

MEMORIA 1998





MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

PRESIDENTE D. José Luis Fernández García

VICEPRESIDENTE XUNTA DE GALICIA, representada por D. Joaquín del Moral Crespo

D. Overfam work.

VOCALES INSTITUTO GALEGO DE PROMOCIÓN ECONÓMICA (IGAPE), representado por D. Diego Diz Fernández

D. José Antonio Gómez Segade

D. Andrés Hermida Trastoy

D. Secundino Grobas Mosquera

D. José Álvarez Cobelas

D. Manuel Galdo Pérez

D. José Vidal Rey

D. Fernando Díaz Fernández

D. Gregorio Gorriarán Laza

SECRETARIO D. Fernando García Agudín



COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

ACCIONISTAS	MPORTE (PTAS	PORTE (PTAS.) %		
IGAPE	1.683.006.000	46,19		
XUNTA DE GALICIA	743.846.000	20,41		
CAIXA GALICIA	341.025.000	9,36		
CAIXA VIGO	257.371.000	7,06		
CAIXA OURENSE	181.258.000	4,98		
BANCO PASTOR	156.674.000	4,30		
BANCO BILBAO VIZCAYA	102.565.000	2,82		
CAIXA PONTEVEDRA	71.170.000	1,95		
SOCIETÉ DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL DE LA BRETAGN	E 36.438.000	1,00		
SOCIETÉ DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL DE L'OUEST	36.438.000	1,00		
BANCO EXTERIOR DE ESPAÑA	33,993.000	0,93		
TOTALES	3.643.784.000	100,00		



ORDEN DEL DÍA

JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

EJERCICIO 1998

1	Examen y aprobación, si procede, de la Memoria, Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias e Informe de Gestión correspondientes al Ejercicio 1998 y, asimismo, de la Gestión del Consejo de Administración.
2	Acuerdo sobre la propuesta de Aplicación del Resultado.
3	Modificaciones en el Consejo de Administración.
4	Contrato de gestión de activos de SODIGA con XESGALICIA, SOCIEDAD GESTORA DE ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO, S.A.
5	Ampliación del capital social a 6.000.000.000 Ptas., mediante la emisión de 2.356.216 acciones nominativas de 1.000 Ptas. de valor nominal cada una totalmente desembolsadas, de la misma clase que las anteriores, numeradas correlativamente del nº 3.643.785 al 6.000.000 inclusive, y consiguiente modificación de los artículos 5 y 6 de los Estatutos Sociales.
6	Aprobación del Acta y, en su caso, designación e Interventores para ta aprobación.



INFORME ANUAL

- BALANCE
- CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
- INFORMACIÓN GENERAL
- MEMORIA DE ACTIVIDADES



BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE

ACTIVO	1998	1997
B) INMOVILIZADO	4.622.461.738	4.033.872.823
II. INMOVILIZACIONES INMATERIALES	1.078.245	1.371.430
III. INMOVILIZACIONES MATERIALES	197.783.341	190.138.424
Terrenos y bienes naturales	118.309.128	106.175.535
Construcciones varias	93.774.506	93.774.506
Otras instalaciones	6.343.891	6.343.891
Mobiliario	18.716.446	18.716.446
Equipos procesamiento de la información	20.115.380	17.951.980
Elementos de transporte	5.531.617	5.531.617
Otro inmovilizado material	6.059.077	5.959.134
Amortización acumulada inmovilizado material	(71.066.704)	(64.314.685)
IV. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	4.394.976.736	3.811.099.858
Inversiones en capital	2.570.317.084	2.052.721.084
Anticipos de desinversiones en capital	(16.772.299)	(16.772.299)
Obligaciones suscritas	1,200,000,000	1.200.000.000
Préstamos a empresas participadas	1.232.455.863	931.367.298
Revaluación de inversiones en capital	78.529.519	76.679.764
Provisión depreciaciones financieras	(667.338.517)	(431.037.919)
Autoseguro sobre participaciones	(2.214.914)	(1.858.070)
VI. DEUDAS A LARGO PLAZO	28.623.416	31.263.111
Por desinversiones	28.623.416	31.263.111
D) CIRCULANTE	1.036.491.992	1.621.662.106
III. DEUDORES	371.381.485	460.659.995
Amortizaciones de préstamos vencidas	131.483.946	209.616.805
Por operaciones con participadas	32.353.072	44.455.242
Por desinversiones	31.184.954	84.486.186
Por efectos devueltos	91.359.371	56.622.504
Entidades públicas deudoras	44.485.254	26.015.139
Personal y otros deudores	40.514.888	39.464.119
IV. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALE	S 164.097.075	1.014.268.354
VI. TESORERÍA	490.580.550	138.460.815
Bancos cuentas corrientes	490.180.550	138.060.815
Caja	400.000	400.000
VII. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	10.432.882	8.272.942
TOTAL ACTIVO	F (F0 0F2 F20)	5 (55 524 020
I O II I I I I I I	5.658.953.730	5.655.534.929



BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE

PASIVO	1998	1997
A) FONDOS PROPIOS	4.243.739.708	4.245.527.858
I. CAPITAL SUSCRITO	3.643.784.000	3.643.784.000
III. RESERVA DE REVALORIZACIÓN	43.315.811	43.315.811
IV. RESERVAS	540.209.127	490.335.225
Reservas legales	98.636.081	91.826.799
Reservas voluntarias	441.573.046	398.508.426
VI. PÉRDIDAS Y GANANCIAS	16.430.770	68.092.822
B) INGRESOS DISTRIBUIR VARIOS EJERCICIOS	1.337.371.193	1.335.061.772
I. SUBVENCIONES DE CAPITAL	1.337.371.193	1.335.061.772
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	7.600.000	5.800.000
IV. OTROS ACREEDORES	7.600.000	5.800.000
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	70.242.829	69.145.299
IV. ACREEDORES COMERCIALES	3.048.051	3.465.760
V. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	67.194.778	65.679.539
Entidades públicas acreedoras	12.846.342	12.670.902
Acreedores diversos	54.348.436	53.008.637
TOTAL PASIVO	5,658,953,730	5.655.534.929
CUENTAS DE ORDEN	11.350.668	11.350.668



CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE

DEBE	1998	1997
A) GASTOS		
GASTOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		
3. GASTOS DE PERSONAL	169.549.379	170.108.729
SUELDOS Y SALARIOS	136.327.860	137.422.716
CARGAS SOCIALES	33.221.519	32.686.013
4. DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES		
DE INMOVILIZADO MATERIAL	7.068.699	8.247.397
6. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	37.864.490	50.049.145
CONSEJO, SERVICIOS Y OTROS	37.864.490	50.049.145
8. VARIACIONES DE LAS PROVISIONES		
DE INVERSIONES FINANCIERAS	250.356.844	53.453.195
DOTACIÓN A PROVISIONES	250.356.844	53.453.195
9. DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO	6.135	8.570
TOTAL GASTOS ACTIVIDADES ORDINARIAS	464.845.547	281.867.036
III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		39,938,594
PÉRDIDAS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS		
11. PÉRDIDAS PROCEDENTES DEL INMOVILIZADO	6.960.957	
14. GASTOS Y PÉRDIDAS DE OTROS EJERCICIOS	273.623	4.119.863
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	7.234.580	4.119.863
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	198.218.392	44.320.190
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	3.583.157	84.258.784
15. IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	(12.847.613)	16.165.962
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	16.430.770	68.092.822



CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE

HABER	1998	1997
B) INGRESOS		
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		
1. INGRESOS FINANCIEROS	255.890.167	310.251.318
INGRESOS DE PARTICIPACIONES	69.984.286	79.161.589
INGRESOS DE PRÉSTAMOS	52.468.847	66.418.875
INGRESOS POR INTERESES DIFERIDOS	3.919.824	7.586.049
INGRESOS POR INVERSIONES		
FINANCIERAS TEMPORALES	31.569.598	59.797.694
INTERESES DE OBLIGACIONES	95.999.995	95.999.988
OTROS INGRESOS FINANCIEROS	1.947.617	1.287.123
2. OTROS INGRESOS	14.320.145	11.554.312
SUBVENCIONES	2.195.937	
COMISIONES, SERVICIOS Y OTROS	12.124.208	11.554.312
TOTAL INGRESOS ACTIVIDADES ORDINARIAS	270.210.312	321.805.630
III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	194.635.235	
BENEFICIOS E INGRESOS EXTRAORDINARIOS		
11. SUBVENCIONES DE CAPITAL	172.690.579	32.197.659
12. INGRESOS EXTRAORDINARIOS	18.696	89.500
13. INGRESOS Y BENEFICIOS OTROS EJERCICIOS	32.743.697	16.152.894
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS	205.452.972	48.440.053



INFORMACIÓN GENERAL

ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

SODIGA GALICIA, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A. fue constituida, al amparo del Decreto 2.182 de 21 de julio de 1972, el 14 de noviembre del mismo año, con el nombre de Sociedad para el Desarrollo Industrial de Galicia, S.A., cambiando a su denominación actual el 6 de noviembre de 1998.

El objeto social principal consiste en la promoción, mediante la toma de participaciones temporales en su capital, de empresas no financieras que no coticen en el primer mercado de las Bolsas de Valores y que de cualquier modo, ya sea directa o indirectamente, tenga relación con el desarrollo y/o consolidación de la economía y la industria en el territorio de la Comunidad Autónoma de Galicia.

Para el desarrollo de su objeto social principal, la sociedad podrá facilitar préstamos participativos u otras formas de financiación a las sociedades participadas; asimismo, podrá realizar labores de asesoramiento y otras, de apoyo y fomento de la actividad empresarial.

Su domicilio social se encuentra en 15701 Santiago de Compostela (A Coruña), calle Ourense, 6.

BASES DE PRESENTACIÓN 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.



NORMAS DE VALORACIÓN

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, más el valor de las aplicaciones informáticas. El período de amortización de estos activos inmateriales es de cuatro años.

INMOVILIZACIONES MATERIALES

Se registran por su coste de adquisición regularizado de acuerdo con las disposiciones vigentes. 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 siguiente detalle:

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

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 las 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 las empresas con participación no sujeta a contrato de compraventa a plazo con cláusula de revaluación cuando su valor contable supere el de adquisición.

Los valores de renta fija a largo plazo figuran valorados a su precio de adquisición.

La Sociedad sigue el criterio de dotar provisiones específicas para la cobertura de la depreciación de la cartera y los riesgos de insolvencias de los préstamos, así como para cualesquiera otros activos financieros de dudosa realización.

CONVENIO DE COOPERACIÓN FINANCIERA

La Sociedad tiene suscrito un convenio de colaboración financiera con el IGAPE, por el cual recibe subvenciones de capital de carácter no reintegrable que tienen que destinarse a la financiación de operaciones de inversiones especiales, entendiendo por éstas aquéllas con riesgos más elevados que los normalmente admitidos por la Sociedad o con períodos de maduración o amortizaciones superiores a los del resto de inversiones.

Estas subvenciones se imputan a resultados en función de las provisiones dotadas a la cartera de inversiones financiadas con las mismas.



IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES

Según lo dispuesto en la Ley 43/1.995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades y las leyes 7/1.996, de 7 de junio y 10/1.996, de 18 de diciembre, de medidas fiscales urgentes, SODIGA disfruta de unas determinadas deducciones fiscales.

GARANTÍAS COMPROMETIDAS

En cuentas de orden se consigna el riesgo vivo en concepto de garantías comprometidas, que asciende a 11.350.668 Ptas. a 31/12/98, por avales concedidos a participadas.

INMOVILIZACIONES FINANCIERAS Y VARIACIONES PATRIMONIALES MÁS SIGNIFICATIVAS

La composición por vencimientos de las Inmovilizaciones Financieras durante los dos últimos ejercicios fue la siguiente:

VENCIMIENTOS	PARTICIPACIONES	REVALUACIONES	PRÉSTAMOS NO VENCIDOS
Compromisos vencidos	181.225.701	42.779.713	
Vencimiento 1998	80.000.000	33.900.051	188.911.427
1999 y siguientes	1.774.723.084		742.455.871
SALDO (31/12/97)	2.035.948.785	76.679.764	931,367.298
Compromisos vencidos	239.725.696	44.597.479	
Vencimiento 1999		33.932.043	203.216.509
2000 y siguientes	2.313.819.089		1.029.239.354
SALDO (31/12/98)	2.553.544.785	78.529.519	1.232.455.863

Los valores suscritos de renta fija tienen su vencimiento el 15 de junio del 2003 y el 10 de marzo del 2004 a partes iguales.

Las variaciones patrimoniales registradas en los dos últimos ejercicios fueron:



MOVIMIENTOS	PARTICIPACIONES	REVALUACIONES	PRÉSTAMOS NO VENCIDOS	VALORES DE RENTA FIJA
SALDO (31/12/96)	1.586.236.602	95.568.707	792.095.455	1.200.000.000
Altas	729.864.000	79.161.589	380.000.000	
Bajas	237.651.817	98.050.532	240.728.157	
Aplicación de provisiones	42.500.000			
SALDO (31/12/97)	2.035.948.785	76.679.764	931.367.298	1.200.000.000
Altas	570.094.000	69.984.286	490.000.000	
Bajas	46.004.500	67.487.222	188.911.435	
Aplicación de provisiones	6.493.500	647.309		
SALDO (31/12/98)	2.553.544.785	78.529.519	1.232.455.863	1.200.000.000

El movimiento del saldo de provisiones, incluido el fondo de autoseguro, fue el siguiente:

Saldo 31/12/96	426.487.928
Dotaciones	53.453.195
Aplicaciones	47.045.134
Saldo 31/12/97	432.895.989
Dotaciones	250.356.844
Aplicaciones	13.699.402
	669.553.431



MEMORIA DE ACTIVIDADES

La Junta General de accionistas, convocada con carácter extraordinario el 06/11/98, adoptó el acuerdo de modificar ciertos artículos de los Estatutos de la Sociedad con objeto de adaptarlos al marco estatutario de las sociedades de capital riesgo, lo que constituye el hecho más relevante del ejercicio 1998.

Las modificaciones incorporadas comienzan por el propio cambio de denominación de la Sociedad, en adelante SODIGA GALICIA, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Las modificaciones más significativas adaptan los Estatutos vigentes hasta el momento al objeto social, criterios de valoración y política de inversiones del marco normativo vigente para las sociedades de capital riesgo. Desde un punto de vista operativo el cambio más trascendental es el que incorpora la posibilidad reconocida a las sociedades de capital riesgo de encomendar la gestión de sus activos a un tercero, propiciando de este modo la asimilación operativa de SODIGA GALICIA SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A. a un fondo de inversión con gestión externa, aunque conserve la forma societaria que presidió su constitución.

Las modificaciones mencionadas se inscriben en el nuevo marco de promoción definido en el Plan de Empleo aprobado por la Xunta de Galicia en el año 1998.

En el plano operativo, la actividad financiera de SODIGA durante 1998 puede calificarse de satisfactoria, alcanzando un volumen de inversión de 1.060 millones de pesetas. El importe de la inversión efectuada durante el quinquenio 1994/1998 asciende así a 5.032 millones de pesetas.



Evolución guinguenal de la inversión financiera					
	(Cifras e	n millones de p	esetas)		
	Participaciones Préstamos Obligaciones				
1.998	570	490		1.060	
1.997	730	380		1.110	
1,996	397	52	600	1.049	
1.995	495	312	600	1.407	
1.994	55	351		406	
	2,247	1.585	1.200	5.032	

La inversión materializada por SODIGA durante 1998 se distribuyó entre 15 sociedades de diversos sectores entre los que destacan metal-mecánica y materiales de construcción.

Tres aspectos a subrayar en la composición de la inversión del año 1998.

- ➤ El importe de las operaciones financiadas con cargo a subvenciones de capital, F.F.I., ascendió a 250 millones, 23,5% de la cifra total.
- Existe un manifiesto equilibrio entre las operaciones de toma de participación, 570 millones (54%), y las de préstamo, 490 millones (46%), de los cuales 450 fueron préstamos participativos, modalidad de actuación financiera iniciada en este ejercicio.
- En cuanto a la índole financiera de las operaciones de la Sociedad, continúa acentuándose la orientación hacia las fórmulas de riesgo. La suma de participaciones sin compromiso de revaluación pactado, 465,65 millones de pesetas, más las operaciones de préstamo participativo, 450 millones de pesetas, alcanza un volumen total de 915,65 millones de pesetas, 86% de la inversión total materializada en el ejercicio.



Inversión 1998

(Cifras en miles de pesetas)					
Sociedad	Actividad	Participaciones	Préstamos	Total	
Euroespes	Sevicios médicos	25.000		25.000	
Mafsa	Mecánica	75.000		75.000	
Ramilo S.A.	Materiales construcción	100.000	50.000	150.000	
Recursos F.F.I.		200.000	50.000	250.000	
Privilege A.S.	Materiales construcción	125.000		125.000	
Engasa	Energía	37.500		37.500	
B.Terras Gauda	Alimentación	900		900	
I.E.C.M.	Servicios médicos	12.000		12.000	
CZ Veterinaria	Química farmacéutica	75.000		75.000	
Electromecánica Viveiro	Mecánica	20.000		20.000	
Transmisiones Eólicas G.	Mecánica	4.444		4.444	
Mecanor	Mecánica	25.000	40.000	65.000	
Pino Herramientas	Metalurgia	10.000		10.000	
Balneario de Mondariz	Servicios	50.000	200.000	250.000	
Sotavento Galicia	Energía	10.250		10. 2 50	
Comunitel	Telecomunicaciones		200.000	200.000	
Recursos ordinarios		370.094	440.000	810.094	
Inversión 1998		570.094	490.000	1.060.094	
Incondicionadas	7	465.650			
Con compromiso		104.444			
Participativos			450.000		
Ordinarios			40.000		

Los resultados alcanzados en el ejercicio y su evolución quinquenal merecen una especial consideración y comentario.

Los resultados antes de impuestos, apenas 4 millones, conforman una situación de equilibrio.



Evolución quinquenal de resultados					
	(Cifras en m	nillones de	pesetas)		
	1.998	1.997	1.996	1.995	1.994
Ingresos financieros	256	310	380	358	320
Amortización F.F.I.	173	32	10	330	320
Otros ingresos	40	24	28	62	44
Ingresos	469	366	418	420	364
Gastos corrientes	207	220	205	211	217
Dotaciones	258	62	82	73	95
Ordinarias:	85	30	72	73	95
Cartera F.F.I:	173	32	10		
Impuestos	-13	16	32	11	
Gastos	452	298	319	295	312
Resultados	17	68	99	125	52
Cash Flow	102	98	171	198	147

En comparación con el ejercicio anterior se manifiesta una contracción adicional de beneficios con estabilización en la cifra del cash flow generado.

Las causas de la contracción apuntada en la cifra de resultados estriban en dos circunstancias:

- Persistencia del proceso de caída de los tipos de interés. El tipo de intervención del Banco de España, que se situaba en el 13,75% en 1992, bajaba al 9% en 1995 y al 6,25% en 1996, cerraba el año 1997 con 4,75%, se fue deslizando a la baja durante 1998 para acabar cayendo desde el 4,25%, valor que mantenía aún en el mes de setiembre, hasta el 3% con que cerró el año. El año 1998 experimentó un recorte de 1,75% en el tipo de intervención, a acumular al recorte de 1,50% del año anterior.
- La mencionada orientación de la inversión hacia fórmulas de riesgo, participaciones sin contrato de revaluación pactada y préstamos participativos. Esta formulación disminuye inevitablemente los ingresos corrientes en aras de una eventual plusvalía futura, en caso de éxito de la participada.



Un buen índice para medir la orientación al riesgo es el saldo de la cuenta de participaciones sin contrato de revalorización.

Los saldos en millones de pesetas, a 31 de diciembre de cada año fueron los siguientes:

<u>1995</u>	<u>1996</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>
206,4	404,9	846,4	1312,1

Las cifras muestran el espectacular crecimiento neto de la cartera de participaciones a riesgo durante el último trienio que supera los 400 millones anuales.

La inversión en operaciones de préstamo con cláusulas de revaluación ligadas a la evolución del proyecto es igualmente llamativa. El primer ejercicio en que se aplicó en forma decidida la fórmula de préstamo participativo fue éste de 1998. Durante este año la inversión canalizada bajo la fórmula de préstamo participativo alcanzó los 450 millones de pesetas, como se observa en el Cuadro 2.

Hay que reconocer en las dos causas mencionadas, recorte en los tipos de interés y orientación hacia el riesgo, los motivos de la erosión de los resultados de SODIGA. En efecto, el Cuadro 3 ilustra con toda claridad el bloqueo e incluso descenso de los gastos corrientes durante el último quinquenio. El ligero repunte de los mismos en el año 1997 se debió a la celebración del 25 aniversario de SODIGA como sociedad de promoción industrial decana en el mercado español.

El Cuadro 3 tiene por objeto destacar la principal peculiaridad de la Cuenta de Resultados del ejercicio 1998; el llamativo crecimiento experimentado por las dotaciones a provisiones por depreciación de cartera.



La descomposición introducida en el cuadro entre dotación a la cartera ordinaria de SODIGA y la dotación a la cartera financiada con recursos procedentes del Fondo para la Financiación de Inversiones, F.F.I., permite delimitar con precisión la causa de la importante desviación interanual constatada y la absoluta indiferencia de los resultados del ejercicio a la desmesurada exigencia de recursos de saneamiento del mismo.

Se observa en este Cuadro el importante deterioro valorativo de la cartera financiada con recursos procedentes del F.F.I. Instituido este instrumento de financiación de operaciones consideradas ineludibles pero de riesgo elevado en el año 1995, su exigencia de provisiones de saneamiento creció de forma espectacular en el trienio inmediatamente posterior, comportamiento previsto y pronosticado, en todo caso, en los estudios previos a la creación de esta cartera especial.

Puede comprobarse en el mismo Cuadro que las dotaciones a la cartera F.F.I. fueron financiadas en su totalidad con cargo al saldo de ingresos a distribuir en varios ejercicios, constituido por las subvenciones que financian esta cartera.

El resto de las previsiones dotadas en el año registran un cierto repuntamiento en relación con el ejercicio precedente pero se encuentran en línea con las dotaciones de saneamiento del último quinquenio.

Finalmente, consideramos procedente comentar la cifra negativa registrada en el impuesto de Sociedades del ejercicio 1998. La explicación del signo estriba en el hecho de que la Sociedad, de acuerdo con la normativa que le es de aplicación, goza de deducciones y bonificaciones por revaluaciones pactadas con sus sociedades participadas que, en el ejercicio 1998, superaron el resultado de aplicar el tipo del 35% sobre los resultados contables antes de impuestos.

El resumen de los movimientos patrimoniales registrados en el ejercicio y su financiación se exponen en los Cuadros 4 y 5.



Cuadro de Financiación 1998 - 1997					
	Aplica	Aplicaciones		Origen	
	1.998	1.997	1.998	1.997	
Recursos de las operaciones			101	98	
Subvenciones de capital			175	367	
Subvenciones de capital			276	465	
Inmovilizado inmaterial		1		100	
Inmovilizado material	15	34			
Inmovilizado financiero	1.130	1.189	258	542	
Participaciones:	570	730	46	238	
Préstamos:	490	380	144	208	
Revaluaciones pactadas:	70	79	68	96	
	1.145	1.224	258	542	
Traspaso préstamos a corto			45	33	
Deudores a largo		10	2		
Acreedores a largo			2	6	
		10	49	39	
Dividendos	18	18			
	18	18			
Total Origon			583	1.046	
Total Origen Total Aplicaciones	1.163	1.252	303	1.040	
Disminución del Circulante	1.103	1.232	580	206	
Dishimucion aci Cii cuiana	1.163	1.252	1.163	1.252	

El cuadro de financiación pone de manifiesto una importante contracción de los recursos disponibles en 1998 respecto al año precedente, con unas aplicaciones a inversiones financieras semejantes a las de 1997. Esta circunstancia provocó una fuerte disminución del circulante a fin de cubrir la diferencia.



Variación de	l Capital Circula	nte 1998 - 1997		
		1.998	1.997	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Deudores a corto		83		81
Acreedores		1	4	
Inversiones financieras temporales		850	19	
Tesorería	352			154
Ajustes por periodificación	2		5	
Variaciones registradas	354	934	28	235
Disminuciones en el Capital Circulante	580		207	ykastratus itali a

El Cuadro 5 ilustra con claridad el impacto de la intensa actividad financiera desarrollada en el año 1998 no cubierta por los recursos generados por los procedentes de subvenciones de capital o por los derivados de operaciones de desinversión de inmovilizaciones financieras. Las cuentas de tesorería de la Sociedad experimentaron un recorte de 135 millones en 1997, contracción que se elevó a 498 millones de pesetas en el ejercicio 1998.

Una vez más hay que insistir en que una de las causas de este fenómeno de contracción sistemática de los saldos de tesorería reside en la decidida orientación cara inversiones que no comportan retornos periódicos, especialmente operaciones ordinarias de préstamo. Es cierto que durante el ejercicio 1998 se acometieron importantes operaciones de préstamo, pero su modalidad fue la de préstamo participativo. Estas operaciones de deuda subordinada tienen unas características de casi capital y no permiten garantizar un flujo de retornos similares a los de los préstamos ordinarios debido a las particularidades de su formulación, que debe adaptarse al perfil específico del proyecto a financiar. En particular, los tres préstamos participativos concedidos en el año 1998 incorporan períodos de carencia comprendidos entre 3 y 5 años.



DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La Junta General de Accionistas celebrada el 30 de abril de 1999 aprobó la siguiente distribución de resultados:

BASE DE REPARTO	EN PTAS.
Resultado del ejercicio	16.430.770
DISTRIBUCIÓN:	
A reserva legal	1.643.077
A reserva voluntaria	14.787.693
	16.430.770



CARTERA DE EMPRESAS ASOCIADAS

La relación de empresas participadas por SODIGA GALICIA, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A. en actividad y con participación igual o superior al 20% es la siguiente (expresado en millones de pesetas) a fecha 31 de diciembre de 1998;

% PARTICIPACIÓN CAPITAL SO	
DOMICILIO SOCIAL	
EMPRESA	

APROVECHAMIENTOS HIDRÁULICOS DE GALICIA, S.A.	Saénz Díez, 43-Entlo Ourense	20,00	225,00
ARTEIXO TELECOM, S.A.	Polígono Industrial de Sabón - Arteixo (A Coruña)	20,00	1.200,00
BOMOB DEL ATLÀNTICO, S.A.	Plaza de Ourense, 10 - A Coruña	25,00	30,00
CZ VETERINARIA, S.L.	Torneiros - Porriño (Pontevedra)	23,08	325,00
DINAK, S.A.	Camiño do Laranxo, s/n Vigo (Pontevedra)	25,00	200,00
ELECTROMECANICOS VIVEIRO, S.A.	Landrove - Viveiro (Lugo)	29,41	170,00
EURO-CKP, S.A.	La Magdalena, s/n. Ribadelouro - Tuy (Pontevedra)	20,00	200,00
FACOR, FÁBRICA DE ARMAS DE LA CORUÑA, S.A.	Avda. de Linares Rivas, 30 - A Coruña	30,00	10,00
GESTIÓN ENERGÉTICA DE GALICIA, S.A.	Hórreo 94, Entlo. Izqda Santiago (A Coruña)	42,57	10,57
GRANITESA, S.A.	Polígono Industrial A Cañiza (Pontevedra)	27,00	55,00
GUIMANHER, S.A.	Ctra. de Pardiñas - Guitiriz (Lugo)	25,00	40,00
HIDROELÉCTRICA DEL GIESTA, S.L.	Cantón Grande, 6 - 6° C - A Coruña	26,09	230,00
HORMITUBO, S.A.	Parque Comercial e Industrial - Silleda (Pontevedra)	25,00	100,00
IBISA TELEVISIÓN, S.L.	Iglesia de Calo, 24 - Teo (A Coruña)	33,33	18,00
INSTITUTO DE ESTUDIOS CELULARES Y MOLECULARES, S.A.	Federico Tapia, 7-9 - 1º. Local 22 - A Coruña	23,96	50,08
INVESTIGACIÓN Y DESARROLLOS BARROS ROJOS, S.L.	Residencial Obelisco, 2 - 2º B Oleiros (A Coruña)	28,57	10,50
MACOFREY, S.L.	Paulino Freire - Vigo (Pontevedra)	20,13	298,00
MECAMOS, S.A.	Rans, 20. Tameiga - Mos (Pontevedra)	25,00	16,00
MECANIZADOS DEL NOROESTE, S.A.	Polígono Tambre. Vía Edison, 52 - Santiago (A Coruña)	31,25	80,00
MIRANDA ALONSO FERNÁNDEZ, S.A.	Avda. Villaodrid, s/n A Pontenova (Lugo)	42,86	175,00
MOLDURAS DE GALICIA, S.A.	As Lagoas - Narón (A Coruña)	22,22	45,00
NAK ELECTRÓNICS, S.A.	Camiño do Laranxo, s/n Vigo (Pontevedra)	28,57	14,00
PINO HERRAMIENTAS, S.A.	Avda. de Vigo, 106 - Pontevedra	27,03	185,00
PLASTICOS Y DESARROLLOS, S.L.	O Cerquido - Salceda de Caselas (Pontevedra)	21,85	228,87
PRIVILEGE ADVANCED SURFACES, S.A.	Polígono Industrial As Lagoas - Narón (A Coruña)	40,00	200,00
RAMILO, S.A.	Carneiras-Macal, 32. Castrelos - Vigo (Pontevedra)	28,57	350,00
SOTAVENTO GALICIA, S.A.	Hórreo 94, Entlo. Izqda Santiago (A Coruña)	20,50	100,00
TEJA 2, S.L.	Torre Campana - Valga (Pontevedra)	20,00	30,00
TERMOJET, S.A.	Ctra. Puxeiros - Peinador - Mos (Pontevedra)	25,00	40,00
UNIDAD DE VEHICULOS INDUSTRIALES, S.A.	Polígono Industrial de San Cibrao das Viñas - (Ourense)	33,33	80,00
UNION DE DISTRIBUIDORES DE ELECTRICIDAD, S.A.	Madrid, 1 Bajo - Santiago (A Coruña)	30,00	100,00



EMPRESAS MÁS SIGNIFICATIVAS PARTICIPADAS POR SODIGA

EMPRESA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	CAP.SOC.(M. PTAS.)	% PARTIC.
ALLARLUZ, S.A.	Plaza Mavor. 1 - Alfariz (Ourense)	Profinción de eneroía eléctrica	231 00	12 99
ANODIZADÓS DE SABÓN, S.A.	Polígono Industrial de Sabón - Parcela 112 - Arteixo (A Coruña)	Anodizado perfiles de aluminio	94.84	10.54
APROVECHAMIENTOS HIDRÁULICOS DE GALICIA, S.A.		Producción de energía	225,00	20,00
ARTEIXO TELECOM, S.A.	Polígono Industrial de Sabón - Arteixo (A Coruña)	Fabricación de equipos electrónicos y de telecomunicación	1.200,00	20,00
BAJAMAR SÉPTIMA, S.A.	Polígono Industrial de Sabón - Parcela 13 - Arteixo (A Coruña)	Fabricación y elaboración de pizzas	1.000,00	3,00
BALNEARIO DE MONDARIZ, S.L.	Ramón Peinador, s/n Mondariz-Balneario (Pontevedra)	Servicios de alojamiento, tratamiento de balneario	993,86	5,03
BODEGAS TERRAS GAUDA, S.A.	Ctra. Tuy-La Guardia, Km 46 - As Eiras (Pontevedra)	Elaboración y comercialización de vinos de calidad	297,10	18,00
CZ VETERINARIA, S.L.	Torneiros - Porriño (Pontevedra)	Fabricación y comercialización de plaguicidas, insecticidas	325,00	23,08
DINAK, S.A.	Camiño do Laranxo, s/n Vigo (Pontevedra)	Fabricación y comercialización de chimeneas modulares	200,00	25,00
ECONOLER, S.A.	San Andrés, 56 - 7° C A Coruña	Servicios de gestión de ahorro de energía	170,00	17,65
ELECTROMECÁNICOS VIVEIRO, S.A.	Landrove - Viveiro (Lugo)	Producción y comercialización de acumuladores	170,00	29,41
ENERGÍA DE GALICIA, S.A.	Londres, 11 B. Bajo - Santiago de Compostela (A Coruña)	Producción de energía	400,00	12,50
EURO-CKP, S.A.	La Magdalena s/n. Ribadelouro - Tui (Pontevedra)	Fabricación y venta de tableros de granito natural	200,00	20,00
FERROPLAST, S.L.	Polígono A Granxa - Paralela 2. Calle I - Porriño (Pontevedra)	Fabricación de artículos metálicos y plásticos para automóviles	325,20	0,40
FRINOVA, S.A.	Políg. Ind. de las Gándaras de Budiño. Pare. 9 - Porriño (Pontevedra)	Fabricación y elaboración de productos precocinados	1.500,00	6,00
GESTIÓN ENERGÉTICA DE GALICIA, S.A.	Hórreo, 94 - Entlo. Izda Santiago (A Coruña)	Servicios de gestión y ahorro de energía	10,57	42,57
GLG GRUPO LÁCTEO GALLEGO, S.A.	Polígono Industrial de Sabón - Arteixo (A Coruña)	Sector lácteo	1.133,70	16,54
GRANITESA, S.A.	Polígono Industrial A Cañiza - A Cañiza (Pontevedra)	Fabricación de pavimentos de granito	55,00	77,27
GRANITOS DE ATIOS, S.A.	Poligono Industrial de las Gándaras de Budiño - Porriño (Pontevedra)	Aserrado y pulido de granito para la construcción	283,00	6,36
HORMITUBO, S.A.	Parque Comercial e Industrial - Silleda (Pontevedra)	Fabricación de tubo de hormigón	100,00	25,00
MACOFREY, S.A.	Paulino Freire, 19 - Vigo (Pontevedra)	Fabricación y comercialización de máquinas de coser	298,00	20,13
MECAMOS, S.A.	Rans, 20. Tameiga - Mos (Pontevedra)	Fabricación utillaje de acero	16,00	25,00
MECANIZADOS DEL NOROESTE, S.A.	Polígono Tambre. Vía Edison, 52 - Santiago (A Coruña)	Diseño, fabricación y comercialización de moldes, troqueles	80,00	31,25
MIRANDA ALONSO FERNÁNDEZ, S.A.	Avda. Villaodrid, s/n A Pontenova (Lugo)	Construcción y venta de vehículos a motor	175,00	42,86
NAK ELECTRONICS, S.A.	Avda. Castelao, 73 - Vigo (Pontevedra)	Fabricación y comercialización de sistemas eléctricos	14,00	28,57
NEOPLASTICA ESPAÑA, S.A.	Salceda de Caselas - Porriño (Pontevedra)	Producción de láminas de plástico de polipropileno	700,00	2,14
PARQUE EÓLICO DE MALPICA, S.A.	Betanzos, 1 - 1º Izda. A A Coruña	Promoción y explotación parque eólico	475,00	10,52
PESCANOVA CHAPELA, S.A.	José Fernández López, s/n Chapela - Redondela (Pontevedra)	Fabricación y comercialización productos precocinados	1.570,00	8,28
PINO HERRAMIENTAS, S.A.	Avda. de Vigo, 106 - Pontevedra	Fabricación y comercialización de herramentas manuales	185,00	27,03
PLÁSTICOS Y DESARROLLOS, S.A.	Polígono Industrial de las Gándaras de Budiño - Porriño (Pontevedra)	Transformación y comercialización de plásticos	228,87	21,85
POLIPROPILENO DE GALICIA, S.A.	Polígono Industrial La Gándara. Parc. 114-118 - Narón (A Coruña)	Transformación, manipulación y comercializac. del plástico	2.350,00	10,64
PRIVILEGE ADVANCED SURFACES, S.A.	Ctra. Narón-Cedeira, Km 2 - Pol. Ind. As Lagoas - Narón (A Coruña)	Fabricación y comercialización de piedra natural y artificial	200,00	40,00
TRANSMISIONES EOLICAS DE GALICIA, S.A.	Parroquia Rois, 28 - Polígono Industrial Bergondo - A Coruña	Fabricación multiplicadores para generadores eólicos	100,00	10,00
UNIDAD DE VEHÍCULOS INDUSTRIALES, S.A.	Polígono Industrial San Cibrao das Viñas - Ourense	Fabricación y comercialización de vehículos especiales	80,00	33,33
UNIÓN DE DISTRIBUIDORES DE ELECTRICIDAD, S.A.	Madrid, 1 Bajo - Santiago de Compostela (A Coruña)	Distribución de energía eléctrica	100,00	30,00



EMPRESAS MÁS SIGNIFICATIVAS DESINVERTIDAS POR SODIGA

EMPRESA	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD
ACUINOVA GALICIA, S.A.	José Fernández López, s/n Chapela (Pontevedra)	Cultivo, producción y comercialización de productos del mar
AFIANZAMIENTOS DE GALICIA, S.A.	San Andrés, 56 - 2º - A Coruña	Avales para la pequena y mediana empresa
ANTONIO BANDEIRA, S.A.	Redondela (Pontevedra)	Elaboración y embotellado de vinos
ASPOL, S.A.	Polígono Industrial San Cibrao das Viñas - Ourense	Fabricación y comercialización de colchones
BOANOVA, S.A.	Chapela - Vigo (Pontevedra)	Pesca y comercialización de pescado
BODEGAS SALNESUR, S.A.	Bouza - Castrelo - Cambados (Pontevedra)	Elaboración y comercialización de vino albariño
BODEGAS VILARIÑO-CAMBADOS, S.A.	San Adrián de Vilariño - Cambados (Pontevedra)	Elaboración y comercialización de vino albariño
CAOLINES DE VIMIANZO, S.A.	Castelló, 128 - 5º - Madrid	Explotación de caolines y arcillas
CENTRO DE MICROFILMACIÓN DE GALICIA, S.A.	Sol, 20 - A Coruña	Prestación de servicios de microfilmación
COMPLEJO DE INDUSTRIAS LÁCTEAS, S.A.	Ctra. Nac. VI - Nadela (Lugo)	Fabricación de productos derivados de la leche
CONDUCTORES ELÉCTRICOS DE GALICIA, S.A.	Ctra. Puxeiros a Peinador - Vigo (Pontevedra)	Fabricación de conductores eléctricos
CONSERVAS CARBALLO, S.A.	Playa de Arealonga - Redondela (Pontevedra)	Conservas de pescado
COPAREX MINERA, S.A.	Claudio Coello, 91 - Madrid	Explotación minera de wolfram y estaño
ENVASES DEL ATLÁNTICO, S.A.	Ctra. Vilagarcía-Pontevedra - Vilagarcía (Pontevedra)	Fabricación y venta de envases de aluminio
EUROBANDAS, S.A.	La Magdalena s/n. Ribadelouro - Tui (Pontevedra)	Fabricación y comercialización de losas de granito
FACET IBÉRICA, S.A.	Polígono Industrial de Sabón, Parc. 16 - Arteixo (A Coruña)	Fabricación y comercialización de filtros
FORESTAL DEL ATLÁNTICO, S.A.	Punta Promontoiro, s/n. Mugardos (A Coruña)	Fabricación de colas resinas
FORJAS DE GALICIA, S.A.	Polígono Indsutrial de San Cibrao das Viñas (Ourense)	Forja y estampación
GALLEGA DE MECANIZADOS, S.A.	Polígono Industrial del Tambre - Santiago (A Coruña)	Fabricación de semielaborados
GRANITOS IBÉRICOS, S.A.	Peinador - Mos (Pontevedra)	Aserrado y pulido de granito para ornamentación
HIDROELÉCTRICA DE FORCADAS, S.A.	A Coruña	Explotación central hidroeléctrica
HYPOR IBÉRICA, S.A.	Durán Loriga, 9 - 4º D A Coruña	Cría de ganado porcino
BÉRICA DE AUTOCARES, S.A.	Polígono Industrial de Bamio - Vilagarcía (Pontevedra)	Fabricación vehículos sobre plataformas autoportantes
INCIPRESA, S.A.	Estrada Peinador-Valos, Km 4,3 - Mos (Pontevedra)	Fabricación de equipos y vehículos contra incendios
INDUSTRIAS DE ROCAS ORNAMENTALES, S.A.	Trigal - Sobradelo de Valdeorras (Ourense)	Investigación, extracción y elaboración de losas
INDUSTRIAS DEL TABLERO, S.A.	A Fraga - San Sadurniño (A Coruña)	Fabricación de tableros de media densidad
KIWI ATLÁNTICO, S.A.	Portarís - Lois - Ribadumia (Pontevedra)	Explotación, industrialización y comercialización de kiwi
KIWI DE GALICIA, S.A.	Mondariz (Pontevedra)	Producción, industrialización y comercialización de kiwi
LÁCTEAS DEL ATLÁNTICO, S.A.	Estrada Caldas-Vilagarcía, Km 3 Caldas de Reis (Pontevedra)	Produción y comercialización de productos derivados de la leche
LIGNOTOCK GALICIA, S.A.	Pol. Ind. de las Gándaras de Budiño - O Porriño (Pontevedra)	Fabricación y comercialización de productos para el automóvil
MAGAPLAST, S.A.	O Cerquido - Salceda de Caselas (Pontevedra)	Transformación, manipulación y comercialización de polietileno
MATRICERÍA GALEGA, S.A.	Camiño Gandarón, s/n Vigo (Pontevedra)	Construcción y venta de utillaje y matricería
MOTORES M.W.M., S.A.	Pol. Ind. de las Gándaras de Budiño - O Porriño (Pontevedra)	Fabricación de motores Diesel
NORCONSULT, S.A.	Infanta Mercedes, 31 - 3° - Madrid	Prestación de servivios para la gestión empresarial
NORCONTROL, S.A.	Ma Luisa Durán Marquina, 20 - A Coruña	Inspección y control de calidad
NORSISTEMAS, S.A.	Ma Luisa Durán Marquina, 20 - A Coruña	Explotación de servicios de informática y telemática
PERFILES DE ALUMINIO, S.A.	Polígono de Sabón - Arteixo - A Coruña	Fabricación extruídos de aluminio
POLYSHIPS, S.A.	Ríos - Teis - Vigo (Pontevedra)	Construcción y reparación de barcos
PROM. GRANJ. COMP. TERNEROS GALLEGOS, S.A.	La Rosa, 33 - Santiago (A Coruña)	Cría y engorde de terneros
PROMOTORA DEL ULLA, S.A.	San Pedro de Mezonzo, 37 - 2º A Santiago (A Coruña)	Explotación forestal
QUESOS DE GALICIA, S.A.	Avda, Linares Rivas, 27 - 1º - A Coruña	Elaboración y comercialización de productos derivados de la leche
QUIVAL, S.A.	Término de Fragas - Campolameiro - (Pontevedra)	Elaboración y comercialización de frutos secos
RODMAN, CONSTR. NAV. E INDUSTR., S.A.	Ctra de Puxeiros - Mos (Pontevedra)	Fabricación de embarcaciones en fibra de vidrio
RODMAN - POLYSHIPS, S.A.	Ríos - Teis - Vigo (Pontevedra)	Construcción y reparación de barcos
SERVINOR, S.A.	Avda. de Arteixo, s/n A Coruña	Prestación de servicios a la industria y mantenimiento
SOC. GARANT, RECÍPROCA DE PONTEVEDRA, S.G.R.	Ma Berdiales, 7 - Entresuelo - Vigo (Pontevera)	Avales para la pequena y mediana industria y comercio
	Rúa del Vilar, 15 - 1º - Santiago (A Coruña)	Preparación del suelo industrial
SUELO INDUSTRIAL DE GALICIA, S.A.	Avda. Linares Rivas, 28-30 - A Coruña	Valoración y Tasación
TASA GALICIA, S.A.	Polígono Industrial de Sabón - Parcela 157 - Arteixo (A Coruña)	Fabricación de material contra incendios
TECNICAS Y SEG. INDUSTR. Y NAVAL, S.A.		Transformados por trefilado de aceros y metales
TREFILERÍA Y GALVANIZADOS, S.A.	Polígono Industrial A Grela - A Coruña Polígono Industrial del Tambre - Santiago (A Coruña)	Fabricación de moldes, troqueles y utillajes de precisión
TROQUELES Y MOLDES DE GALICIA, S.A.		Fabricación de piensos
UNIÓN TÉCNICO GANADERA, S.A.	Emilia Pardo Bazán, 22 - 1º B A Coruña	Fabricación de vehículos especiales todo terreno
VEHÍCULOS ESPECIALES URO, S.A.	Vía Edisón, 17 - Pol. do Tambre - Santiago (A Coruña)	radificación de veniculos especiales todo terreno