



SODIGA
EJERCICIO 1990





INFORMACION GENERAL

- COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL
- CONSEJO DE ADMINISTRACION
- EQUIPO DIRECTIVO

COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1990

ACCIONISTAS	%	IMPORTE EN Pts.
INSTITUTO NACIONAL DE INDUSTRIA	51,19	1.865.196.000
XUNTA DE GALICIA	15,41	561.656.000
CAJA DE AHORROS DE GALICIA	9,36	341.025.000
CAJA DE AHORROS MUNICIPAL DE VIGO	7,06	257.371.000
CAJA DE AHORROS PROVINCIAL DE ORENSE	4,98	181.258.000
BANCO PASTOR	4,30	156.674.000
BANCO BILBAO-VIZCAYA	2,82	102.565.000
CAJA DE AHORROS PROVINCIAL DE PONTEVEDRA	1,95	71.170.000
BANCO EXTERIOR DE ESPAÑA	0,93	33.993.000
STE. DE DEVELOPPEMENT REGIONAL DE BRETAGNE	1,00	36.438.000
STE. DE DEVELOPPEMENT REGIONAL DE L'OUEST	1,00	36.438.000
TOTALES	100	3.643.784.000

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Al 31 de diciembre de 1990

PRESIDENTE

D. José Luis Fernández García

VICEPRESIDENTE

Xunta de Galicia, representada por
D. José López Gayoso

VOCALES

D. Rafael Blanco Sánchez-Barroso
D. Rafael de la Cerra Montes
D. Fernando Díaz Fernández
D. José Antonio Gómez Segade
D. Nicolás Henriquez Sánchez
D. Javier Irala Urrutia
D. Manuel Moya Rodríguez
Doña Rosa Peribañez Sánchez
D. José Vidal Rey

SECRETARIO

D. Fernando García Agudín

EQUIPO DIRECTIVO

PRESIDENTE-DIRECTOR GENERAL

D. José Luis Fernández García

DIRECTOR ECONOMICO-FINANCIERO

D. Xoán López Facal

DIRECTOR DE CONTROL DE PARTICIPADAS

D. Luis Soto Baño



ORDEN DEL DIA

Junta General de Accionistas - Ejercicio 1990

- 1 Examen y aprobación, si procede, de la Memoria, Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondientes al Ejercicio 1990, 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.



CUENTAS ANUALES

- **BALANCE**
- **CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS**
- **NOTAS AL BALANCE**

BALANCE

Al 31 de diciembre

ACTIVO

1990

1989

INMOVILIZADO

2.769.612.478

2.602.733.136

I. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

78.848

61.544

II. INMOVILIZACIONES MATERIALES

60.740.775

60.905.216

Terrenos y bienes naturales

9.942.671

9.368.400

Construcciones varias

53.045.816

52.080.411

Otras instalaciones

4.859.132

3.863.658

Mobiliario

15.218.997

15.030.907

Equipos procesos de información

6.481.537

6.481.537

Elementos de transporte

4.482.555

4.467.171

Otro inmovilizado material

4.180.360

3.710.677

Amortización acumulada inmovilizado material

(37.470.293)

(34.097.545)

III. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

2.552.376.358

2.355.892.801

Inversiones en capital

2.075.690.178

1.936.944.178

Anticipos de desinversiones en capital

(18.497.200)

(31.505.035)

Préstamos a empresas participadas

835.455.660

833.207.613

Revaluación de inversiones en capital

122.912.028

120.581.739

Provisión de depreciaciones financieras

(462.905.557)

(503.128.230)

Autoseguro sobre participaciones

(278.751)

(207.464)

IV. DEUDAS A LARGO PLAZO

156.416.497

185.873.575

Por desinversiones

152.297.297

180.341.041

Otros deudores

4.119.200

5.532.534

GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

—

4.417.000

CIRCULANTE

1.062.574.342

1.187.802.704

I. DEUDORES A CORTO PLAZO

533.710.399

683.159.577

Amortizaciones de préstamos vencidas

242.830.921

280.400.773

Por operaciones con participadas

28.752.309

35.573.679

Por desinversiones

170.454.226

217.156.064

Por efectos devueltos

13.848.079

111.632.088

Entidades públicas deudoras

40.771.829

22.165.021

Personal y otros deudores

37.053.035

16.231.952

II. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

422.429.768

263.673.463

III. OTRAS CUENTAS NO BANCARIAS

114.150

41.353.011

IV. TESORERIA

99.417.038

192.776.207

Bancos cuentas corrientes

99.017.038

192.376.207

Caja

400.000

400.000

V. AJUSTES POR PERIODIFICACION

6.902.987

6.840.446

TOTAL ACTIVO

3.832.186.820

3.794.952.840

CUENTAS DE ORDEN

5.933.396

5.933.396

BALANCE

Al 31 de diciembre

PASIVO

1990

1989

FONDOS PROPIOS	3.803.836.328	3.688.728.887
I. CAPITAL SUSCRITO	3.643.784.000	3.643.784.000
II. RESERVAS	44.944.887	—
Reservas Legales	10.121.169	—
Reservas Voluntarias	34.823.718	—
III. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	—	(56.266.804)
IV. PERDIDAS Y GANANCIAS	115.107.441	101.211.691

ACREEDORES A CORTO PLAZO	28.350.492	106.223.953
I. VENCIMIENTOS EMISION OBLIGACIONES	—	66.285.405
II. ENTIDADES PUBLICAS ACREEDORAS	9.132.794	8.195.510
III. ACREEDORES DIVERSOS	10.779.757	16.044.446
IV. AJUSTES POR PERIODIFICACION	8.437.941	15.698.592

TOTAL PASIVO	3.832.186.820	3.794.952.840
CUENTAS DE ORDEN	5.933.396	5.933.396



CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Al 31 de diciembre

DEBE GASTOS	1990	1989	HABER INGRESOS	1990	1989
GASTOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS			INGRESOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		
1. GASTOS DE PERSONAL	130.406.711	104.701.442	1. INGRESOS FINANCIEROS	359.910.395	331.656.983
• SUELDOS Y SALARIOS	100.813.349	81.041.976	1.1. INGRESOS DE PARTICIPACIONES	165.590.180	161.564.444
• CARGAS SOCIALES	29.593.362	23.659.466	1.2. INGRESOS DE PRESTAMOS	101.387.906	78.974.789
2. DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DE INMOVILIZADO MATERIAL	4.443.033	4.245.822	1.3. INGRESOS POR INTERESES DIFERIDOS	25.503.795	14.985.241
3. GASTOS FINANCIEROS	12.593.036	19.373.701	1.4. INGRESOS POR INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	67.428.514	76.132.509
• INTERESES DE OBLIGACIONES	8.176.036	15.953.523	2. OTROS INGRESOS	19.102.300	18.178.896
• DOTACION A LA AMORTIZACION DE GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	4.417.000	3.420.178	2.1. SUBVENCIONES A LA EXPLOTACION	800.000	1.100.000
4. DOTACIONES A PROVISIONES DE INVERSIONES FINANCIERAS	100.195.037	115.207.464	2.2. COMISIONES, SERVICIOS Y OTROS	18.302.300	17.078.896
5. DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO	5.487	5.742			
6. OTROS GASTOS	34.707.174	29.019.924			
• CONSEJO, SERVICIOS Y OTROS	34.707.174	29.019.924			
TOTAL GASTOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	282.350.478	272.554.095	TOTAL INGRESOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	379.012.695	349.835.879
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	96.662.217	77.281.784			
PERDIDAS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS			BENEFICIOS E INGRESOS EXTRAORDINARIOS		
7. GASTOS Y PERDIDAS DE OTROS EJERCICIOS	5.593.362	860.622	3. INGRESOS Y BENEFICIOS DE OTROS EJERCICIOS	24.091.086	31.296.030
8. OTROS GASTOS EXTRAORDINARIOS	52.500	9.029.544	4. BENEFICIOS EN ACTIVOS FINANCIEROS		2.524.043
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	5.645.862	9.890.166	TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS	24.091.086	33.820.073
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	18.445.224	23.929.907			
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	115.107.441	101.211.691			
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	115.107.441	101.211.691			

NOTAS AL BALANCE

1.- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

LA SOCIEDAD PARA EL DESARROLLO INDUSTRIAL DE GALICIA fue constituida al amparo del Decreto 2182 de 21 de Julio de 1972 el 14 de Noviembre del mismo año y configurada jurídicamente como Sociedad Anónima por tiempo indefinido. Su objeto social es el de la promoción e impulso al desarrollo industrial de Galicia mediante la inversión financiera, el asesoramiento, la prestación de servicios, la elaboración de estudios y cualesquiera otras actividades encaminadas al cumplimiento de su objeto social. Su domicilio social se encuentra en 15.701 Santiago (A Coruña), calle Ourense n.º 6.

2.- BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han elaborado a partir de los registros contables de SODIGA, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con objeto de mostrar una imagen fiel del patrimonio, situación financiera y resultados obtenidos por la Sociedad.

b) Comparación de la información

La Sociedad ha procedido a adaptar convenientemente los importes recogidos en las cuentas anuales a 31/12/89 con el fin de hacerlas comparables a las correspondientes al ejercicio 1990, que se han confeccionado ya de acuerdo con el nuevo Plan General de Contabilidad.

3.- NORMAS DE VALORACION

a) Inmovilizaciones inmateriales

Están constituidas por la marca y rótulo de establecimiento de la Sociedad, valoradas a su coste originario actualizado por la tasa quinquenal cargada por el Registro de la Propiedad Industrial.

b) Inmovilizaciones materiales

Se registran por su coste de adquisición regularizado de acuerdo con las disposiciones vigentes (leyes 1/1979 y 74/1980).

La amortización se calcula, mediante el método lineal, en función de los años de vida útil legalmente estimados para los diferentes elementos del activo, de acuerdo con el detalle siguiente:

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

c) Inmovilizaciones financieras

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

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

Las revalorizaciones de inversiones en capital de aquellas acciones sometidas a contrato de promesa de compraventa a plazo con cláusula de

revalorización, se registran por el importe de la revaluación devengada a la fecha del balance.

No se recogen en el balance las plusvalías latentes en empresas con participación no sujetas a contrato de compraventa a plazo con cláusula de revaluación, cuyo valor contable supere al de adquisición.

Se ha establecido un fondo de provisiones para depreciación e insolvencias con objeto de hacer frente a las minusvalías del inmovilizado financiero y cualesquiera otros activos financieros no cubiertos con garantías consideradas suficientes.

En algunas sociedades se constituyen garantías adicionales sobre la inversión financiera en participaciones y préstamos mediante un convenio de afianzamiento suscrito con la Sociedad Mixta de Segundo Aval. Una parte de esta cobertura se materializa en un autoseguro sobre participaciones cubiertas por la Sociedad Mixta de Segundo Aval.

d) Impuesto sobre Sociedades

SODIGA disfruta de un marco fiscal específico regulado por el Régimen Fiscal de las Sociedades de Desarrollo Industrial Regional, de acuerdo con la ley 18/1982 de 26/5, que establece determinadas bonificaciones y desgravaciones sobre la base imponible. Como consecuencia del marco fiscal aplicable, la liquidación del Impuesto sobre Sociedades ha dado una cuota líquida nula.

e) Garantías comprometidas

En cuentas de orden se consigna el riesgo vivo en concepto de garantías comprometidas que asciende a 5.933.396 pts. a 31/12/90 por avales concedidos a participadas.

4.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS Y VARIACIONES PATRIMONIALES MAS SIGNIFICATIVAS

La composición por vencimientos de las Inmovilizaciones Financieras a 31/12/90 es la siguiente:

	Participaciones	Revaluaciones	Préstamos
Compromisos vencidos	124.363.435	32.656.272	
Vencimiento 1991	142.900.000	83.700.806	194.563.991
1992 y sgtes	1.789.929.543	6.554.950	640.891.669
SALDO (31 - XII - 90)	2.057.192.978	122.912.028	835.455.660

Las variaciones patrimoniales registradas en el ejercicio son las siguientes:

	Participaciones	Revaluaciones	Préstamos
Saldo 31/12/89	1.905.439.143	120.581.739	833.207.613
Altas	344.219.000	165.440.180	200.000.000
Bajas	101.070.123	145.990.993	195.604.986
Aplicación de provisiones	91.395.042	17.118.898	2.146.967
SALDO (31 - XII - 90)	2.057.192.978	122.912.028	835.455.660

El movimiento de la provisión para riesgos, incluido el fondo de autoseguro, ha sido el siguiente:

Saldo 31/12/89	503.335.694
Dotaciones	100.195.037
Aplicaciones y reclasificaciones	(140.346.423)
Saldo 31/12/90	463.184.308

Las aplicaciones se han destinado al saneamiento del inmovilizado financiero por 110.660.907, según el desglose descrito, correspondiendo el resto, 29.561.766 al saneamiento de deudores a corto plazo y 123.750 a una reclasificación del fondo de autoseguro a acreedores.

5.- CARTERA DE EMPRESAS ASOCIADAS

La relación de empresas participadas en actividad y con participación igual o superior al 20% es la siguiente:

CARTERA DE EMPRESAS ASOCIADAS EN ACTIVIDAD A 31-12-90

EMPRESA	DOMICILIO SOCIAL	% PARTICIPACION	CAPITAL SOCIAL (Mlls. Pts.)
Aislantes de Galicia, S.A.	Polígono San Ciprián de Viñas - Orense	25,000	40,0
Anodizados de Sabón, S.A.	Pol. de Sabón - Arteixo (La Coruña)	23,333	120,0
Bodegas Salnesur, S.A.	Bouza - Castrelos - Cambados (Pontevedra)	20,986	57,180
Conservas y Ahumados, S.A.	A Lagoa - Teis (Vigo)	20,000	100,0
Dinak, S.A.	Avda. de Castelao, 73-4.º C - Vigo (Pontevedra)	25,000	80,0
Emilio Maffezini, S.A.	San Saturnino (La Coruña)	30,000	50,0
Forcar, S.A.	Soñeiro - Sada (La Coruña)	25,000	16,0
Forestal del Atlántico, S.A.	Punta Promontorio, s/n - Mugardos (La Coruña)	20,000	50,0
Galega de Granitos, S.A.	Ctra. Pontellas, s/n - Porriño (Pontevedra)	29,850	67,0
Galicia Manzanera, S.A.	Pol. Ind. de Las Gándaras de Budiño - Porriño (Pontevedra)	29,412	170,0
Gestión Energética de Galicia, S.A.	C/ Hórreo, 94 - ent. izda. - Santiago (La Coruña)	42,553	11,0
Huerta de Mandiá, S.A.	Mandiá - Ferrol (La Coruña)	25,000	26,0
Ibérica de Autocares, S.A.	Pol. de Bamio-Villagarcía (Pontevedra)	22,549	233,49
Insuiña, S.A.	Ardia - O Grove (Pontevedra)	33,333	45,0
Lignotock Galicia, S.A.	Pol. Ind. de Las Gándaras de Budiño - Porriño (Pontevedra)	32,978	940,0
Magaplast, S.A.	El Cerquido - Salceda de Caselas (Pontevedra)	25,000	60,0
Matricería Galega, S.A.	Camino de Gandarón s/n - Vigo (Pontevedra)	25,000	20,0
Molduras de Galicia, S.A.	As Lagoas - Narón (La Coruña)	22,222	45,0
Palet España, S.A.	Pol. Ind. de Las Gándaras de Budiño - Porriño (Pontevedra)	40,000	50,0
Plásticos y Desarrollos, S.A.	El Cerquido - Km. 22 - Ctra. Porriño - Salceda de Caselas (Pontevedra)	24,590	61,0
Quesos de Galicia, S.A.	Pol. Ind. La Gándara - Ferrol (La Coruña)	37,500	262,0
Sodeimon, S.A.	Avda. del Val, s/n Mondariz (Pontevedra)	33,333	18,0
Termojet, S.A.	Avda. Aeropuerto de Vigo, 119 - Mos (Pontevedra)	25,000	40,0

6.- INGRESOS Y GASTOS

a) Ingresos

La casi totalidad de los ingresos de la Sociedad tienen carácter financiero como corresponde a la índole de su actividad.

b) Gastos

Gastos de personal

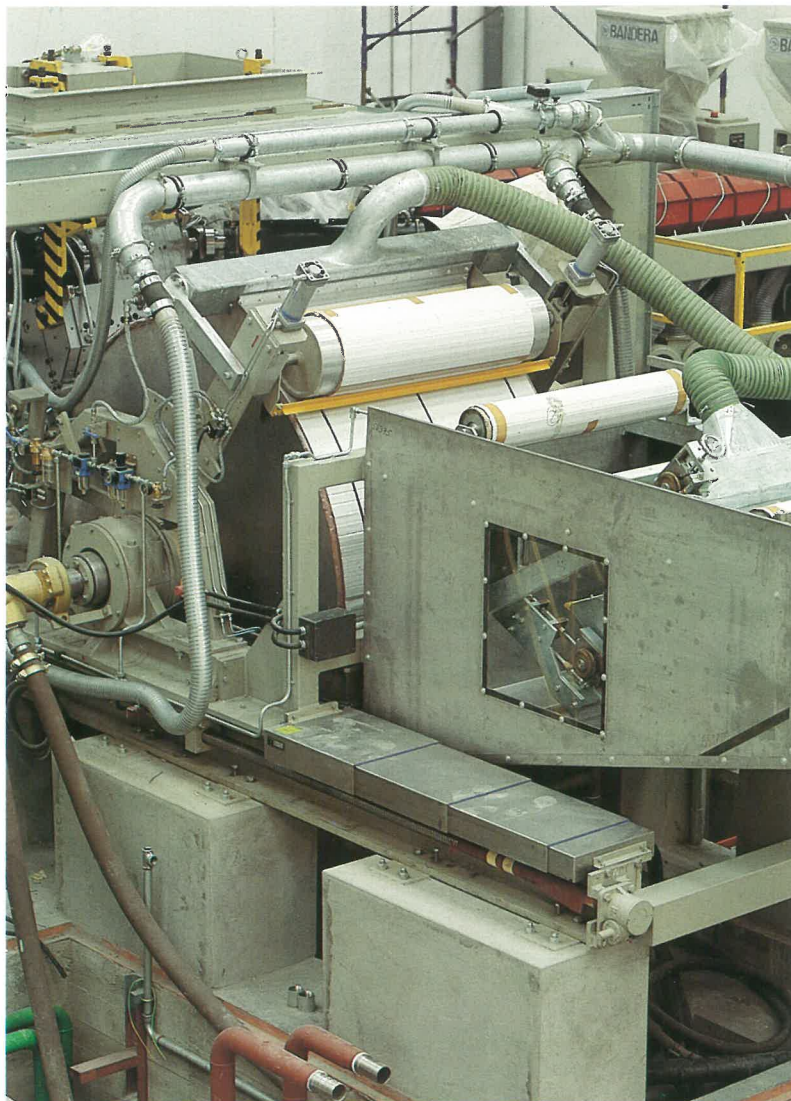
Aparte de los conceptos habituales de sueldos y salarios y Seguridad Social a cargo de la empresa, el epígrafe recoge el concepto Otros Gastos Sociales, que se descompone como sigue:

Gastos de viajes	5.434.076
Cursillos, becas, obsequios	2.330.585
Incentivos al personal	500.000
TOTAL	8.264.661

Otros gastos de explotación

El importe registrado en el ejercicio se descompone así:

Gastos de Consejo y colaboradores _____	13.639.505
Suministros y servicios exteriores _____	5.118.115
Comunicaciones _____	3.003.152
Servicios auxiliares _____	5.729.086
Otros gastos _____	7.217.316
TOTAL _____	34.707.174



17

7.- CUADRO DE FINANCIACION

El origen y aplicación de recursos así como las variaciones registradas en el capital circulante se resumen en los siguientes cuadros:

CUADRO DE FINANCIACION EJERCICIO 1990

APLICACIONES	Pts.	ORIGEN	Pts.
ADQUISICION INMOVILIZADO			
Inmaterial	17.304	RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	224.162.511
Material	4.278.592	DESINVERSIONES FINANCIERAS:	
INVERSION FINANCIERA:		Participaciones	101.070.123
Participaciones	344.219.000	Préstamos	137.384.154
Préstamos	200.000.000	Revaluaciones de participaciones	145.990.993
Revaluaciones de participaciones	165.440.180	DESINVERSION POR TRASPASO DE PRESTAMO	
		VENCIDO A DEUDORES A CORTO PLAZO	58.220.832
		DEUDORES A LARGO PLAZO	29.457.078
TOTAL APLICACIONES	713.955.076	TOTAL ORIGEN	696.285.691
		DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE	17.669.385

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	Aumentos	Disminuciones
DEUDORES A CORTO PLAZO		119.887.412
ACREEDORES:		
Por reembolso de obligaciones	66.285.405	
Otros acreedores	11.711.806	
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	158.756.305	
TESORERIA		134.598.030
AJUSTES POR PERIODIFICACION	62.541	
VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE	236.816.056	254.485.442
DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE	17.669.385	

Son rasgos a destacar en el ejercicio la fuerte contracción de las cuentas deudoras tanto a largo como a corto plazo, que junto con los recursos generados en el ejercicio y un buen comportamiento de la desinversión financiera ha permitido mantener una adecuada actividad inversora y reembolsar el resto todavía pendiente de las obligaciones sin amortizar. En la elaboración de los cuadros de financiación comentados se ha procedido a estimar el importe de los recursos procedentes de las operaciones y se han practicado los ajustes que se reseñan.

CONCILIACION DEL RESULTADO CONTABLE CON LOS RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES

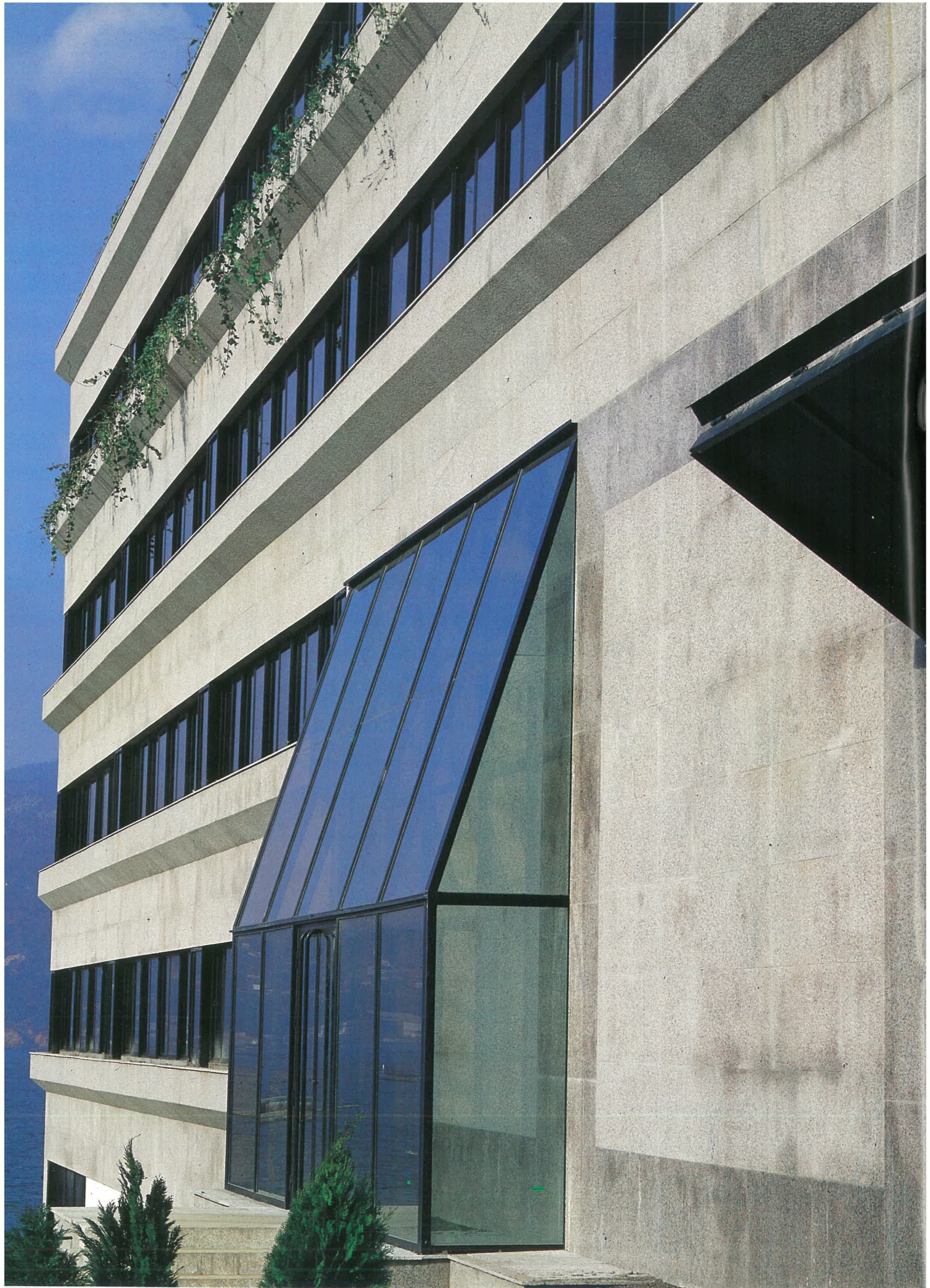
CONCEPTO	1990
RESULTADO CONTABLE DEL EJERCICIO	115.107.441
AMORTIZACION DE GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	4.417.000
DOTACIONES A AMORTIZACIONES DEL INMOVILIZADO	4.443.033
DOTACIONES A PROVISIONES FINANCIERAS	100.000.000
DOTACIONES A AUTOSEGURO SOBRE PARTICIPACIONES	195.037
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	224.162.511

Además se han practicado los ajustes patrimoniales siguientes:

I FONDO DE AMORTIZACION DEL INMOVILIZADO, APLICACION AL INMOVILIZADO MATERIAL	1.070.285
II FONDO DE PROVISIONES FINANCIERAS, APLICACION A:	
Participaciones	91.395.042
Préstamos	2.146.967
Revaluaciones de participaciones	17.118.898
Deudores a corto plazo	29.561.766
	140.222.673
III DISTRIBUCION DE RESULTADOS DEL EJERCICIO ANTERIOR:	
A reservas legales	10.121.169
A reservas voluntarias	34.823.718
A resultados negativos de ejercicios anteriores	56.266.804
	101.211.691

Adicionalmente se ha efectuado una reclasificación de la cuenta de autoseguro sobre participaciones, con traspaso de 123.750 Pts. a Acreedores a corto plazo: Ajustes por periodificación.

Debe hacerse hincapié en la importancia de los saneamientos practicados contra el fondo de provisiones, siguiendo la política emprendida de máxima depuración de activos financieros depreciados.



INFORME DE GESTION

21

RESUMEN

El Ejercicio social correspondiente al año 1990 puede resumirse en los siguientes aspectos relevantes:

- Consolidación de los niveles de promoción y de inversión financiera (participaciones desembolsadas más préstamos formalizados) alcanzados en los últimos años.
- Mejora progresiva de los resultados antes de impuestos, con una cifra ligeramente superior a los 115 millones de pesetas.
- Continuación de la situación de saneamiento total del inmovilizado financiero y cancelación de la deuda a largo plazo.
- Expansión de las relaciones de promoción en el marco de la Comunidad Europea.

CONDICIONANTES GENERALES

NO se puede decir que el conjunto de condicionantes que enmarcan la actuación de SODIGA fuera particularmente favorable en 1990. Efectivamente, la escasez real de incentivos a la inversión, así como las dificultades de obtención por los inversores de financiación ajena y el elevado coste de la misma, unido a las bien sabidas deficiencias de infraestructura, particularmente en suelo industrial y comunicaciones, hacían presagiar una atonía inversora y un consecuente Ejercicio de poca actividad para SODIGA.

Y en lo que se refiere a esto último, no ha sido así, afortunadamente. Como ya hemos dicho, el año ha sido de consolidación del nivel de la actividad de inversión. Resaltamos que esta consolidación se ha conseguido en base una vez más, a los recursos procedentes del cash-flow generado y a las desinversiones realizadas, sin recurrir ni a ampliaciones de capital ni a financiación ajena.

ACTIVIDAD DE PROMOCION

YA hemos comentado al hablar de los condicionantes generales durante el Ejercicio, que el año 90 fue en Galicia de escasa actividad inversora y apuntábamos allí las causas principales de esta ralentización. Prueba de ello es el escaso número de proyectos presentados tanto a la Z.I.D. de Ferrol, que aún estuvo vigente durante todo el año, como a la Zona de Promoción Económica (Z.P.E.). Y es una buena medición, puesto que puede decirse no hay inversión nueva que no presente su solicitud de subvención a fondo perdido. Pero está claro que los proyectos para Ferrol se han terminado y que en los pocos buenos que hay ya implantados estamos participando en prácticamente todos (Intasa, Quegalsa, Tile-Stone, Polipropileno de Galicia, Forestal del Atlántico y Emilio Maffezini, S.A.). A pesar de ello, la actividad inversora propia no ha sufrido una disminución sensible, creemos que por dos causas. Una, porque hay sectores en Galicia en expansión, independiente de la incentivación vía subvenciones: elaboración de vinos de calidad, rocas ornamentales, acuicultura, derivados de la explotación forestal y alguno más. Otra, porque al cabo de los años SODIGA se ha ido haciendo con lo que podemos llamar una clientela, un conjunto de empresas o grupos empresariales que cuentan con nosotros para sus proyectos de expansión o diversificación. Esta relación, esta imagen entre los mejores grupos empresariales gallegos, creemos que es uno de los más valiosos activos de la Sociedad, aunque no figuren en su balance y una prueba más de consolidación y garantía de futuro.

El cuadro adjunto resume las participaciones suscritas y desembolsadas, así como los préstamos concedidos durante el año. Como puede apreciarse en el mismo, los 544 millones de Pts. han sido invertidos en 10 empresas. De ellas, se ha tomado nueva participación en 7 y, hecho curioso, en una de estas últimas —Dinak— se ha tomado participación por segunda vez. Ya habíamos desinvertido y a causa de su fuerte expansión nos ha vuelto a solicitar apoyo. Del total mencionado, Frinova es filial de Pescanova y Servinor y Norconsult son filiales de Unión-Fenosa, grupos empresariales líderes de Galicia y en este caso también de España, con los que trabajamos asiduamente, tal como antes hemos mencionado.

INVERSIONES 1990 (en miles de Pts.)

Empresas Invertidas	Participación	Préstamo	TOTAL
1. Servinor, S.A.	4.000	40.000	44.000
2. Galega de Granitos, S.A.	20.000	—	20.000
3. Norconsult, S.A.	4.000	20.000	24.000
4. Adegas das Eiras, S.A.	2.220	50.000	52.220
5. Sodeimón, S.A.	1.500	—	1.500
6. Lamcol Orense, S.A.	20.000	—	20.000
7. Dinak, S.A.	20.000	50.000	70.000
8. Anodizados de Sabón, S.A.	10.000	40.000	50.000
9. Frinova, S.A.	260.000	—	260.000
10. Termojet, S.A.	2.500	—	2.500
TOTAL	344.220	200.000	544.220

Por último, el año se ha cerrado con un número de contactos serios más reducido que en los inmediatamente anteriores, unos 80, pero con una serie de proyectos de segura realización y por ello confiamos en que se mantendrá la tónica inversora durante el año 1991.

RELACIONES EXTERNAS

ESTE capítulo ha tenido en el año dos hitos dignos de mención:

- La creación de la Agrupación Europea de Sociedades de Desarrollo del Arco Atlántico, con sede en Rennes (Bretaña) y presidencia de SODIGA. Participan en ella 18 Sociedades de Desarrollo Regional o de Capital-riesgo europeas: 1 de Escocia, 1 de Inglaterra, 7 de Francia, 8 de España y 1 de Portugal, siendo su objeto mejorar las condiciones de implantación de nuevas empresas, fomentar las relaciones entre las PME de estas regiones y el recabar de la C.E. con cargo al presupuesto del FEDER ayudas concretas para proyectos transregionales y transnacionales (PARTENARIAT, INTEREG, etc.). Que SODIGA presida esta Agrupación no deja de ser un reconocimiento valioso de su situación de liderazgo entre sus homólogas españolas.
- La adquisición por venta de Caixa Galicia del 1% del capital de SODIGA que llevaron a cabo en Diciembre la S.D.R. de Bretagne y la S.D.R. de l'Ouest, reforzándose con ello las relaciones con sus homólogas europeas que están llevando a cabo las SODIS y de las que SODIGA ha sido pionera.

INVERSIONES

SU importe total alcanzó 544 M.Pts. La totalidad de esta inversión se ha centrado en empresas de nueva creación o en situación consolidada y en expansión. Según la modalidad de la inversión, el 63% se ha materializado en participaciones, frente a un 37% en préstamos. Este extremo se ha visto favorecido por la importancia de la participación tomada en Frinova, S.A. Las empresas de nueva participación concentran un 43% de la inversión total realizada, a pesar de que Frinova, S.A., empresa ya participada, absorbió 260 M.Pts. del conjunto de la inversión.

Sectorialmente la inversión real se destinó en un 57% al sector alimentario (Frinova y Adegas das Eiras), seguido por los del metal (Dinak) y servicios (Servinor, Norconsult, Sodeimon), que absorbieron cada uno un 13% de la inversión realizada. A continuación la inversión en menores cuantías se ha ido a los sectores de madera y derivados (Lamcol Orense), energía, minerales y derivados (Galega de Granitos), química (Anodizados) y maquinaria y equipamiento (Termojet).

En cuanto a la distribución geográfica de las inversiones, Pontevedra con el 74% y La Coruña con el 22% polarizan como es habitual la actividad inversora. La provincia de Orense recibe solamente un 4% del total y en la de Lugo no ha habido inversión tampoco este año. Es la consecuencia de la menor dinámica inversora de estas dos últimas provincias respecto a las primeras.

DESINVERSIONES

LA desinversión financiera del ejercicio alcanzó la cifra de 443 M.Pts. después de cancelar 110 M.Pts. contra el fondo de provisiones. Se distribuyeron en: participación 23%, préstamo 44% y revalorización 33%. La desinversión total afectó a 13 participadas con un importe que representó un 40% del total desinvertido, mientras que la desinversión parcial afectó a 41 participadas con un importe total del 60% sobre el total de la desinversión realizada.

Del total de 110 M.Pts. de activos financieros cancelados contra provisiones, 91 M.Pts. lo han sido contra participaciones, 2 M.Pts solamente, contra préstamos y 17 M.Pts. contra revalorizaciones. Todo ello como consecuencia de la política de liquidación de activos deteriorados inscrita en el proceso de ajuste patrimonial que se practica anualmente.

Con las 13 desinversiones totales del año, hemos alcanzado las 69 empresas participadas que ya han sido totalmente desinvertidas, pudiéndose hacer el siguiente resumen histórico de actividad:

Total empresas participadas	139
Desinversiones efectuadas	69
Participaciones actuales (al 31-12-90)	70

Es, por tanto, el número de empresas actualmente participadas similar al de aquellas que lo han sido en el pasado. Este es un hecho relevante que es preciso tener en cuenta al medir la importancia de la actividad de la Sociedad.

A este propósito incluimos un cuadro con las principales empresas actualmente participadas y otro con las principales empresas que han sido participadas y en las que ya hemos desinvertido.



EMPRESAS MAS SIGNIFICATIVAS PARTICIPADAS POR SODIGA

EMPRESA	DOMICILIO SOCIAL
Adegas das Eiras, S.A.	San Miguel de Tabagón - O Rosal (Pontevedra)
Afianzamientos de Galicia, S.A.	C/ San Andrés, 56-2.º - La Coruña
Anodizados de Sabón, S.A.	Polígono de Sabón - Arteixo (La Coruña)
Bandas, S.A.	San Martiño, s/n - Areas - Tui (Pontevedra)
Bodegas de Vilariño-Cambados, S.A.	San Adrián de Vilariño - Cambados (Pontevedra)
Bodegas Salnesur, S.A.	Bouza-Castrelo-Cambados (Pontevedra)
Dinak, S.A.	Avda. de Castelao, 73-4.º-C - Vigo (Pontevedra)
Emilio Maffezini, S.A.	San Saturnino (La Coruña)
Energía de Galicia, S.A.	C/ Romero Donallo, 9-C - Santiago (La Coruña)
Forestal del Atlántico, S.A.	Punta Promontorio, s/n - Mugardos (La Coruña)
Forjas de Galicia, S.A.	Polígono San Ciprián de Viñas - Orense
Frínova, S.A.	Políg. Ind. Las Gándaras de Budiño - Porriño (Pontevedra)
Galega de Granitos, S.A.	Ctra. Pontellas, s/n - Porriño (Pontevedra)
Galicia Manzanera, S.A.	Polígono de Las Gándaras de Budiño - Porriño (Pontevedra)
Gas Galicia, S.A.	Cantón Grande, 22 - (La Coruña)
Gestión Energética de Galicia, S.A.	C/ Hórreo, 94 - entlo. - izda. Santiago (La Coruña)
Graninter, S.A.	Políg. de las Gándaras de Budiño-Porriño (Pontevedra)
Granitos de Atios, S.A.	C/ Urzaiz, 34-1.º - oficina 5 - Vigo (Pontevedra)
Ibérica de Autocares, S.A.	Polígono de Bamio - Villagarcía (Pontevedra)
Industrias del Tablero, S.A.	San Saturnino - La Coruña
Insuiña, S.A.	Ardia - O Grove (Pontevedra)
Lamcol Orense, S.A.	Polígono Uceira - Carballino (Orense)
Lignotock Galicia, S.A.	Políg. Ind. Las Gándaras de Budiño - Porriño (Pontevedra)
Magaplast, S.A.	El Cerquido - Salceda de Caselas (Pontevedra)
Matricería Galega, S.A.	Camino de Gandarón, s/n (Vigo)
Norconsult, S.A.	C/ Fernando Macías, 13 - La Coruña
Norcontrol, S.A.	C/ M.ª Luisa Durán Marquina, 20 (La Coruña)
Norsistemas, S.A.	C/ M.ª Luisa Durán Marquina, 20 - La Coruña
Plásticos y Desarrollos, S.A.	El Cerquido - Km. 22 Ctra. Porriño-Salceda (Pontevedra)
Polipropileno de Galicia, S.A.	Pol. Ind. La Gándara - Narón (La Coruña)
Polyships, S.A.	Ríos - Teis - Vigo (Pontevedra)
Quesos de Galicia, S.A.	Polígono La Gándara - Ferrol (La Coruña)
Sdad. de Garantía Recíp. de Pontev. S.A.	C/ M.ª Berdiales, 7 - entreplanta - Vigo
Servinor, S.A.	C/ Primo de Rivera, 11 - La Coruña
Termojet, S.A.	Avda. Aeropuerto de Vigo, 119 - Mos (Pontevedra)
Tile-Stone, S.A.	As Lagoas - Narón (La Coruña)

ACTIVIDAD	Cap. Soc. (M.Pts)	% Participación
Producción y comercialización de vinos de calidad	22,2	9,909
Servicios para la pequeña y mediana empresa	449,7	3,336
Extracción y transformación de aluminios	120	23,333
Producción de bandas transportadoras y mangueras	609	6,568
Producción y comercializ. de vino Albariño	64,5	17,969
Producción y comercialización de vino Albariño	57,2	20,986
Producción y comercializ. chimeneas modulares	80	25,000
Producción y comercializ. productos químicos de uso industr.	50	30,000
Producción de energía central hidroeléctrica	194	10,309
Producción de colas-resinas	50	20,000
Impresión y estampación	1.265	7,367
Producción y elaboración de productos precocinados	2.000	13,000
Producción de granito	67	29,850
Producción de sidra, zumo y derivados de la manzana	170	29,400
Distribución de gas	125	5,000
Servicios de gestión y ahorro de energía	11	42,553
Tratamiento y pulido de granitos para construcción	120	16,666
Tratamiento y pulido de granito para construcción	140	14,285
Producción de vehículos sobre plataformas autoportantes	233,5	22,549
Producción de tableros media densidad	1.800	16,666
Producción de rodaballo en granja	45	33,333
Producción y montaje de madera laminada colada	180	11,111
Producción y comercializ. de productos para el automóvil	940	32,978
Servicios de manipulación y comercialización de polietileno	60	25,000
Construcción y venta de utillaje y matricería	20	25,000
Producción de servicios para la gestión empresarial	30	13,333
Inspección, control de calidad	20	5,000
Producción de servicios informática y telemática	20	12,500
Producción, manipulación y comercializ. de plásticos	61	24,590
Servicios de manipulación y comercialización de plásticos	1.200	4,500
Construcción y reparación barcos	500	16,800
Producción y comercialización de productos lácteos	262	37,500
Servicios para la pequeña y mediana indust. y comercio	425,7	3,523
Producción de servicios industr. y mantenimiento integral	30	13,333
Producción y comercialización de bienes de equipo	40	25,000
Producción y venta de productos pétreos	690	9,997

EMPRESAS MAS SIGNIFICATIVAS DESINVERTIDAS POR SODIGA

EMPRESA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD
Antonio Bandeira, S.A.	Redondela (Pontevedra)	Elaboración y embotellado de vinos
Aspol, S.A.	Orense	Fabricación y comercialización de colchones
Caolines de Vímianzo, S.A.	Madrid	Explotación caolines y arcillas
Centro Microfilmación Galicia, S.A.	La Coruña	Prestación servicios microfilmación
Complejo de Industrias Lácteas, S.A.	Nadela - Lugo	Fabricación productos lácteos
Conductores Eléctricos de Galicia, S.A.	Vigo (Pontevedra)	Fabricación conductores
Conservas Carballo, S.A.	Redondela - Pontevedra	Conservas de pescado
Envases del Atlántico, S.A.	Vilagarcía - Pontevedra	Fabricación y venta envases aluminio
Facet Ibérica, S.A.	La Coruña	Fabricación y comercialización de filtros
Gallega de Mecanizados, S.A.	Polígono del Tambre - Santiago (La Coruña)	Fabricación de semielaborados
Granitos Ibéricos, S.A.	Vigo (Pontevedra)	Aserrado y pulido de granito para ornamentación
Hypor Ibérica, S.A.	C/ Durán Loriga, 9-4.º - D (La Coruña)	Cría de ganado porcino
Industria de Rocas Ornamentales, S.A.	Sobradelo de Valdeorras (Orense)	Investig. extracción y elaboración de pizarras
Lácteas del Atlántico, S.A.	Vilagarcía de Arosa (Pontevedra)	Producción y comercialización productos lácteos
Motores M.W.M., S.A.	Polígono Ind. Las Gándaras de Budiño - Porriño (Pontevedra)	Fabricación de motores Diesel
Perfiles de Aluminio, S.A.	Polígono de Sabón - Arteixo (La Coruña)	Fabricación extruidos aluminio
Quival, S.A.	Campolameiro - Pontevedra	Elaboración y comercialización de frutos secos
Rodman, Construc. Navales e Industriales, S.A.	Ctra. de Puxeiros - Mos (Pontevedra)	Fabricación de embarcaciones en fibra de vidrio
Suelo Industrial de Galicia, S.A.	Rúa del Villar, 15 - 1.º - Santiago (La Coruña)	Preparación suelo industrial
Tasa Galicia, S.A.	La Coruña	Valoración y tasación del mueble e inmueble
Técnicas de Seguridad Industrial y Naval, S.A.	La Coruña	Fabricación de material contra incendios
Trefilería y Galvanizados, S.A.	La Coruña	Trans. por trellado de aceros y metales
Unión Carrocera, S.A.	Orense	Fabricación carrocerías para autocares
Unión Técnico Ganadera, S.A.	La Coruña	Fabricación de piensos
Vehículos Especiales Uro, S.A.	Polígono del Tambre - Santiago (La Coruña)	Fabricación vehículos especiales todo terreno

RESULTADOS

HAN alcanzado la cifra de 115.107.441 Pts. Por ser muy significativa, en el cuadro siguiente, se sintetiza la evolución de los recursos generados por la Sociedad durante el último cuatrienio.

EVOLUCION DEL CASH-FLOW 1990/87 (en millones de Pts.)

CONCEPTO	1990	1989	1988	1987
Intereses recompra	165	161	132	70
Intereses préstamo	101	79	88	86
Intereses aplazamiento	24	14	28	22
INGRESOS NORMALES	290	254	248	178
Rendimientos tesorería	69	77	32	57
Servicios	18	17	9	—
Subvenciones	1	1	18	16
INGRESOS ACCESORIOS	88	95	59	73
1: INGRESOS EXPLOTACION	378	349	307	251
Gastos personal	130	105	98	98
Gastos financieros	8	16	24	31
Gastos varios	34	28	33	39
2: GASTOS	172	149	155	168
3= 1-2: CASH FLOW EXPLOTACION	206	200	152	83
Resultados extraordinarios	18	21	51	32
Resultados cartera	—	3	4	41
4: RESULT. EXTRA. Y CARTERA	18	24	55	73
5= 3+4: RECURSOS GENERADOS	224	224	207	156

Los aspectos más destacables de este capítulo relativos al Ejercicio de 1990, consideramos son los siguientes:

- Se ha mantenido el cash flow del ejercicio anterior, 224 millones de Pts., a pesar de haber sufrido un anormal crecimiento de los gastos de personal, como consecuencia de reincorporaciones laborales de personal en situación de excedencias especiales y de continuar el proceso previsible de aminoración de ingresos extraordinarios, al estar el activo cada vez más saneado.

- En lo que se refiere a composición de ingresos, es de reseñar el crecimiento experimentado por los intereses de préstamo en comparación con el estancamiento de los de recompra. También se ha manifestado una contracción moderada en ingresos accesorios, explicable por el descenso de rendimientos de tesorería no compensado por un crecimiento suficiente de los ingresos por servicios.
- En cuanto a los gastos han experimentado el incremento anormal ya explicado en lo que se refiere a los derivados del personal. El concepto de gastos financieros desaparece con el ejercicio 90 al haberse amortizado la totalidad de la deuda correspondiente a las obligaciones que permanecían vivas.

Resumimos también la composición del cash flow a lo largo del último cuatrienio:

DISTRIBUCION DE LOS RECURSOS GENERADOS 1990/87 (en millones de Pts.)

CONCEPTO	1990	1989	1988	1987
Gastos amortizables	5	4	4	4
Inmovilizado material	4	4	4	5
1: DOTACION AMORTIZACIONES	9	8	8	9
Por explotación	100	35	30	30
Por extraordinarios	—	80	150	110
2: DOTACION PROVISIONES	100	115	180	140
3= 1+2: TOTAL DOTACIONES	109	123	188	149
4: RESULTADOS A.I.	115	101	19	7
5= 3+4: RECURSOS GENERADOS	224	224	207	156

De tan positiva evolución, son particularmente destacables:

- La consolidación de los resultados obtenidos, que ya superaron los 100 millones de Pts. en 1989.
- El mantenimiento de la rigurosa política de provisiones, si bien con tendencia a la baja, aunque superiores a las previstas inicialmente para el año, consecuencia de la situación de crisis que atraviesan algunos sectores en que tenemos empresas participadas.

DISTRIBUCION DE RESULTADOS

LA consolidación de los resultados positivos de la Sociedad permite, por primera vez en la historia de SODIGA, proponer un reparto de dividendos del 1,5% sobre el capital social, que, si bien cuantitativamente modesto, tiene un alto valor significativo porque resalta adecuadamente el satisfactorio giro que se ha logrado imprimir a la marcha de la Sociedad en los últimos años.

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 1990 que los Administradores de la Sociedad formulan para su aprobación por la Junta General de Accionistas es la siguiente:

Base de reparto	Importe
Pérdidas y Ganancias	115.107.441
Distribución	
A reserva legal	11.510.744
A reservas voluntarias	48.939.937
A dividendos	54.656.760
TOTAL	115.107.441

