



**SODIGA**

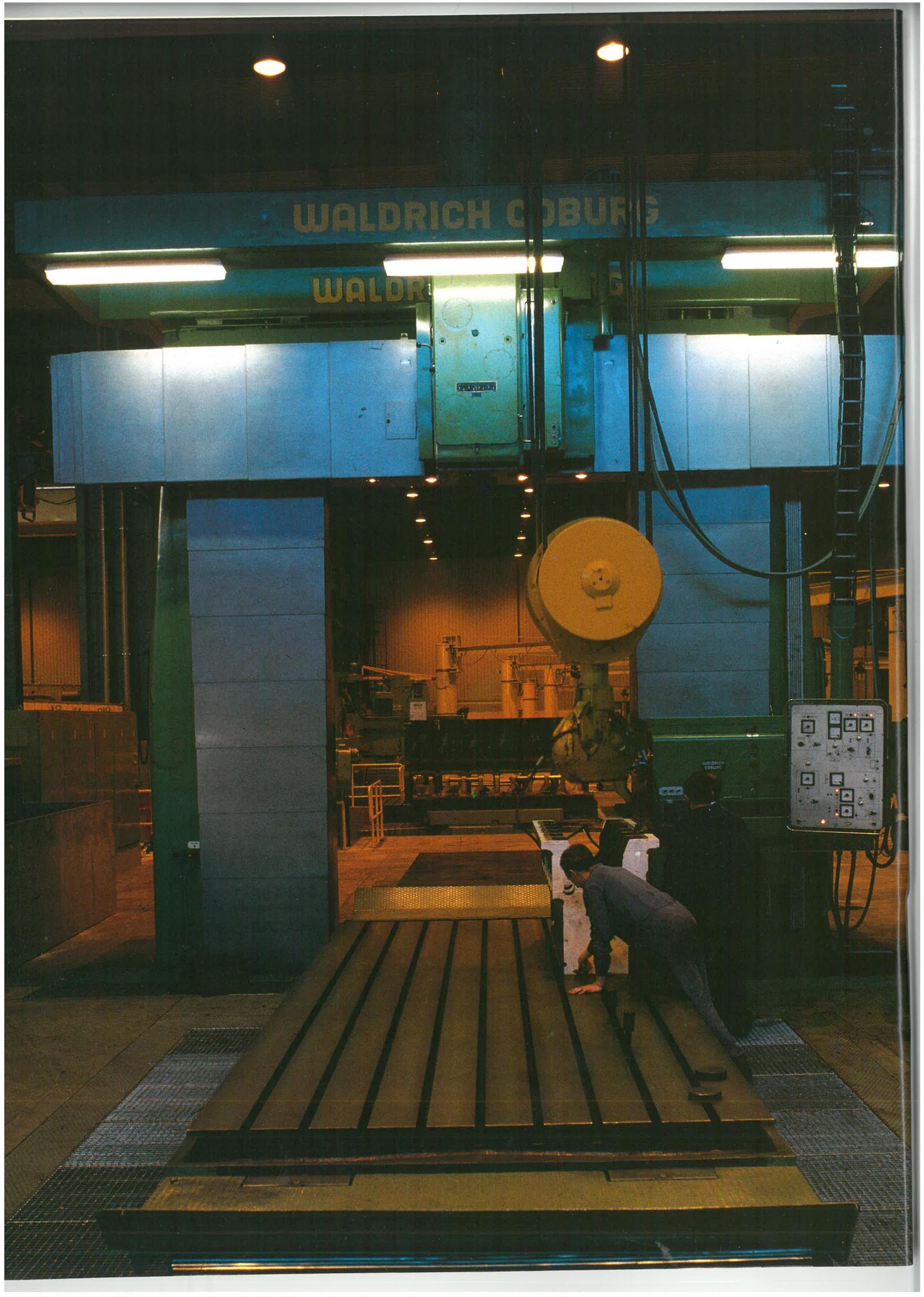
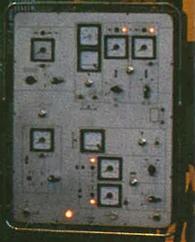
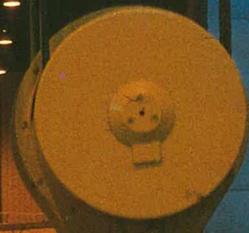
**EJERCICIO 1989**

**EJERCICIO 1989**



WALDRICH COBURG

WALDRICH



# CUENTAS ANUALES

**B A L A N C E**  
(Al 31 - Diciembre - 1989)

**ACTIVO**

**INMOVILIZADO**

<b>Gastos de establecimiento</b>	<b>4.417.000</b>
<b>Inmovilizaciones Materiales</b>	<b>60.905.216</b>
Edificios y otras construcciones .....	61.448.811
Instalaciones .....	3.863.658
Elementos de transporte .....	4.467.171
Mobiliario y Enseres .....	15.030.907
Equipos para proceso información .....	6.481.537
Otro inmovilizado material .....	3.710.677
Amortización acum. inmovil. material .....	—34.097.545
<b>Inmovilizaciones Inmateriales</b>	<b>61.544</b>
<b>Inmovilizaciones Financieras</b>	<b>2.355.892.801</b>
Acciones sin cotización oficial .....	1.936.944.178
Anticipos por desinversiones .....	—31.505.035
Préstamos .....	833.207.613
Deudores a plazo .....	120.581.739
Provisión deprec. inmoviliz. financiero .....	—503.128.230
Autoseguro sobre participaciones .....	—207.464
<b>Deudores a Largo Plazo</b>	<b>185.873.575</b>
Por desinversión .....	180.341.041
Otros deudores .....	5.532.534
<b>CIRCULANTE</b>	
<b>Deudores a Corto Plazo</b>	<b>683.159.577</b>
Amortizaciones vencidas .....	280.400.773
Por operaciones con participadas .....	35.573.679
Por desinversión .....	217.156.064
Por efectos devueltos .....	111.632.088
Entidades Públicas deudoras .....	22.165.021
Otros deudores .....	16.231.952
<b>Tesorería</b>	<b>496.451.191</b>
Imposiciones a plazo .....	3.000.000
Otras inversiones financieras .....	259.321.973
Partidas pendientes .....	41.353.011
Caja .....	400.000
Bancos cta. cte. ....	192.376.207
<b>Ajustes por periodificación</b>	<b>8.191.936</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.794.952.840</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b> .....	<b>5.933.396</b>

# B A L A N C E

(Al 31 - Diciembre - 1989)

## PASIVO

### FONDOS PROPIOS

Capital suscrito.....	3.643.784.000
Resultados de Ej. anteriores .....	—56.266.804
Resultado del ejercicio .....	101.211.691

### ACREEDORES A CORTO PLAZO

Vtos. c/p. emisión obligaciones.....	60.250.000
Entidades Públicas acreedoras .....	8.195.510
Acreedores diversos .....	16.044.446

### Ajustes por Periodificación

21.733.997

### TOTAL PASIVO

3.794.952.840

### CUENTAS DE ORDEN

5.933.396



## CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS 1989

DEBE		HABER	
Servicios exteriores	2.705.664	Subvenciones expl.	1.100.000
Tributos	371.082	Ingresos por servic.	17.078.896
Gastos de Personal	104.701.442	Ingresos por invers.	
• Sueldos y salarios		financieras tempor.	76.132.509
81.041.976		Ingresos de particip.	161.564.444
• S.S. cargo empresa		Ingresos de créditos	78.974.789
17.111.283		Ingresos por int. dif.	14.985.241
• Otros gtos. social		Ingresos extraord.	33.820.073
6.548.183			
Gastos financieros	18.845.523		
Dotación a amortiz.	4.774.000		
• Amort. gtos. estab.			
528.178			
• Amort. inmov. .			
mater. 4.245.822			
Otros gtos. explotac.	25.943.178		
Dotac. provisiones ej.	115.207.464		
Gastos extraordinar.	9.895.908		
Resultado del ejerc.	101.211.691		
<b>TOTAL</b>	<b>383.655.952</b>	<b>TOTAL</b>	<b>383.655.952</b>

## 1. RESULTADOS DEL EJERCICIO Y RECURSOS GENERADOS

Los resultados del ejercicio ascienden a 101.211.691 Ptas., después de dotar 4.774.000 Ptas. a amortizaciones y 115.207.464 Ptas. a provisiones tal como se especifica en la cuenta de Pérdidas y Ganancias. Adicionalmente han de tenerse en consideración los 2.892.000 Ptas. dotados para amortización de los gastos de emisión de obligaciones, incluidos en Gastos financieros.

Los Recursos Generados en el ejercicio totalizan, en consecuencia, un importe global de 224.085.155 Ptas.

Los gastos del ejercicio en concepto de funcionamiento del Consejo aparecen incorporados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en

el epígrafe Otros gastos de explotación y ascendieron a 6.016.746 Ptas., que se desglosan en 4.121.815 Ptas. en remuneraciones sujetas a retención legal, 1.123.278 Ptas. en concepto de compensación de gastos de locomoción y estancia no sujetos a retención por no alcanzar la cuantía máxima legal establecida a tal fin y 771.653 Ptas. por otros conceptos.

## 2. MOVIMIENTOS REGISTRADOS EN EL INMOVILIZADO

Resumimos en los cuadros siguientes los movimientos registrados en el ejercicio en el activo inmovilizado y en los fondos de amortización de inmovilizado material y provisiones para depreciación e insolvencias.

**MOVIMIENTOS REGISTRADOS EN EL INMOVILIZADO DURANTE EL EJERCICIO**

ACTIVO INMOVILIZADO	INICIAL BRUTO	ENTRADAS	SALIDAS EFECTIVAS	APLICACION AMORT. Y PROV.	FINAL BRUTO
Gastos de establecimiento	7.837.178	—	—	3.420.178	4.417.000
Inmoviliz. Inmateriales	47.394	14.150	—	—	61.544
Inmoviliz. Materiales	97.684.971	8.109.638	9.149.037	1.642.811	95.002.761
Inmoviliz. Financieras	2.923.393.276	813.798.987	729.269.506	148.694.262	2.859.228.495
	3.028.962.819	821.922.775	738.418.543	153.757.251	2.958.709.800

FONDOS DE AMORTIZACION Y PROVISIONES	INICIAL	DOTACION	APLICACION	FINAL
Amortización acumulada del inmovilizado material	31.494.534	4.245.822	1.642.811	34.097.545
Amortización gastos de establecimiento	—	3.420.178	3.420.178	—
Provisión depreciación e insolvencias	610.335.527	115.207.464	222.207.297	503.335.694
	641.830.061	122.873.464	227.270.286	537.433.239

Se han aplicado 73.513.035 de provisiones a cancelación de riesgo financiero clasificado en Deudores.

### 3. VARIACIONES PATRIMONIALES MAS SIGNIFICATIVAS DEL EJERCICIO.

Resumimos en un Cuadro de Financiación sintético los datos anteriores junto con el resto de las variaciones registradas en el Balance durante el ejercicio.

CONCEPTO	APLICACION DE RECURSOS	ORIGEN DE RECURSOS	DIFERENCIA
FONDOS PROPIOS	AMORTIZACION OBLIGACIONES 60.250.000	RESULTADOS DEL EJERCICIO 101.211.691	40.961.691
INMOVILIZADO	INVERSIONES 821.922.775	DESINVERSIONES 738.418.543 DOTACIONES 122.873.464	39.369.232
DEUDORES A LARGO	FINANCIACION CONCEDIDA A DEUDORES A LARGO 23.826.923		(23.826.923)
DEUDORES A CORTO Y ACREEDORES		COBROS NETOS DE DEUDORES Y ACREEDORES 21.345.562	21.345.562
TESORERIA Y AJUSTES	INCREMENTOS DE TESORERIA 77.849.562		(77.849.562)
			0

Como aspectos a destacar, el notable nivel alcanzado por inversiones y desinversiones así como por los recursos generados en el ejercicio, suma de resultados y dotaciones.

Las partidas de Deudores apenas experimentaron cambios, financiando los cobros de Deudores a corto el crédito concedido a los Deudores a largo procedentes de operaciones de desinversión.

Es destacable también el crecimiento de los saldos de tesorería compatible con una elevada actividad inversora.

Para la cabal comprensión del ejercicio conviene recordar la destaca-

da importancia de las aplicaciones de amortizaciones y provisiones que se especifican en el cuadro correspondiente y que vienen enmarcadas en el proceso de ajuste patrimonial.

### 4. CRITERIOS DE VALORACION APLICADOS

Los criterios de valoración utilizados en las cuentas anuales que se presentan, así como los procedimientos de ajuste de valor mediante dotación a provisiones, se resumen en los siguientes apartados:

**Inmovilizaciones materiales:** Se registran por su coste de adquisición regularizado de acuerdo con las disposiciones vigentes (Leyes 1/1979 y 74/1980) deducida la correspondiente amortización acumulada.

La amortización se calcula mediante el método lineal en función de los años de vida útil estimada para los diferentes elementos de acuerdo con la normativa vigente.

Su detalle es el siguiente:

Activos	<i>Años de vida útil adoptados</i>
Edificios .....	50
Instalaciones y mobiliario .....	10
Equipos de oficina .....	5
Elementos de transporte .....	8

**Inmovilizaciones financieras:** Los títulos correspondientes a acciones se registran por su precio de adquisición.

Los préstamos concedidos a las empresas por su valor de concesión.

Los devengos registrados en el inmovilizado financiero como consecuencia de los contratos de revalorización de participaciones se hacen aparecer por su valor neto de las provisiones específicas establecidas a efectos de asegurar una correcta valoración continuada de este activo. Los cobros posteriores de revalorizaciones devengadas que superen su valor neto registrado en balance darán lugar al correspondiente ingreso extraordinario por recuperación parcial o total de la provisión eventualmente dotada.

Un procedimiento semejante de valoración y reconocimiento contable de ingresos se utiliza para los intereses devengados por préstamos concedidos incluidos en Deudores a Corto Plazo.

Se establece un fondo de provisión para depreciación e insolvencias con objeto de hacer frente a las minusvalías estimadas en participaciones en capital y préstamos no cubiertos con garantías considera-

das suficientes, así como en cualquier otro riesgo derivado de operaciones financieras con empresas participadas.

El balance no recoge las plusvalías constatadas en empresas cuyo valor teórico contable de participación supere al de adquisición.

**Deudores:** Aparte del procedimiento establecido para la valoración de intereses devengados por préstamos concedidos, que ya han sido objeto de comentario, el valor de los Deudores a Largo Plazo registra el importe de las operaciones de desinversión en empresas participadas deducidos los intereses diferidos incorporados.

## 5. GARANTÍAS COMPROMETIDAS

**E**n Cuentas de orden se consigna el riesgo vivo en concepto de garantías comprometidas que ascendía a 31/12/89 a 5.933.396 Ptas. por avales concedidos a participadas.

## ORDEN DEL DÍA

### JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS - EJERCICIO 1989

- 1.—Examen y aprobación, si procede, de la Memoria, Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondientes al Ejercicio 1989, así como la gestión del Consejo de Administración.  
Propuesta de Aplicación del Resultado.
- 2.—Renovación y ratificación de Consejeros.
- 3.—Aprobación del Acta o, en su caso, designación de Interventores para tal aprobación.

### INFORME DE LOS CENSORES DE CUENTAS

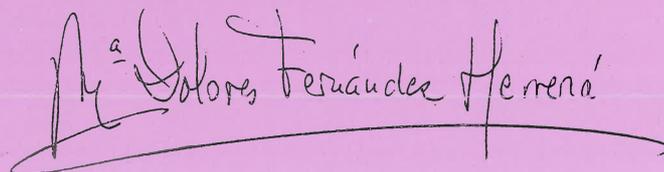
El abajo firmante, Censor de Cuentas de la "SOCIEDAD PARA EL DESARROLLO INDUSTRIAL DE GALICIA, S.A.", en representación de CAIXA OURENSE (Caja de Ahorros Provincial de Orense), designado en la Junta General Ordinaria celebrada el día 18 de Mayo de 1989, en virtud de lo dispuesto en la Disposición Transitoria Novena del vigente texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas de 22/12/1989, ha procedido al examen y revisión de las cuentas de dicha Sociedad correspondientes al Ejercicio cerrado el 31 de Diciembre de 1989, habiéndolas encontrado de conformidad con los libros y con los antecedentes que han sido puestos a su disposición. Proponemos la aprobación del Balance, Cuentas de Resultados y Memoria correspondientes al Ejercicio 1989.

Orense, 10 de Mayo de 1990  
Alfonso Cortés Castañeda



La abajo firmante, Censora de Cuentas de la "SOCIEDAD PARA EL DESARROLLO INDUSTRIAL DE GALICIA, S.A.", en representación del INSTITUTO NACIONAL DE INDUSTRIA designada en la Junta General Ordinaria celebrada el día 18 de Mayo de 1989, en virtud de lo dispuesto en la Disposición Transitoria Novena del vigente texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas de 22/12/1989, ha procedido al examen y revisión de las cuentas de dicha Sociedad correspondientes al Ejercicio cerrado el 31 de Diciembre de 1989, habiéndolas encontrado de conformidad con los libros y con los antecedentes que han sido puestos a su disposición. Proponemos la aprobación del Balance, Cuentas de Resultados y Memoria correspondientes al Ejercicio de 1989.

Madrid, 10 de Mayo de 1990  
M<sup>a</sup> Dolores Fernández Herrería



**COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL  
(AL 31 de Diciembre de 1989)**

ACCIONISTAS	%	IMPORTE EN PTAS.
<i>Instituto Nacional de Industria</i> .....	51,19	1.865.196.000
<i>Xunta de Galicia</i> .....	15,41	561.656.000
<i>Caja de Ahorros de Galicia</i> .....	11,36	413.901.000
<i>Caja de Ahorros Munic. de Vigo</i> .....	7,06	257.371.000
<i>Caja de Ahorros Prov. de Orense</i> .....	4,98	181.258.000
<i>Banco Pastor</i> .....	4,30	156.674.000
<i>Banco Bilbao-Vizcaya</i> .....	2,82	102.565.000
<i>Caja de Ahorros Provincial de Pontevedra</i> .....	1,95	71.170.000
<i>Banco Exterior de España</i> .....	0,93	33.993.000
<b>TOTALES</b> .....	<b>100</b>	<b>3.643.784.000</b>

**MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION  
(AL 31 de Diciembre de 1989)**

**PRESIDENTE**

D. JOSE LUIS FERNANDEZ  
GARCIA

D. RAFAEL DE LA CERRA  
MONTES

D. NICOLAS HENRIQUEZ  
SANCHEZ

D. FERNANDO DIAZ  
FERNANDEZ

D. JOSE ANTONIO GOMEZ SEGADE

D. JAVIER IRALA URRUTIA

D. MANUEL MOYA  
RODRIGUEZ

D. JOSE VIDAL REY

**VICEPRESIDENTE:**

XUNTA DE GALICIA,  
representada por  
D. CASTO VARELA GESTO

**VOCALES:**

D. FAUSTINO DE ANDRES  
ARGENTE

DÑA. GLORIA DE JUAN  
MARTINEZ

**SECRETARIO:**

D. FERNANDO GARCIA  
AGUDIN

**INFORME DE GESTION**

**E**l ejercicio social correspondiente al año 1989 podemos considerarlo particularmente relevante, al haberse conseguido el logro simultáneo de una serie de objetivos tanto interanuales como correspondientes al propio Ejercicio, que comentaremos a lo largo de este Informe. Por ello, es particularmente satisfactorio el cumplimiento estatutario de presentar la Memoria, el Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y recabar su aprobación, así como la aceptación de la propuesta de aplicación del Resultado.

### ACTIVIDAD GENERAL

**C**omo decíamos en este apartado de la Memoria correspondiente a 1988, en dicho año se produjo un cambio

sustancial en el modelo tradicional de obtención de recursos financieros por SODIGA, a causa de no haberse realizado una ampliación de capital que estaba prevista, habiéndose optado por la adopción de una política restrictiva en la asunción de riesgos, que trajo como consecuencia una sensible baja de la cifra de inversiones de aquel año.

Durante 1989 se confirmó la posibilidad de realizar una actividad inversora de un nivel suficientemente alto, en la línea de los años inmediatamente anteriores al 88, con unos recursos financieros procedentes exclusivamente de la autofinanciación generada y de las desinversiones realizadas y cobradas. Por ello, podemos decir que la necesidad derivada de la no dispo-

sición de recursos vía ampliaciones de capital, hemos sabido convertirla en virtud y cabe destacar: **Inversión financiera elevada, con recursos procedentes de desinversiones y autofinanciación, sin ampliaciones de capital.**

Por otra parte, esta actividad inversora se ha centrado de manera relevante en la **comarca de Ferrol**, ya que de las 10 empresas participadas en el año, si bien dos de ellas ya se habían constituido el año anterior con sendos capitales instrumentales, las 4 más importantes en cifras de inversión y empleo se localizan en dicha comarca, tras haber obtenido los beneficios de la Zona de Promoción Económica (Z.I.D.) y entre las cuatro generarán 382 empleos directos nuevos. Dentro del capítulo de la actividad general cabe destacar, una vez más, **las relaciones profesionales satisfactorias que hemos mantenido con la Xunta**, a través fundamentalmente de las Consellerías de Industria y de Economía y Hacienda. Particularmente con esta última ha habido una fuerte imbricación, dado que el titular de la Dirección General de Promoción e Incentivos ha ocupado durante el año la representación de la Xunta en la Vicepresidencia de SODIGA y a su vez, hemos mantenido un convenio de asistencia técnica para evaluación de proyectos de inversión. Creemos que es motivo de satisfacción la aportación que SODIGA o su personal técnico pueden hacer a determinadas áreas económicas de los Gobiernos de nuestra Comunidad Autónoma y que se vea confirmada por valoraciones ajenas la manifestación tantas veces hecha en las Memorias

anuales sobre la capacidad y experiencias de nuestro personal técnico.

#### ACTIVIDAD DE PROMOCION

La buena marcha económica, en términos generales, de la economía y el marco de incentivos propiciado por las Administraciones Central y Autónoma ha facilitado el tener en los últimos años una dinámica inversora razonable e incluso elevada en términos comparativos con años pasados o con la que tienen otras sociedades de promoción. Pero lo más importante es que nuestros proyectos los llevamos a cabo con empresarios solventes, tanto desde el punto de vista gerencial como financiero y ello es además lo que ha permitido el saneamiento de nuestro balance en los últimos años.

Para SODIGA es un motivo de orgullo el colaborar y trabajar con lo mejor del empresariado gallego, así como contribuir a la implantación en Galicia de empresariado y empresas que incrementen el tejido industrial y la dinámica empresarial.

A finales de 1988 se confirmó la implantación de la fábrica de la S.I.V. Atlántica en Ferrol que es el proyecto más importante de la Z.I.D. Ahora bien, tampoco es el único y podemos sentirnos satisfechos por haber contribuido a la instalación y participar en el capital social de las empresas que acometerán otros cuatro proyectos más de indudable relevancia y que son los siguientes:

Empresa	Actividad	Inversión Mlls. Pts.	Empleo	FPE
TILE-STONE, S.A. POLIPROPILENO GALICIA	Rocas ornamentales	2.800	142	70
FORESTAL ATLANTICO	Film polipropileno	2.260	84	63
EMILIO MAFFEZINI	Fabricación colas	925	35	15
	Química para droguería	155	61	52

En cuanto a la labor general de promoción, durante el año se han mantenido del orden de 80 contactos con visos de desembocar en un proyecto empresarial, de los cuales 24 eran procedentes de países extranjeros, la mayoría pertenecientes a la C.E.E. De estos contactos, un 10% se tradujeron en 8 partici-

paciones tomadas durante el año en las correspondientes empresas que llegaron a constituirse, porcentaje que es casi una constante anual.

El conjunto de esta actividad de promoción que se ha llegado a plasmar en participaciones, se recoge en el siguiente cuadro:

NOMBRE	ACTIVIDAD	LOCALIZACION	C. SOCIAL Mill./Ptas.	SODIGA % PART.	EMPLEO PREVISTO	INVERSION Mill./Ptas.
TILE-STONE	Fab. y comercial. productos pétreos	Ferrol	649	10,6	142	3.614
POLIPROPILENO GALICIA	Transformación materias plásticas	Ferrol	540	10,0	84	2.291
TERMOJET	Fab. y comercial. bienes de equipo	Vigo	40	25,0	21	134
CONSERVAS Y AHUMADOS	Fab. y comer. prod. ahumados de pescado	Vigo	80	25,0	36	257
GAS GALICIA	Distribución de gas	Santiago	125	5,0	—	—
PALET ESPAÑA	Fab. y comer. palets. almacén y apil. ind.	Vigo	50	40,0	15	202
EMILIO MAFFEZINI	Fab. y comer. prod. quím. de uso indust.	Ferrol	50	30,0	61	183
GRANITOS DE ATIOS	Aserrado y pulido granito construcción	Vigo	140	14,3	30	400
FORESTAL DEL ATLANTICO	Fabricación de colas-resinas	Ferrol	250	20,0	45	1.000
GRANINTER	Aserrado y pulido granito para constr.	Vigo	150	13,3	33	558
					467	8.639

De todas maneras, una de las labores de promoción más importantes ha sido dejar ultimada, para que pueda realizarse a principios de 1990, la operación de participación de SODIGA en la ampliación de Frinova, con la creación de más de 200 puestos de trabajo, salida a cotización en Bolsa y unas interesantes expectativas de beneficio.

#### INVERSIONES

Las inversiones desembolsadas en participaciones y préstamos alcanzaron los 652 millones, cifra muy superior a la del año anterior y en la tónica mantenida en los últimos años precedentes. De esta cantidad, 280 millones lo fueron en participaciones y 372 millones en préstamos.

Por otra parte, un 59% de la inversión se ha llevado a cabo en las empresas participadas durante el año 1989 y el 41% restante en las que ya lo estaban anteriormente, por desembolsos de dividendos pasivos pendientes, ampliaciones de capital o formalización de préstamos. En este sentido cabe destacar la inversión llevada a cabo vía participación en el capital de las empresas Polipropileno de Galicia, S.A. y Tile-Stone, S.A. que ya se habían constituido en 1988 como sociedades instrumentales que tuvieran personalidad jurídica a la hora de solicitar los beneficios de la Z.I.D. de Ferrol. Si incluyéramos estas últimas entre las empresas participadas en el año, cosa que hubiera ocurrido de no tener exis-

tencia jurídica anterior como sociedades instrumentales, el porcentaje de inversión efectuada en las empresas del año 89 subiría al 78%.

En cuanto a la distribución territorial de la inversión, como ya se ha comentado en anteriores ocasiones, la actividad se ha concentrado, casi con carácter de exclusividad, en las provincias de La Coruña y Pontevedra y más concretamente en las comarcas de Ferrol y Vigo. Ello tiene su explicación, quizás en una voluntad específica para el primer caso y en la dinámica propia de la zona para el segundo.

## DESINVERSIONES

La desinversión bien sea total, es decir, con anulación del riesgo mantenido con una empresa vía participación, préstamos y avales o parcial, con simple disminución del mismo, es una de las actividades que mayor dinámica han tenido en los últimos años ya sea para conseguir el cumplimiento del precepto legal de permanencia máxima de 10 años, ya para alcanzar la mayor rotación posible de los recursos financieros disponibles o, por último, para obtener un saneamiento del inmovilizado por cancelación de riesgos contra el fondo de provisiones genéricas.

En el año 89 esta actividad ha constituido un máximo histórico, pues se ha desinvertido totalmente en 17 empresas. El número de empresas totalmente desinvertidas en los cinco últimos años ha evolucionado de la siguiente manera:

1984	.....4
1985	.....6
1986	.....5
1987	.....9
1988	.....13
1989	.....17
<b>TOTAL</b>	<b>.....54</b>

A este número hay que añadir 2 empresas más desinvertidas en años anteriores, con lo que hacen 56 el número total de empresas que fueron participadas y en las que se ha desinvertido totalmente. Al 31 de Diciembre de 1989 se puede hacer el siguiente resumen:

Total empresas participadas	...132
Desinversiones totales efectuadas	.....56
Participaciones actuales	.....76

La cifra total de desinversión neta en participaciones y préstamos, alcanzó los 544 millones de Ptas., de los cuales 331 correspondieron a desinversiones totales y 213 millones a desinversiones parciales.

Entre las empresas que fueron totalmente desinvertidas durante el año cabe destacar:

- *Cía de Motores Deutz-MWM, (Porriño).*
- *Unicar, carrozado de Autocares, (Orense).*
- *Irosa, extracción de pizarra, (Valdeorras).*
- *Dinak, fabricación de chimeneas, (Vigo).*
- *Galiflor, cultivo y comercial de flores, (El Rosal).*

en todas éstas la desinversión se produjo a petición de los empresarios promotores, adelantándose a la fecha tope de participación previamente pactada, lo cual es uno de los hechos que más satisfacción nos pueden producir como cumplimiento de nuestro objeto social.

## RESULTADOS

Nuevamente es el capítulo más destacable del Ejercicio, dado que se ha generado un cash-flow de 224 millones de Ptas. y la finalización del proceso de saneamiento permite la obtención de unos **resultados netos de 101 millones de Ptas.**

En el siguiente cuadro se resumen las magnitudes explicativas del cash-flow generado en el Ejercicio y en el último trienio, a efectos comparativos.

CONCEPTO	1989	1988	1987
<i>Intereses de recompra</i>	161	132	70
<i>Intereses de préstamo</i>	79	88	86
<i>Intereses de aplazamientos</i>	14	28	22
<b>INGRESOS NORMALES</b>	<b>254</b>	<b>248</b>	<b>178</b>
<i>Rendimientos de tesorería</i>	77	32	57
<i>Servicios</i>	17	9	—
<i>Subvenciones y otros</i>	1	18	16
<b>INGRESOS ACCESORIOS</b>	<b>95</b>	<b>59</b>	<b>73</b>
<b>1 : INGRESOS EXPLOTACION</b>	<b>349</b>	<b>307</b>	<b>251</b>
<i>Gastos personal</i>	105	98	98
<i>Gastos financieros</i>	16	24	31
<i>Gastos varios</i>	28	33	39
<b>2 : GASTOS</b>	<b>149</b>	<b>155</b>	<b>168</b>
<b>3=1-2 : CASH FLOW EXPLOTACION</b>	<b>200</b>	<b>152</b>	<b>83</b>
<i>Resultados extraordinarios</i>	21	51	32
<i>Resultados de cartera</i>	3	4	41
<b>4 : RESULT. EXT. Y DE CARTERA</b>	<b>24</b>	<b>55</b>	<b>73</b>
<b>3+4 : RECURSOS GENERADOS</b>	<b>224</b>	<b>207</b>	<b>156</b>

La comparación revela tendencias significativas, unas de carácter estructural como la concentración de ingresos en las participaciones en detrimento de los préstamos y otras meramente coyunturales como la contracción de los intereses de aplazamiento por efecto de la suspensión de pagos de Río Tinto Minera, que obligó a provisionar los intereses incorporados a los efectos hasta la resolución de esta situación.

Debe ponerse de manifiesto **el fuerte crecimiento del cash flow de explotación**, al cual contribuyeron el buen comportamiento de los rendimientos de tesorería y la contención de gastos, que ha permitido alcanzar un crecimiento aceptable de los recursos generados por la Sociedad respecto al ejercicio pasado, a pesar de la fuerte contracción de los resultados extraordinarios registrados. También es significativo el crecimiento de los ingresos por prestación de servicios, si bien tiene la

contrapartida de la desaparición de la subvención para gastos de promoción exterior, que veníamos recibiendo de la Consellería de Industria, aunque confiamos en que pueda restablecerse.

La culminación del proceso de dotaciones extraordinarias a provisiones para insolvencias ha permitido aflorar unos resultados antes de impuestos por un importe significativo por vez primera en la historia de la Sociedad, como se puede observar en este otro cuadro.

CONCEPTO	1989	1988	1987	Periodo
Gastos amortizables	4	4	4	12
Inmovilizado material	4	4	5	13
<b>1 : DOTACION AMORTIZACIONES</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>25</b>
Por explotación	35	30	30	95
Por extraordinarios	80	150	110	340
<b>2 : DOTACION PROVISIONES</b>	<b>115</b>	<b>180</b>	<b>140</b>	<b>435</b>
<b>3 : RESULTADOS A.I.</b>	<b>101</b>	<b>19</b>	<b>7</b>	<b>127</b>
<b>1+2+3 : RECURSOS GENERADOS</b>	<b>224</b>	<b>207</b>	<b>156</b>	<b>587</b>

Con la dotación a provisiones por importe de 115 millones de Ptas., queda cerrado el proceso de ajuste patrimonial y proponemos destinar las 101.211.691 Ptas. de resultados netos antes de impuestos a compensar las pérdidas de ejercicios sociales de los primeros años.

Con ello, se constituirían unas reservas positivas de 45 millones de Ptas. y culmina con ésto un esfuerzo de capitalización que SODIGA ha llevado a cabo durante el último trienio, que puede evaluarse en más de 750 millones de Ptas., por los siguientes conceptos:

Reajuste del fondo de provisiones (Millones Ptas.)	436
Resultados netos (Millones Ptas.)	145
Amortizaciones de obligaciones (Millones Ptas.)	180
<b>Capitalización total (Millones Ptas.)</b>	<b>756</b>

## RESUMEN

**T**odos podemos sentirnos profundamente satisfechos del balance global del Ejercicio 89, ya que durante él se han conseguido a la vez los siguientes logros significativos:

- *Inversión elevada.*
- *Promoción de empresas de calidad.*
- *Desinversión máxima histórica en número de empresas y cuantía.*
- *Saneamiento total del Balance.*
- *Resultados netos de 101 millones de Ptas., que también suponen un máximo histórico.*
- *Constitución de reservas por 45 millones Ptas.*



PROPUESTA DE APLICACION DE RESULTADOS

## PROPUESTA DE DISTRIBUCION DE RESULTADOS EJERCICIO 1989

Bases de reparto	Importe
<i>Pérdidas y Ganancias</i>	101.211.691
<b>Distribución</b>	
<i>A reserva legal</i>	10.121.169
<i>A reservas voluntarias</i>	34.823.718
<i>A compensación pérdidas en ejercicios anteriores</i>	56.266.804
<b>Total</b>	101.211.691

### NOTAS:

1) - Se destinan a reservas legales el 10% de los beneficios generados de acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas de 27/12/89 en su artículo 214.

2) - Se destinan a compensación de pérdidas en ejercicios anteriores los 56.266.804 Ptas. necesarios, conjuntamente con los 12.119.379 Ptas. registradas en concepto de reservas de revalorización, para cancelar los 68.386.183 Ptas. registrados como resultados negativos de ejercicios anteriores.

3) - Se destinan a reservas voluntarias los 34.823.718 Ptas. restantes.

## DATOS SOBRE EMPRESAS PARTICIPADAS

## EMPRESAS PARTICIPADAS EN ACTIVIDAD O EN FASE DE INSTALACION

### EMPRESA

### DOMICILIO SOCIAL

AFIGAL, S.G.R.	c/. San Andrés, 56-2º - LA CORUÑA
AISLANTES DE GALICIA, S.A.	Polígono San Ciprián de Viñas - ORENSE
ALINOSA, S.A.	Polígono San Ciprián de Viñas - ORENSE
ANODIZADOS DE SABON, S.A.	Polígono de Sabón - ARTEIXO (La Coruña)
ASPOL, S.A.	Polígono San Ciprián de Viñas c/4 - ORENSE
BANDAS, S.A.	San Martiño, s/n. - AREAS-Tui (Pontevedra) Apdo. 103
BOANOVA, S.A.	c/. José Fernández López, s/n. - CHAPELA (Vigo)
BODEGAS DE VILARIÑO-CAMBADOS, S.A.	San Adrián de Vilariño - CAMBADOS (Pontevedra)
BODEGAS SALNESUR, S.A.	Bouza - Castrelo - CAMBADOS (Pontevedra)
CENTRO DE INVESTIGACION DE TRANSFERENCIAS ENERGETICAS, S.A.	Polígono del Tambre, parcela nº 119 SANTIAGO DE COMPOSTELA (La Coruña)
CONSERVAS Y AHUMADOS, S.A.	A Lagoa - Teis (Vigo)
ECONOLER, S.A.	c/. San Andrés, 56 - LA CORUÑA
EMILIO MAFFEZINI, S.A.	San Saturnino (La Coruña)
ENGASA	c/. Romero Donallo, 9-C SANTIAGO DE COMPOSTELA (La Coruña)
FACET IBERICA, S.A.	Polígono de Sabón, parcela nº 16 - ARTEIXO (La Coruña)
FORCAR, S.A.	Soñeiro - SADA (La Coruña)
FORESTAL DEL ATLANTICO, S.A.	Punta Promontoiro, s/n. MUGARDOS (La Coruña)
FORJAS DE GALICIA, S.A.	Polígono San Ciprián de Viñas - ORENSE - Apartado nº 940
FRINOVA, S.A.	Polígono Ind. de Las Gándaras de Budiño - PORRIÑO (Pontevedra)
GALLEGA DEL EMBALAJE, S.A.	Puerto Pesquero, 8 - VIGO
GAMANSA	Polígono de Las Gándaras de Budiño - PORRIÑO (Pontevedra)
GAS GALICIA, S.A.	Cantón Grande, 22 - La Coruña
GESTION ENERGETICA DE GALICIA, S.A.	c/. Hórreo, 94-ent.-izqda. SANTIAGO DE COMPOSTELA (La Coruña)
GRANINTER, S.A.	Polígono de Las Gándaras, s/n. - PORRIÑO (Pontevedra)
GRANITOS DE ATIOS, S.A.	c/. Urzáiz, 34-1º - Oficina 5 - VIGO
HIDROELECTRICA DEL FORCADAS, S.A.	Avda. del Ejército, 16-1º D - LA CORUÑA
HORTIMAN, S.A.	Mandiá - FERROL (La Coruña)

ACTIVIDAD	CAPITAL SOCIAL (Millones de Ptas.)	% PARTICIPACION SODIGA
<i>Avaes para la pequeña y mediana empresa</i>	397	3,780
<i>Fabricación y transformación plásticos poliestireno</i>	40	25,000
<i>Galletería y otros derivados de harinas</i>	35	40,000
<i>Anodizados perfiles de aluminio</i>	70	25,710
<i>Fabricación de colchones y edredones</i>	70	7,143
<i>Fabricación de bandas transportadoras y mangueras</i>	609	6,568
<i>Extracción, procesamiento y comercializ. de animales marinos</i>	175	11,428
<i>Elaboración y comercialización de vino Albariño</i>	64,5	15,350
<i>Elaboración y comercialización de vino Albariño</i>	57,2	20,986
<i>Fabricación de bombas de calor</i>	66	7,576
<i>Fabricación y comercialización productos ahumados de pescado</i>	80	25,000
<i>Servicios de gestión y ahorro de energía</i>	38	26,316
<i>Fabricación y comerc. productos químicos de uso industrial</i>	50	30,000
<i>Explotación central hidroeléctrica</i>	74	27,027
<i>Fabricación de filtros y equipos industriales</i>	328,7	1,947
<i>Fabricación vehículos forestales</i>	16	25,000
<i>Fabricación de colas-resinas</i>	250	20,000
<i>Forja y estampación</i>	1.265	7,372
<i>Fabricación y elaboración de productos precocinados</i>	200	20,000
<i>Fabricación de cajas de poliestireno expandido para pescado</i>	27	18,519
<i>Producción sidra, zumo y derivados de manzana</i>	170	29,400
<i>Distribución de gas</i>	125	5,000
<i>Servicios de gestión y ahorro de energía</i>	11	42,553
<i>Aserrado y pulido de granito para construcción</i>	150	13,333
<i>Aserrado y pulido de granito para construcción</i>	140	14,285
<i>Explotación central hidroeléctrica</i>	50	5,000
<i>Producción y comercialización hortofrutícolas</i>	26	25,000

## EMPRESAS PARTICIPADAS EN ACTIVIDAD O EN FASE DE INSTALACION

### EMPRESA

### DOMICILIO SOCIAL

IBERICA DE AUTOCARES, S.A.

Polígono de Bamio - VILLAGARCIA (Pontevedra) - Apdo. nº 10

IMO, S.A.

La Seara - OLEIROS (La Coruña)

INCIPRESA

c/. Príncipe, 43 - VIGO

INSUIÑA, S.A.

Ardia - O GROVE (Pontevedra)

INTASA

San Saturnino - LA CORUÑA

KIWI DE GALICIA, S.A.

Finca Cotovad - PIAS - PONTEAREAS (Pontevedra)

LIGNOTOCK GALICIA, S.A.

Polígono Ind. de Las Gándaras de Budiño -  
PORRIÑO (Pontevedra)

MAGAPLAST, S.A.

El Cerquido - SALCEDA DE CASELAS (Pontevedra)

MATRICERIA GALEGA, S.A.

Camino de Gandarón, s/n. - VIGO

MOLDUGASA

As Lagoas - NARON (La Coruña)

NORAFISH, S.A.

c/. San Salvador, 2 - VIGO

NORCONTROL, S.A.

c/. M<sup>a</sup> Luisa Durán Marquina, 20 - LA CORUÑA

NORSISTEMAS, S.A.

c/. M<sup>a</sup> Luisa Durán Marquina, 20 - LA CORUÑA

PALET ESPAÑA, S.A.

Camino del Caramuxo, 57 - VIGO

PLASTICOS Y DESARROLLOS, S.A.

El Cerquido - Km. 22 Ctra. Porriño -  
SALCEDA DE CASELAS (Pontevedra)

PLASTYCASSET, S.A.

Ctra. Maside - S. Amaro - NEGRELLE - MASIDE (Orense)

POLIPROPILENO DE GALICIA, S.A.

Polígono Ind. La Gándara - NARON (La Coruña)

POLYSHIPS, S.A.

Ríos - Teis - VIGO (Pontevedra)

PROMOCION DE GRANJAS COMPLEMENTARIAS  
DE TERNEROS GALLEGOS, S.A.

c/. Salgueiriños de Arriba (Mercado de Ganado) -  
SANTIAGO DE COMPOSTELA (La Coruña)

QUESOS DE GALICIA, S.A.

Avda. Linares Rivas, 27-1º - LA CORUÑA

SOCIEDAD DE GARANTIA RECIPROCA DE  
LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA  
DE PONTEVEDRA Y ORENSE

c/. M<sup>a</sup> Berdiales, 7 - entreplanta - VIGO

TABLEVAL, S.A.

c/. Formigueiros, 77 - SARRIA (Lugo)

TERMOJET, S.A.

Avda. Aeropuerto de Vigo, 119 - MOS (Pontevedra)

TILE-STONE, S.A.

Avda. Marqués de Figueroa, 52 - FENE (La Coruña)

TROQUELES Y MOLDES DE GALICIA, S.A.L.

Polígono del Tambre - Parcela nº 203 -  
SANTIAGO DE COMPOSTELA (La Coruña)

ZELTIFUR, S.A.

La Rocha - SIGRAS (La Coruña) - Apdo. 2243

ACTIVIDAD	CAPITAL SOCIAL (Millones de Ptas.)	% PARTICIPACION SODIGA
<i>Fabricación de vehículos sobre plataformas autoportantes</i>	233,5	22,549
<i>Fabricación de remolques</i>	25	30,000
<i>Fabricación de equipos y vehículos contra incendios</i>	110	10,000
<i>Producción de rodaballo en granja</i>	45	33,330
<i>Fabricación de tableros media densidad</i>	1.200	25,000
<i>Explotación, industrialización y comercialización de kiwi</i>	135	18,518
<i>Fabricación y comercialización de productos para el automovil</i>	940	43,510
<i>Transformación, manipulación y comercialización de plásticos</i>	60	25,000
<i>Construcción y venta de utillaje y matriceria</i>	20	25,000
<i>Fabricación y comercialización molduras y tarimas</i>	45	22,222
<i>Cultivo de salmónidos</i>	175	25,000
<i>Inspección, control de calidad</i>	20	5,000
<i>Explotación servicios informática y telemática</i>	20	12,500
<i>Fabr. y comercialización palets para almacenamiento y apilamiento industrial</i>	50	40,000
<i>Transformación, manipulación y comercialización de plásticos</i>	61	24,590
<i>Fabricación y venta productos plásticos de todo tipo</i>	65	7,692
<i>Transformación, manipulación y comercialización de plásticos</i>	540	10,000
<i>Construcción y reparación barcos</i>	500	16,800
<i>Cría y engorde de terneros</i>	30	30,000
<i>Elaboración y comercialización productos lácteos</i>	262	37,500
<i>Avaes para la pequeña y mediana industria y comercio</i>	367,7	4,079
<i>Rechapado y contrachapado de tableros aglomerados</i>	225	32,044
<i>Fabricación y comercialización de bienes de equipo</i>	40	25,000
<i>Fabricación y venta productos pétreos</i>	649	10,632
<i>Fabricación de moldes, troqueles y utillaje de precisión</i>	26	10,254
<i>Explotación de granjas de pieles finas</i>	400	18,750

## EMPRESAS PROMOVIDAS Y YA DESINVERTIDAS

- Acuicultura del Atlántico, S.A.
- Alimentaria de Galicia, S.A.
- Aluminios del Noroeste, S.A.
- Antonio Bandeira, S.A.
- Armesa.
- Atlántica, S.A.
- Caolines de Vimianzo, S.A.
- Caucho Atlántica.
- Cegareas.
- Cemiga, S.A.
- Complexa.
- Conductores Eléctricos de Galicia, S.A.
- Conservas Carballo, S.A.
- Coparex Minera, S.A.
- Coruñesa de Plásticos, S.A.
- Crimagasa.
- Dinak.
- Envases del Atlántico, S.A.
- Esdisa.
- Euroinde.
- Fripesca.
- Fundialsa.
- Gaélico, S.A.
- Galiflor.
- Galifox, S.A.
- Galihorta, S.A.
- Gallega de Mecanizados, S.A.
- Gesdem.
- Granitos Ibéricos-Grayco, S.A.
- Hypor Ibérica, S.A.
- Irosa.
- Laboratorios Ciesa, S.A.
- Lácteas del Atlántico, S.A.
- Lácteos Rueda, S.A.
- Landesa.
- Ledega, S.A.
- Lugar de Barral.
- Maderas Cer, S.A.
- Manzaneda Estación Invernal, S.A.
- Motores Deutz - M.W.M.
- Perfiles de Aluminio, S.A.
- Piensos Riba, S.A.
- Plásticos del Atlántico, S.A.
- Poliéster Gallega, S.A.
- Prosega.
- Quival, S.A.
- Resysa.
- Rodman, Construcciones Navales e Industriales, S.A.
- Siderúrgica de Galicia, S.A.
- Suelo Industrial de Galicia, S.A.
- Tasagalicia, S.A.
- Unicar.
- Utega.
- Vehículos Especiales Uro, S.A.
- Visones del Noroeste, S.A.
- Visones Riba, S.A.

