

**SOCIEDAD DE FOMENTO INDUSTRIAL
DE EXTREMADURA**

1.- INTRODUCCION.

La Sociedad de Fomento Industrial de Extremadura, S.A., en cumplimiento del artículo 6º del Reglamento que desarrolla la Ley 4/1987, de 8 de abril, ha elaborado el Programa de Actuación, Inversión y Financiación para el año 1995, cuyo contenido se recoge en las páginas que siguen.

Este programa contempla como dato básico, una inversión financiera de 1.901 Millones de pesetas destinada al saneamiento, consolidación y desarrollo del grupo de empresas participadas, 27 en la actualidad, encuadradas preferentemente en los sectores industriales considerados prioritarios por la Junta de Extremadura.

Desde el inicio de su actividad (hace algo más de seis años), Fomento de Extremadura ha aprobado la participación en capital de treinta y dos empresas. El importe total invertido por la Sociedad de Fomento en empresas supone un montante de 8.805 Millones de pesetas, con datos referidos al 30 de junio de 1994.

La consecución de los objetivos para el próximo año 1995 requiere la financiación necesaria que hemos estimado

en 2.000 Millones de pesetas, que debería ser aportada vía ampliación del capital social. Independientemente de esta financiación, para cubrir las necesidades del presente ejercicio 1994, se requiere una financiación adicional de 600 Millones de pesetas, que está prevista sea aportada por las Cajas de Ahorro de Badajoz y Extremadura, en una ampliación del capital social.

En relación con el actual Plan de Actuación correspondiente a 1994, el nivel de cumplimiento, con datos a 30 de junio, se refleja en el cuadro siguiente:

	INVERSIONES APROBADAS <u>ENERO/JUNIO</u>	PREVISIONES 1994 <u>TOTAL AÑO</u>	<u>DESVIACIONES</u>	
Participaciones	1.132,2	1.210,0	(77,8)	(6,4%)
Préstamos	320,0	-	320,0	-
	----- 1.452,0	----- 1.210,0	----- 242,2	----- 20,0%

Las desviaciones, con un 6,4% en el capítulo de participaciones son debidas a que solo se han considerado las aprobadas en el primer semestre del año. En el resto del ejercicio se superan ampliamente las previsiones de inversión, cuya financiación mediante un aumento del capital social se ha indicado anteriormente.

En cuanto a los resultados económicos obtenidos en el período de enero a junio del ejercicio 1994, derivados de ingresos y gastos corrientes, el cuadro siguiente recoge los datos comparados:

	IMPORTES REALES <u>30/06/94</u>	IMPORTES PREVISTOS <u>30/06/94</u>	<u>DESVIACIONES</u>	
INGRESOS				
Intereses préstamos participadas	33,2	25,5	7,7	30,2%
Otros Ingresos Financieros	3,6	13,0	(9,4)	(72,3%)
Ingresos prestación de Servicios	35,2	52,7	(17,5)	(33,2%)
	<u>72,0</u>	<u>91,2</u>	<u>(19,2)</u>	<u>(21,1%)</u>
GASTOS				
Gastos de personal	53,6	60,1	(6,1)	10,8%
Servicios Exteriores	27,6	5,1	22,5	(440,2%)
Amortizaciones	8,8	3,2	5,6	(175,0%)
Gtos. Diversos	19,0	26,5	(7,5)	28,3%
	<u>109,0</u>	<u>94,9</u>	<u>14,1</u>	<u>(14,9%)</u>
RESULTADOS EXPLOTACION	<u>(37,0)</u>	<u>(3,7)</u>	<u>(33,3)</u>	

Como se deduce de los datos observados, se ha producido una desviación negativa (19,2 Millones de pesetas, equivalentes a un 21,1% sobre los datos previstos) en el capítulo de ingresos, que tiene su origen, básicamente, en los menores ingresos financieros obtenidos por los retrasos en la disposición de fondos procedentes de la ampliación de capital social y, en consecuencia, menores rendimientos financieros. Así mismo, se han producido menores ingresos por prestación de servicios, como consecuencia de dejar sin efecto la política de facturación por servicios a las empresas participadas.

En cuanto a los gastos, estos han aumentado globalmente en 14,1 Millones de pesetas sobre los previstos (14,9%), debido principalmente al incremento en los gastos por servicios exteriores reales, que han sido superiores a los previstos en 22,5 Millones de pesetas, como consecuencia principalmente de los gastos asumidos en procedimientos judiciales. En otros capítulos, como personal, y diversos, los gastos reales obtenidos son inferiores a las previsiones.

2.- OBJETIVOS PLANTEADOS.

2.1.- Generales.

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

- * Materiales de construcción**
 - Ladrillos y Cerámicas en general
- * Industria Agroalimentaria**
 - Elaboración de conservas
 - Productos ecológicos
 - Productos lacteos
- * Sector del Corcho**
 - Preparación, transformado y manufactura del corcho
- * Construcción**
 - Promoción pública de viviendas
- * Siderometalurgia**
 - Instalaciones industriales de acería y laminación.

* **Otros relacionados con el sector servicios**

- Actividades ligadas al turismo
- Implantación comercial en canales mayoristas y minoristas.
- Gestión y explotación de servicios públicos

* **Textil**

- Transformación y comercialización de fibra textil

Por otra parte, se pretende la consolidación y el desarrollo de las empresas ya creadas, que se integran en los sectores señalados.

2.2.- Específicos.

Durante el ejercicio 1995 y preferentemente en el entorno definido por los sectores y subsectores señalados anteriormente, Fomento de Extremadura prevé el saneamiento, consolidación y desarrollo de las participadas, las cuales generarán una inversión material bruta superior a los 18.000 Millones de pesetas, y contribuyen al mantenimiento de, al menos, 1.400 empleos.

Otros objetivos específicos se refieren a:

- Profesionalización de la gerencia de las empresas participadas.
- Apoyo financiero y colaboración en la canalización de ayudas institucionales.
- Colaboración en el desarrollo de redes comerciales.
- Contribución a la implantación de mejoras tecnológicas sectoriales.
- Control y seguimiento de la gestión y evolución de las empresas.

2.3.- Modificaciones respecto al programa anterior.

Las principales modificaciones que presenta este programa, respecto a los objetivos previstos para el ejercicio 1994, se recogen a continuación:

1ª Inversiones

Para el ejercicio 1995 no se han previsto inversiones en nuevos proyectos, manteniendo y consolidando los actuales. Puntualmente se estudiarán y propondrán, en su caso, a la Junta de Accionistas, la conveniencia de participar en nuevos proyectos y la financiación que los mismos requieran.

2ª Financiación

Las inversiones que se prevén han de financiarse totalmente mediante aportación de nuevos fondos, vía ampliación de capital social.

Para el ejercicio 1995 se ha previsto una ampliación de 2.000 Millones de pesetas, con lo que la cifra de capital se incrementaría en un 25%, respecto a los 8.003 Millones de pesetas previstos al finalizar 1994.

3ª Resultados y actividad

Los ingresos previstos disminuyen respecto a los contemplados en el ejercicio anterior (1994) (reducción del 23,2%), como consecuencia de la disminución de los derivados de intereses de préstamos a las empresas participadas y los ingresos por prestación de servicios. Los gastos experimentarán así mismo una disminución del 40,9% respecto a los previstos para 1994.

Los resultados corrientes son de carácter negativo, estando previstas pérdidas por importe de 74,6 Millones de pesetas. No obstante los resultados negativos totales serán más elevados, como consecuencia de la necesidad de continuar saneando la situación de algunas empresas participadas, si bien las pérdidas previstas se reducirán sustancialmente respecto a las correspondientes a 1994, pasando de 922,6 Millones de pesetas a 425,9 Millones de pesetas estimadas para 1995.

3.- ESTADO DE INVERSIONES REALES.

Las inversiones previstas en el grupo de empresas participadas tienen como finalidad, en algunos casos, el saneamiento, consolidación y desarrollo de algunas participadas que continúan necesitando mayor apoyo financiero y de gestión y, en otros casos, se trata de aportar recursos, conjuntamente con los demás socios de las empresas, que son necesarios para el crecimiento y desarrollo de dichas participadas.

El detalle, por empresas es el siguiente:(M./Ptas.)

NECESIDADES FINANCIERAS DE LAS PARTICIPADAS PARA 1995

<u>DENOMINACION</u>	<u>ACTIVIDAD</u>	<u>PARTICIPACION</u>	<u>CREDITOS</u>
INICIATIVAS AGRICOLAS EXTREMEÑAS, S.A.	CONGELADOS VEGETALES	310,0	-
COFICASA, S.A.	ELABORACION QUESOS	565,0	-
CONSERVAS ELAGON, S.A.	CONSERVAS VEGETALES	480,0	-
FOMDISA EXTREMADURA, S.A.	COMERCIALIZACION	20,0	-
EDIFICACIONES Y OBRAS PUBLICAS, S.A.	PROMOCION VIVIENDAS	75,0	-
APLICACIONES IND. DEL CORCHO, S.A.	ELABORACION DERIVADOS DEL CORCHO	125,0	-
INDUSTRIA TEXTIL DEL GUADIANA, S.A.	HILATURAS ALGODON	25,0	-
HOTEL V CENTENARIO, S.A.	INSTALACION HOTELERA	125,0	-
SUBER EXTREMEÑA, S.A.	PREPARACION CORCHO EN PLANCHA	-	20,0
TABICESA	CERAMICA (LADRILLOS Y BOVEDILLAS)	56,0	-
TRANSFORMADOS SIDERURGICOS DE LOS BARROS, S.A.	FABRICACION DE PERFILES	100,0	-
		1.881,0	20,0

A continuación se comenta, de forma resumida, la justificación de las inversiones a realizar en cada participada:

- 19.- **Iniciativas Agrícolas Extremeñas, S.A.:** ejecución de un plan de viabilidad con incremento de la gama de vegetales y diversificación hacia nuevos productos.
- 29.- **Coficasa, S.A.:** financiación estructural más adecuada a las inversiones fijas y de circulante y saneamiento de los costes de implantación en los mercados.
- 39.- **Conservas Elagón, S.A.:** fondos previstos para capitalización adecuada de la sociedad, incluyendo la aportación destinada a la financiación de inversiones fijas y de circulante, derivada de los mayores niveles productivos que se preven.
- 49.- **Fomdisa Extremadura, S.A.:** financiación necesaria para racionalizar su actividad para continuar la implantación comercial.
- 59.- **Edificación y Obras Públicas de Extremadura, S.A.:** desembolso de capital pendiente.

- 69.- Aplicaciones Industriales del Corcho, S.A.: fondos estimados para la reestructuración y saneamiento de la empresa que permita su viabilidad.
- 79.- Industria Textil del Guadiana, S.A.: fondos destinados a dimensionar la empresa de forma más adecuada financieramente.
- 89.- Hotel V Centenario, S.A.: fondos destinados a dotar a la empresa de una estructura financiera acorde con las inversiones y su período de recuperación.
- 99.- Suber Extremeña, S.A.: financiación necesaria para contribuir a la financiación de la campaña de corcho del ejercicio.
- 109.- Tabicesa: Desembolso de la ampliación de capital social prevista según el plan de inversiones.
- 119.- Transformados Siderúrgicos de los Barros, S.A.: desembolso del capital social pendiente según el plan de inversiones.

ESTADO DE INVERSION

EJERCICIO 1995

		<u>M./Ptas.</u>
InversinFinanciera en Empresas		1.901,0
A) <u>Participaciones</u>	1.881,0	
* Acciones sin cotización oficial (sucripc.y desembolso)		
- Empresas del grupo	1.375,0	
- Empresas asociadas	331,0	
* Desembolsos en participadas (pdtes. ejerc. anterior)	175,0	
B) <u>Créditos a participadas</u>	20,0	
Inversión para financiar la actividad		99,0

		<hr/>
		2.000,0

4.- ESTADO DE FINANCIACION.

4.1.- Recursos propios actuales.

Los fondos propios actuales (datos al 30 de junio de 1993) de la Sociedad de Fomento son los siguientes:

	<u>M./Ptas.</u>
Capital suscrito	8.490,0
Reserva legal	1,6
Resultados ejercicio anterior	(1.087,3)
Resultados corrientes del ejercicio actual	(37,0)
	<hr/>
	7.367,3

La distribución del capital social es la siguiente:

<u>Accionistas</u>	<u>Capital suscrito</u>	<u>Porcentaje participación</u>
Comunidad Autónoma de Extremadura	8.057,3	94,90%
Banco Español de Crédito,S.A.	182,7	2,15%
Cía.Sevillana Electricidad,S.A.	158,6	1,87%
Iberdrola, S.A.	91,4	1,08%
	<hr/>	<hr/>
	8.490,0	100,00%

La casi totalidad de estos fondos propios se encuentran invertidos en las empresas participadas, no contándose con remanentes de cara al próximo ejercicio 1995

En el tercer trimestre de este ejercicio está prevista una reducción del capital social en 1.087 M./Ptas. para absorber las pérdidas acumuladas, y una ampliación de capital de 600 M./Ptas., cuya suscripción la harían íntegramente la Caja de Ahorros de Badajoz y Caja de Ahorros de Extremadura.

A finales de 1994, la estructura accionarial de la Sociedad de Fomento quedará como sigue:

	A C T U A L		REDUCCION CAPITAL		AMPLIACION CAPITAL		P R E V I S T A	
	M./PTAS.	%	M./PTAS.	%	M./PTAS.	%	M./PTAS.	%
Comunidad Autónoma de Extremadura	8.057,3	94,90	(1.031,6)	94,90	-	-	7.025,7	87,79
BANESTO	182,7	2,15	(23,4)	2,15	-	-	159,3	1,99
CIA Sevillana Eléctricidad	158,6	1,87	(20,3)	1,87	-	-	138,3	1,73
IBERDROLA	91,4	1,08	(11,7)	1,08	-	-	79,7	0,99
Caja Extremadura	-	-	-	-	200,0	33,33	200,0	2,50
Caja Badajoz	-	-	-	-	400,0	66,67	400,0	5,00
	8.490,0	100,00	(1.087,0)	100,00	600,0	100,00	8.003,0	100,00

4.2.- Aportaciones de capital.

El cumplimiento de los objetivos previstos para 1995 requiere la financiación necesaria, cuya procedencia se ha estimado como sigue:

a) Recuperación de inversiones:

Para 1995 no se prevé ninguna desinversión total o parcial de las participaciones en el capital de las empresas participadas, si bien se prevén 40 Millones de pesetas en recuperaciones de préstamos a empresas participadas.

b) Ampliación del capital social:

Conocidas las cifras de inversión previstas, y el remanente de fondos en la sociedad al finalizar 1994, las necesidades de recursos, vía ampliación del capital social, se han estimado en 2.000 Millones de pesetas.

ESTADO DE FINANCIACION**EJERCICIO 1995**

	<u>M./Pts.</u>
Aportaciones del Capital	2.000,0
* Ampliación del Capital Social	2.000,0
Remanente ejercicio anterior	17,0
Recuperación de inversiones	40,0
Autofinanciación negativa	(57,0)
	<hr/> 2.000,0

5.- ESTADOS ECONOMICOS FINANCIEROS PREVISIONALES.-

5.1.- Previsiones para el cierre del ejercicio 1994.-

Se ha realizado una estimación de la situación economico-financiera de la sociedad al 31 de diciembre de 1994, mediante la proyección de los datos reales al 30 de junio de 1994.

Las bases de calculo que han servido para realizar dicha proyección tienen en cuenta, por un lado la situación actual y las previsiones para el ejercicio, y por otro los desembolsos aprobados y pendientes de realizar en la empresas participadas, concretándose en unas necesidades financieras adicionales de 583,0 M./ptas. que serán absorbidas por la ampliación de capital prevista de 600,0 M./ptas. a suscribir por las Cajas de Ahorro de Badajoz y Extremadura, previa reducción del capital social en 1.087,0 M./ptas. al objeto de sanear la estructura patrimonial de la Sociedad.

PREVISIONES DE TESORERIA

(Cifras en millones de pesetas)

ESTIMACION PARA EL RESTO DEL EJERCICIO 1994

	<u>Aprobados por Consejo</u>	<u>Necesidades Adicionales</u>	<u>Total</u>
<u>SALIDAS DE FONDOS</u>			
Desembolsos en participadas:			
- Coficasa	79,0	-	79,0
- Iniciativas Agricolas Ex., S.A.	64,0	-	64,0
- Conservas Elagón, S.A.	95,0	-	95,0
- Agroecol, S.A.	29,7	-	29,7
- Hoteles P. de Extremadura, S.A.	12,0	-	12,0
- Iberfungus, S.A.	18,0	-	18,0
- Fomdisa, S.A.	7,0	-	7,0
- Fomdisa Andalucía, S.A.	43,0	-	43,0
- Aplic. Indust. Corcho, S.A.	-	175,0	175,0
- Semilleros de Empresas, S.A.	210,0	-	210,0
	<hr/>		
	557,7	175,0	732,7
Nuevos proyectos:			
- Tabicesa (Cerámica)	36,0	-	36,0
- Aseicork, S.A.	26,5	-	26,0
- Laminados	-	130,0	130,0
	<hr/>		
	62,5	130,0	192,5
Gastos generales:			
- Devolucuión cdto. Banesto	32,0	-	32,0
- Diferencia pagos/cobros ctes.	75,2	-	75,2
	<hr/>		
	107,2	-	107,2
TOTAL SALIDAS PREVISTAS	727,4	305,0	1.032,4
 <u>DISPONIBLE Y ENTRADAS DE FONDOS:</u>			
- Tesorería	149,4	-	149,4
- Desembolso capital pendiente	300,0	-	300,0
	<hr/>		
TOTAL ENTRADAS PREVISTAS	449,4	-	449,4
DEFICIT DE TESORERIA	(278,0)	(305,0)	(583,0)

5.2.- Cuenta de Resultados previsional del ejercicio 1995.-

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

		<u>IMPORTES</u>
A - INGRESOS Y GASTOS CORRIENTES		
Ingresos		97,0
Prestación de servicios y otros	17,4	
Intereses de préstamo a empresas participadas	57,6	
Otros ingresos financieros	10,0	
Arrendamientos instalaciones	12,0	
Gastos		171,6
Gastos de personal	82,2	
Trabajos, suministros y servicios exteriores	39,2	
Gastos diversos	32,7	
Amortizaciones	17,5	
RESULTADOS CORRIENTES DEL EJERCICIO		(74,6)
CASH-FLOW CORRIENTE		(57,1)

*** Bases de elaboración:**

Ingresos de Explotación.- Los ingresos por prestación de servicios se devengarán exclusivamente con las empresas agroalimentarias del grupo, mediante la repercusión de los gastos que origina la estructura de coordinación comercial. A partir del segundo semestre de 1994 se ha abandonado la política de facturación de servicios a las empresas participadas, lo que hace que los ingresos por este concepto disminuyan considerablemente.

Los ingresos por alquiler vienen derivados del contrato de arrendamiento formalizado con Dehesa Serrana, S.A. por la utilización por parte de ésta de las instalaciones de nuestra propiedad en Montánchez.

Los ingresos por intereses de préstamos a participadas se han estimado a partir de los tipos de interés ya acordados adaptados a las condiciones del mercado y a la referencia de la línea PYMES de la Junta de Extremadura.

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.- Se han elaborado las previsiones con una política de reducción de gastos, pasando de 212,5 Millones de pesetas estimados en 1994 a 171,6 Millones de pesetas para 1995 (disminución de 40,9 Millones de pesetas). Los gastos de personal serán devengados por la plantilla necesaria de la empresa, no estando previstas nuevas incorporaciones y reduciéndose en 25 Millones de pesetas. Se ha previsto un incremento salarial del 2,5%, de acuerdo con la subida prevista por el Estado para el personal de empresas públicas y que se estima aplicará la Comunidad Autónoma de Extremadura.

Bajo el epígrafe de Trabajos, Suministros y Servicios Exteriores se recogen gastos de alquileres, suministros, seguros y trabajos de terceros (servicios profesionales y de empresas). Para el cálculo de los gastos correspondientes a cada capítulo se han tenido en cuenta los contratos existentes, pólizas formalizadas, procedimientos judiciales en curso; así como los consumos medios previstos para el ejercicio 1995.

Los gastos diversos de explotación incluyen los relativos a material de oficina, comunicaciones, relaciones públicas, publicidad y propaganda, suscripciones, gastos de viajes, gastos del Consejo de la Sociedad, entre otros,

calculados igualmente en base a los datos históricos. Al igual que el resto de los gastos, estos se han ajustado en lo posible en base a la puesta en marcha de una política de ahorro, reduciéndose y eliminándose en algún caso aquellos gastos no estrictamente necesarios.

Las amortizaciones se han estimado a partir de la aplicación de coeficientes lineales, homogéneos con años anteriores y en función de la vida útil de las inmovilizaciones.

Provisiones por depreciación de inversiones financieras.-

Estas han sido estimadas en función de las pérdidas patrimoniales por depreciación de inversiones, habiéndose tenido en cuenta para su cálculo la información económico-financiera disponible, elaborada, por las empresas participadas en unos casos y las tendencias previsibles en otros. El importe previsto es de 351 Millones de pesetas.

5.3.- Balance de Situación previsional del ejercicio 1995.-

(ver página siguiente)

BALANCES PREVISIONALES PARA LOS EJERCICIOS 1994 Y 1995
(Datos en millones de pesetas)

A C T I V O	1994	1995	P A S I V O	1994	1995
<u>INMOVILIZADO</u>	6.590,6	8.221,8	<u>FONDOS PROPIOS</u>	7.081,7	8.655,8
Gastos de establecimiento	4,5	3,5	Capital Suscrito	8.003,0	10.003,0
Inmovilizaciones Inmateriales	0,6	0,3	Reserva Legal	1,3	1,3
Inmovilizaciones Materiales	311,9	295,7	Resultado Ejercicio Anterior	0,0	(922,6)
Inmovilizaciones M. Brutas	350,4	350,4	Resultados corrientes del ejercicio	(86,2)	(74,6)
Amortizaciones Acumul.	(38,5)	(54,7)	Provisiones	(836,4)	(351,3)
Inmovilizaciones Financieras	6.273,6	7.922,3	<u>ACREEDORES A LARGO PLAZO</u>	175,0	0,0
Participaciones E. Grupo	3.404,7	5.099,7	Desembolsos Ptes. sobre Acciones	175,0	0,0
Participaciones E. Asociadas	4.697,9	5.026,9	<u>ACREEDORES A CORTO PLAZO</u>	11,6	9,7
Provisiones	(2.260,0)	(2.611,3)	Administraciones Públicas	10,1	8,7
Préstamos y Créditos	420,0	396,0	Otros créditos	1,5	1,0
Participaciones Asociaciones	11,0	11,0			
<u>ACTIVO CIRCULANTE</u>	677,7	443,7			
Acctas.por desemb.exigidos	0,0	0,0			
Deudores diversos	74,5	67,6			
Créditos Empresas	543,3	267,3			
Administraciones Públicas	42,9	38,1			
Tesorería	17,0	70,7			
TOTAL ACTIVO	7.268,3	8.665,5	TOTAL PASIVO	7.268,3	8.665,5

5.4.- Estado de origen y aplicación de fondos.-

APLICACION DE FONDOS		M./PTAS.
INVERSION EN INMOVILIZADO		2.024,0
Inmovilizaciones Financieras:		
- Participaciones en empresas del grupo	1.695,0	
- Participaciones en empresas Asociadas	329,0	
DESEMBOLSOS PENDIENTES EN PARTICIPADAS		175,0
TOTAL APLICACION DE FONDOS		2.199,0
ORIGEN DE FONDOS		M./PTAS.
AUTOFINANCIACION		(57,1)
- Resultados del Ejercicio	(74,6)	
- Dotaciones amortizaciones	17,5	
APORTACION CAPITAL		2.000,0
- Comunidad Autónoma de Extremadura	2.000,0	
DISMINUCION INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (Préstamos)		24,0
VARIACION DEL CIRCULANTE		232,1
TOTAL ORIGEN DE FONDOS		2.199,0

5.5.- Variación del Circulante.

El detalle de la variación neta prevista para el ejercicio 1995 es el siguiente: (M./ptas.)

<u>CONCEPTOS</u>	<u>EJERCICIO 1994</u> <u>DATOS PREVISIONALES</u>	<u>EJERCICIO 1995</u> <u>DATOS PREVISIONALES</u>	<u>VARIACION</u>
Activo			
Circulante	677,7	443,7	(234,0)
<hr/>			
Administraciones Públicas	42,9	38,1	
Créditos a empresas	543,3	267,3	
Tesorería	17,0	70,7	
Deudores	74,5	67,6	
<hr/>			
Pasivo			
Circulante	11,6	9,7	1,9
<hr/>			
Administraciones Públicas	10,1	8,7	
Otros créditos	1,5	1,0	
<hr/>			
	666,1	434,0	(232,1)

6.- CONCLUSIONES.

En resumen, el Programa de Actuación, Inversión y Financiación para el próximo ejercicio 1995 contempla unas inversiones importantes (1.901 M./Ptas.) que irán destinadas al saneamiento, consolidación y desarrollo de la cartera actual de empresas participadas, para sentar las bases de un crecimiento futuro más equilibrado.

La consecución de estos objetivos supone un importante esfuerzo técnico, humano y, sobre todo, financiero que, nuevamente, se requiere de los accionistas de la SOCIEDAD DE FOMENTO.

A N E X O

**AL PROGRAMA DE ACTUACIÓN, INVERSIÓN
Y FINANCIACIÓN PARA 1.995**

GRUPO ALIMENTARIO
PLANES DE ACTUACIÓN PARA 1.995
ESTIMACIÓN DE NECESIDADES FINANCIERAS

**0.- ESTIMACION PRELIMINAR DE LAS NECESIDADES FINANCIERAS
PARA 1995.**

Los planes elaborados para las empresas que componen el Grupo Alimentario de Sociedad de Fomento para 1995 estaban basados en premisas de análisis que contemplaban la consecución de unos objetivos acordes con el potencial de cada una de las sociedades, así como de su importancia a nivel de empresa y de la implantación de marca en el mercado.

Estos planteamientos realizados bajo criterios de austeridad permitían a las sociedades una lenta pero positiva evolución hacia sus umbrales de rentabilidad.

Se hace necesario acelerar el proceso de consecución de los objetivos que cada empresa tiene planteados, para lo cual se requiere potenciar la estructura financiera de las mismas, mejorar las instalaciones productivas y dinamizar su estructura comercial.

Las necesidades financieras estimadas para 1995 han sido realizadas atendiendo a la situación actual y pasada de cada una de las sociedades, así como a las perspectivas para el medio plazo.

Las cifras aquí presentadas deben considerarse como aproximadas, toda vez que a la fecha actual no se dispone de los planes pormenorizados de cada una de ellas, tarea que será realizada en el último trimestre del año al requerir un estudio con mayor profundidad y con el conocimiento de las definitivas aportaciones de recursos que prevea realizar la Sociedad de Fomento, como socio único o mayoritario.

A continuación, se detalla por empresa la evolución estimativa de las necesidades financieras para 1995.

PLAN REVISADO PARA EL EJERCICIO 1.995
(Millones de pesetas)

EMPRESA	PLAN INICIAL 1.995				PLAN REVISADO 1995						
	FACTUR.	RTDOS	CASH FLOW	NECES. FINANC.	FACTUR.	RTDOS	CASH FLOW	INVERSION CIRCULANT.	INVERS. MATER.	INVERS. COMERC.	TOTAL NECESID.
FONDISA MADRID, S.A.	400.0	(12.8)	(3.7)	0.0	400.0	(12.8)	(3.7)	0.0	0.0	0.0	0.0
FONDISA ANDALUCIA, S.A.	542.0	0.0	8.7	0.0	542.0	0.0	8.7	0.0	0.0	0.0	0.0
FONDISA EXTREMADURA, S.A.	770.0	10.6	13.9	0.0	770.0	10.6	13.9	20.0	0.0	0.0	20.0
CONSERVAS ELAGON, S.A.	982.5	(80.9)	0.0	80.0	982.5	(60.9)	20.0	215.0	170.0	95.0	480.0
COFICASA	1,601.5	(132.8)	(3.7)	150.0	1,601.5	(107.8)	21.2	370.0	95.0	100.0	565.0
INIC. AGRIC. EXTREM.S.A.	500.0	(71.5)	0.0	105.0	500.0	(71.5)	0.0	200.0	90.0	20.0	310.0
AGROECOL-AGR.ECOLOGICA, S.A.	87.0	(1.8)	9.0	0.0	87.0	(1.8)	9.0	0.0	0.0	0.0	0.0
TOTAL	4,883.0	(289.2)	24.2	335.0	4,883.0	(244.2)	69.1	805.0	355.0	215.0	1,375.0

1.- CONSERVAS ELAGON, S.A.

Las medidas propuestas para esta sociedad son las siguientes:

1.1.- Inversiones de mejoras:

Las inversiones propuestas en Conservas Elagón está definidas en función de la siguientes necesidades:

a).- Mejora de calidad de los productos transformados, con la adquisición de maquinaria de última tecnología.

b).- Automatización de procesos y eliminación de incompatibilidades entre líneas.

c).- Cumplimiento de la normativa alimentaria.

1.- INVERSIONES EN EL AREA DE ALMACEN Y EXPEDICION.

	<u>Miles/Ptas.</u>
1.1.- Carretillas Diesel.	6.750
1.2.- Suelo antipolvo en almacenes	12.000
1.3.- Rampa móvil de carga y descarga	1.171
1.4.- Hormigonado de la parte exterior trasera	2.000
1.5.- Asfaltado de calles exteriores	900
1.6.- Puertas de comunicación	2.090
1.7.- Alumbrado de almacenes	4.800
1.8.- Retractiladora mediante planchas de cartón	8.000
1.9.- Etiquetadora Pupar para formato 5/1 Kgs.	6.000
	<hr/> 43.711

2.- INVERSIONES EN EL AREA DE FABRICACION.

2.1.- LINEA DE TOMATE.

	<u>Miles/Ptas.</u>
2.1.1.- Bidones aseptón	33.750
2.1.3.- Adquisición de cajas agrícolas	2.000
	<hr/> 35.750

2.2.- LINEA DE SALSAS.

	<u>Miles/Ptas.</u>
2.2.1. Homogeneizador-desaireador	1.500
2.2.2. Depósito de vinagre de 15.000 l.	600
2.2.3. Depósito de glucosa de 5.000 l.	700
2.2.4. Transportadores de envases	3.305
2.2.5. Dosificadora para salsas	6.000
2.2.6. Depósito de doble fondo	7.000
	<hr/>
	19.105

2.3.- LINEA DE TOMATE PELADO.

2.3.1. Sinfín recogedor de pieles	475
2.3.2. Precalentador (Termobrik)	3.000
2.3.3. Magreador	1.200
2.3.4. Cortadora Urschell	<u>6.000</u>
	10.675

2.4.- LINEA DE ESPARRAGO Y PIMIENTO.

2.4.1. Magreador	<u>1.500</u>
2.5.1. Estuchadora automática	2.250
2.5.2. Etiquetadora para formatos rectangulares	4.500
	<hr/>
	6.750

2.6.- ELEMENTOS COMUNES A VARIAS LINEAS.

	<u>Miles/Ptas.</u>
2.6.1. Automatización en estado desenchado	2.500
2.6.2.- Autoclave horizontal	<u>19.821</u>
	22.321

3.- INVERSIONES EN EL LABORATORIO.

3.1.- Refractómetro	<u>1.500</u>
---------------------	--------------

4.- INVERSIONES PREVISTAS EN LAS INSTALACIONES
COMUNES.

4.1.- Cámara frigorífica	3.500
4.2.- Compresor de aire	5.300
4.3.- Captación de agua del río	3.630
4.4.- Pozo de agua	700
4.5.- Alumbrado de fabricación y exteriores	5.250
4.6.- Sistema de control de accesos	550
4.7.- Separador de residuos sólidos	6.000
4.8.- Reforma de los transformadores	<u>1.200</u>
	26.130

5.- INVERSIONES EN ADMINISTRACION.

5.2.- Oficinas	<u>2.500</u>
----------------	--------------

TOTAL MEJORAS..... 169.942

1.2.- Inversión en circulante.-

Las estructura financiera y patrimonial que presenta la sociedad hace necesario una adecuada capitalización que elimine los constantes problemas de liquidez que padece la empresa y que financie de una forma adecuada su ciclo productivo.

La estructura financiera que presenta la sociedad como consecuencia de las pérdidas económicas, al cierre de 1994 reflejarán la inexistencia de un fondo de maniobra mínimo para acometer su actividad

De acuerdo con las rotaciones con que está operando la sociedad se ha estimado un Fondo de Maniobra necesario de aproximadamente 215,0 M./Ptas. que permitiría a la Sociedad:

- Una correcta financiación de su ciclo productivo, eliminando las constantes tensiones de liquidez.
- Mejora en el poder de negociación con proveedores, lo que implicaría mejores precios de compras y por lo tanto reducción de costes.
- Confianza de las Entidades Financieras, que implicaría mejores condiciones en las operaciones bancarias. Así mismo el ahorro sería importante al eliminar los

costes de renovaciones y devoluciones, que junto se sitúan en 18,0 M./Ptas..

- Eliminación de pasivos que se encuentran vencidos y que ponen a la Sociedad al borde de acciones judiciales.

La estructura financiera resultante después de la capitalización sería:

ACTIVO		PASIVO	
Inmovilizados	658,5	Fondos Propios	576,8
Nuevas Inversiones	170,0	Recursos L/P	546,7
Inversiones Comerc.	95,0		
Fondo de Maniobra	200,0		
	-----		-----
TOTAL	1.123,5	TOTAL	1.123,5

1.3.- Inversión Comercial.-

El coste estimado para este capítulo entendido como coste de introducción en la moderna distribución, PRYCA, CONTINENTE, ALCAMPO, etc., representa la posibilidad comercial de estar presente dentro de las áreas de mayor consumo y la generación de imagen de marca tendrá efectos inducidos sobre el resto de los canales de distribución.

Esta inversión comercial representa el coste inicial de entrada que estimamos en aproximadamente 95,0 M./Ptas..

2.- INICIATIVAS AGRICOLAS EXTREMEÑAS, S.A..

Las medidas propuestas para esta sociedad son las siguientes:

2.1.- Inversiones de mejoras.-

Las inversiones que se contemplan en Iniciativas Agrícolas Extremeñas, S.A. tienen por objeto la modernización de la línea industrial de espinacas para la obtención de nuevas gamas de productos, espinacas en bloque, así como mejorar el control de calidad de los mismos, imprescindible si se quiere retomar las relaciones comerciales con las grandes marcas existentes en el mercado.

INVERSIONES LINEA ESPINACAS (para fabricación bloques)

3 ARMARIOS CONGELADORES

Capacidad: 2.718 kg./H.

Precio: 15.763.050,- Ptas.

COMPRESOR: SABROE

Capacidad: 256.796 Kcal/H.

Precio: 23.000.000,- Ptas.

LINEA DE CORTE (TECNALSA)

1 Sierra de Banda: AEW-600 2.337.065

2 Sierras mod. APS-20 23.520.272

/ Detectores de metales 1.841.233

27.698.570

AEROSEPARADOR (IRM): 24.000.000

TOTAL APROXIMADO LINEA:

Armarios congeladores 15.763.050

Compresor 23.000.000

Línea de corte 27.698.570

Aeroseparador 24.000.000

TOTAL 90.461.620

2.2.- Inversión en circulante.-

Las necesidades de circulante se han determinado de acuerdo con los planes de fabricación y venta previstos para el ejercicio 1995.

El circulante necesario para atender los compromisos de pago de una forma ordenada se estima en 200,0 M./Ptas..

Esta financiación permitirá a la Sociedad:

- Mejorar las relaciones con sus proveedores industriales y agrícolas consiguiendo mejores condiciones de compra.
- Amortizar pasivos bancarios y posibilidades de renegociación de cobros en mejores condiciones que las actuales lo que supondría un ahorro importante en costes financieros.
- Posibilidad de soportar stock de productos con mayor salida comercial que en muchos casos deben ser vendidos cuando las condiciones del mercado no son las más óptimas debido a los problemas estructurales de liquidez.

La estructura financiera de la sociedad sería:

<u>ACTIVO</u>		<u>PASIVO</u>	
Inmovilizados	493,0	Fondos Propios	724,0
Nuevas Inversiones	90,0	Recursos L/P	94,8
Inversiones Comerc.	20,0		
Fondo de Maniobra	215,8		
	-----		-----
TOTAL	818,8	TOTAL	818,8

2.3.- Inversión Comercial.-

El coste estimado para este capítulo es de aproximadamente 20,0 M./Ptas. y representa el coste de introducción en los canales de la moderna distribución.

3.- COFICASA, S.A.

Las medidas propuestas para esta sociedad son las siguientes:

3.1.- Inversiones de mejoras.-

Las inversiones propuestas en Coficasa, S.A. tienen por objeto la coordinación del proceso productivo eliminando cuellos de botellas en el prensado y automatizar el proceso mediante la sincronización de las distintas fases que intervienen en el.

Estas inversiones permitirán seguir reduciendo los índices de averías a la vez que permitirá una uniformidad en la calidad del producto final.

INVERSIONES CAMPAÑA 94/95

-	Sala de fabricación moldes	10.000.000,-
-	Prensas nuevas y poner controles de paradas y arrancadas	18.000.000,-
-	Arreglar todo lo anterior aproximadamente	11.000.000,-
-	Saladero, dos cestones nuevos	10.000.000,-
-	Sacar queso de saladero, baño de plástico y secadero	17.000.000,-
-	Máquina de pintado y secado, nueva	25.000.000,-
-	Depósitos para suero y leche	4.000.000,-

-	TOTAL PESETAS	95.000.000,-

3.2.- Inversión en circulante.-

La estructura financiera y patrimonial que presenta la sociedad, como consecuencia de las pérdidas, refleja la reducción de recursos propios y la inexistencia de un fondo de maniobra adecuado a las necesidades de su actividad.

De acuerdo con los planes previstos para 1995 los productos de mayor valor añadido, con un mayor período de maduración, tendrán un mayor peso dentro de las fabricaciones y por lo tanto de las ventas, por lo que se hará necesario financiar unos stocks más elevados al tener algunos de estos productos unos períodos de maduración superiores a los seis meses (queso de oveja).

De acuerdo con las rotaciones estimadas para la empresa se ha calculado un Fondo de maniobra necesario de aproximadamente 370,0 M./Ptas. que permitirá a la Sociedad:

- Una correcta financiación de su ciclo productivo, eliminando las constantes tensiones de liquidez.
- Mejora en el poder de negociación con los proveedores, especialmente con los ganaderos repercutiendo en unas mejores condiciones en el pago y aprovisionamiento de leche.
- Confianza de las Entidades Financieras que implicará mejores condiciones en las operaciones bancarias. Por otra parte será necesaria la reducción del endeudamiento bancario con objeto de reducir los costes financieros que se traducirán en unos mayores márgenes finales.
- Financiar adecuadamente los stocks de productos con mayor tirón comercial y con un elevado valor añadido (quesos de oveja) que se traducirán en la elevación del precio final de venta.

La estructura financiera de la sociedad sería:

ACTIVO		PASIVO	
Inmovilizado	1.010,0	Fondos Propios	900,4
Nuevas Inversiones	95,0	Recursos L/P	626,4
Inversión Comercial	100,0		
Fondo de Maniobra	321,8		
	-----		-----
TOTAL	1.526,8		1.526,8

3.3.- Inversión Comercial.

El coste previsto por la introducción de la gama de productos de Coficasa, S.A. dentro de la moderna distribución es de 100,0 M./Pts..

Dicho coste lo es de una sola vez y tendrá repercusión sobre períodos posteriores, toda vez, que las relaciones comerciales con las grandes cadenas de distribución se mantendrán a lo largo del tiempo sin desembolsos adicionales.

4.- FOMDISA EXTREMADURA.

Para esta sociedad se prevé sólo la aportación para circulante, con el objeto de dotar a la empresa de una estructura financiera, que permita mantener e incrementar los actuales niveles de negocio.

Por los períodos de rotación de la empresa, se ha estimado un fondo de maniobra necesario de aproximadamente 20,0 M./Pts., que mejorará el poder de negociación con los proveedores.