Sodiga

Ejercicio 1991

Sodiga

Ejercicio 1991

INFORMACION GENERAL

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

COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1991

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
SOCIETÉ DE DEVELOPPEMENT REGIONAL DE BRETAGNE	1,00	36.438.000
SOCIETÉ 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 1991

PRESIDENTE
Don José Luciano Martínez Covelo

VICEPRESIDENTE
XUNTA DE GALICIA, representada por
Don Joaquín del Moral Crespo

VOCALES
Don Rafael Blanco Sánchez-Barroso
Don Rafael de la Cerra Montes
Don Fernando Díaz Fernández
Don José Antonio Gómez Segade
Don Nicolás Henríquez Sánchez
Don Javier Irala Urrutia
Don Manuel Moya Rodríguez
Doña Pilar Serrano Patiño
Don José Vidal Rey

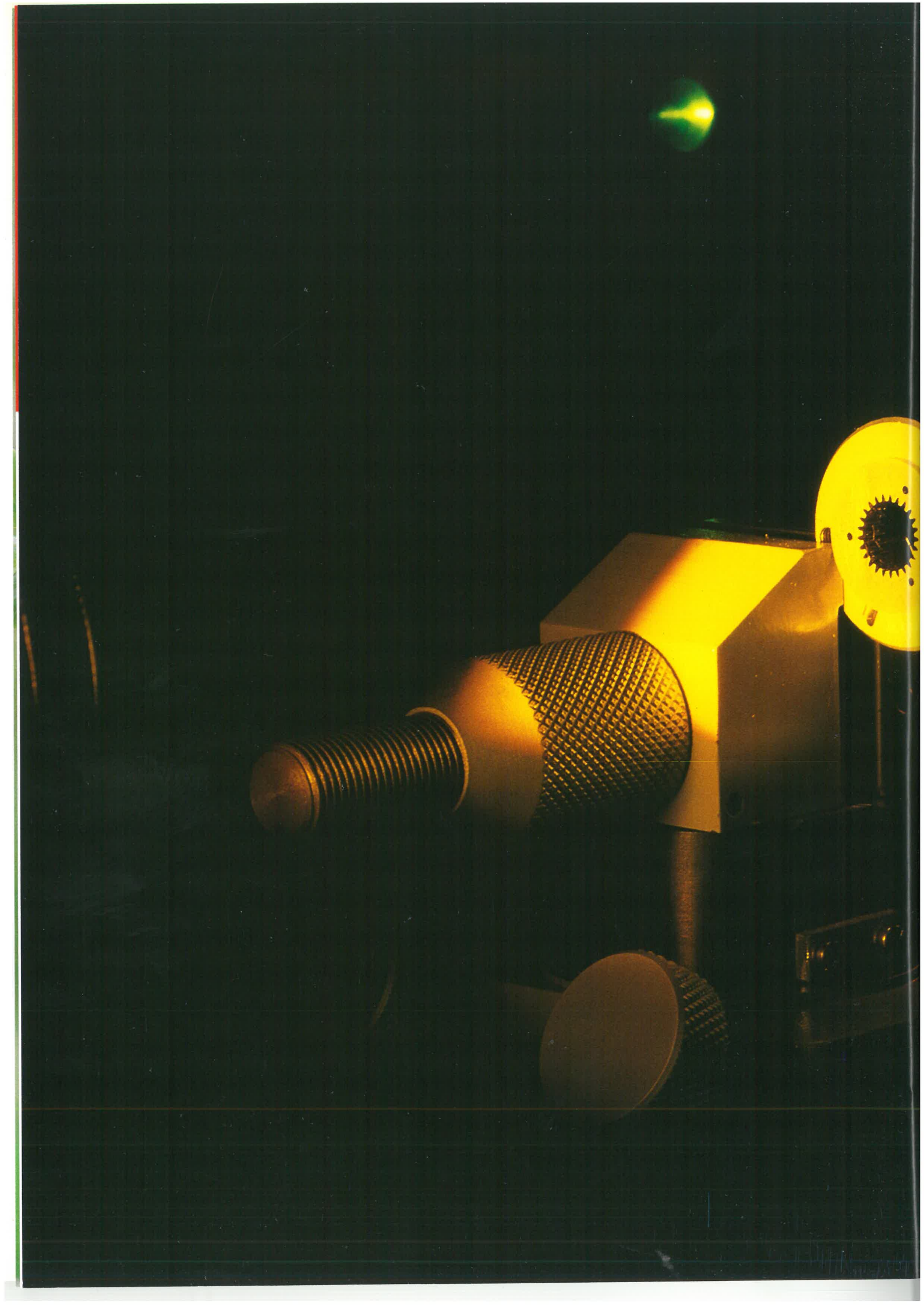
SECRETARIO
Don Fernando García Agudín

EQUIPO DIRECTIVO

PRESIDENTE-DIRECTOR GENERAL
Don José Luciano Martínez Covelo

DIRECTOR ECONOMICO-FINANCIERO
Don Xoán López Facal

DIRECTOR DE CONTROL DE PARTICIPADAS
Don Luis Soto Baño



CUENTAS ANUALES

- BALANCE
- CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS
- MEMORIA

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE

ACTIVO

	1991	1990
B) INMOVILIZADO	**2.376.246.731**	**2.769.612.478**
II. INMOVILIZACIONES INMATERIALES	**78.848**	**78.848**
III. INMOVILIZACIONES MATERIALES	**68.758.473**	**60.740.775**
Terrenos y bienes naturales	16.927.910	9.942.671
Construcciones varias	53.045.816	53.045.816
Otras instalaciones	4.844.842	4.859.132
Mobiliario	16.845.066	15.218.997
Equipos procesos de información	6.710.353	6.481.537
Elementos de transporte	4.784.455	4.482.555
Otro inmovilizado material	4.639.200	4.180.360
Amortización Acumulada Inmovilizado Material	(39.039.169)	(37.470.293)
IV. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	**2.217.498.492**	**2.552.376.358**
Inversiones en capital	1.743.066.102	2.075.690.178
Anticipos de desinversiones en capital	(15.831.200)	(18.497.200)
Préstamos a empresas participadas	841.141.669	835.455.660
Revaluación de inversiones en capital	108.728.211	122.912.028
Provisión de depreciaciones financieras	(458.974.208)	(462.905.557)
Autoseguro sobre participaciones	(632.082)	(278.751)
VI. DEUDAS A LARGO PLAZO	**89.910.918**	**156.416.497**
Por Desinversiones	86.655.044	152.297.297
Otros Deudores	3.255.874	4.119.200
D) ACTIVO CIRCULANTE	**1.564.337.469**	**1.062.574.342**
III. DEUDORES	**522.918.510**	**533.710.399**
Amortizaciones de préstamos vencidas	241.700.548	242.830.921
Por operaciones con participadas	38.276.796	28.752.309
Por desinversiones	142.697.762	170.454.226
Por efectos devueltos	16.262.084	13.848.079
Entidades públicas deudoras	54.607.783	40.771.829
Personal y otros deudores	29.373.537	37.053.035
IV. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	**546.510.871**	**422.429.768**
V. OTRAS CUENTAS NO BANCARIAS	**1.095.926**	**114.150**
VI. TESORERIA	**485.927.207**	**99.417.038**
Bancos, cuentas corrientes	485.527.207	99.017.038
Caja	400.000	400.000
VII. AJUSTES POR PERIODIFICACION	**7.884.955**	**6.902.987**
TOTAL ACTIVO	**3.940.584.200**	**3.832.186.820**
CUENTAS DE ORDEN	**11.424.789**	**5.933.396**

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE

PASIVO	1991	1990
A) FONDOS PROPIOS	**3.880.190.495**	**3.803.836.328**
I. CAPITAL SUSCRITO	**3.643.784.000**	**3.643.784.000**
IV. RESERVAS	**105.395.568**	**44.944.887**
Reservas Legales	21.631.913	10.121.169
Reservas voluntarias	83.763.655	34.823.718
VI. PERDIDAS Y GANANCIAS	**131.010.927**	**115.107.441**
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	**36.000.000**	—
I. PROVISIONES GENERICAS	**36.000.000**	—
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	**24.393.705**	**28.350.492**
IV. ACREEDORES COMERCIALES	**3.919.223**	**3.211.790**
V. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	**19.527.332**	**16.700.761**
Entidades Públicas acreedoras	9.503.422	9.132.794
Acreedores diversos	10.023.910	7.567.967
VII. AJUSTES POR PERIODIFICACION	**947.150**	**8.437.941**
TOTAL PASIVO	**3.940.584.200**	**3.832.186.820**
CUENTAS DE ORDEN	**11.424.789**	**5.933.396**

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE

DEBE A) GASTOS	1991	1990	HABER B) INGRESOS	1991	1990
GASTOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS			**INGRESOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS**		
3. GASTOS DE PERSONAL	**138.898.583**	**130.406.711**	**1. INGRESOS FINANCIEROS**	**398.003.764**	**359.910.395**
SUELDOS Y SALARIOS	113.207.044	100.813.349	INGRESOS DE PARTICIPACIONES	175.456.785	165.590.180
CARGAS SOCIALES	25.691.539	29.593.362	INGRESOS DE PRESTAMOS	129.671.048	101.387.906
			INGRESOS POR INTERESES DIFERIDOS	16.336.604	25.503.795
4. DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DE INMOVILIZADO MATERIAL	**4.321.440**	**4.443.033**	INGRESOS POR INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	76.539.327	67.428.514
5. VARIACIONES DE LAS PROVISIONES DE TRAFICO	**87.209**	—	**2. OTROS INGRESOS**	**31.122.858**	**19.102.300**
VARIACION DE PROVISIONES Y PERDIDAS DE CREDITOS INCOBRABLES	87.209	—	SUBVENCIONES A LA EXPLOTACION	21.100.000	10.800.000
			COMISIONES, SERVICIOS Y OTROS	10.022.858	8.302.300
6. OTROS GASTOS DE EXPLOTACION	**47.447.055**	**34.707.174**			
CONSEJO, SERVICIOS Y OTROS	47.447.055	34.707.174			
7. GASTOS FINANCIEROS	—	**12.593.036**			
INTERESES DE OBLIGACIONES	—	8.176.036			
DOTACION A LA AMORTIZACION DE GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	—	4.417.000			
8. VARIACION DE LAS PROVISIONES DE INVERSIONES FINANCIERAS	**131.353.331**	**100.195.037**			
DOTACION A PROVISIONES	95.353.331	100.195.037			
DOTACION AL FONDO GENERICO	36.000.000	—			
9. DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO	**21.524**	**5.487**			
TOTAL GASTOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	322.129.142	282.350.478	TOTAL INGRESOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	429.126.622	379.012.695
III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	**106.997.480**	**96.662.217**			
PERDIDAS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS			**BENEFICIOS E INGRESOS EXTRAORDINARIOS**		
			9. BENEFICIOS EN ENAJENACION DE INMOVILIZADO	**6.264.167**	—
13. OTROS GASTOS EXTRAORDINARIOS	**5.000**	**52.500**			
14. GASTOS Y PERDIDAS DE OTROS EJERCICIOS	**1.110.499**	**5.593.362**	**13. INGRESOS Y BENEFICIOS DE OTROS EJERCICIOS**	**8.784.779**	**24.091.086**
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	1.115.499	5.645.862	TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS	15.048.946	24.091.086
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	**13.933.447**	**18.445.224**			
V. BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	**120.930.927**	**115.107.441**			
15. IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	**(10.080.000)**	—			
VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO	**131.010.927**	**115.107.441**			

MEMORIA

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, nº 6.

2.— BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

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.

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.
El principal de los préstamos vencidos así como los intereses vencidos de los mismos, se presentan en el epígrafe de Deudores en el balance de situación.
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 participaciones empresariales no sujetas a contrato de compraventa a plazo con cláusula de revaluación, cuyo valor contable supere al de adquisición.
La Sociedad sigue el criterio de dotar provisiones específicas para la cobertura de la depreciación de cartera, y los riesgos de insolvencias de préstamos así como de cualesquiera otros activos financieros de dudosa realización.
Durante 1991 la Sociedad ha dotado una provisión genérica con objeto de hacer frente a eventuales minusvalías futuras derivadas de las incertidumbres que plantea la situación económica general. La provisión se ha establecido siguiendo pautas suministradas por la experiencia histórica.
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 correspondiente al ejercicio 1991 se ha cerrado con cuota líquida nula.
La dotación de provisiones genéricas, ya mencionada, ha originado un impuesto anticipado que figura en la cuenta de Pérdidas y Ganancias.
La Sociedad tributa en régimen de consolidación con el Grupo Instituto Nacional de Industria.

e) Garantías comprometidas

En cuentas de orden se consigna el riesgo vivo en concepto de garantías comprometidas que asciende a 11.424.789 Pts. a 31/12/91 por avales concedidos a participadas.

4.— INMOVILIZACIONES FINANCIERAS Y VARIACIONES PATRIMONIALES MAS SIGNIFICATIVAS

La composición por vencimientos de las Inmovilizaciones Financieras durante los dos últimos ejercicios ha sido:

Vencimientos	Participaciones	Revaluaciones	Préstamos no vencidos
Compromisos vencidos	124.363.435	32.656.272	
Vencimiento 1991	142.900.000	83.700.806	194.563.991
1992 y siguientes	1.789.929.543	6.554.950	640.891.669
SALDO (31-12-90)	**2.057.192.978**	**122.912.028**	**835.455.660**
Compromisos vencidos	145.463.435	42.063.247	
Vencimiento 1992	344.419.043	66.664.964	233.670.828
1993 y sgtes.	1.237.352.424		607.470.841
SALDO (31-12-91)	**1.727.234.902**	**108.728.211**	**841.141.669**

Las variaciones patrimoniales registradas en los dos últimos ejercicios han sido:

Movimientos	Participaciones	Revaluaciones	Préstamos no vencidos
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 (31-12-90)	**2.057.192.978**	**122.912.028**	**835.455.660**
Altas	213.686.924	175.356.785	228.200.000
Bajas	497.623.920	186.106.549	222.513.991
Aplicación de provisiones	46.021.080	3.434.053	
SALDO (31-12-91)	**1.727.234.902**	**108.728.211**	**841.141.669**

El movimiento de la provisión específica para riesgos, incluído 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
Dotaciones	95.353.331
Aplicaciones	(98.931.349)
Saldo 31/12/91	**459.606.290**

Las aplicaciones durante 1991 se han destinado al saneamiento del inmovilizado financiero por 49.455.133 Pts, según el desglose descrito, correspondiendo el resto, 49.476.216 Pts. al saneamiento de saldos deudores.

5.— CARTERA DE EMPRESAS ASOCIADAS

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

DETALLE DE EMPRESAS CON PARTICIPACION SUPERIOR AL 20% EN ACTIVIDAD A 31 DE DICIEMBRE DE 1991

(Expresado en millones de pesetas)

EMPRESA	DOMICILIO SOCIAL	Porcentaje de participación	Capital social
Ibérica de Autocares, S.A.	Polígono de Bamio-Villagarcía (Pontevedra)	22,549	233,49
Gestión Energética de Galicia, S.A.	c/. Hórreo, 94-ent. Izqda. Santiago (La Coruña)	42,553	11,00
Matricería Galega, S.A.	Camino de Gandarón, s/n. Vigo (Pontevedra)	25,000	20,00
Forcar, S.A.	Soñeiro - Sada (La Coruña)	25,000	16,00
Galicia Manzanera, S.A.	Polig. Ind. de Las Gándaras de Budiño - Porriño (Pontevedra)	29,412	170,00
Insuiña, S.A.	Ardía - O Grove (Pontevedra)	33,333	45,00
Huerta de Mandiá, S.A.	Mandiá - Ferrol (La Coruña)	25,000	26,00
Aislantes de Galicia, S.A.	Polígono de San Ciprián de Viñas - Orense	25,000	40,00
Magaplast, S.A.	El Cerquido - Salceda de Caselas (Pontevedra)	25,000	60,00
Termojet, S.A.	Avda. Aeropuerto de Vigo, 119 Mos - (Pontevedra)	25,000	40,00
Conservas y Ahumados, S.A.	A Lagoa - Teis (Vigo)	20,000	100,00
Palet España, S.A.	Polig. Ind. de Las Gándaras de Budiño - Porriño (Pontevedra)	40,000	50,00
Emilio Maffezini, S.A.	San Saturnino (La Coruña)	30,000	50,00
Galega de Granitos, S.A.	Ctra. Pontellas, s/nº - Porriño (Pontevedra)	29,850	67,00
Sodeimón, S.A.	Avda. del Val, s/nº - Mondariz (Pontevedra)	33,333	18,00
Dinak, S.A.	Avda. de Castelao, 73-4C - Vigo (Pontevedra)	25,000	80,00
Anodizados de Sabón, S.A.	Pol. de Sabón - Arteixo (La Coruña)	23,333	120,00

Bodegas Salnesur, S.A.	Bouza-Castrelo - Cambados (Pontevedra)	20,986	57,18
Molduras de Galicia, S.A.	As Lagoas - Narón (La Coruña)	22,222	45,00
Polisán del Atlántico, S.A.	Punta Promontoiro Mugardos (La Coruña)	20,000	250,00
Nak Electronics, S.A.	Avda. de Castelao, 73 - Vigo (Pontevedra)	40,000	10,00
Bonsais de Galicia, S.A.	Vilarpiñeiro Trobe - Vedra (La Coruña)	20,000	20,00
Acuinova Galicia, S.A.	C/. José Fernández López Chapela (Pontevedra)	22,950	610,00
Eurobandas, S.A.	Vincios - Tui - (Pontevedra)	24,990	75,00
Fohasa	Salvaterra de Miño (Pontevedra)	20,000	12,50

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

El epígrafe de cargas sociales recoge, aparte del habitual concepto de Seguridad Social a cargo de la empresa, otros Gastos Sociales que comprenden:

Cursillos diversos	617.755
Premios, ayudas y otros	1.273.153
Incentivos al personal	416.786
TOTAL	**2.307.694**

Otros gastos de explotación.

El importe registrado en el ejercicio se descompone como sigue:

Gastos de consejo y colaboradores	14.440.715
Reparaciones y suministros varios	5.651.256
Gastos de viajes	6.089.620
Servicios auxiliares	4.652.989
Comunicaciones	3.149.540
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	4.904.424
Otros gastos	8.558.511
TOTAL	**47.447.055**

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 EJERCICIOS 1991 - 1990

APLICACION	1991	1990	ORIGEN	1991	1990
VARIACION DEL INMOVILIZADO			RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	266.685.698	224.162.511
Inmaterial		17.304			
Material	12.339.138	4.278.592			
INVERSION FINANCIERA			DESINVERSIONES FINANCIERAS		
Participaciones	213.686.924	344.219.000	Participaciones	497.623.920	101.070.123
Préstamos	228.200.000	200.000.000	Préstamos	124.309.817	137.384.154
Revaluación participaciones	175.356.785	165.440.180	Revaluaciones participaciones	186.106.549	145.990.993
DIVIDENDOS	54.656.760		DESINVERSION POR TRASPASO DE PRESTAMO VENCIDO A DEUDORES A CORTO PLAZO	98.204.174	58.220.832
			DEUDORES A LARGO PLAZO	66.505.579	29.457.078
TOTAL APLICACIONES	**684.239.607**	**713.955.076**	**TOTAL ORIGENES**	**1.239.435.737**	**696.285.691**
INCREMENTO DEL CAPITAL CIRC.	**555.196.130**		**DISMINUCION DEL CAPITAL CIRC.**		**17.669.385**

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	1991		1990	
	AUMENTO	DISMINUCION	AUMENTO	DISMINUCION
DEUDORES A CORTO PLAZO	38.684.327			119.887.412
ACREEDORES				
Por reembolso de obligaciones			66.285.405	
Otros acreedores	3.956.787		11.711.806	
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	124.081.103		158.756.305	
TESORERIA	387.491.945			134.598.030
AJUSTES POR PERIODIFICACION	981.968		62.541	
VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE	**555.196.130**		**236.816.057**	**254.485.442**
INCREMENTO/DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE		**555.196.130**	**17.669.385**	

Debe ser destacado el elevado nivel alcanzado en desinversiones financieras, rasgo que, unido a la moderada actividad inversora del ejercicio, ha provocado un incremento inusual de la tesorería.

CONCILIACION DEL RESULTADO CONTABLE CON LOS RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES

CONCEPTO	1991	1990
RESULTADO CONTABLE DEL EJERCICIO	131.010.927	115.107.441
AMORTIZACION DE GASTOS DE ESTABLECIMIENTO		4.417.000
DOTACIONES A AMORTIZACIONES DEL INMOVIL.	4.321.440	4.443.033
DOTACION A PROVISIONES FINANCIERAS	131.000.000	100.000.000
DOTACIONES AUTOSEGURO SOBRE PARTICIPACIONES	353.331	195.037
DOTACIONES Y AMORTIZACIONES	135.674.771	109.055.070
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	**266.685.698**	**224.162.511**

Además se han practicado los ajustes patrimoniales siguientes:

I. FONDO DE AMORTIZACION DEL INMOVILIZADO, APLICACION AL INMOVILIZADO MATERIAL	2.752.564	1.070.285
II. FONDO DE PROVISIONES FINANCIERAS, APLICACION A:	98.931.349	140.222.673
Participaciones	46.021.080	91.395.042
Préstamos		2.146.967
Revaluaciones de participaciones	3.434.053	17.118.898
Deudores a corto plazo	49.476.216	29.561.766
III. DISTRIBUCION DE RESULTADOS DEL EJERCICIO ANTERIOR:	**115.107.441**	**101.211.691**
A reservas legales	11.510.744	10.121.169
A reservas voluntarias	48.939.937	34.823.718
A resultados negativos ejercicios anteriores		56.266.804
A dividendos	54.656.760	

INFORME DE GESTION

LUIS CARBALLO/VIGO

INFORME DE GESTION

ASPECTOS DESTACABLES

El ejercicio social de 1991 presenta como aspectos más destacables:

- Un nivel aceptable de inversión financiera conseguido en un clima industrial poco propicio.
- Elevado nivel de desinversión financiera con importantes operaciones al contado que han originado un significativo crecimiento de los saldos de tesorería.
- La prosecución del proceso de saneamiento mediante una política de prudente dotación a provisiones junto con la desinversión de activos deteriorados.
- Satisfactorio incremento en la cifra de cash flow y resultados que confirman la creciente rentabilidad de la Sociedad y permiten proponer una distribución de dividendos en la línea iniciada en el ejercicio anterior.
- La propuesta de creación de un fondo de provisiones genéricas, similar al constituído por las instituciones de crédito, comenzando su dotación con cargo al Ejercicio de 1991.Su función es la de servir de cobertura adicional del riesgo asumido por nuestra Sociedad ante una eventual evolución negativa de la calidad de nuestra cartera en un entorno caracterizado por la incertidumbre.
- Expansión de las relaciones internacionales en el seno de la Agrupación de Sociedades Arco Atlántico Desarrollo.

CONDICIONANTES GENERALES

El clima industrial en Galicia durante 1991 se ha caracterizado por una cierta atonía y estancamiento en la actividad inversora. Ha contribuído a ello, sin duda, la negativa evolución de sectores industriales básicos de la economía gallega: construcción naval y automóvil; sector lácteo, dominado por la crisis del Grupo Larsa, caída de la demanda en la primera transformación del aluminio y de la madera, etc.; hechos todos que contribuyeron a dibujar un clima de incertidumbre poco propicio para la inversión industrial.
SODIGA ha tratado de afrontar esta situación mediante inversiones singulares con grupos industriales

sólidos, estrategia culminada con éxito en la inversión Acuinova/ Frinova aún cuando no llegó a materializarse en algún otro proyecto importante que se encontraba bastante desarrollado.
Las relaciones de nuestra Sociedad con la Xunta de Galicia han continuado en la tónica habitual de cooperación y buen entendimiento en todos los terrenos: convenios de subvención a préstamos, evaluación de iniciativas empresariales, convenio de promoción exterior, etc. Fruto de este último programa se ha abierto una posibilidad de coinversión con la S.D.R. de Bretaña en un proyecto de fabricación de piensos a desarrollar en 1992.
Es pertinente señalar la incipiente aparición de oportunidades de actuación en el norte de Portugal, bien a través de empresas gallegas con proyectos de expansión en Portugal o a través de contactos con empresas de capital riesgo del vecino país. Nuestros estatutos fundacionales impiden de momento el desarrollo de nuestra actividad fuera de Galicia, estableciendo así una limitación que previsiblemente tenderá a agravarse en la medida en que se consolide el mercado único europeo.

RELACIONES EXTERNAS

En el ámbito de las relaciones internacionales SODIGA ha proseguido sus esfuerzos para convertirse en canal privilegiado de relación de las Pymes gallegas con el exterior y de atracción de inversión foránea. La intensificación de las relaciones tecnológicas y comerciales de aquellas empresas que por su dimensión tropiezan con serias dificultades en la explotación de las oportunidades abiertas por el mercado único europeo y la canalización de iniciativas de inversión procedentes del exterior, son funciones que SODIGA puede desarrollar en forma idónea.
Durante 1991 se puso en marcha Arco Atlántico Desarrollo (A.E.I.E.), agrupación de las sociedades de desarrollo del litoral atlántico europeo presidida por SODIGA y formada hasta el momento por 18 sociedades.
Se iniciaron también los trabajos para crear una Agrupación Europea de Interés Económico con vocación de incorporar la totalidad de las sociedades europeas de desarrollo. Han participado ya en los trabajos preparatorios sociedades de Francia, Italia y Bélgica, esperándose la incorporación de las portuguesas, alemanas y británicas. Igualmente se llevaron a cabo contactos con sociedades portuguesas de inversión en capital riesgo con vista a intercambiar experiencias y explorar formas de colaboración.

PROMOCION E INVERSION

La actividad de promoción se centró en el análisis de iniciativas procedentes de empresas con las que venimos manteniendo una relación satisfactoria de colaboración y confianza. Las inversiones realizadas en Nak Electronics, Neoplástica España y Acuinova Galicia han nacido de los grupos Dinak, Playdesa y Pescanova, con los que mantenemos o hemos mantenido relaciones empresariales.
En el orden estratégico parece importante reseñar la participación de un socio del norte de Portugal en el proyecto de Neoplástica, la presencia del grupo cooperativo de Mondragón en Ferroplast y el carácter poco habitual de inversión en empresa de servicios personales en el caso de Fohasa, dedicada a la prestación de servicios de asistencia a la tercera edad.
La inversión del ejercicio asciende a 441 millones de Pts. desglosada como sigue:

INVERSIONES 1991 (en miles de Pts)

Empresa	Participación	Préstamo	Inversión Total
1. Neoplástica España, S.A.	20.000	—	20.000
2. Bonsais de Galicia, S.A.	4.000	6.000	10.000
3. Eurobandas, S.A.	18.700	—	18.700
4. Nak Electronics, S.A.	4.000	—	4.000
5. Acuinova Galicia, S.A.	140.000	—	140.000
6. Ferroplast, S.L.	8.500	—	8.500
7. Fomento Habitacional, S.A.	2.500	—	2.500
8. Lamcol Orense, S.A.	—	50.000	50.000
9. Imesa, S.A.	—	7.200	7.200
10. Galega de Granitos, S.A.	—	40.000	40.000
11. Bodegas Vilariño, S.A.	—	35.000	35.000
12. Frinova, S.A.	—	80.000	80.000
13. Adegas das Eiras, S.A.	5.500	—	5.500
14. Boanova, S.A.	10.000	10.000	20.000
TOTAL	**213.200**	**228.200**	**441.400**

La cifra de inversión alcanzada se mantiene por debajo de la conseguida en 1990 a consecuencia de la relativa atonía inversora a la que ya se ha hecho mención.
Las empresas de nueva creación son las tres primeras, correspondiendo las cuatro siguientes a empresas ya constituidas que negociaron nuestra participación; las siete iniciativas restantes corresponden a capital de desarrollo de empresas participadas en su momento.

DESINVERSION

La desinversión financiera del ejercicio ascendió a 765 millones de pesetas correspondiendo 543 a participadas y 222 a préstamos. Solamente fueron cancelados contra provisiones 46 millones de los 543 desinvertidos en participaciones.
El nivel de desinversiones alcanzado en el ejercicio supone un máximo histórico. Cabe atribuir este hecho a la desinversión total de Lignotock por importe de 310 millones de Pts. de participación en capital más la revaluación devengada al momento de la desinversión.
La totalidad de la operación de desinversión se efectuó al contado, lo que ha supuesto un notable crecimiento del saldo de tesorería.
Lignotock ha sido sin duda una de las inversiones singulares de SODIGA. Participada en 1985, cuando Vigo y su entorno sufrían importante caida de empleo, después de complejas negociaciones que implicaron a las Administraciones Central y Autonómica, Lignotock Galicia, segunda planta del grupo empresarial alemán en España, llegó a inmovilizar más de 400 millones de SODIGA en participación en su capital después de la ampliación suscrita en 1986. Actualmente el grupo contempla una operación de fusión de las dos empresas que en este momento mantiene en España y la entrada en su capital de una empresa francesa de gran dimensión que dotaría a la planta de Vigo de una notable importancia operativa. Esta inversión, que ya fue destacada en su momento en el informe de inspección del Tribunal de Cuentas del 12/2/87, elevado a las Cortes Generales, ha cerrado satisfactoriamente su ciclo.
También es de destacar la desinversión realizada en el capital social de Frinova por 140 millones de Pts.
La desinversión de 222 millones de Pts. en préstamos coincide con las amortizaciones de los préstamos vivos durante el ejercicio y prácticamente con la inversión nueva en préstamos durante 1991, lo cual deja sin cambios el saldo de préstamos concedidos a empresas participadas.
Durante 1991 se ha procedido a la desinversión total de nuestra participacion en 14 empresas con lo cual el historial de nuestra Sociedad a 31-12-91 se resume en las siguientes cifras:

Empresas participadas	146
Empresas desinvertidas	83
Participaciones en vigor	63

RESULTADOS

Los resultados de la Sociedad en el ejercicio 1991 han ascendido a 131.010.927 Pts., después de destinar 36.000.000 Pts. a la dotación de un fondo

LUIS CARBALLO/VIGO

de provisiones genéricas al que ya se ha hecho referencia.
La evolución del cash flow y los resultados en el último quinquenio así como la estructura de ingresos y gastos ilustran la progresiva rentabilidad de nuestra Sociedad.

EVOLUCION DEL CASH FLOW 1987-91 (en millones de Pts.)

CONCEPTO	1991	1990	1989	1988	1987
Compromisos de recompra	175	165	161	132	70
Intereses de préstamos	130	101	79	88	86
Intereses de aplazamiento	16	24	14	28	22
Rendimientos de Tesorería	77	69	77	32	57
Servicios y subvenciones	31	19	18	27	16
Resultados extraordinarios y de cartera	14	18	24	55	73
1: INGRESOS	**443**	**396**	**373**	**362**	**324**
Gastos de personal	139	130	105	98	98
Gastos financieros	—	8	16	24	31
Gastos varios	47	34	28	33	39
Impuestos anticipados	(10)	—	—	—	—
2: GASTOS	**176**	**172**	**149**	**155**	**168**
3= 1-2: RECURSOS GENERADOS	**267**	**224**	**224**	**207**	**156**
Amortizaciones	5	9	8	8	9
Provisiones requeridas	95	100	115	180	140
Provisiones genéricas	36	—	—	—	—
4: DOTACIONES	**136**	**109**	**123**	**188**	**149**
5= 3-4: RESULTADOS	**131**	**115**	**101**	**19**	**7**

La mejora de resultados experimentada ha permitido iniciar una política de distribución de dividendos prudente en 1990 que tendrá continuidad con cargo a los resultados de 1991 si así lo acuerdan los señores accionistas.
La progresiva adaptación a las condiciones de rentabilidad del mercado, paralela a una prudente política de dotación a reservas y cobertura de eventuales riesgos extraordinarios futuros orientan la política de distribución de resultados que se propone.

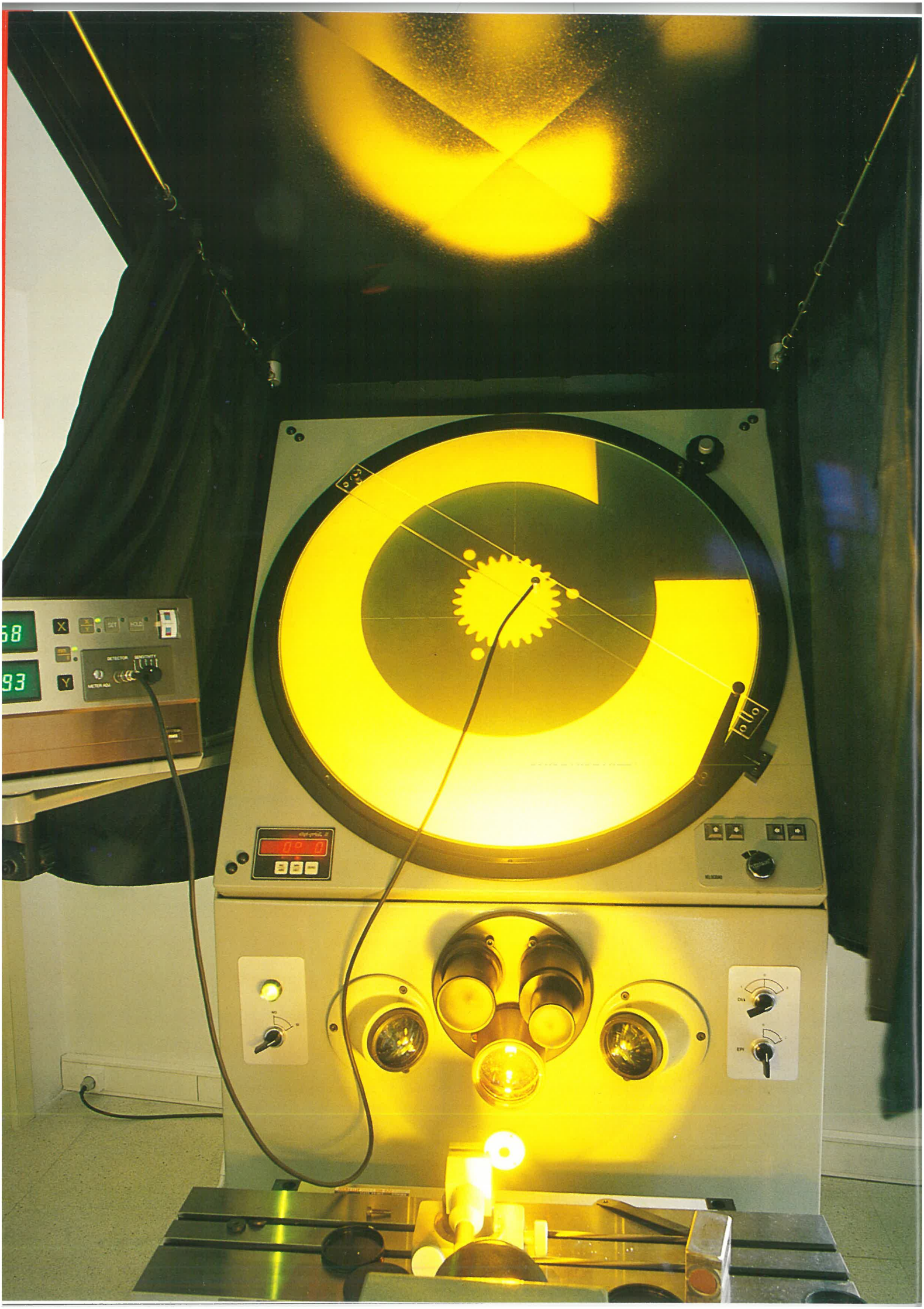
DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La progresiva mejora en la generación de resultados por parte de la Sociedad permite al Consejo de Administración formular, para su aprobación por la Junta General de Accionistas, una propuesta de distribución de dividendos del 2% sobre el capital social.

Base de reparto	**Importe**
Pérdidas y ganancias	131.010.927
Distribución	
A reserva legal	13.101.093
A reservas voluntarias	45.034.154
A dividendos	72.875.680
TOTAL	**131.010.927**

Todos los importes han sido expresados en pesetas.

LUIS CARBALLO/VIGO



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 Vimianzo, S.A.	Madrid	Explotación caolines y arcillas
Centro Microfilmación Galicia, S.A.	La Coruña	Prestación de servicios microfilmación
Complejo de Industrias Lácteas, S.A.	Nadela - (Lugo)	Fabricación Productos lácteos
Conductores Eléctricos de Galicia, S.A.	Ctra. Puxeiros a Peinador - Vigo - (Pontevedra)	Fabricación conductores
Conservas Carballo, S.A.	Playa de Arealonga - Redondela - (Pontevedra)	Conservas de pescado
Envases del Atlántico S.A.	Villagarcía - Pontevedra	Fabricación y venta envases de 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.	Mos-Peinador - Vigo (Pontevedra)	Aserrado y pulido de granito para ornamentación
Hypor Ibérica, S.A.	C/ Durán Lóriga, 9-4º-D (La Coruña)	Cría de ganado porcino
Industrias de Rocas Ornamentales, S.A.	Trigal - Sobradelo de Valdeorras (Orense)	Investigación, extracción y elaboración de pizarras
Lácteas del Atlántico, S.A.	Villagarcía 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 extruídos aluminio
Quival, S.A.	Término de Fragas - Campolameiro (Pontevedra)	Elaboración y comercialización de frutos secos
Rodman, Construc. Navales e Indust. S.A.	Ctra. de Puxeiros - Mos - (Pontevedra)	Fabricación de embarcaciones en fibra de vidrio
Suelo Industrial de Galicia, S.A.	Rúa del Villar, 15-1º - Santiago (La Coruña)	Preparación suelo industrial
Tasa Galicia, S. A.	Avda. Linares Rivas, 28-30 (La Coruña)	Valoración y tasación del mueble e inmueble
Técnicas y Seguridad Ind. y Naval, S.A.	La Coruña	Fabricación de material contra incendios
Trefilería y Galvanizados, S.A.	La Coruña	Trans. por trefilado de aceros y metales
Unión Carrocera, S.A.	Avda. de Zamora, Km. 551,1 (Orense)	Fabricación carrocerías para autocares
Unión Técnico Ganadera, S.A.	Emilia Pardo Bazán, 22-1º-B (La Coruña)	Fabricación de piensos
Vehículos Especiales Uro, S.A.	Vía Edison, 17-Pol. del Tambre - Santiago (La Coruña)	Fabricación vehículos especiales todo terreno
Troqueles y Moldes de Galicia, S.A.	Pol. del Tambre - Santiago (La Coruña)	Fabricación de moldes, troqueles y utillajes de precisión
Hidroeléctrica de Forcadas, S.A.	La Coruña	Explotación central hidroeléctrica
Incipresa	Mos - Pontevedra	Fabricación equipos y vehículos contra incendios
Plásticos y Desarrollos, S.A.	El Cerquido, Km. 22 Ctra. Porriño-Salceda (Pontevedra)	Transformación manipulación y comercialización de plásticos
Norcontrol, S.A.	c/ Mª Luisa Durán Marquina, 20 (La Coruña)	Inspección, control de calidad
Lignotock Galicia, S.A.	Pol. Ind. Las Gándaras de Budiño-Porriño (Pontevedra)	Fabricación y comercialización de productos para el automóvil
Kiwi de Galicia, S.A.	Mondariz (Pontevedra)	Producción, industrialización y comercialización del kiwi

LUIS CARBALLO/VIGO

EMPRESAS MAS SIGNIFICATIVAS PARTICIPADAS POR SODIGA

EMPRESA	DOMICILIO SOCIAL
Acuinova Galicia, S.A.	c/ José Fernández López - Chapela - Redondela (Pontevedra)
Adegas das Eiras, S.A.	San Miguel de Tabagón - O Rosal (Pontevedra)
Afianzamiento de Galicia, S.A.	c/ San Andrés, 56-2º - La Coruña
Anodizados de Sabón, S.A.	Polígono de Sabón - Arteixo (La Coruña)
Bandas, S.A.	San Martiño, s/n. Areas - Tuy (Pontevedra)
Bodegas de Vilariño - Cambados, S.A.	San Andrián de Vilariño - Cambados (Pontevedra)
Bodegas Salnesur, S.A.	Bouza - Castrelo - Cambados (Pontevedra)
Bonsais de Galicia, S.A.	Vilarpiñeiro - Vedra (La Coruña)
Dinak, S.A.	Camiño de Laranxo, s/n.
Emilio Maffezini, S.A.	San Saturnino (La Coruña)
Energía de Galicia, S.A.	c/ Romero Donallo, 9-C - Santiago (La Coruña)
Eurobandas, S.A.	Vincios - Tuy (Pontevedra)
Ferroplast, S.L.	c/ Alcalde Portanet, s/n - Vigo (Pontevedra)
Forjas de Galicia, S.A.	Polígono San Ciprián de Viñas (Orense)
Fomento Habitacional, S.A.	Salvatierra de Miño (Pontevedra)
Frinova, S.A.	Polígono Industrial 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. Izqda - Santiago (La Coruña)
Graninter, S.A.	Polígono de las Gándaras de Budiño - Porriño (Pontevedra)
Granitos de Atios, S.A.	Polígono de las Gándaras de Budiño - Porriño (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)
Magaplast, S.A.	El Cerquido - Salceda de Caselas (Pontevedra)
Matricería Galega, S.A.	Camino de Gandarón, s/n (Vigo)
Nak Electrónics, S.A.	Avda. Castelao, 73 - Vigo (Pontevedra)
Neoplástica España, S.A.	Salceda de Caselas (Pontevedra)
Norconsult, S.A.	c/ Fernando Macías, 13 (La Coruña)
Norsistemas, S.A.	c/ Mª Luisa Durán Marquina, 20 (La Coruña)
Polipropileno de Galicia, S.A.	Polígono Industrial La Gándara - Narón (La Coruña)
Polisan del Atlántico, S.A.	Punta Promontoiro, s/n. Mugardos (La Coruña)
Polyships, S.A.	Ríos - Teis - Vigo (Pontevedra)
Quesos de Galicia, S.A.	Polígono La Gándara - Ferrol (La Coruña)
Sociedad de Garantía Recíproca de Pont, S.A.	c/ Mª 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
Cultivo, produc. y comercializac. productos del mar	610,0	22,951
Elaboración y comercialización de vinos de calidad	22,2	9,909
Avales para la pequeña y mediana empresa	449,7	3,336
Anodizados perfiles de aluminio	120,0	23,333
Fabricación de bandas transportadoras y mangueras	609,0	6,568
Elaboración y comercialización de vino Albariño	64,5	17,969
Elaboración y comercialización de vino Albariño	57,2	20,986
Producción y comercialización plantas ornamentales	20,0	20,000
Fabricación y comercialización chimeneas modulares	80,0	25,000
Fabricación y comercialización productos químicos uso industrial	50,0	30,000
Explotación central hidroeléctrica	194,0	10,309
Fabricación y comercialización lozas de granito modular	75,0	24,987
Fabricación artículos metálicos y plásticos para automoción	64,2	10,000
Forja y estampación	1.265,0	7,367
Gestión asistencial socio-sanitaria para ancianos	12,5	20,000
Fabricación y elaboración productos precocinados	2.000,0	13,000
Elaboración de granito	67,0	29,850
Producción sidra, zumo y derivados de manzana	170,0	29,400
Distribución de gas	125,0	5,000
Servicios de gestión y ahorro de energía	11,0	42,553
Aserrado y pulido de granitos para construcción	120,0	16,666
Aserrado y pulido de granito para construcción	140,0	14,285
Fabricación vehículos sobre plataformas autoportantes	233,5	22,549
Fabricación de tableros media densidad	1.800,0	16,666
Producción de rodaballo en granja	45,0	33,333
Fabricación y montaje de madera laminada colada	180,0	11,111
Trans. manipula. y comercialización de polietileno	60,0	25,000
Construcción y venta de utillaje y matricería	20,0	25,000
Fabricación y comercialización de sistemas eléctricos	10,0	40,000
Producción láminas de plástico de polipropileno	150,0	13,300
Prestación de servicios para la gestión empresarial	30,0	13,333
Explotación servicios informática y telemática	20,0	12,500
Transformación manipulación y comercialización plásticos	1.200,0	4,500
Fabricación de colas-resinas	50,0	20,000
Construcción y reparación barcos	500,0	16,800
Fabricación y comercialización productos lácteos	262,0	37,500
Avales para la pequeña y mediana industria y comercio	425,7	3,523
Prestac. de servicios industriales y mantenimiento integral	30,0	13,333
Fabricación y comercialización de bienes de equipo	40,0	25,000
Fabricación y venta de productos pétreos	690,0	9,997

Grupo INI