



SODIGA
MEMORIA 1988

MEMORIA 1988





INTASA

De conformidad con las disposiciones legales y estatutarias, tengo el honor de presentar en nombre del Consejo de Administración la Memoria, el Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondientes al Ejercicio de 1988 y recabar su aprobación, así como aceptar la propuesta de aplicación de beneficios, si ambas cosas se consideran oportunas.

Como viene siendo habitual, los mencionados estados financieros han sido examinados por la Compañía de Auditoría "Arthur Andersen" y el informe correspondiente obra en poder de las entidades accionistas de SODIGA.

ACTIVIDAD GENERAL

El año 1988 no ha sido para SODIGA un año más, ni tan siquiera un año puramente destacable por haberse alcanzado

en él una cota máxima en la obtención de resultados. En mi opinión, ha sido un año crucial, durante el cual SODIGA ha dado una muestra incontestable de su madurez y estabilidad al haber sufrido un cambio sustancial en el modelo tradicional de obtención de recursos financieros que se había podido seguir hasta entonces, sin que tal cambio haya tenido otra repercusión que la disminución transitoria de la actividad inversora, pero sin comprometer la situación patrimonial ni su capacidad operativa.

Dicho cambio de modelo vino forzado por la exigencia del Servicio de Inspección del Banco de España a Cajas de Ahorro accionistas, según fue expresado por sus representantes, de provisionar la participación de las mismas en el capital de nuestra Sociedad por razones basadas en la dificultad de transmisibilidad y en la falta de perspecti-

vas de remuneración por dividendos; en consecuencia, no se ha materializado la ampliación del capital social que se había propuesto en Diciembre de 1987, al modificarse las condiciones básicas de la forma que inicialmente se había proyectado.

Afortunadamente, la decisión del Servicio de Inspección del Banco de España, no basada obviamente en la coyuntura y perspectivas, marcadas éstas por los excelentes resultados de los últimos ejercicios, no tuvo las consecuencias a que podría haber dado lugar en un estado menos consolidado de SODIGA. Simplemente obligó a un cambio de estrategia de actuación, consistente en una aceleración de las desinversiones, que juntamente con el cash-flow generado permitiera acopiar recursos suficientes para poder acometer las inversiones seleccionadas en el momento que hubiera demanda de ellas. Esto, a su vez, se complementó con una aplicación de criterios restrictivos en la asunción de riesgos, tanto cualitativa como cuantitativamente y trajo como consecuencia una sensible disminución en la cifra de inversiones financieras comparativamente a las de los tres últimos años. Pero, y esto es lo destacable, los resultados de explotación alcanzados superan con creces los más altos conseguidos hasta ahora y suponen una absoluta garantía de futuro.

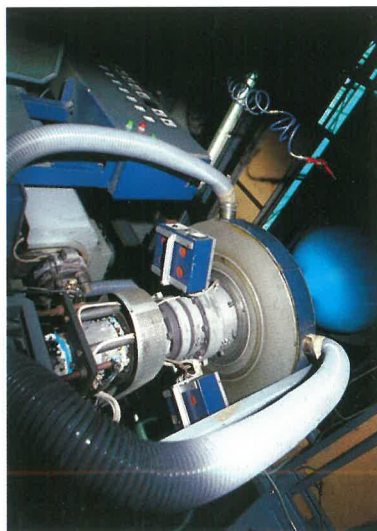
PROMOCIÓN

En otro orden de cosas, la publicación de los decretos de delimitación de la Zona Industrial en Declive (ZID) de Ferrol por Decreto del 21 de Enero de 1988 y de la Zona de Promoción Económica (ZPE) por Decreto de 6 de Mayo, han tenido una notoria influencia en la actividad económica de Galicia y por lo que concierne a SODIGA particularmente el primero, pues la posible obtención de subvenciones a fondo perdido en la comarca de Ferrol diferenciadas respecto a otras zonas, ha permitido la atracción de importantes inversiones a la misma. Es destacable la colaboración que estamos manteniendo con la Dirección General de Promoción e Incentivos de la Consellería de Economía y Hacienda en esta labor de promoción industrial de dicha comarca, colaboración que se extiende también a la Consellería de Industria en otros ámbitos de actuación.

Como es sabido por anteriores Ejercicios, hasta 1988 SODIGA ha suscrito un convenio con esta última Consellería, para la promoción de inversiones procedentes del exterior, algunas de las cuales y desde luego las más importantes se ubicarán en la ZID de Ferrol, consiguiéndose así una sincronía de todas las ayudas posibles en el marco de la promoción industrial de Galicia. Creo son dignas de



GAMANSA



PLAYDESA

mención la constitución durante el año de tres sociedades instrumentales cuyo objeto es acometer proyectos de significativa envergadura y que son los siguientes:

- **Galiter, S.A.** cuyo objeto es la obtención de galio a partir del licor que se produce en la factoría de alúmina de Inespal en el norte de Lugo. Es un proyecto promovido por Río Ródano, S.A., filial de la multinacional francesa Rhone Poulenc y que contempla una inversión de 3.500 millones de pesetas con la creación de 70 puestos fijos de trabajo.

- **Tile Stone, S.A.** para fabricación de productos pétreos aglomerados a partir de granito y arenas silíceas con resinas de poliéster, a ubicar en Narón, con una inversión prevista de 3.000 millones de pesetas y la creación de 100 puestos de trabajo en una primera fase.

- **Polipropileno de Galicia, S.A.** cuyo objeto es la fabricación de película de polipropileno para embalaje con una inversión de 2.200 millones de pesetas y 84 empleos, a localizar también en Narón.

Estos dos últimos proyectos se han promovido con la colaboración de la Empresa Nacional de Innovación (ENISA), que tiene el mandato del Instituto Nacional de Industria para la atracción de inversiones extranjeras que permitan la recolocación de excedentes laborales en las zonas de reconversión industrial.

A este propósito y en el campo de la participación en el capital social que SODIGA puede utilizar como instrumentos de promoción, conviene reflexionar sobre el hecho de que un importante marco de subvención a fondo perdido como ocurre en la ZID de Ferrol, contrasta con el coste que para el empresario tiene la participación de SODIGA y que la atracción por el primer motivo no refleja necesariamente un incremento en nuestra actividad por participaciones sino que, incluso, puede ir en detrimento de la misma, dado que el requerimiento de recursos propios

tan bajo que se exige, el 25% de la inversión, puede excluir la necesidad de acudir a la participación de SODIGA, salvo en los casos en que el empresario promotor no consiga alcanzar siquiera ese tope, lo cual puede ser intranquilizador.

Ateniéndonos a las razones expuestas al principio, la inversión financiera conseguida en el año fue de 210 millones de pesetas, de los cuales 108 en participaciones y 102 en préstamos, cifras sensiblemente inferiores a las alcanzadas en los tres últimos años. Ante la falta de recursos obtenibles vía ampliación de capital, la relativa escasez de desembolsos por inver-



LIGNOTOCK

siones, unido a los ingresos por desinversiones y cash-flow generado, nos permitirá lograr los importantes proyectos mencionados más arriba, ya en vías de implantación definitiva, juntamente con otros que previsiblemente habrá que apoyar durante 1989.

El total de participaciones durante el año ha sido de 9, de las que ya hemos mencionado las tres sociedades instrumentales participadas. Además de éstas se ha tomado participación en:

- **SALNESUR**, cuyo objeto es la elaboración de vino albariño.
- **ECONDIER**, prestación de servicios para ahorro energético.
- **MAGAPLAST**, obtención de polietileno.
- **NORSISTEMAS**, empresa de servicios de soft-ware.

- **MOLDUGASA**, fabricación de molduras de madera.
- **AISGAL**, fabricación de embalajes de poliestireno.

De estas nueve empresas, cinco estarán localizadas en la provincia de La Coruña, dos en la de Pontevedra, una en Orense y una en la de Lugo. La inversión total que generarán será de 9.000 millones de pesetas, con la creación de 445 puestos de trabajo, según se contempla en los correspondientes proyectos.

DESINVERSIONES

Pasando a las desinversiones es de destacar que en 1988 se logró una cifra muy significativa, la más alta hasta la fecha, de 433 millones de pesetas, de los cuales 310 corresponden a desinversiones parciales y 123 a desinversiones totales.

Entre estas últimas y tal como se indicaba en la Memoria del anterior ejercicio, se ha procedido a ejecutar un programa de desinversión de empresas en crisis, sin actividad, que está empezando a permitir la depuración del inmovilizado financiero, como han sido los

casos de **ALUNORSA**, **ARMESA**, **LANDESA**, **CRIMAGASA**, **GAELICO**, **CIESA**, **SIDEGASA** y **LACTEOS RUEDA**. Este programa se continúa a buen ritmo actualmente y al final del mismo confiamos en que nuestro balance refleje exclusivamente el valor real de las participaciones, lo que será posible gracias al fondo de provisiones que hemos podido constituir dotándolo con los resultados positivos de los últimos años. En el año se ha procedido a desinvertir totalmente en 13 sociedades. Con ello, las cifras de participación históricas quedan como sigue al 31 de Diciembre de 1988:

Empresas participadas	124
Participaciones desinvertidas . .	39
Participaciones actuales	85

RESULTADOS

Este capítulo es el más destacable del Ejercicio, dado que se han alcanzado unos resultados antes de la dotación a provisiones de 199 millones de pesetas, de los cuales 143 millones corresponden a resultados de explotación y el resto, en su mayoría, a resultados extraordinarios.



En el cuadro siguiente se reflejan los resultados obtenidos en los últimos cuatro años, entre los que destacan los alcanzados en el presente Ejercicio que vuelven a superar la cifra récord conseguida en 1987:



Se propone destinar 180 millones de pesetas a incrementar el fondo de provisiones y los 19 millones de pesetas restantes como resultados netos, cuya aplicación sería la disminución de las pérdidas que figuran en Balance correspondiente a los ejercicios sociales de los primeros años.

Tras el examen de Auditoría externa el déficit del fondo de provisiones necesario sería tan sólo de 70 millones de pesetas, que previsiblemente puede ser totalmente cubierto antes de la primera mitad del Ejercicio de 1989, pues ya en Enero se han obtenido resultados por 38 millones. Creemos que este es el logro más importante conseguido durante el año 1988, puesto que con ello se coloca la Sociedad

en una situación de total saneamiento financiero, lo cual marca un evidente hito en la historia de SODIGA, con sus 16 años de distintos avatares.

Muchas gracias a todos los que han contribuido a ello y particularmente a las Consellerías de Economía y de Industria de la Xunta de Galicia, así como a los accionistas, a los empresarios que colaboran con nosotros y al personal de SODIGA.

José Luis Fernández García

Presidente del Consejo
de Administración

EVOLUCION DE RESULTADOS - EJERCICIO 1988
(MILLONES DE PESETAS)

CONCEPTO	86	87	%△
<i>Recompra participaciones</i>	132	70	89
<i>Intereses préstamos</i>	88	86	2
<i>Intereses efectos</i>	28	22	27
<i>Ingresos normales</i>	248	178	39
<i>Rendimientos Tesorería</i>	32	57	(44)
<i>Subvenciones y Servicios</i>	27	16	69
<i>Ingresos accesorios</i>	59	73	(19)
INGRESOS EXPLOTACION	307	251	22
<i>Gastos personal</i>	98	98	0
<i>Gastos financieros</i>	24	31	(23)
<i>Gastos varios</i>	33	39	(15)
GASTOS	155	168	(8)
CASH FLOW EXPLOTACION	152	83	83
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	51	32	59
CARTERA VALORES	4	41	(90)
RECURSOS GENERADOS	207	156	33



SODIGA - SEDE CENTRAL

INVERSION, VENTAS Y EMPLEO PREVISTOS EN NUEVAS PARTICIPADAS (Año 1988)

EMPRESAS	LOCALIZACION	ACTIVIDAD	DATOS SEGUN PROYECTO				SITUACION
			INVER. FIJA	CIRCULANTE	TOTAL	VENTAS	EMPLEO
1. Salnesur, S.A.	Cambados (PO)	Bebidas	126,4	43,3	169,7	183,9	5 Puesta en marcha
2. Aisgal, S.A.	S. Ciprián (OR)	Aislamientos	70,1	7,9	78,0	100,0	6 "
3. Econoler, S.A.	La Coruña (C)	Servicios	8,3	391,7	400,0	72,0	5 "
4. Magaplast, S.A.	Salceda (PO)	Plásticos	119,8	50,1	169,9	480,0	20 "
5. Norsistemas, S.A.	La Coruña (C)	Serv. Informá.	25,0	56,1	81,1	500,0	112 "
6. Galitec, S.A.	Cervo (LU)	Química	3.500,0	269,4	3.769,4	1.593,8	60 Soc. Instrumental
7. Tile-Stone, S.A.	El Ferrol (C)	Miner. y Rocas	2.950,4	663,8	3.614,2	6.747,3	142 "
8. Polipropileno	El Ferrol (C)	Plásticos	2.171,0	119,9	2.290,9	2.920,0	84 "
9. Moldugasa	Narón (C)	Madera y deriv.	73,9	8,1	82,0	203,2	10 Puesta en marcha
			9.044,9	1.610,3	10.655,2	12.000,2	444

COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL (AL 31 DE DICIEMBRE DE 1988)

ACCIONISTAS	%	IMPORTE EN PTS.
<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</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
TOTALES.....	100	3.643.784.000

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION (A l 31 de Diciembre de 1988)

Presidente:

D. JOSE LUIS FERNANDEZ GARCIA*

Vicepresidente:

XUNTA DE GALICIA, representada por:

D. CASTO VARELA GESTO*

Vocales:

D. MANUEL CAMPOS VILLARINO

D. FAUSTINO DE ANDRES ARGENTE*

DÑA. GLORIA DE JUAN MARTINEZ

D. RAFAEL DE LA CERRA MONTES*

D. FERNANDO DIAZ FERNANDEZ*

D. FRANCISCO DGUEZ. MARTINEZ*

D. JOSE ANTONIO GOMEZ SEGADE

D. RAMON G. ESCOBAR HERBAS*

D. JAVIER IRALA URRUTIA*

D. MANUEL MOYA RODRIGUEZ*

D. PEDRO ROMERO CORTES

D. LUIS SEGOVIA OCHAITA*

D. MANUEL VAZQUEZ MENDEZ

D. JOSE VIDAL REY*

Secretario y Letrado Asesor:

D. EDUARDO TRILLO TORRES*

(*) Miembros Comisión Ejecutiva

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.
- Cemiga, S.A.
- Conductores Eléctricos de Galicia, S.A.
- Conservas Carballo, S.A.
- Coparex Minera, S.A.
- Coruñesa de Plásticos, S.A.
- Crimagasa
- Envases del Atlántico, S.A.
- Gaélico, S.A.
- Galifox, S.A.
- Galihorta, S.A.
- Gallega de Mecanizados, S.A.
- Granitos Ibéricos-Grayco, S.A.
- Hypor Ibérica, S.A.
- Laboratorios Ciesa, S.A.
- Lácteas del Atlántico, S.A.
- Lácteos Rueda, S.A.
- Landesa
- Ledega, S.A.
- Maderas Cer, S.A.
- Manzaneda Estación Invernal, S.A.
- Perfiles de Aluminio, S.A.
- Piensos Riba, S.A.
- Plásticos del Atlántico, S.A.
- Poliéster Gallega, S.A.
- Quival, S.A.
- Rodman, Construcciones Navales e Industriales, S.A.
- Siderúrgica de Galicia, S.A.
- Suelo Industrial de Galicia, S.A.
- Tasagalicia, S.A.
- Vehículos Especiales Uro, S.A.
- Visones del Noroeste, S.A.
- Visones Riba, S.A.



ORDEN DEL DIA

REUNION GENERAL ORDINARIA EJERCICIO 1988

- 1.—Examen y aprobación, si procediere, de la Memoria, Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Ejercicio 1988, así como de la Gestión del Consejo de Administración. Aplicación del beneficio del Ejercicio.
- 2.—Modificación del artículo 28 de los Estatutos Sociales, en cuanto al número de vocales del Consejo y respecto a la Comisión Ejecutiva.
- 3.—Ratificación y Renovación de Consejeros.
- 4.—Nombramiento de Censores de Cuentas para el Ejercicio de 1989.
- 5.—Información sobre la inclusión de la Sociedad en el Grupo INI, como fiscalmente consolidable, de acuerdo con el artículo 123 de la Ley 37/1989.
- 6.—Aprobación del Acta o, en su caso, nombramiento de Interventores.

B A L A N C E
(Al 31 - Diciembre - 1988)

ACTIVO

Inmovilizado material	66.190.437
Edificios y otras construcciones	66.060.643
Instalaciones	3.863.658
Elementos de transporte	3.180.889
Mobiliario y Enseres	15.030.907
Equipos para proceso información	6.111.937
Otro inmovilizado material	3.436.937
Amortización acum. inmov. mat.	—31.494.534
Inmovilizado inmaterial	47.394
Propiedad industrial	47.394
Inmovilizado financiero	2.111.057.749
Acciones sin cotización oficial	2.141.744.909
Anticipos por desinversiones	—28.855.035
Préstamos a medio plazo	661.484.568
Deudores a plazo medio	149.018.834
Provisión deprec. inmovil. financ.	—610.335.527
Inmovilizado gastos amortizables	7.817.178
Gastos de ampliación de capital	470.078
Gastos de obligaciones	—
Gastos financieros diferidos	7.309.000
Otros gastos amortizables	58.100
Deudores a M. y L. Plazo	162.046.651
Deudores a corto plazo	764.071.431
Amortizaciones vencidas	371.542.416
Por operaciones con participadas	118.731.131
Por venta de acciones	177.652.266
Por efectos devueltos	47.358.122
Entidades Públicas deudoras	36.650.852
Otros deudores	12.142.564
Cuentas financieras	410.249.130
Imposiciones a plazo	3.000.000
Otras inversiones financieras	132.500.000
Partidas pendientes	2.263.953
Caja	400.000
Bancos cta. cte.	272.085.177
Ajustes por periodificación	12.214.980
TOTAL ACTIVO	3.735.720.871
CUENTAS DE ORDEN	36.666.134

BALANCE

(Al 31 - Diciembre - 1988)

PASIVO

Capital y Reservas	3.540.544.700
Capital social	3.643.784.000
Resultados negativos. Ejercicios anteriores	—75.239.214
Deudas a plaza medio	60.250.000
Obligaciones simples	60.250.000
Deudas a plaza corto	70.549.117
Vtos. c/p emisión obligaciones	60.250.000
Entidades Públicas acreedoras	7.563.379
Acreedores diversos	2.735.754
Ajustes por periodificación	17.484.542
Resultados (Beneficios). Ejercicio 1988	10.972.410
TOTAL PASIVO	3.735.720.871
CUENTAS DE ORDEN	26.666.114



UNICAR

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS 1988

CUENTA DE EXPLOTACION

DEBE		HABER	
Gastos de Personal	97.789.406	Intereses de Préstamos y de inv. finan. tempor.	147.904.735
Gastos Financieros	27.300.727	Ingresos acciones	132.090.162
Tributos	243.706	Subvenciones oficiales	17.700.000
Suministros y serv. exter.	9.631.585	Otros ingresos	9.486.197
Gastos Diversos	14.523.341		
Gastos Consejo y Colab.	8.021.779		
Dotac. amort. ejercicio	5.682.502		
Dotac. provis. ejerc.	30.000.000		
SALDO ACREEDOR	113.988.048		
TOTAL	307.181.094	TOTAL	307.181.094

RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

DEBE		HABER	
Dotación provisiones ejercicios anteriores	50.000.000	Recuperación de provis. constituidas y otros	51.084.362
SALDO ACREEDOR	1.084.362		

CARTERA DE VALORES

DEBE		HABER	
Dotación a provisiones ejerc. anteriores	100.000.000	Beneficio de enajenación de cartera de valores	3.900.000
		SALDO DEUDOR	96.100.000

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

DEBE		HABER	
Resultado cartera de valores	96.100.000	Resultado de explotación	113.988.048
SALDO ACREEDOR	18.972.410	Resultados extraordin.	1.084.362
TOTAL	115.072.410	TOTAL	115.072.410

CUADRO DE FINANCIACION ANUAL - EJERCICIO 1988 (MILLONES DE PTAS.)

RECURSOS PERMANENTES			CIRCULANTE		
GRUPO	Primera Parte: APLICACIONES E INVERSIONES	Segunda Parte: RECURSOS OBTENIDOS	Tercera Parte: VARIACIONES ACTIVAS	Tercera Parte: VARIACIONES PASIVAS	GRUPO
I: Financiación básica	Obligaciones simples	60	19	Acreeedores Deudores Ajustes periodificación pasivos	IV: Acreedores y deudores
				1 87 3	
II: Inmovilizado	Inmovilizado material e inmat.	8			V: Cuentas financieras
	Inmovilizado financiero	210	433	Cuentas financieras	
	Deudores a plazo	132	156	Ajustes periodificación activos	
			4	8	
			4		
	Provisión depreciación				
	Inmovilizado financiero	108	180		
			52		
			848		
		518		330	

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 22 de Abril de 1988, en virtud de lo dispuesto en el artículo 108 de la Ley de Sociedades Anónimas de 17 de Julio de 1951, ha procedido al examen y revisión de las cuentas de dicha Sociedad correspondientes al Ejercicio cerrado el 31 de Diciembre de 1988, 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 1988.

Madrid, 7 de Abril de 1989

M^a Dolores Fernández Herrera

M^a Dolores F. Herrera

El abajo firmante, D. MANUEL GOMEZ RODRIGUEZ, en representación de la CAJA DE AHORROS MUNICIPAL DE VIGO, como Censor de Cuentas en propiedad de la "SOCIEDAD PARA EL DESARROLLO INDUSTRIAL DE GALICIA, S.A.", en virtud de lo dispuesto en el artículo 108 de la ley de Sociedades Anónimas de 17 de Julio de 1951, ha procedido al examen y revisión de las cuentas de dicha Sociedad, correspondientes al ejercicio cerrado en 31 de Diciembre de 1988, habiéndolas encontrado de conformidad con los libros y con los antecedentes y justificantes que han sido puestos a su disposición, incluido el informe de los auditores externos Arthur Andersen. No tiene nada que objetar a la aprobación del Balance, Cuenta de Resultados, Memoria y Aplicación de beneficios correspondientes al Ejercicio 1988.

Manuel Gómez Rodríguez

Manuel Gómez Rodríguez



ANODIZADOS DE SABON



FACET IBERICA



NOTAS AL BALANCE (Al 31 - Diciembre - 1988)

1.—BASE DE PRESENTACION.

La constituye el conjunto de registros contables de SODIGA a 31/12/88.

Los estados contables serán sometidos a la aprobación de la Junta General de Accionistas en los plazos legalmente previstos.

2.—PRINCIPIOS Y PROCEDIMIENTOS DE CONTABILIDAD APLICADOS

a) Principio de devengo.

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función de su período de devengo.

b) Inmovilizado material.

Se registra 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 del activo, de acuerdo con el detalle siguiente:

	Años de vida útil estimados
Activos	
Edificios	50
Instalaciones y mobiliario	10
Equipos de oficina	5
Elementos de transporte	8

c) Inmovilizado financiero.

Los títulos correspondientes a acciones se registran por su precio de adquisición.

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

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 consideradas suficientes.

El balance no recoge las plusvalías constatadas en empresas en las cuales el valor teórico contable de los títulos de participación supere al coste de adquisición.

d) Obligaciones

Durante el ejercicio 1988 se procedió al cumplimiento de la sexta cuota de amortización de la emisión de obligaciones de 1981 mediante sorteo ante Fedatario Público.

El saldo de la emisión pendiente de amortizar a 31/12/88 era de 120 Millones amortizable por partes iguales en los tres ejercicios siguientes.

e) Situación fiscal.

SODIGA tiene un marco fiscal específico regulado por el Estatuto Fiscal de las Sociedades de Desarrollo Regional que en líneas generales, establece bonificaciones entre el 95 y el 99% para los impuestos directos e indirectos que gravan la actividad mercantil.

La Sociedad no ha sufrido ninguna inspección tributaria desde 1980 aunque entendemos que las eventuales contingencias fiscales que pudieran señalarse de acuerdo con los criterios adoptados sobre tratamiento fiscal de dotación serían de escasa entidad.

En el activo se recoge la posición deudora de la Hacienda Pública por impuestos retenidos en su fuente sujetos a bonificación y cuya devolución se reclama.

EMPRESAS PARTICIPADAS EN ACTIVIDAD O EN FASE DE INSTALACION

EMPRESA	DOMICILIO SOCIAL
AFIGAL, S.G.R.	c/. San Andres, 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.	Aldea Randulfe - TUI (Pontevedra) - Apartado nº 44
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)
COMPAÑIA DE MOTORES DEUTZ M.W.M., S.A.	c/. García Barbón, 48-1º - VIGO
COMPLEJO DE INDUSTRIAS LACTEAS DE LUGO, S.A.	Apartado nº 152 - NADELA (Lugo)
DINAK, S.A.	Avda. Castela, 73-4º C - VIGO
ECONOLER, S.A.	c/. San Andrés, 56 - 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)
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)
GALIFLOR, S.A.	Vilar - Cumieira - O ROSAL (Pontevedra)
GALITEC, S.A. (instrumental)	c/. Orense, 6 - SANTIAGO DE COMPOSTELA (La Coruña)
GALLEGA DEL EMBALAJE, S.A.	Puerto Pesquero de Vigo - VIGO
GAMANSA	Polígono de Las Gándaras de Budiño - PORRIÑO (Pontevedra)
GESTION ENERGETICA DE GALICIA, S.A.	c/. Hórreo, 37-Entrepilanta-B - SANTIAGO DE COMPOSTELA (La Coruña)
HIDROELECTRICA DEL FORCADAS, S.A.	Avda. del Ejército, 16-1º D - LA CORUÑA
HORTIMAN, S.A.	Mandiá - FERROL (La Coruña)
IBERICA DE AUTOCARES, S.A.	Polígono de Bamio - VILLAGARCIA (Pontevedra) - Apdo. nº 91

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 de motores Diesel</i>	1.000	21,570
<i>Elaboración de productos lácteos</i>	100,2	0,040
<i>Producción y comercialización de productos de calefacción</i>	18	27,780
<i>Servicios de gestión y ahorro de energía</i>	38	26,316
<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>Forja y estampación</i>	1.265	7,372
<i>Fabricación y elaboración de productos precocinados</i>	200	20,000
<i>Producción y comercialización de productos agrícolas y ganaderos</i>	41,75	11,976
<i>Fabricación y venta de productos químicos</i>	1	10,000
<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>Servicios de gestión y ahorro de energía</i>	11	42,553
<i>Explotación central hidroeléctrica</i>	50	5,000
<i>Producción y comercialización productos hortofrutícolas</i>	26	25,000
<i>Fabricación de vehículos sobre plataformas autoportantes</i>	233,5	22,549

EMPRESAS PARTICIPADAS EN ACTIVIDAD O EN FASE DE INSTALACION

EMPRESA

IMO, S.A.
 INCIPRESA
 INDUSTRIAS DE ROCAS ORNAMENTALES, S.A.
 INSUIÑA, S.A.
 INTASA
 KIWI DE GALICIA, S.A.
 LIGNOTOCK GALICIA, S.A.

 MAGAPLAST, S.A.
 MATRICERIA GALEGA, S.A.
 MOLDUGASA
 NORAFISH, S.A.
 NORCONTROL, S.A.
 NORSISTEMAS, S.A.
 PLASTICOS Y DESARROLLOS, S.A.

 PLASTYCASSET, S.A.
 POLIPROPILENO DE GALICIA, S.A. (Instrumental)
 POLYSHIPS, S.A.
 PROMOCION DE GRANJAS COMPLEMENTARIAS
 DE TERNEROS GALLEGOS, S.A.
 QUESOS DE GALICIA, S.A.
 SOCIEDAD DE GARANTIA RECIPROCA DE
 LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA
 DE PONTEVEDRA Y ORENSE
 TABLEVAL, S.A.
 TILE-STONE, S.A. (Instrumental)
 TROQUELES Y MOLDES DE GALICIA, S.A.L.

 UNION CARROCERA, S.A.
 UNION TECNICO GANADERA, S.A.
 ZELTIFUR, S.A.

DOMICILIO SOCIAL

La Seara - OLEIROS (La Coruña)
 c/. Príncipe, 43 - VIGO
 Trigal - SOBRADELO (Orense)
 Ardia - O GROVE (Pontevedra)
 San Saturnino - LA CORUÑA
 Finca Cotovad - PIAS - PONTEAREAS (Pontevedra)
 Polígono Ind. de Las Gándaras de Budiño -
 PORRIÑO (Pontevedra)
 El Cerquido - SALCEDA DE CASELAS (Pontevedra)
 Camino de Gandarón, s/n. - VIGO
 As Lagoas - NARON (La Coruña)
 c/. San Salvador, 2 - VIGO
 c/. Ma Luisa Durán Marquina, 20 - LA CORUÑA
 c/. Ma Luisa Durán Marquina, 20 - LA CORUÑA
 El Cerquido - Km. 22 Ctra. Porriño -
 SALCEDA DE CASELAS (Pontevedra)
 Ctra. Maside - S. Amaro - NEGRELLE - MASIDE (Orense)
 Polígono Ind. La Gándara - NARON (La Coruña)
 Ríos - Teis - VIGO (Pontevedra)
 C/. Salgueiriños de Arriba (Mercado de Ganado) -
 SANTIAGO DE COMPOSTELA (La Coruña)
 Avda. Linares Rivas, 27-1º - LA CORUÑA
 c/. Ma Berdiales, 7 - entreplanta - VIGO

 c/. Formigueiros, 77 - SARRIA (Lugo)
 Avda. Marqués de Figueroa, 52 - FENE (La Coruña)
 Polígono del Tambre - Parcela nº 203 -
 SANTIAGO DE COMPOSTELA (La Coruña)
 Ctra. Zamora - Km. 551,5 - ORENSE - Apartado nº 261
 c/. Costa Rica, 5-1º - LA CORUÑA
 La Rocha - SIGRAS (La Coruña)

ACTIVIDAD	CAPITAL SOCIAL (Millones de Ptas.)	% PARTICIPACION SODIGA
<i>Fabricación de remolques</i>	25	30,000
<i>Fabricación de equipos y vehículos contra incendios</i>	110	10,000
<i>Investigación, extracción, elaboración de pizarras</i>	110	18,182
<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 matricería</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>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>	0,9	11,111
<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 venta productos pétreos</i>	1	15,000
<i>Fabricación de moldes, troqueles y utillaje de precisión</i>	26	10,254
<i>Fabricación de carrocerías para autocares</i>	212,4	9,416
<i>Fabricación de piensos compuestos</i>	54	35,250
<i>Explotación de granjas de pieles finas</i>	400	18,750



Sociedad para el Desarrollo Industrial de Galicia

SANTIAGO DE COMPOSTELA

C/ Orense, 6 (La Rosaleda). Apdo. 186.

Tel. (981) 566100 - Telex 88454 DIG/E - Telefax (981) 566183

15701-Santiago de Compostela (España)