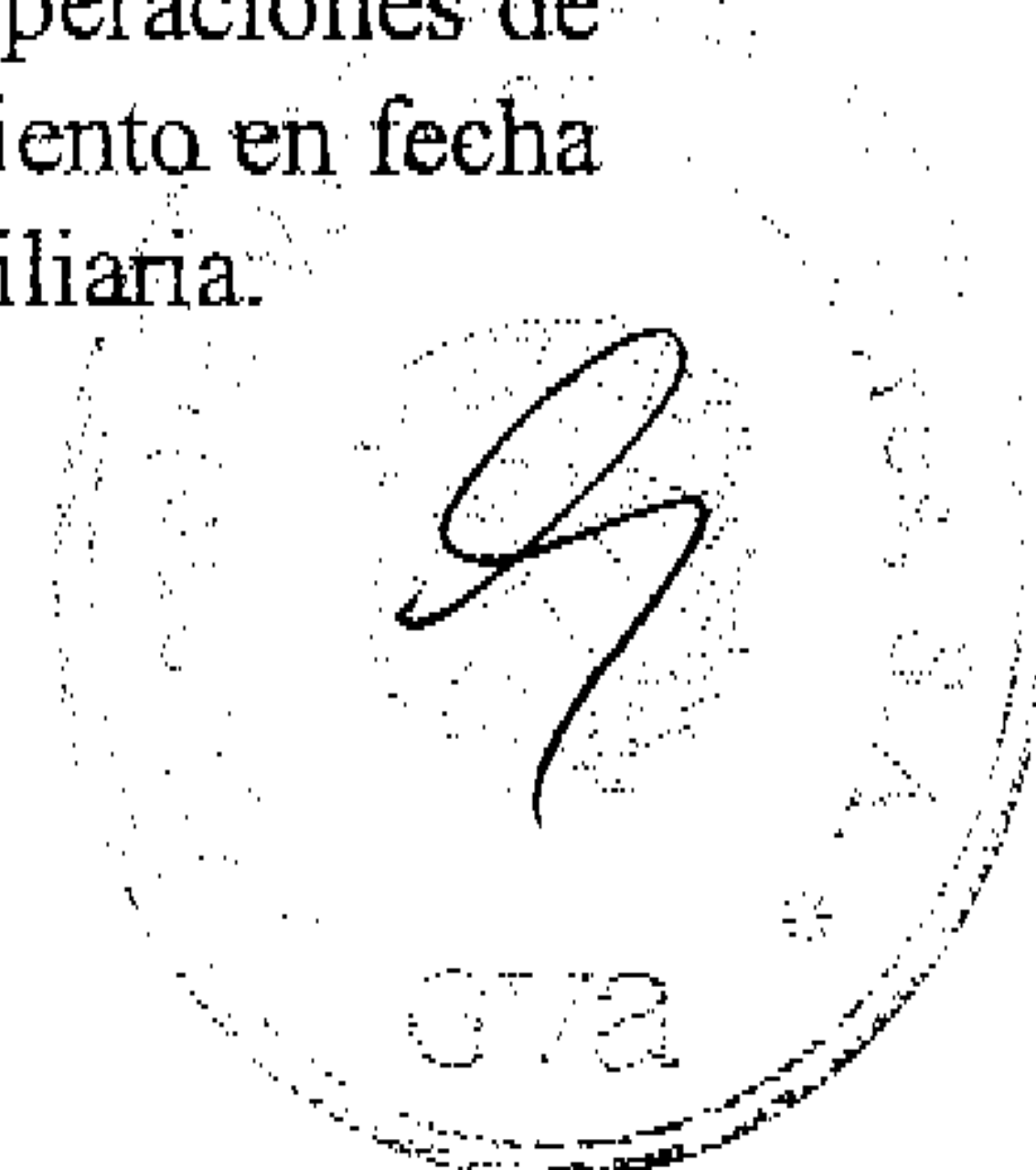
9.4. Cartera de valores a largo plazo. Su composición, a la fecha de cierre del ejercicio, era la siguiente:

<u>Sociedad</u>	<u>(Miles de Euros)</u>	<u>Participación Directa</u>
Materiales Industriales, S.A.:		
- Participación de La Seda de Barcelona, S.A.	2	11,10%
- Participación de Industrias Químicas Textiles, S.A.	1	11,11%
Aguas Industriales de Tarragona (AITASA)	100	11,00%
Consorci d'Aigües de Tarragona	51	2,40%
Emisario de Morell	180	5,00%
Musini Seguros y Reaseguros, S.A.	3	0,01%
Otros valores	<u>175</u>	
	<u>512</u>	

9.5. Otros créditos. Su composición, al 31 de diciembre de 2003, se corresponde con el siguiente detalle:

	<u>(Miles de Euros)</u>
Cydeplas Pet, S.L.	6.597
Otros	<u>1.270</u>
	<u>7.867</u>

- **Cydeplas Pet, S.L.** Corresponde básicamente al importe generado por operaciones de tráfico habitual, instrumentado como préstamo a largo plazo con vencimiento en fecha 30 de diciembre de 2009 y garantizado mediante contrato de prenda mobiliaria.



9.6. **Administraciones Públicas a largo plazo.** Bajo este epígrafe aparecen registrados los créditos fiscales por Impuesto sobre Sociedades a compensar con futuras bases imponibles, así como impuestos anticipados derivados del tratamiento fiscal aplicable a los fondos internos de pensiones y las deducciones fiscales pendientes de aplicación.

Análisis del movimiento durante el ejercicio. Los movimientos registrados durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003 son los siguientes:

	(Miles de Euros)		
	Crédito fiscal por pérdidas a compensar	Impuestos anticipados	Deducciones pendientes aplicación
Saldo al 31.12.2002	24.639	1.733	743
Aplicaciones por cancelación de prestaciones con cargo al fondo interno de pensiones	-	(1.733)	-
Crédito fiscal a compensar aplicado en el ejercicio 2003	(1.898)	-	-
Traspaso de las deducciones pendientes de aplicar a corto plazo	-	-	(33)
Saldo al 31.12.2003	22.741	-	710
			23.451



Corto plazo

- 9.7. **Cartera de valores a corto plazo.** Corresponde a la inversión realizada en Acciones con cotización oficial, de conformidad con el criterio expuesto en la Nota 5 j).



Nota 10. Fondo de comercio de consolidación

Análisis del movimiento durante el ejercicio. El movimiento habido durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2003 en el Fondo de Comercio de Consolidación de las sociedades consolidadas por integración global, ha sido el siguiente:

	(Miles de Euros)				
	Saldo al 31.12.2002	Aumentos	Cancelación	Amortización del ejercicio	Saldo al 31.12.2003
Catalana de Polimers, S.A.	6.857	-	-	(451)	6.406
KD-IQA, S.L. (Sociedad Unipersonal)	61	-	-	(3)	58
Celtibérica de Finanzas, S.L.	813	-	-	(45)	768
Proyectos Voltak, S.L.	708	-	-	(39)	669
Mendilau, S.L.	457	-	-	(25)	432
Iberseda, S.L.	-	-	-	-	-
	<u>8.896</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(563)</u>	<u>8.333</u>



Nota 11. Gastos a distribuir en varios ejercicios

Según se indica en la Nota 5 I), el importe registrado bajo este epígrafe corresponde fundamentalmente a los incurridos como consecuencia de los préstamos recibidos en relación a la externalización del fondo interno de pensiones del personal pasivo de la Sociedad y a los gastos derivados del proceso de reorganización productiva iniciado en el ejercicio 2001 en la sociedad absorbida Viscoseda Barcelona, S.L. (Sociedad Unipersonal) y que ha tenido su continuidad en los ejercicios 2002 y 2003.

Análisis del movimiento durante el ejercicio. El movimiento habido durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2003 de este epígrafe ha sido el siguiente:

	(Miles de Euros)			
	Saldo al 31.12.2002	Movimientos ejercicio 2003		Saldo al 31.12.2003
		Adiciones	Dotaciones	
Gastos de reestructuración y formalización de deudas	20.070	5.028	(3.192)	21.906
Gastos por intereses diferidos	77	-	(77)	-
	<u>20.147</u>	<u>5.028</u>	<u>(3.269)</u>	<u>21.906</u>



Nota 12. Existencias

No existe ningún tipo de limitación a la disponibilidad de las existencias por garantías, pignoraciones, fianzas o razones análogas.

No aparecen en las cuentas anuales adjuntas partidas de existencias que figuren en el activo por una cantidad fija.

No existen compromisos firmes de compra o venta de existencias.

Nota 13. Empresas puestas en equivalencia y sociedades dependientes excluidas del perímetro de consolidación.

Corresponden a saldos generados como consecuencia de las transacciones habituales entre las sociedades indicadas.

Su composición, al 31 de diciembre de 2003, era la siguiente:

	(Miles de Euros)			
	Corto Plazo		Largo Plazo	
	Deudor	Acreeedor	Deudor	Acreeedor
<u>Sociedades del Grupo</u>				
ANERIQA, A.I.E.	<u>2.825</u>	<u>3.865</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>2.825</u>	<u>3.865</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>Sociedades Asociadas</u>				
Petrolest, S.L.	<u>7</u>	<u>3.358</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>7</u>	<u>3.358</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>2.832</u>	<u>7.223</u>	<u>-</u>	<u>-</u>



Nota 14. Deudores varios

A la fecha de cierre del ejercicio, su composición era la siguiente:

	(Miles de Euros)
Deudores por venta de terrenos	8.683
Deudores por venta maquinaria textil	1.380
Cognis Iberia, S.A.	841
Otros	<u>1.490</u>
	<u>12.394</u>

Deudores por venta de terrenos. Corresponde al importe pendiente de cobro por la venta de una finca propiedad de **Catalana de Polimers, S.A.** sita en El Prat de Llobregat según consta en el Registro de la Propiedad de esa población, Tomo 982, Libro 342, Folio 79, Finca nº 3.954 inscripción novena.

Deudores por venta de maquinaria textil. Corresponde al importe pendiente de cobro por la venta de maquinaria propiedad de **Industrias Químicas Textiles, S.A.**

Cognis Iberia, S.A.. El importe registrado responde al pendiente de cobro por la operación de venta de la actividad productiva de **Hispano Química, S.A. (Sociedad Unipersonal)** a Cognis Iberia, S.A. siendo la consideración en la de garantía concedida por la Sociedad Dominante en orden al buen fin de la operación de venta citada.

Nota 15. Acciones de la sociedad dominante a corto plazo

Las acciones propias en poder directa e indirectamente de la Sociedad Dominante a la fecha de cierre del ejercicio representan aproximadamente un 0,22 % del capital social, dotándose a tal efecto y por su precio de adquisición la correspondiente reserva indisponible (véase Nota 19), de conformidad con el artículo 79.3. del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. El número total de acciones propias poseídas directa e indirectamente por la Sociedad Dominante asciende a 74.016 con un precio medio de adquisición de 1,90 euros/acción. El valor de cotización de las acciones de la Sociedad a la fecha de cierre del ejercicio fue de 1,81 euros/acción.



Nota 16. Movimiento de fondos propios

Evolución. Su composición y evolución durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2003, ha sido la siguiente:

	(Miles de Euros)						
	Saldo al 31.12.2002	Movimientos ejercicio 2003					
		Movimientos por modificación del porcentaje de participación		Disminuciones	Traspasos		Saldo al 31.12.2003
		Aumentos	Disminuciones		(D)	H	
Capital suscrito	90.155	-	-	6.077	-	6.619	102.851
Prima de emisión	12.379	-	-	-	-	-	12.379
Otras reservas	28.646	-	(944)	-	(7.669)	4.730	24.763
Resultado ejercicio 2002							
- Consolidados	4.988	-	-	-	(4.988)	-	-
- Atribuidos a socios externos	(258)	-	-	-	-	258	-
Resultado ejercicio 2003							
- Consolidados	-	-	-	-	-	-	1.463
- Atribuidos a socios externos	-	-	-	-	-	-	44
	135.910	-	(944)	6.077	(12.657)	11.607	141.500



Nota 17. Capital social

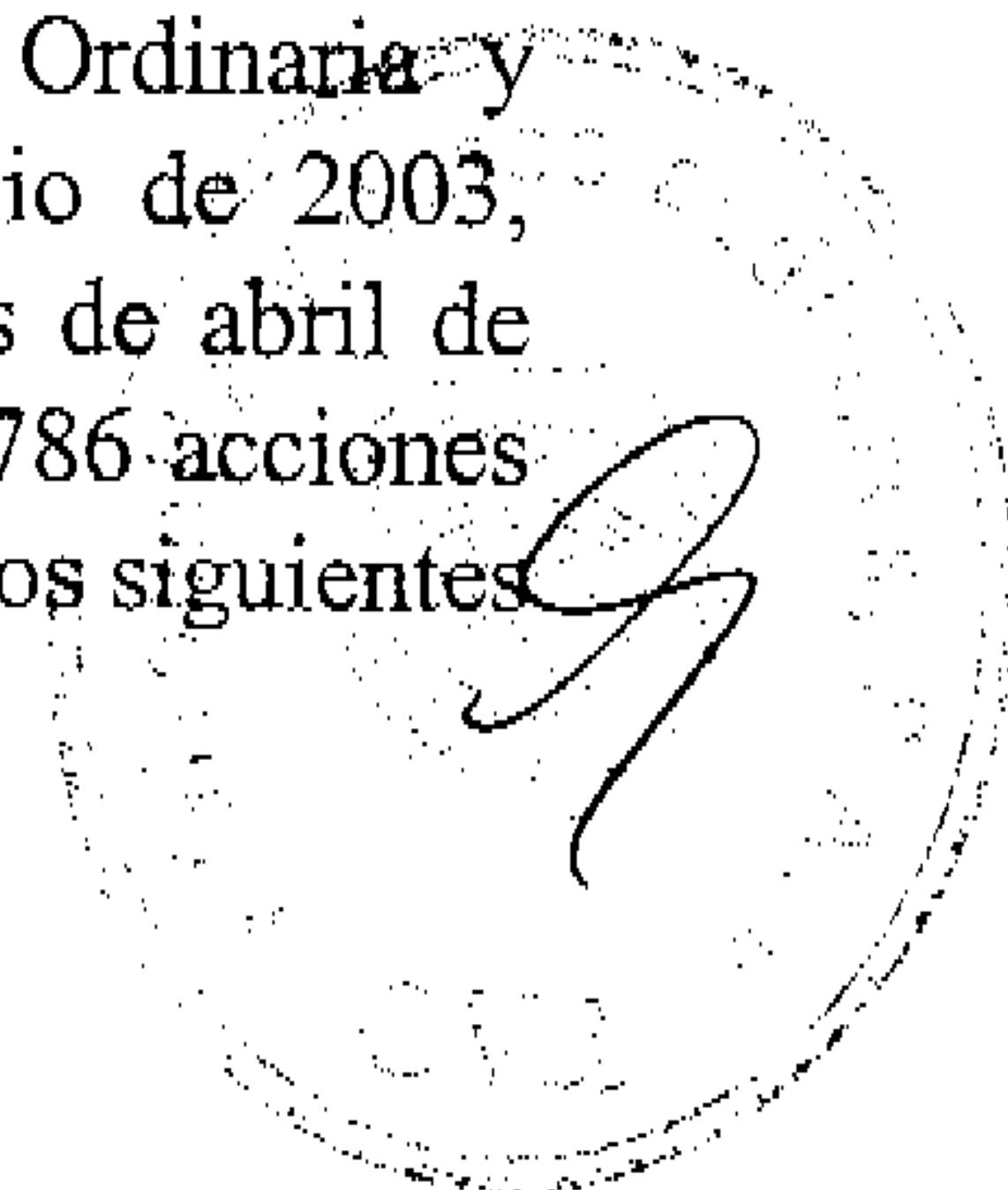
Con fecha 12 de marzo de 2003, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó presentar a la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 7 de abril de 2003 una propuesta de ampliación del capital social de la Sociedad hasta un máximo de 60.101.200 euros, mediante la emisión y puesta en circulación al tipo de la par de un máximo de 20.000.000 de nuevas acciones ordinarias, de 3,005 euros de valor nominal cada una de ellas, que participan en los beneficios sociales a partir del día 1 de enero de 2003. Las nuevas acciones emitidas, en atención a la media histórica ponderada de cotización bursátil, debían ser parcialmente desembolsadas de forma mixta mediante aportación dineraria de 2,05 euros por acción y 0,955 euros por acción con cargo a las reservas de libre disposición reflejadas en el balance de situación al 31 de octubre de 2002 y con un límite máximo de 20.000.000 de euros, facultándose al Consejo de Administración para que antes del primer período de suscripción y en función de la evolución del mercado, modificase las anteriores circunstancias en una banda máxima de fluctuación del 20%. La suscripción de las acciones de nueva emisión fue propuesta con carácter preferente y proporcional a los antiguos accionistas, a razón de dos acciones nuevas por cada tres acciones antiguas, en consideración a una autocartera que quedó bloqueada en 1.216 acciones, lo cual supuso que la proporción afectara a un total de 30.000.000 de títulos.

Posteriormente, con fecha 3 de octubre de 2003 se ha realizado una nueva ampliación de capital social, mediante la emisión de 4.224.766 nuevas acciones ordinarias, de 3,005 euros nominales cada una. En consecuencia, tras las referidas ampliaciones, el capital social está constituido por 34.225.982 acciones ordinarias, de 3,005 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y representadas mediante anotaciones en cuenta, estando todas ellas admitidas a cotización en bolsa.

Las participaciones en el capital de la Sociedad iguales o superiores al 3%, excluida la autocartera (véase Nota 15), se corresponden con el siguiente detalle:

<u>Accionista</u>	<u>% Participación</u>
PC Siglo XXI Inversiones Bursátiles, S.L.	11,99
Imatogil Invetimentos SPGS, S.A.	10,94
Inversiones Ibersuizas	9,10
Grupo FIATC	8,83
Jacinto Soler Padró	5,45
Matrust, S.L.	4,43
Inversiones Hemisferio (Grupo Planeta)	4,40
Invercartera, S.A.	4,27

Asimismo, con fecha 25 de marzo de 2004 el Consejo de Administración de la Sociedad, de conformidad con la delegación en su favor concedida por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada en segunda convocatoria el 27 de junio de 2003, acuerda presentar en el próximo Consejo de Administración a celebrar en el mes de abril de 2004 una propuesta de ampliación de capital mixta mediante la emisión de 9.217.786 acciones de 3,005060 euros de valor nominal. Dicho aumento de capital social se plantea en los siguientes términos:



- Aumento de capital por un importe nominal de 27.700.000,00 euros mediante la emisión y puesta en circulación a su valor nominal de 9.217.786 nuevas acciones ordinarias que participarán en los beneficios sociales a partir del 1 de enero de 2004.
- Las acciones serán suscritas mediante el desembolso dinerario de 1,63 euros por acción que se complementará con 1,37506 euros con cargo a las reservas de libre disposición de la Sociedad que figuran en el balance al 31 de diciembre de 2002 aprobado en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2003. la proporción entre el desembolso dinerario y la aplicación complementaria de reservas de libre disposición será fijada por el Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión del próximo mes de abril de 2004 y se ajustará al margen de modulación acordado en la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2003, consistente en un 20% de más o de menos en relación a una suscripción dineraria de 1,95 euros y 1,055060 euros con cargo a reservas de libre disposición.

En un primer período de quince días naturales desde la publicación de la oferta de suscripción en el Boletín Oficial de Registro Mercantil, los actuales accionistas podrán ejercer su derecho de preferente y proporcional suscripción con respecto a la totalidad de las acciones emitidas, así como los adquirientes de derechos de suscripción, en la proporción de 10 acciones nuevas por cada 37 acciones antiguas. En un segundo período de cinco días naturales desde la publicación del inicio del segundo período en los Boletines de Cotización de las Bolsas de Madrid y Barcelona, los propios accionistas y adquirientes de derechos de suscripción que hubieran suscrito acciones en uso de su derecho proporcional de suscripción preferente en el primer período podrán suscribir libremente las acciones no suscritas en el primer período.

Nota 18. 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.

Nota 19. Reservas

Su composición, a la fecha de cierre del ejercicio, era la siguiente:

	(Miles de Euros)
Reservas restringidas	
Reserva legal	11.429
Reserva para acciones propias	141
Reserva por capital amortizado	6.060
Reserva por cesión	(14.432)
Reservas de libre disposición	
Reservas voluntarias	32.348
	<u>35.546</u>

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.

Al 31 de diciembre de 2003 el importe de la reserva legal no cubría el 20% del capital social.

Reservas para acciones propias. Según se indica en la, la Sociedad dominante ha procedido en aplicación del artículo 79.3. del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, a dotar la reserva indisponible correspondiente al coste de adquisición de las acciones propias en poder de ésta.

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. 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 por la diferencia entre los activos y pasivos aportados por las sociedades absorbidas.

Nota 20. Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional

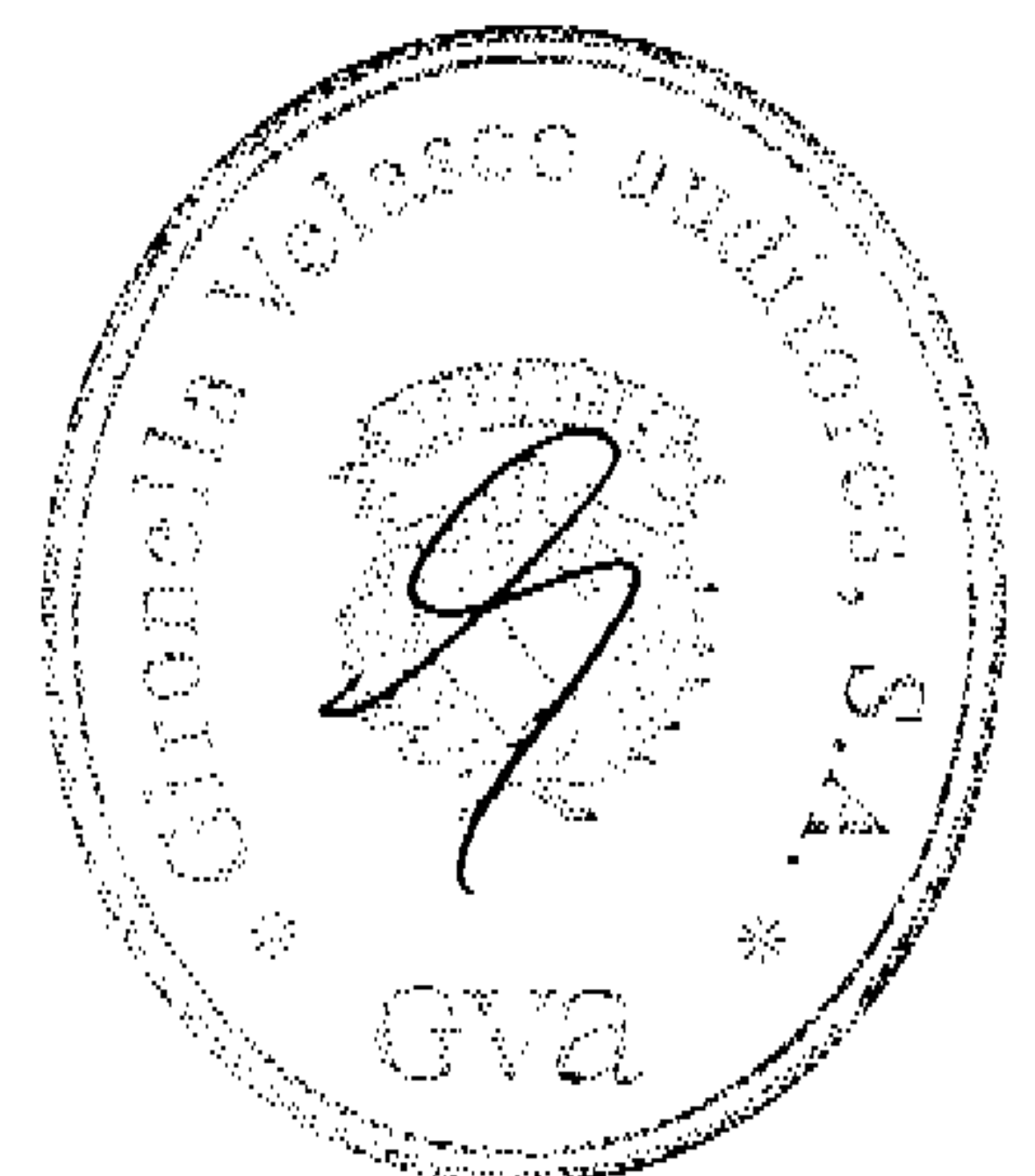
El desglose, por sociedades, de las **Reservas en Sociedades consolidadas por integración global o proporcional** es el siguiente:

<u>Sociedades del Grupo</u>	<u>(Miles de Euros)</u>
Catalana de Polímers, S.A.	(14.658)
Industrias Químicas Textiles, S.A.	8.381
Celtibérica de Finanzas, S.L. (Sociedad Unipersonal)	(1.248)
Proyectos Voltak, S.L. (Sociedad Unipersonal)	(1.090)
Mendilau, S.L. (Sociedad Unipersonal)	(709)
KD-IQA, S.L. (Sociedad Unipersonal)	(1.083)
SLIR, S.L. (Sociedad Unipersonal)	(361)
Resto Sociedades	(24)
	<u>(10.792)</u>

Nota 21. Intereses de socios externos

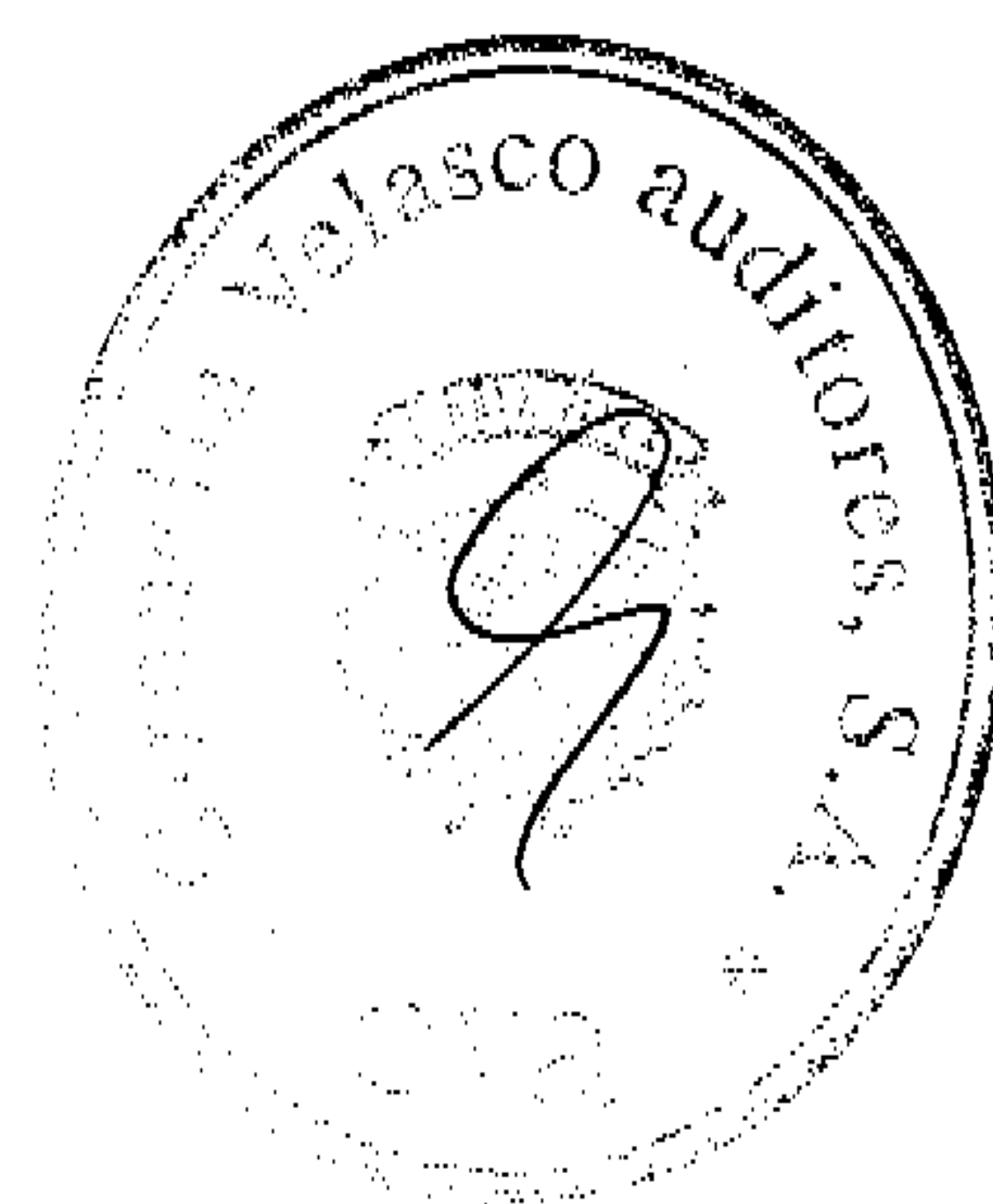
El saldo incluido en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2003 recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las Sociedades Consolidadas. Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta en el epígrafe "Beneficios atribuidos a socios externos" 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:



Sociedad	(Miles de Euros)					
	Saldo al 31.12.2002	Otros ajustes (*)	Resultado atribuido a la minoría	Saldo al 31.12.2003	Desglose al 31 de diciembre de 2003	
					Capital	Reservado
CARB-IQA de Tarragona, S.L.	946	(156)	-	790	781	8
Catalana de Polimers, S.A.	686	(339)	-	347	383	(40)
Industrias Químicas Textiles, S.A.	2.768	(1.432)	-	1.336	300	1.085
	4.400	(1.927)	-	2.473	1.464	(44)
						2.473

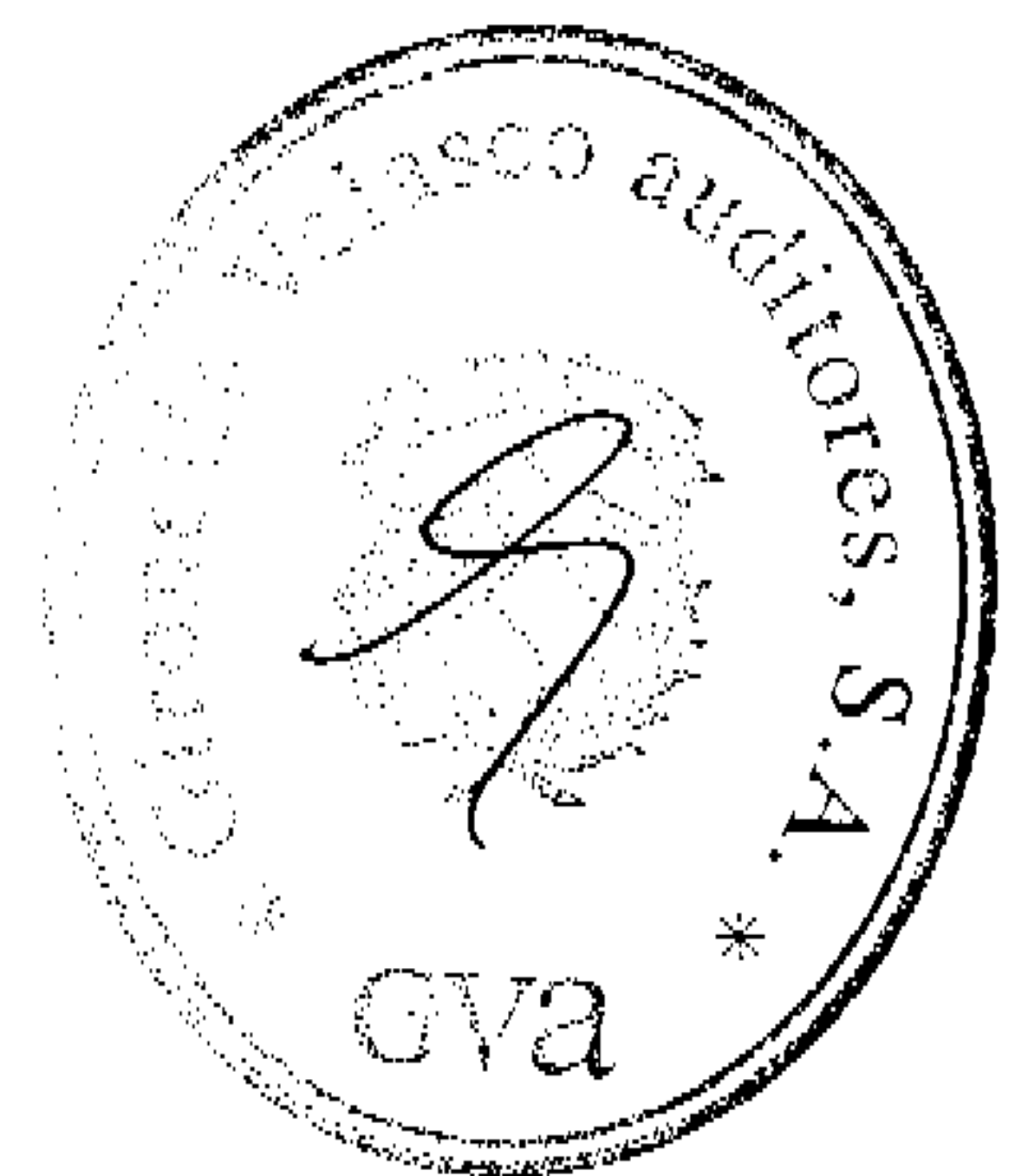
(*) Corresponde a los ajustes generados como consecuencia de modificaciones en el porcentaje de participación accionaria respecto al existente en el ejercicio 2003 en Industrias Químicas Textiles, S.A. e indirectamente en Catalana de Polimers, S.A., así como al efecto de la reducción de capital registrada durante el ejercicio en CARB-IQA de Tarragona, S.L.



Nota 22. Provisiones para riesgos y gastos

Análisis del movimiento durante el ejercicio. Su composición y evolución durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2003, ha sido la siguiente:

	(Miles de Euros)				
	Saldo al 31.12.2002	Movimientos ejercicio 2003			Saldo al 31.12.2003
		Dotaciones	Aplicaciones	Traspasos D (H)	
Provisión para pensiones y obligaciones similares	582	36	(67)	-	551
	582	36	(67)	-	551



Nota 23. Deudas con entidades de crédito

La composición de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2003, era la siguiente:

<u>Tipo de operación</u>	<u>(Miles de Euros)</u>			
	<u>Dispuesto</u>		<u>Límite ⁽¹⁾</u>	
	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Concedido</u>	<u>Disponibile</u>
Préstamos y créditos	47.518	12.356	13.197	112
Efectos descontados	<u>50.372</u>	-	<u>55.890</u>	<u>5.518</u>
	<u>97.890</u>	<u>12.356</u>	<u>69.807</u>	<u>5.630</u>

⁽¹⁾ Corresponde a operaciones a corto plazo.

La totalidad de las operaciones descritas se encuentran referenciadas en prácticamente su totalidad al EURIBOR.

Los vencimientos de la deuda a largo plazo se corresponden con el siguiente detalle:

<u>(Miles de Euros)</u>				
<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008 y siguientes</u>	<u>Total</u>
<u>9.522</u>	<u>1.442</u>	<u>632</u>	<u>760</u>	<u>12.356</u>

A la fecha de cierre del ejercicio el importe de los gastos financieros devengados y no vencidos asciende a 0,65 millones de euros.

Como garantía de devolución de ciertas operaciones comprendidas en el detalle anterior, se encuentran afectas a garantías determinadas Inmovilizaciones materiales (véase Nota 8.7.).



Nota 24. Otros acreedores

24.1. Administraciones Públicas. Su composición, al 31 de diciembre de 2003, era la siguiente:

	(Miles de Euros)							
	Deuda Principal			Intereses y recargos de apremio			Total Deuda	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Corto Plazo	Total
<u>Deuda Financiada</u>								
Impuesto sobre el Valor Añadido	766	2.485	3.251	87	2.252	2.339	853	4.737
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	209	5.961	6.170	29	8.478	8.507	238	14.439
Seguridad Social	-	39.661	39.661	-	2.002	2.002	-	41.663
Canon de saneamiento e infraestructura hidráulica	888	113	1.001	235	104	339	1.123	1.340
Impuestos municipales	786	13	799	49	-	49	835	848
Impuesto sobre beneficios diferido	-	227	227	-	-	-	-	227
	<u>2.649</u>	<u>48.460</u>	<u>51.109</u>	<u>400</u>	<u>12.836</u>	<u>13.236</u>	<u>3.049</u>	<u>61.296</u>
								<u>64.345</u>
<u>Deuda Corriente</u>								
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas correspondiente al mes de diciembre de 2003, pagado en enero de 2004	631	-	-	-	-	-	631	631
Seguridad Social acreedora correspondiente al mes de diciembre de 2003, pagada en enero de 2004	668	-	-	-	-	-	668	668
Hacienda Pública acreedora por impuesto sobre Sociedades	-	-	-	-	-	-	-	-
IVA a pagar	659	-	659	-	-	-	659	659
Canon de saneamiento e infraestructura hidráulica	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto sobre Beneficios diferido	20	-	20	-	-	-	20	20
	<u>4.627</u>	<u>48.460</u>	<u>51.788</u>	<u>400</u>	<u>12.836</u>	<u>13.236</u>	<u>5.027</u>	<u>61.296</u>
								<u>66.323</u>

En relación a la deuda no corriente con Administraciones Públicas, las garantías otorgadas se describen en la nota 8.7. anterior.

Los vencimientos de la deuda a largo plazo con Administraciones Públicas, de conformidad con los distintos acuerdos alcanzados, se distribuyen como sigue:

	(Miles de Euros)					
	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009 y siguientes</u>	<u>Totales</u>
Hacienda Pública	5.655	12.169	1.569	-	-	19.393
Seguridad Social	<u>12.032</u>	<u>11.245</u>	<u>2.263</u>	<u>1.897</u>	<u>14.226</u>	<u>41.663</u>
	<u>17.687</u>	<u>23.414</u>	<u>3.832</u>	<u>1.897</u>	<u>14.226</u>	<u>61.056</u>

24.2. Otras deudas. La composición de este epígrafe al cierre del ejercicio es la siguiente:

	(Miles de Euros)	
	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>
Norton Life M.P.S. (véase Nota 22)	781	4.940
Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (C.D.T.I.)	149	-
Préstamo Invercartera, S.A. (Sociedad Unipersonal)	1.050	-
Personal – Remuneraciones pendientes de pago	4.432	3.240
Proveedores de inmovilizado	985	108
Pagarés pendientes de vencimiento	1.803	-
Otros	<u>843</u>	<u>-</u>
	<u>10.043</u>	<u>8.288</u>

Los aspectos más significativos en relación a este epígrafe son los siguientes:

- **Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (C.D.T.I.).** Con fecha 28 de mayo de 1998 el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (C.D.T.I.) concede un préstamo a la Sociedad por importe de 148,9 millones de euros destinado a la financiación de un proyecto para la obtención de EPA y DHA, mediante la utilización de carbono. Los vencimientos establecidos son anuales a satisfacer entre el 30 de junio de 1999 y el 30 de junio de 2004, no devengando tipo de interés alguno.



- **Personal - Remuneraciones pendientes de pago.** Las deudas con el personal corresponden a indemnizaciones pactadas con los empleados que causaron baja en **La Seda de Barcelona, S.A.** durante los ejercicios 1993 a 1995, provenientes de la aportación que efectuó **La Seda de Barcelona, S.A.** en la constitución de **Catalana de Polimers, S.A.**, así como de indemnizaciones generadas en los ejercicios 1998 a 2003 correspondientes fundamentalmente a prejubilaciones pactadas como consecuencia del proceso de reestructuración llevado a cabo por **Catalana de Polimers, S.A.** y **Viscoseda de Barcelona, S.L. (Sociedad Unipersonal)**. El gasto correspondiente aparece reflejado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta como "Gastos de reestructuración de plantilla". El vencimiento a largo plazo de estas deudas es a cinco años.

Los vencimientos de la deuda a largo plazo se distribuyen según el siguiente desglose:

(Miles de Euros)				
<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008 y siguientes</u>	<u>Total</u>
<u>1.539</u>	<u>1.082</u>	<u>316</u>	<u>302</u>	<u>3.239</u>

Nota 25. Situación fiscal

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003 **La Seda de Barcelona, S.A.** y sus sociedades participadas directa o indirectamente en un 75% como mínimo del capital (véase Nota 2 b)) y no sujetas a transparencia fiscal, estaban acogidas al Régimen de Declaración Consolidada formando parte del Grupo Consolidado 236/03, siendo **La Seda de Barcelona, S.A.** la Sociedad Dominante.

Las sociedades que constituyen el Grupo afecto al citado Régimen Tributario son:

- La Seda de Barcelona, S.A
- Catalana de Polimers, S.A.
- Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L.(Sociedad Unipersonal)
- KD-IQA, S.L. (Sociedad Unipersonal)
- Celtibérica de Finanzas, S.L. (Sociedad Unipersonal)
- Mendilau, S.L. (Sociedad Unipersonal)
- Proyectos Voltak, S.L. (Sociedad Unipersonal)
- Iberseda, S.L. (Sociedad Unipersonal)
- SLIR, S.L. (Sociedad Unipersonal)

La aplicación del Régimen de Tributación Consolidada supone que se integren en la entidad dominante (**La Seda de Barcelona, S.A.**), los créditos y débitos individuales por el Impuesto sobre Sociedades, por lo que las sociedades han de efectuar a **La Seda de Barcelona, S.A.** la liquidación por este impuesto. Las sociedades dependientes no incluidas en dicho Grupo Consolidado tributan de manera individual directamente a la Administración Tributaria.

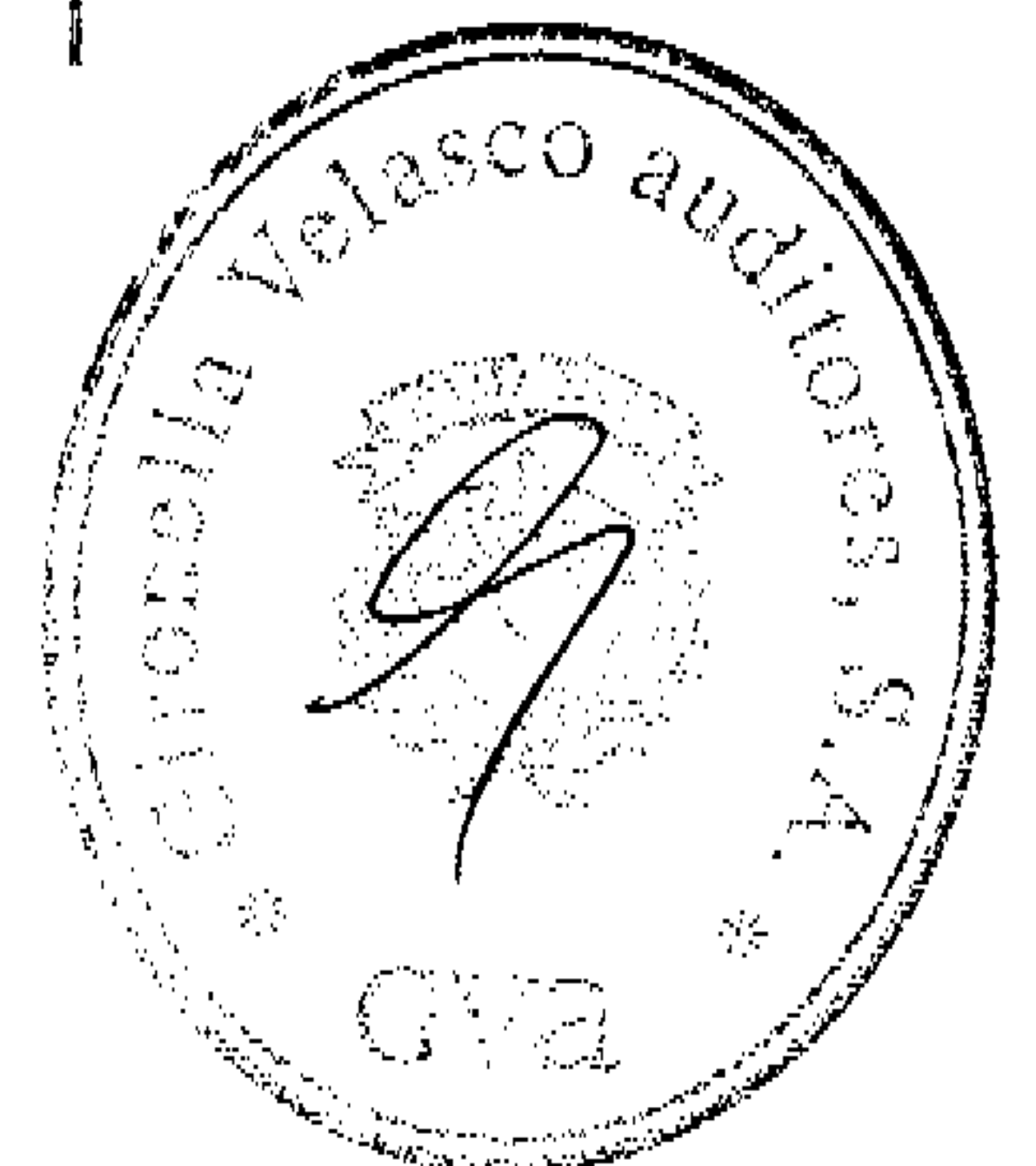
[illegible]

- 25.2. Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Con fecha 28 de enero de 2001 la Oficina Nacional de Inspección de la Agencia Tributaria levantó acta de comprobado y conforme en relación a **La Seda de Barcelona, S.A.**, respecto al Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 1994 a 1997, ambos inclusive, y respecto al Impuesto sobre el Valor Añadido e Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas correspondientes a los ejercicios 1995 a 1998, ambos inclusive. El importe total de las actas ascendió a 0,19 millones de euros, importe que fue provisionado contablemente en el ejercicio 1999. Adicionalmente, como resultado de dicha comprobación, las bases imponibles pendientes de compensar se redujeron en 1,50 millones de euros, lo cual supuso un ajuste impositivo al crédito fiscal a compensar de 0,52 millones de euros, que también fue registrado en el ejercicio 1999. Para el resto de sociedades que conforman el perímetro de consolidación, al 31 de diciembre de 2003 tienen abiertos a inspección todos los impuestos principales que le son aplicables desde el ejercicio 2000 (1999 para el Impuesto sobre Sociedades), o en su defecto, desde la fecha de su constitución.



25.3. Las bases imponibles negativas pendientes de compensación fiscal se detallan a continuación:

		(Miles de Euros)											
Ejercicios de la compensación		31.12.1997			31.12.1998			31.12.1999			31.12.2000		
La Seda de Barcelona, S.A.	Saldo antes de compensación tributaria	Saldo antes de compensación tributaria	Saldo antes de compensación tributaria	Saldo antes de compensación tributaria	Saldo antes de compensación tributaria	Saldo antes de compensación tributaria	Saldo antes de compensación tributaria	Saldo antes de compensación tributaria	Saldo antes de compensación tributaria	Saldo antes de compensación tributaria	Saldo antes de compensación tributaria	Saldo antes de compensación tributaria	Saldo antes de compensación tributaria
	Saldo antes de compensación tributaria	Saldo antes de compensación tributaria	Saldo antes de compensación tributaria	Saldo antes de compensación tributaria	Saldo antes de compensación tributaria	Saldo antes de compensación tributaria	Saldo antes de compensación tributaria	Saldo antes de compensación tributaria	Saldo antes de compensación tributaria	Saldo antes de compensación tributaria	Saldo antes de compensación tributaria	Saldo antes de compensación tributaria	Saldo antes de compensación tributaria
1991	8.722	(1.380)	7.342	(7.342)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1992	42.772	-	42.772	(4.281)	38.491	31.541	27.250	24.246	(3.276)	20.970	17.801	17.801	17.801
1993	7.162	-	7.162	-	7.162	7.162	7.162	7.162	-	7.162	7.162	7.162	7.162
1996	1.217	(118)	1.099	-	1.099	1.099	1.099	1.099	-	1.099	1.099	1.099	1.099
1997	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1998	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1999	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2001	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	59.873	(1.498)	58.375	(10.623)	47.752	38.802	35.510	32.247	(3.004)	29.243	26.239	23.135	20.031
Celulana de Polímeros, S.A.													
1996	-	-	-	-	11.729	11.729	10.935	-	(885)	10.050	9.218	8.252	8.252
1997	-	-	-	-	5.341	5.341	5.341	-	-	5.341	5.341	5.341	5.341
1999	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	17.070	17.070	17.276	-	-	17.276	17.276	17.276	17.276
KJ-IOA, S.L. (Sociedad Unipersonal)													
1999	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Iberceda, S.L. (Sociedad Unipersonal)													
2001	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2002	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2003	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SLIR, S.L. (Sociedad Unipersonal)													
1998	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1999	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2001	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Industrias Químicas Textiles, S.A.													
2001	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2003	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)													
2003	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	59.873	(1.498)	58.375	(10.623)	47.752	38.802	35.510	32.247	(3.004)	29.243	26.239	23.135	20.031



Al 31 de diciembre de 2003 existen las siguientes deducciones pendientes de aplicación:

<u>Ejercicio origen</u>	<u>(Miles de Euros)</u>	<u>Plazo máximo para su compensación</u>
La Seda de Barcelona, S.A.		
1997	124	2007
1998	9	2008
1998	158	2008
1999	294	2009
2000	17	2010
2001	40	2011
2002	25	2012
2003	1	2013
	<u>668</u>	
Catalana de Polímers, S.A.		
1997	4	2007
1999	11	2009
2000	5	2010
2001	17	2011
2002	5	2012
2003	7	2013
	<u>49</u>	
Industrias Químicas Textiles, S.A.		
1999	91	2009
2000	38	2010
2001	116	2011
2002	140	2012
2003	124	2013
	<u>509</u>	
Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)		
1997	7	2007
2000	26	2010
	<u>33</u>	

Según Resolución del I.C.A.C. del 15 de marzo del 2002, las deducciones y bonificaciones no aplicadas en la declaración del ejercicio por insuficiencia de cuota, deben contabilizarse siempre que no existan dudas razonables sobre su posible aplicación en ejercicios futuros. A tal efecto, se han contabilizado en la cuenta 630 "Impuesto sobre Sociedades", las bonificaciones y deducciones del ejercicio 2003 respectivamente (véase Nota 9.6. "Deducciones pendientes de aplicación").



Nota 26. Garantías comprometidas con terceros

En relación a este punto y complementariamente a lo ya expresado en las Notas 8.7. y 9.5. anteriores, al 31 de diciembre de 2003 fundamentalmente **La Seda de Barcelona, S.A.** tenía avales prestados a sociedades del Grupo y ante terceros por importe de 29,45 millones de euros y 6,00 millones de euros, respectivamente. Adicionalmente y de conformidad con los acuerdos de constitución de **Catalana de Polimers, S.A.**, la Sociedad Dominante aportó a esta entidad garantía sobre cualquier pasivo eventual de carácter fiscal, legal, social o laboral que pudiera surgir como consecuencia de la aportación de rama de actividad que dio origen a la constitución de la sociedad indicada.

Nota 27. Consumos de materias primas y otras materias consumibles

Su composición al cierre del ejercicio era la siguiente:

	(Miles de Euros)
Compras de materias primas y otras materias consumibles	133.307
Variación de existencias	<u>1.057</u>
	<u>134.364</u>

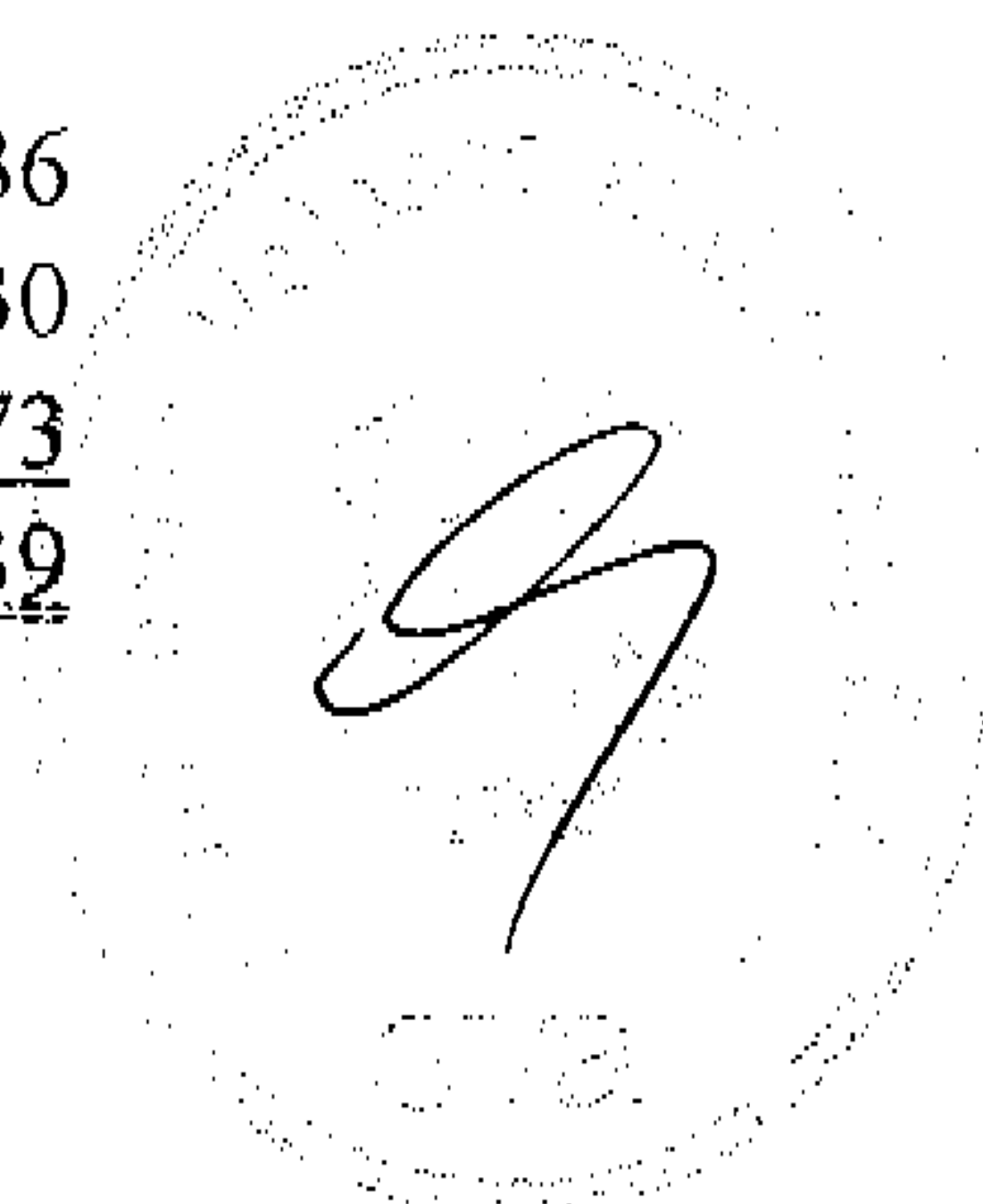
Nota 28. Gastos de personal

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2003, era la siguiente:

	(Miles de Euros)
Sueldos y salarios	22.992
Cargas sociales	7.442
Indemnizaciones	75
Aportaciones a sistemas complementarios de pensiones	<u>577</u>
	<u>31.086</u>

Número medio de personas empleadas en el ejercicio distribuido por categorías profesionales según convenio

<u>Categorías</u>	<u>Número medio de Empleados</u>
Personal directivo y mandos intermedios	36
Técnicos y administrativos	330
Personal de fabricación	<u>473</u>
	<u>839</u>



Nota 29. Importe neto de la cifra de negocios

Su composición al cierre del ejercicio era la siguiente:

	(Miles de Euros)			Total
	Nacional	Europa	Resto de Países	
Química	42.398	2.879	1.090	46.367
Polímeros	57.752	43.865	1.818	103.435
Fibras	24.732	33.779	1.943	60.454
Otros	18.138	1.601	541	20.280
	<u>143.020</u>	<u>82.124</u>	<u>5.392</u>	<u>230.536</u>

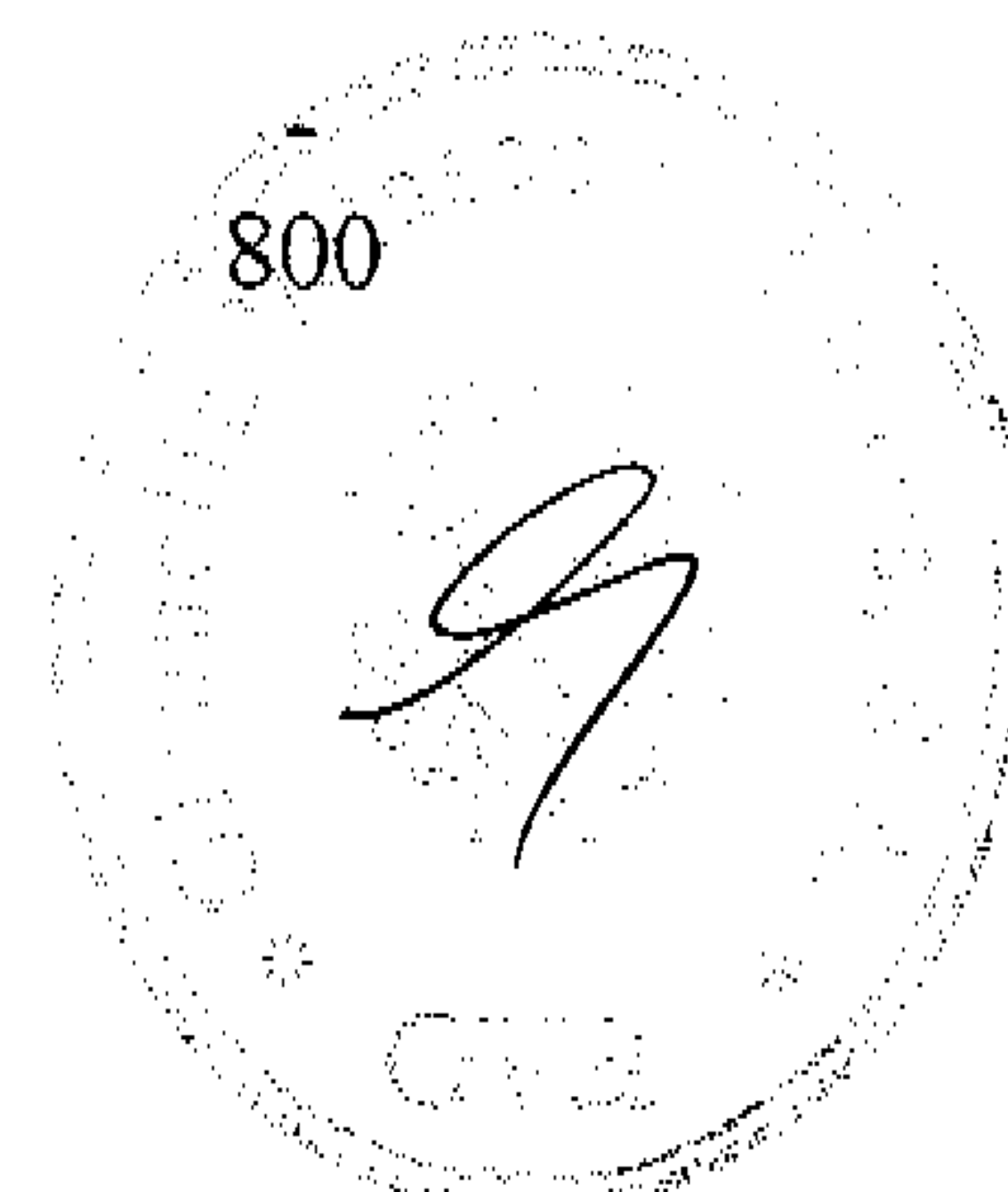
Nota 30. Transacciones efectuadas en moneda distinta al euro

El volumen de transacciones en moneda extranjera, fundamentalmente compras y ventas asciende a 2,49 y 2,37 millones de euros, respectivamente, y se corresponde con el siguiente desglose:

<u>Moneda</u>	(Miles de Euros)	
	<u>Ventas</u>	<u>Compras</u>
Libra esterlina	989	1
Dólar USA	1.383	2.488

En este sentido las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2003 ascienden a 0,78 y 0,8 millones de euros respectivamente y su distribución en divisas es como sigue:

<u>Moneda</u>	(Miles de Euros)	
	<u>Deudor</u>	<u>Acreedor</u>
Libra esterlina	134	
Dólar USA	641	800



Nota 31. Transacciones efectuadas con empresas asociadas

Al 31 de diciembre de 2003, las transacciones efectuadas con **Petrolest, S.L.** en concepto de servicios prestados y recibidos por dicha sociedad al Grupo, han ascendido a 6,85 y 0,07 millones de euros, respectivamente.

Nota 32. Aportación al resultado consolidado

El detalle de la aportación de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación al resultado neto del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	(Miles de Euros)		
	<u>Resultados consolidados</u>	<u>Resultado atribuido a socios exteriores</u>	<u>Resultados atribuidos a la Sociedad Dominante</u>
La Seda de Barcelona, S.A	1.605	-	1.605
Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)	198	-	198
Catalana de Polimers, S.A.	607	4	603
Industrias Químicas Textiles, S.A.	(1.092)	(49)	(1.043)
KD-IQA, S.L. (Sociedad Unipersonal)	6	-	6
CARB-IQA de Tarragona, S.L.	1	1	1
Proyectos Voltak, S.L. (Sociedad Unipersonal)	-	-	-
Celtibérica de Finanzas, S.L. (Sociedad Unipersonal)	-	-	-
Mendilau, S.L. (Sociedad Unipersonal)	-	-	-
SLIR, S.L. (Sociedad Unipersonal)	121	-	121
Petrolest, S.L.	17	-	17
Iberseda, S.L.	-	-	-
	<u>1.463</u>	<u>(44)</u>	<u>1.508</u>

Nota 33. Medio ambiente

Durante el ejercicio 2003 y en aplicación de la estrategia a largo plazo definida por el Grupo, la Sociedad ha seguido realizando inversiones destinadas a la protección del medio ambiente cuyo importe asciende a 0,28 millones de euros. En líneas generales, el objeto de las mismas se define en los siguientes puntos:

- La planta IQA ha efectuado un Estudio Hidrogeológico, para evaluar el impacto medioambiental de la actividad sobre las aguas subterráneas, con resultado satisfactorio.

- La planta IQA ha iniciado estudio que se concreta con la implantación de una serie de medidas correctoras, para reducir la salida a la atmósfera de Compuestos Orgánicos Volátiles, en puntos dispersos distintos a los habituales focos de emisión. Dentro de esta línea de actuación, se ha efectuado la primera fase de sustitución de bombas de la planta de Óxido de Etileno (instalación de nuevas bombas herméticas, que eliminan completamente cualquier emisión hacia el exterior).
- En la planta IQA se han realizado mediciones en continuo emisiones O_2 y CO en calderas: Efectuado proyecto y comprados los equipos, para analizar y registrar en continuo los gases de las instalaciones de combustión, en cumplimiento del Decreto 319/1998.
- La planta IQA, forma parte del compromiso de Progreso (Responsible Care) de FEIQUE, cuyos objetivos son el conseguir la máxima eficiencia de las Industrias Químicas en lo que respecta, entre otros conceptos, al uso de recursos naturales y repercusiones sobre el Medio Ambiente.
- La planta IQA ha obtenido durante el año 2002 la Autorización Ambiental Integrada, válida hasta el año 2007, según la Ley de la Intervención Integral de la Administración Ambiental (directiva Europea I.P.P.C.). Dentro de este marco, se está comenzando el proceso de la adecuación la planta a la "Mejor Tecnología Disponible" (B.A.T.) durante los próximos cinco años, mediante un plan de inversiones extraordinarias.
- En Catalana de Polímers, S.A., y por segundo año, se ha proseguido con la implantación de los Principios Guía del Compromiso (Responsible Care) de FEIQUE, habiéndose logrado importantes mejoras en algunos de los apartados más significativos (principalmente, reducción de las emisiones con el agua y disminución de la cantidad de residuos generados durante las operaciones de fabricación).
- A finales del 2003, en Catalana se ha iniciado los trámites para la obtención de la Autorización Ambiental Intregada, según la Ley de Intervención Integral de la Administración Ambiental (Directiva I. P. P. C.) para todo el Centro de Trabajo, incluyendo las nuevas ampliaciones de capacidad que entrarán en servicio este año 2004.
- En las tres plantas del grupo se ha continuado con la implantación del Sistema de Gestión Medioambiental, según la norma ISO 14001, habiéndose desarrollado y puesto a punto la Identificación y Evaluación de los Aspectos e Impactos Ambientales, el seguimiento de los Requisitos Legales y los diferentes Procedimientos de Gestión.
- En la Central de Energías (U.T.E. La Seda – Courtaulds), se han mostrado nuevos silenciadores en los sistemas de expansión de vapor, para reducir notablemente el impacto acústico sobre el entorno urbano del Prat.
- Igualmente, en las tres plantas se ha seguido con la política de reducción de residuos mediante una mejor operación de los procesos, y gracias a la venta de subproductos para su posterior valoración, así como de emisiones atmosféricas, reducción de consumos de agua, y de adecuación a las últimas leyes sobre prevención y control de legionelosis.

A handwritten signature, possibly 'G', is written over a circular stamp. The stamp contains some illegible text and a star-like symbol.

Los gastos corrientes soportados por la Sociedad durante el presente ejercicio ascienden a 0,46 millones de euros. Se incluyen los gastos de transporte y gestión externa de los residuos así como los asociados a la operación de la planta de efluentes químicos.

Nota 34. Otra información

Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores. Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2003 las retribuciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante se corresponden con el siguiente detalle:

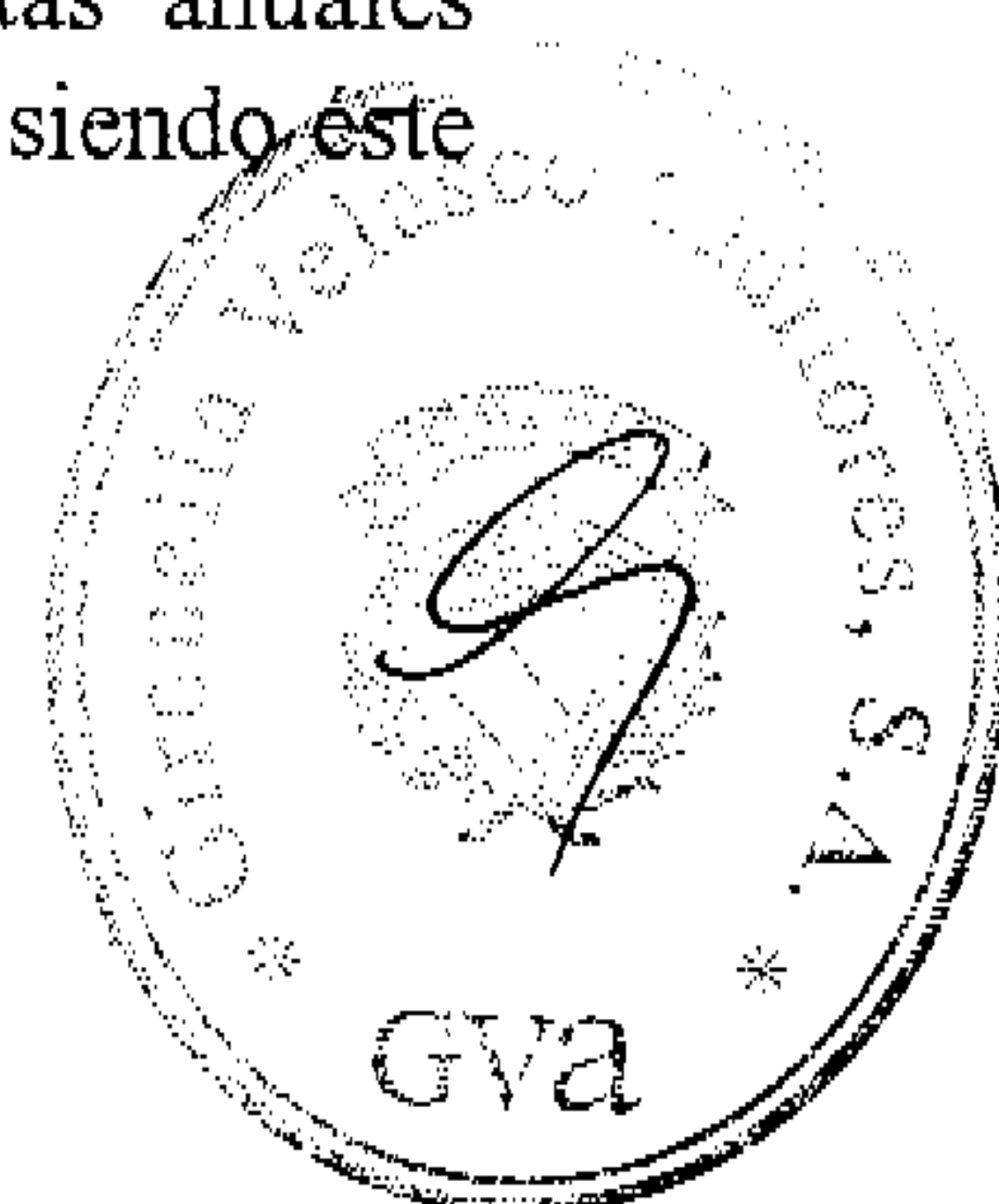
	(Miles de Euros)
Sueldos y salarios	212
Dietas por asistencia a Consejos	202
	<u>414</u>

En relación a la información exigida por el nuevo artículo 127 ter. 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, las participaciones y los cargos y/o funciones que los Administradores de la Sociedad ostentan y/o ejercen en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad que constituye el objeto social de la Sociedad, son los siguientes:

- D. Rafael Español Navarro, desempeña el cargo de consejero en las sociedades Catalana de Polímers, S.A., Industrias Químicas Textiles, S.A., CARB-IQA de Tarragona, S.L., Industrias Químicas Asociadas LSB (Sociedad Unipersonal), S.L., KD-IQA, S.L. y DOGI, S.A., a la fecha de formulación de sus respectivas cuentas anuales.
- D. Ramon Pascual Fontana, desempeña el cargo de consejero en las sociedades Petrolest, S.L., Catalana de Polímers, S.A. e Industrias Químicas Textiles, S.A., a la fecha de formulación de sus respectivas cuentas anuales.
- La sociedad Ibersuizas Paticipadas, S.A. desempeña el cargo de consejero en la sociedad Selenis Industria de Plásticos, S.A., a la fecha de formulación de sus respectivas cuentas anuales.

Nota 35. Retribución a los auditores

La remuneración a los auditores por la realización de la auditoría de las cuentas anuales individuales y consolidadas al 31 de diciembre de 2003 asciende a 60.460,96 euros, siendo éste el único concepto por el que se les ha retribuido.



Informe de gestión

GRUPO SEDA

Durante el año 2003 el GRUPO SEDA ha seguido avanzando en el cumplimiento de su Plan Estratégico, cuyo eje central es la concentración de sus actividades en el sector del Poliéster, y dentro de éste en el polímero PET.

Para dotar al Grupo de la financiación necesaria en el cumplimiento de dicho Plan, se ha realizado a mitades de año una ampliación de Capital, que ha representado la emisión de 4.224.766 acciones nuevas, situando el Capital Social de la Compañía en 102.851.141 euros.

Debemos mencionar también como hecho significativo, la finalización de la OPA lanzada por PC Siglo XXI, a través de la cual consiguió una participación del 12% del Capital Social, convirtiéndose en uno de los principales accionistas.

En cumplimiento también del Plan Estratégico, se ha alcanzado a finales de año, un acuerdo con los Sindicatos, para aplicar una reducción de plantilla en Catalana de Polimers, S.A. que afecta a 141 personas. Este Plan ya se ha iniciado produciéndose las bajas entre los años 2003 y 2004.

En cuanto a la explotación, mencionar que el Grupo alcanzó en el año 2003 unas ventas de 276.764 Tn., con un ligero incremento sobre el año anterior. La facturación ascendió a 230.536 miles de euros, algo inferior al año anterior, como consecuencia de haber incrementado un año más las operaciones de maquila en la Planta de Tarragona, que si bien reducen la facturación, aumentan el Margen de Contribución.

El beneficio del Ejercicio antes de Impuestos ha sido de 2.071 miles de euros, contra 4.399 miles de euros obtenidos el año anterior. Esta disminución del Resultado viene dado, como ya veremos más adelante, por un empeoramiento de los márgenes en todos aquellos productos dirigidos al sector textil, afectando a los resultados de Catalana de Polimers, S.A. y de Industrias Químicas Textiles, S.A..

Desde un punto de vista financiero, los Fondos Propios se han situado en 141.500 miles de euros, con un incremento del 4,1%, fruto de la ampliación de Capital comentada y de los resultados del Ejercicio.

LA SEDA DE BARCELONA, S.A.

En los Resultados de La Seda de Barcelona, como empresa individual, viene reflejada la actividad de la Planta de Tarragona (IQA) sólo hasta el 30 de septiembre (9 meses), ya que el 1 de octubre fue segregada como empresa independiente con el nombre de Industrias Químicas Asociadas L.S.B. Ello significa que las cifras de la Cuenta de Resultados no son comparables con el año anterior.

La facturación alcanzó los 58.166 miles de euros con un Beneficio de Explotación de 7.919 miles de euros. A pesar de que la actividad industrial fue sólo de 9 meses, el Resultados antes de Impuestos ascendió a 2.485 miles de euros contra 2.043 miles de euros del año anterior.

CATALANA DE POLIMERS, S.A.

Catalana de Polimers ha alcanzado un nivel de ventas de 145.827 Tn. de las que 107.249 Tn. corresponden a Polímero PET, 34.273 Tn. a Fibra de Poliéster y 4.305 Tn. a Gránulos de Poliéster. La facturación total ha sido de 156.409 miles de euros.

El Resultado antes de Impuestos ha sido de 938 miles de euros, similar al obtenido el año anterior, a pesar de un entorno difícil en el Sector Textil, donde las Fibras de Poliéster han sufrido un paulatino deterioro de precios y márgenes.

El Polímero PET, si bien ha seguido su buen comportamiento de los últimos años, con un crecimiento del mercado europeo del orden del 10%, sus márgenes se han visto afectados por un importante incremento en el precio de las materias primas, sobre todo durante la primera parte del año.

A destacar que en el mes de febrero del año 2004, se ha autorizado la implantación de medidas estructurales en la organización productiva, en cumplimiento del Plan Industrial.

INQUITEX, S.A.

La facturación de Inquitex ha sido de 30.440 miles de euros, producto de 21.090 Tn. de ventas, muy similares a las del año anterior.

El Resultado antes de Impuestos ha dado una pérdida de 1.802 miles de euros, como consecuencia de la grave crisis sufrida en el Sector Textil, que ha influido tanto en los volúmenes de venta, como en los márgenes de la Fibra de Poliéster y la Fibra de Poliamida.

En lámina de PET el mercado ha seguido en tendencia al alza, y los resultados han permanecido estables con respecto al año anterior. A destacar que en esta línea de producto, a finales del año se ha puesto en marcha la nueva unidad productiva que va a permitir incrementar la capacidad de producción de las 3.000 Tn./anuales actuales a 8.000 Tn./anuales.

INDUSTRIAS QUÍMICAS ASOCIADAS LSB, S.L. (Sociedad Unipersonal)

Esta Compañía nació el 1 de octubre de 2003 por segregación de rama de actividad de La Seda de Barcelona, S.A., permaneciendo el 100% de la propiedad en manos de esta última. La actividad industrial de esta empresa se limita únicamente a los meses de octubre, noviembre y diciembre.

La facturación ha sido de 18.738 miles de euros, que han originado unos Beneficios de Explotación de 1.792 miles de euros y un Beneficio antes de Impuestos de 305 miles de euros.

Las Cuentas Anuales Consolidadas y el Informe de Gestión Consolidado del **Grupo Seda de Barcelona** correspondientes al ejercicio 2003 han sido aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en la reunión celebrada el 25 de marzo de 2004 y constan de 53 hojas de papel común, las numeradas del 1 a la 53 firmadas por el Secretario del Consejo y esta página por la totalidad de sus miembros.

~~D. Rafael Español Navarro~~
Presidente

~~D. Joan Majó Cruzate~~
Vicepresidente

~~D. Vicente Ignacio Blanes Tort~~
Consejero

~~Ibersuizas Participadas S.A.~~
representada por D. ~~Luis Angel Chieharro Ortega~~

~~D. José Manuel Fandiño Crespo~~
Consejero

~~D. José Luis Morlanes Galindo~~
Consejero

~~D. Jacinto Soler Padró~~
Consejero

~~D. Joan Castells Trius~~
Consejero

~~FIATC Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija~~, representada por
~~D. Joaquín Ma. Gabarró Ferrer~~

~~Inversiones Hemisferio, S.L.~~, representada
por D. ~~Josep Creuheras Margenat~~

~~D. Ferran Conti Penina~~
Consejero

~~Invercartera S.A.~~ representada por
D. ~~Luis Gasull Moros~~

~~D. Manuel José Luisello Santarem de Matos Gil~~
Consejero

~~D. Ramón Pascual Fontana~~
Consejero

~~D. Felipe Moreno Sorrosal~~
Consejero

~~D. Alberto Carrillo Carrillo~~
Secretario no Consejero