

**PROGRAMA DE ACTUACION, INVERSIONES  
Y FINANCIACION DE LAS SOCIEDADES  
DE LA COMUNIDAD AUTONOMA**

**SOCIEDAD DE FOMENTO INDUSTRIAL  
DE EXTREMADURA**

**Programa de Actuación,  
Inversiones y Financiación**

**EJERCICIO 1991**

**I. – INTRODUCCION**

**II. – OBJETIVOS Y RENTAS A GENERAR**

- II.1. – Objetivos a alcanzar
- II.2. – Rentas a generar
- II.3. – Modificaciones en relación al ejercicio anterior

**III. – ESTADO DE INVERSIONES REALES**

- III.1. – Inversiones financieras
- III.2. – Inversiones materiales
- III.3. – Gastos capitalizables
- III.4. – Variación fondo de maniobra

**IV. – EVALUACION ECONOMICA DE LAS INVERSIONES**

- IV.1. – Justificación de las inversiones
- IV.2. – Criterio de selección
- IV.3. – Periodos de recuperación
- IV.4. – Análisis de viabilidad

**V. – ESTADO DE FINANCIACION**

- V.1. – Aportaciones de capital
- V.2. – Autofinanciación
- V.3. – Desinversiones

**VI. – ESTADOS ECONOMICO-FINANCIEROS PREVISIONALES**

- VI.1. – Cuenta de resultados
- VI.2. – Balance de Situación
- VI.3. – Estado de origen y aplicación de fondos

## I.- INTRODUCCION

La Sociedad de Fomento Industrial de Extremadura, S.A., en cumplimiento del artículo 6.º del Reglamento que desarrolla la Ley 4/1987, de 8 de abril, ha elaborado el Programa de Actuación, Inversiones y Financiación para el año 1991, cuyo contenido se recoge en las páginas que siguen.

Este programa contempla, como datos básicos, una inversión financiera de 715 millones de pesetas en empresas en las que se ha previsto participar o ampliar capital, encuadradas preferentemente en los sectores industriales considerados prioritarios por la Junta de Extremadura. La inversión total de la Sociedad podrá generar, a final del ejercicio, una inversión acumulada del orden de 12.000 millones de pesetas, y unas rentas directas e indirectas, estimadas en torno a 9.500 millones de pesetas, con una creación y/o mantenimiento de empleo cifrados alrededor de 1.100 puestos de trabajo.

Desde el inicio de su actividad (hace algo más de dos años), Fomento de Extremadura ha aprobado la participación en capital de veinte empresas y materializado el desembolso en quince hasta el momento, cuyos datos básicos se recogen en el anexo que se adjunta. Estas empresas han generado una inversión material fija de 5.284 millones de pesetas y un nivel de empleo de 589 personas. La participación media de la Sociedad ha sido del 25,76% y el importe total invertido en empresas supone un montante de 1.574 millones de pesetas.

Por otro lado la distribución del riesgo total se situa en torno al 60% en participaciones y 40% en préstamos.

El cumplimiento de objetivos, en relación con el Programa de Actuación del año 1989, se observa en el cuadro siguiente: (Millones de pesetas)

	Realizaciones	Previsiones	Desviaciones
Participaciones	210,00	570,00	(360,00) (63,1%)
Préstamos	213,44	380,00	(166,56) (43,8%)
Avales	150,00	--	150,00 --
	<b>573,44</b>	<b>950,00</b>	<b>376,56 (39,64%)</b>

Las desviaciones previstas más significativas se encuentran en el capítulo de participaciones, habiéndose aprobado 360,00 millones de pesetas menos de los previsto.

En cuanto a los recursos financieros, procedentes de las aportaciones de capital, no se ha cumplido la cifra total prevista (900 millones de pesetas), habiéndose

ampliado el capital social en 700 millones de pesetas. Durante el año 1989 se incorporaron al accionariado de la Sociedad, la entidad financiera Banco Español de Crédito, con una participación de 200 millones de pesetas, y la compañía eléctrica Iberduero, con 100 millones de pesetas.

En cuanto a los resultados económicos obtenidos en el ejercicio, derivados de ingresos y gastos corrientes (cuenta de explotación), el cuadro siguiente recoge los datos comparados (antes provisiones):

	Importes reales	Importes previstos	Desviaciones
<b>INGRESOS</b>			
Intereses préstamos participadas	17,3	57,30	(40,0) (69,8%)
Otros ingresos financieros	79,8	37,50	42,3 (112,8%)
Ingresos préstamos de servicios	2,4	---	2,4 (100,0%)
	<b>99,5</b>	<b>94,8</b>	<b>4,7 (5,0%)</b>
<b>GASTOS</b>			
Gastos personal Trabajos, Suministros y Serv. exteriores	32,0	32,4	(0,4) (1,2%)
Gastos diversos	5,2	5,6	(0,4) (7,1%)
Amortizaciones	12,6	4,0	8,6 (46,5%)
	5,6	4,4	1,2 (27,3%)
	<b>55,4</b>	<b>46,4</b>	<b>9,0 (19,4%)</b>
<b>Resultados Explotación</b>	<b>44,1</b>	<b>48,4</b>	<b>(4,3) (8,9%)</b>

Como se deduce de los datos observados, se ha producido una desviación positiva (4,7 millones de pesetas, equivalentes a un 5,0% sobre los datos previstos) que tiene su origen, básicamente, en los mayores ingresos derivados de las inversiones financieras temporales, motivados por la mayor rentabilidad obtenida en la colocación de los fondos, que compensan la reducción en los intereses de préstamos.

En cuanto a los gastos, se han incrementado 9 millones de pesetas sobre los previstos (19,4%) atribuidos casi exclusivamente al coste de la campaña de promoción, no prevista.

Respecto a las provisiones por depreciación de inversiones financieras, se habían previsto dotaciones a provisiones para depreciación de inversiones financieras (correspondientes a CEBSA) por importe de 80,0 millones de pesetas, cifra que se ha dotado realmente con los recursos procedentes de la plusvalía por desinversiones (61,8 millones de pesetas) y los generados por la propia Sociedad.

**Sociedad de Fomento Industrial de Extremadura, S.A. – Datos de Empresas Participadas. 1989**  
(Datos expresados en M. Ptas.)

Denominación	Actividad	Inversión Material Fija (1)	Plantilla de personal (2) (N.º Empleos)	Capital Social	Participación Sociedad de Fomento	
					Importe	Porcentaje
1. Corchera Extr. Bertran, S.A.	Productos del corcho	365,4	143	464,3	125,00	26,92%
2. Iniciativas Agrícolas Extrem. S.A.	Congelados vegetales	512,9	159	310,0	148,80	48,00%
3. Gruart - Jusa, S.A.	Tapones corcho	150,8	13	70,0	30,00	42,85%
4. Urviexsa	Promoción Viv. Públicas	2,5	4	10,0	5,10	51,00%
5. Urvicasa	Promoción Viv. General	9,3	9	15,0	2,25	15,00%
6. Algodonera del Guadiana, S.A.	Desmotadora algodón	198,4	36	80,0	30,00	37,50%
7. Aplicaciones Ind. del Corcho, S.A.	Derivados del corcho	1.712,0 (3)	117 (3)	470,0	94,00	20,00%
8. Hotel V Centenario, S.A.	Explotación hotelera	1.217,0	52	300,0	90,00	30,00%
9. Forsan, S.A.	Prod. alimentac. ganadera	–	1	5,0	2,00	40,00%
10. Productos del Cerdo Ibérico, S.A.	Derivados cerdo ibérico	719,1	48	160,0	45,00	28,12%
11. Suber Extremeña, S.A.	Preparadora corcho	67,0	12	35,0	12,00	34,28%
12. Ind. Textil Guadiana, S.A.	Hilatura	1.075,0	70	450,0	50,00	11,11%
13. Elitex, S.A.	Invers. turística-hotel.	84,0	1	90,0	27,00	30,00%
14. Hotel Palacios Extremadura, S.A.	Explotación hotelera	722,5	31	210,0	21,00	10,00%
15. Semilleros de Empresas, S.A.	Promoción empresas	150,0	10	15,0	9,50	63,33%
<b>TOTALES</b>		<b>5.283,9</b>	<b>589</b>	<b>2.684,3</b>	<b>691,65</b>	<b>25,76%</b>

NOTAS.– (1) Se incluyen las inversiones previstas; (2) Incluidos empleos previstos y eventuales; (3) No se incluyen estos datos en la suma total. (Sustituirán a CEBSA en 1990)

## II. OBJETIVOS Y RENTAS A GENERAR

### II.1.– Objetivos a alcanzar

#### II.1.1.– Generales

Se enmarcan dentro del propio contexto que viene definido por el objeto social de la Sociedad, es decir, la participación en proyectos empresariales que contribuyan a promocionar los sectores económicos considerados preferentes en la región extremeña, colaborando en el desarrollo económico y social de la región; con la creación de riqueza y empleo como objetivos prioritarios.

Los sectores preferentes, así como los subsectores de actividad, serían los siguientes:

#### **Transformación de madera y corcho.**

- Preparación de corcho
- Elaboración de tapones
- Aglomerado
- Transformados de la madera

#### **Piedras ornamentales.**

- Pizarra, granitos, mármoles

#### **Transformación productos hortofrutícolas.**

- Elaboración de congelados, deshidratados y conservas
- Producción de aceituna de mesa
- Micología, producción y comercialización.

#### **Plataformas de distribución**

- Bienes de consumo
- Centrales hortofrutícolas

#### **Derivados lácteos**

- Elaboración y comercialización de queso

#### **Carnes y derivados**

- Industrias cárnicas (especialmente cerdo ibérico), con automatización de procesos de conservas cárnicas.

#### **Recursos cinegéticos**

- Reservas de pesca y caza
- Granjas reproductoras
- Turismo cinegético y de naturaleza

#### **Transformación cultivos industriales**

- Algodón (desmotadoras, hilaturas)
- Tabaco
- Tomate y otras hortalizas

#### **Construcción e industria auxiliar**

- Promoción de viviendas (promoción oficial régimen especial) (promoción pública).
- Urbanización de suelo para viviendas y polígonos industriales.
- Industrias auxiliares de la construcción.

#### **Otros relacionados con el sector agrícola**

- Inputs agrarios: Piensos, fertilizantes, semillas, etc.
- Mecanización Agrícola

#### **Otros relacionados con el sector servicios**

- Infraestructura hotelera
- Servicios a empresas
- Implantación de servicios urbanos
- Otras actividades ligadas al turismo
- Nuevas fórmulas de implantación comercial en canales mayoristas y minoristas.

#### II.1.2.– Específicos

Durante el ejercicio 1991, y preferentemente en el entorno definido por los sectores y subsectores señalados anteriormente, Fomento de Extremadura prevé participar en un número aproximado de 5 ó 6 nuevas empresas, cuyos datos estimados por empresa serían:

Inversión media a generar . . . . .	468 M. pts.
Plantilla media . . . . .	25 empleados
Riesgo medio S. Fomento . . . . .	73 M. pts.
Participación . . . . .	58 M. pts.
Préstamos . . . . .	15 M. pts.

Otros objetivos específicos se refieren a:

- Profesionalización de la gerencia y administración de las empresas participadas.
- Apoyo financiero y colaboración en la canalización de ayudas institucionales.
- Contribución a la implantación de mejoras tecnológicas sectoriales.
- Colaboración en la potenciación de redes comerciales.

## II.2.- Rentas a generar

### II.2.1.- Directas

Son las derivadas de la estructura interna de la propia Sociedad de Fomento con el siguiente desglose:

	<u>Millones Ptas.</u>
- Gastos de personal . . . . .	77,40
- Gastos generales . . . . .	8,86
- Resultados positivos (Explotación) . . . . .	15,08
<b>Rentas netas . . . . .</b>	<b>101,34</b>
- Amortizaciones . . . . .	8,35
- Resultados negativos (Cartera Valores) . . . . .	(10,00)
- Provisiones . . . . .	10,00
<b>Rentas brutas . . . . .</b>	<b>109,69</b>

### II.2.2.- Indirectas

Los efectos acumulados de la promoción industrial prevista serán, a finales de 1991, del orden siguiente:

- Inversión a generar . . . . . 12.000 M. pts.
- Creación o mantenimiento de empleo . . . . . 1.100 puestos trabajo
- Rentas a generar . . . . . 5.530 M. pts.

Las rentas indirectas acumuladas que se generarían se derivan de la dimensión y actividad de las empresas participadas por la Sociedad de Fomento.

Hay que considerar, por otra parte, las rentas inducidas por el empleo directo en las zonas de influencia de las empresas participadas, y por otra parte de las rentas generadas que retornan al ciclo económico en demanda de bienes y servicios. Una estimación de las rentas inducidas internas en la región, nos sitúa en una cifra, aproximada de 4.000 Millones de pesetas.

## II.3.- Modificaciones en relación con el ejercicio anterior.

Las principales modificaciones que presenta este programa, respecto a los objetivos previstos, ya actualizados, para el ejercicio 1990, se recogen a continuación:

### 1.ª INVERSIONES

Para el ejercicio 1991 se han previsto nuevas inversiones por importe de 715 millones de pesetas, que dan lugar a un aumento del 23% de la inversión total en empresas participadas. La consecuencia de ello se traduce en un incremento de los efectos acumulados económicos y sociales que ello conlleva: la inversión a generar se estima crecerá en un 28% y el empleo previsto en un 23%.

## 2.ª FINANCIACION

Las inversiones que se prevén han de financiarse en un porcentaje elevado mediante la aportación de nuevos fondos, vía ampliaciones de capital social. Para el ejercicio 1991 se ha previsto una ampliación de 500 millones de pesetas, con lo que la cifra de capital se incrementaría en un 22%, pasando de 2.298 millones de pesetas en 1990 a 2.798 millones de pesetas en 1991.

## 3.ª RESULTADOS Y ACTIVIDAD

Como consecuencia de la actividad y los movimientos de fondos, los ingresos previstos crecerán respecto a los contemplados en el ejercicio anterior (1990) en un porcentaje del 25%, incorporándose los derivados de prestación de servicios profesionales a las empresas participadas. Los gastos experimentarán un crecimiento, en consonancia con los mayores niveles de actividad. Se ha previsto una plantilla de personal de 14 empleados, similar a la existente actualmente.

Los resultados de explotación son de carácter positivos, estando previstos beneficios por 15,08 millones de pesetas. Se continua la práctica de no considerar en estas previsiones la obtención de dividendos de las empresas participadas puesto que consideramos que los beneficios que se deriven de estos primeros años de actividad, deben destinarse a un mayor saneamiento financiero de las mismas, lo que, indirectamente, se traducirá en un mayor valor real de las acciones y, por tanto, aumento de rentabilidad en el momento de la desinversión.

## III. ESTADO DE INVERSIONES REALES

	<u>Ejercicio 1991</u>
	<u>M. Ptas.</u>
<b>III.1.- Inversiones financieras</b>	<b>715,00</b>
A) Participaciones	615,00
Acciones sin cotización oficial (suscripción y desembolso)	
- Nuevas empresas	600,0
- Participadas existentes	401,0
B) Préstamos	100,00
A medio y largo plazo en nuevas empresas	
<b>III.2.- Inversiones materiales</b>	<b>0,50</b>
- Inmovilizado material	0,50
<b>III.3.- Gastos capitalizables</b>	<b>---</b>
- Gastos amortizables	---
<b>III.4.- Variación Fondo de Maniobra</b>	<b>142,53</b>
	<b>858,03</b>

### III.1. – Inversiones Financieras

El desarrollo de las inversiones previstas, por trimestres, se recoge a continuación: (M. ptas.)

	1.º	2.º	3.º	4.º	Total año
<b>A. Participaciones</b>					
Acciones sin cotización oficial	180	220	120	95	615
– Nuevas	50	50	—	50	150
– Antiguas	130	170	120	45	465
<b>B. Préstamos</b>					
A medio y largo plazo	—	50	50	—	100
<b>TOTALES</b>	<b>180</b>	<b>270</b>	<b>170</b>	<b>95</b>	<b>715</b>

Estas previsiones se han realizado a partir de las hipótesis siguientes:

1.ª Las inversiones totales por 715 millones de pesetas corresponden: 250 millones en empresas de nueva creación y 465 millones a empresas ya participadas anteriormente.

2.ª A lo largo del año se ha previsto la participación, en términos medios, de 6 empresas en total con un riesgo medio de 73 millones de pesetas, distribuidos en:

– Participación . . . . .	80%
– Préstamos . . . . .	20%
	100%

Los préstamos serán concedidos a un plazo medio estimado de cinco años, con un año de carencia de amortizaciones. El tipo de interés se ha estimado en el 15% anual, aunque podría variar según las tendencias del mercado.

### III.2. – Inversiones materiales

Se prevén inversiones materiales de 0,5 millones de pesetas para continuar el equipamiento de las oficinas de la Sociedad, durante el ejercicio 1991.

### III.3. – Gastos capitalizables

No se prevén gastos amortizables en el ejercicio de 1991, ya que las campañas de publicidad y promoción que se realicen serán consideradas como gastos de funcionamiento anual, de acuerdo con la práctica de los años 1989 y 1990.

### III.4. – Variación del Fondo de Maniobra

El detalle de la variación neta prevista para el ejercicio 1991 es el siguiente: (M. ptas.)

Conceptos	Ejercicio 1990 Datos previsionales	Ejercicio 1991 Datos previsionales	Variación
<b>Activo circulante</b>	<b>688,4</b>	<b>831,16</b>	<b>142,76</b>
Deudores	130,7	116,11	
Cuentas financieras	544,0	694,20	
Periodificaciones	13,70	20,85	
<b>Pasivo circulante</b>	<b>4,10</b>	<b>4,33</b>	<b>0,23</b>
Entidades públicas	4,10	4,33	
	<b>684,3</b>	<b>826,83</b>	<b>142,53</b>

## IV. EVALUACION ECONOMICA DE LAS INVERSIONES

### IV.1. – Justificación de las inversiones

Las inversiones financieras previstas se enmarcan dentro del propio objeto social de Fomento de Extremadura, es decir, la participación en proyectos empresariales que promuevan los sectores considerados preferentes por la Junta de Extremadura, y que contribuyan al desarrollo económico y social de la región, con la creación de riqueza y empleo como objetivos prioritarios.

### IV.2. – Criterios de selección

Las inversiones financieras a realizar serán seleccionadas en base a los siguientes criterios generales:

a) Empresas cuya actividad se enmarque, de manera preferentemente, en los sectores siguientes:

- Corcho y madera.
- Piedras ornamentales
- Transformación de productos hortofrutícolas
- Derivados lácteos
- Carne y derivados
- Recursos cinegéticos
- Transformación cultivos industriales
- Construcción e industria auxiliar
- Otros relacionados con los sectores agrícolas
- Turismo y Comercio
- Servicios a empresas

b) Empresas con posibilidades de desarrollo, generadoras de empleo, rentables y con capacidad para mantener autonomía financiera.

### IV.3. – Periodo de recuperación

Para las inversiones en participación se fijará de común acuerdo con los promotores de iniciativas empresariales.

Las inversiones en préstamo serán recuperadas en un plazo máximo de cinco años, con el primero de carencia de amortizaciones.

### IV.4. – Análisis de viabilidad

El proceso de decisión en participaciones de capital pasa por la realización de análisis y estudios previos sobre viabilidad del proyecto, exigiéndose una rentabilidad razonable y suficiente para asegurar la continuidad y consolidación de la empresa, garantizándose, por tanto, la desinversión, una vez conseguidos estos objetivos.

Los préstamos únicamente se concederán a empresas en las que previamente se haya participado y devengarán un tipo de interés medio del 14% anual, revisable en función de la evolución del mercado financiero.

## V. ESTADO DE FINANCIACION

### Ejercicio 1990

M. Ptas.

<b>V.1.- Aportaciones del capital</b>	<b>500,00</b>
Ampliación del capital social	500,00
<b>V.2.- Autofinanciación</b>	<b>23,43</b>
Amortizaciones	8,35
Provisiones	10,00
Resultados positivos (Explotación)	15,08
Resultados negativos (Cartera de Valores)	(10,00)
<b>V.3.- Desinversiones</b>	<b>334,60</b>
	<b>858,03</b>

### V.1.- Aportaciones del capital

El capital social actual de la Sociedad de fomento es de 2.070 M./ptas., con una ampliación de capital pendiente de escriturar de 688 M./ptas. suscrita por la Junta de Extremadura.

Por otra parte, como consecuencia de las pérdidas obtenidas por algunas participadas, la Sociedad de Fomento se ha visto afectada en su patrimonio, siendo necesario un saneamiento del mismo, procediendo a una reducción del capital, prevista por importe de 460 M./ptas., cifra obtenida como sigue:

	<u>M./ptas.</u>
Pérdida patrimonial	476
Corchera Extremeña Bertán, S.A.	252
Iniciativas Agrícolas Extremeñas, S.A.	173
Gruart-Jusa, S.A.	51
Saneamiento con reservas legales	(16)
<b>Saneamiento con capital social</b>	<b>460</b>

La evolución del capital social y la composición del accionariado una vez realizadas estas operaciones, se recoge a continuación:

	Datos reales al 30/09/90		Previsiones 30/09 a 31/12/90			
			Reducción Ampliación		Composición Final	
	Importes	Porcentaje	Importes	Importes	Importes	Porcentaje
Junta de Extremadura	1.570	75,84%	688	348,87	1.909,13	83,08%
C. Sevillana de Electricidad	200	9,66%	-	44,45	155,55	6,77%
Banco Español de Crédito	200	9,66%	-	44,45	155,55	6,77%
Iberduero	100	4,84%	-	22,23	77,77	3,38%
	2.070	100,00%	688	460,00	2.298,00	100,00%

Para el año 1991 se prevé una aportación de nuevos recursos, para llevar a cabo el plan de inversiones previsto, por importe de 500 millones de pesetas, a suscribir y desembolsar por la Junta de Extremadura. la composición final prevista del accionariado sería:

	1991	
	Importes	Porcentajes
Junta de Extremadura	2.409,13	86,10
C. Sevillana Electricidad	155,55	5,56
Banco Español de Crédito	155,55	5,56
Iberduero	77,77	2,78
	2.798,00	100,00%

NOTA.- El accionariado podría variar, en función de la incorporación de otros socios.

### V.2.- Autofinanciación

El detalle de este epígrafe se recoge a continuación: (M. ptas.)

	<u>IMPORTE</u>
Recursos a generar en 1991	23,43
Resultados positivos (Explotación)	15,08
Resultados negativos (Cartera Valores)	(10,00)
Provisiones	10,00
Amortizaciones	8,35
	<b>23,43</b>

Los recursos a generar en el ejercicio 1991, se han obtenido a partir de la Cuenta de Resultados Previsional, cuyo desglose se recoge en el apartado VI "Estados Económico-Financiero Previsionales".

### V.3. Desinversiones

En este epígrafe se consideran los reembolsos par-



ciales de préstamos concedidos a participadas en el ejercicio 1990 (por importe de 66,8 millones de pesetas) y la recuperación de los fondos procedentes de la enajenación de acciones de la participada Aplicaciones Industriales del Corcho, S.A., a los socios incorporados en 1989 (ONCE y URBAS).

## VI. ESTADOS ECONOMIO-FINANCIEROS PREVISIONALES

### VI.1.- Cuenta de Resultados

Las previsiones contempladas se recogen a continuación: (M. Ptas.)

	<u>IMPORTE</u>
<b>A - CUENTA DE EXPLOTACION</b>	
<b>Ingresos</b>	<b>130,18</b>
Prestación de servicios y otros	11,19
Intereses de préstamos empresas participadas	41,09
Otros ingresos financieros	77,90
<b>Gastos</b>	<b>115,10</b>
Gastos de personal	77,40
Tributos y gastos financieros	1,00
Trabajos, Sum. y Ser. Exteriores	4,49
Gastos diversos	23,86
Amortizaciones	8,35
<b>Resultados de Explotación (Beneficios)</b>	<b>15,08</b>
<b>B - CARTERA DE VALORES</b>	<b>10,00</b>
Provisiones de depreciación de inversiones	10,00
<b>Resultado de la Cartera de Valores (Pérdidas)</b>	<b>(10,00)</b>
<b>C - RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>5,08</b>

#### \* Bases de elaboración:

##### Ingresos de explotación

Los ingresos por prestación de servicios se devengarán normalmente, con empresas participadas.

Los intereses de préstamos a participadas se han estimado a partir de los tipos de interés ya acordados (los provenientes de ejercicios anteriores) y del 15% anual para los concedidos en 1991 (adaptables a las condiciones del mercado).

Los otros ingresos financieros proceden de las inversiones financieras temporales y de las cuentas bancarias, con una rentabilidad media adecuada a los tipos vigentes en el mercado.

##### Gastos de explotación

Los gastos de personal serán devengados por la plantilla siguiente:

- 1 Presidente Director-General
- 1 Economista (Dirección Económico-Financiera)
- 1 Ingeniero Técnico Industrial (Dirección de Promoción y Análisis)
- 1 Abogado (Asesoría Jurídica)

6 Técnicos (Economistas, Abogados e Ingenieros Técnicos Industriales).

- 1 Administrativo contable
- 1 Secretaria de Dirección
- 2 Auxiliares

El epígrafe de trabajos, suministros y servicios exteriores recoge los gastos de alquiler, seguros, electricidad y trabajos de terceros (servicios profesionales y de empresas).

En gastos diversos se incluyen los relativos a material de oficina, comunicaciones, relaciones públicas, publicidad y propaganda y gastos del Consejo de la Sociedad.

Las amortizaciones se han estimado a partir de la aplicación de coeficientes lineales, homogéneos con años anteriores.

##### Provisiones (Cartera de Valores)

Estimados en función de las pérdidas patrimoniales por depreciación de inversiones.

### VI.2.- Balance de Situación

#### Balance de situación previsional al 31 de diciembre de 1991

<u>ACTIVO</u>	<u>M. Ptas.</u>
<b>Inmovilizado</b>	<b>1.988,25</b>
<b>Inmovilizado material</b>	<b>59,50</b>
- Inmov. Material bruto	74,70
- Amortizaciones	(15,20)
<b>Inversiones financieras</b>	<b>1.926,0</b>
- Participaciones	1.748,4
- Provisiones	(68,00)
- Préstamos	245,60
<b>Gastos amortizables</b>	<b>2,75</b>
<b>Deudores</b>	<b>116,11</b>
- Hacienda pública y otros	5,21
- Participadas por intereses préstamos	10,90
- Otras deudas	100,00
<b>Cuentas financieras</b>	<b>694,20</b>
- Invers. Financ. Tempor.	650,00
- Tesorería	44,20
<b>Ajustes por periodificación</b>	<b>20,85</b>
- Inter. a cobrar no vencidos	20,85
<b>Total activo</b>	<b>2.819,41</b>
<b>PASIVO</b>	<b>M. Ptas.</b>
<b>Capital y reservas</b>	<b>2.810,00</b>
- Capital social	2.798,00
- Reservas legales	12,00
<b>Exigible a corto plazo</b>	<b>4,33</b>
- Entidades públicas	4,33
<b>Resultados</b>	<b>5,08</b>
- Resultados de explotación	15,08
- Resultados cartera de valores	-10,00
<b>Total pasivo</b>	<b>2.819,41</b>

### VI.3.- Estado de origen y aplicación de fondos

<b>APLICACION DE FONDOS</b>		<b>M. Ptas.</b>
<b>Inversión en inmovilizado</b>		<b>715,5</b>
– Material	0,50	
– Inversiones financieras (Empresas del Grupo)	715,00	
– Gastos capitalizables	---	
<b>Variación fondo de maniobra</b>		<b>142,53</b>
<b>Total aplicación de fondos</b>		<b>858,03</b>
<b>ORIGEN DE FONDOS</b>		<b>M. Ptas.</b>
<b>Autofinanciación</b>		<b>23,43</b>
– Resultados de Explotación	15,08	
– Resultados Cartera de Valores	(10,00)	
– Dotación amortizaciones	8,35	
– Dotación provisiones	10,00	
<b>Aportación de capital</b>		<b>500,00</b>
– Junta de Extremadura y otros	500,00	
<b>Desinversiones</b>		<b>334,60</b>
<b>Total origen de fondos</b>		<b>858,03</b>