INVERCARIA
Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A.
CONSEJERÍA DE INNOVACIÓN, CIENCIA Y EMPRESA

INVERSION Y GESTION DE CAPITAL RIESGO DE ANDALUCIA, S.A. UNIPERSONAL-INVERCARIA

CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Avda. de Isaac Newton, 4
Pabellón de Italia, 2ª planta
Isla de la Cartuja. 41092 Sevilla
Tel. 955 039 950. Fax 955 039 943
E-mail: invercaria@invercaria.ifa.es

INVERSION Y GESTION DE CAPITAL RIESGO DE ANDALUCIA, S.A.U. INVERCARIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

INVERSION Y GESTION DE CAPITAL RIESGO DE ANDALUCIA, S.A. UNIPERSONAL -INVERCARIA-, se constituyó como Sociedad Anónima Unipersonal, por tiempo indefinido, mediante Escritura Pública otorgada con fecha 28 de marzo de 2005, ante el notario de Sevilla D. José Ruiz Granados. Su domicilio social se encuentra en Sevilla, en Calle Torneo nº 26.

La Sociedad tiene por objeto social:

a) La promoción, constitución y participación en Fondos de Capital Riesgo, Sociedades de Capital Riesgo y otras entidades mercantiles, bien en forma unipersonal, mayoritaria o minoritaria en concurrencia con otras entidades financieras públicas o privadas y/o con otros organismos públicos o privados.
b) La constitución y gestión de sistemas de garantías para empresas.
c) El fomento y desarrollo de instrumentos financieros para facilitar el acceso al crédito bancario a las empresas andaluzas y, en general para la mejora de la financiación.

Al 31 de diciembre de 2007 la totalidad del capital social de INVERCARIA es propiedad de la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía creada por la Ley 3/1987 de 13 de abril. La Agencia se configura como un Ente de Derecho Público con personalidad jurídica y patrimonio propios, adscrito a la Consejería de Innovación, Ciencia y Empresa.

2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

Con fecha 21 de julio de 2008 los administradores de la Sociedad han reformulado las cuentas anuales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007, previamente formuladas el 26 de marzo de 2008, en base a lo que se recoge en la nota 13 "Acontecimientos posteriores al cierre" de las presentes cuentas anuales.

a) Imagen Fiel :

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aplicable a las Sociedades Mercantiles y Entidades de Derecho Público de la Comunidad Autónoma de Andalucía, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad, se someterán a la aprobación del Accionista Único, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Avda. de Isaac Newton, 4
Pabellón de Italia, 2ª planta
Isla de la Cartuja. 41092 Sevilla
Tel. 955 039 950. Fax 955 039 943
E-mail: invercaria@invercaria.ifa.es

b) *Principios Contables:*

Para la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han seguido los principios contables y criterios de valoración generalmente aceptados descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable obligatorio que, siendo significativo su efecto en la elaboración de las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) *Comparación de la Información:*

De acuerdo con la legislación mercantil, que así lo exige, se presentan junto con cada una de las partidas integrantes del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y de la cuenta de resultados y del cuadro de origen y aplicación de fondos del ejercicio anual finalizado en dicha fecha, las cifras correspondientes al ejercicio anterior.

Algunos importes correspondientes al ejercicio 2006 han sido reclasificados en las presentes cuentas anuales con el fin de hacerlas comparables con las del ejercicio actual y facilitar su comparación. La reclasificación más significativa ha sido la siguiente:

	Euros
Importe Neto de la cifra de Negocios	1.429.912,95
Otros Ingresos de explotación (subvenciones)	(1.429.912,95)

Los ingresos correspondientes a la cobertura económica de los gastos de funcionamiento de la Sociedad, ver nota 11.a), que en el ejercicio precedente figuraban dentro del epígrafe del Importe Neto de la cifra de Negocios, se presentan a partir del presente ejercicio incluidos dentro del epígrafe Otros Ingresos de explotación (subvenciones).

d) *Distribución de Resultados:*

El Consejo de Administración de la Sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas la aprobación de la siguiente distribución de resultados del ejercicio 2007:

	Importe en Euros
Bases de reparto-	
Pérdidas del ejercicio 2007	(752.173,98)
Distribución-	-
Resultados Negativos de ejercicios anteriores	(752.173,98)

3. NORMAS DE VALORACION

Las principales normas de valoración utilizadas por la sociedad en la elaboración de las cuentas anuales adjuntas, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad aplicable a las Sociedades Mercantiles y Entidades de Derecho Público de la Comunidad Autónoma de Andalucía, han sido las siguientes:

Avda. de Isaac Newton, 4
Pabellón de Italia, 2ª planta
Isla de la Cartuja. 41092 Sevilla
Tel. 955 039 950. Fax 955 039 943
E-mail: invercaria@invercaria.ifa.es

a) Gastos de Establecimiento:

Los gastos de establecimiento están integrados por los gastos de constitución y de ampliación de capital de la sociedad. El criterio de imputación de éstos a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias es de amortizarlos en un plazo máximo de 5 años.

El cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2007 por el concepto de amortización del inmovilizado ha ascendido a 26.087,46 Euros.

b) Inmovilizado Inmaterial :

El Inmovilizado Inmaterial se halla valorado a su precio de adquisición. Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

La Sociedad amortiza su Inmovilizado Inmaterial siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada. Los coeficientes de amortización utilizados en el cálculo de la depreciación experimentada, son los siguientes:

	Coeficiente
Aplicaciones Informáticas	20%

El cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2007 por el concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ha ascendido a 7.040,58 Euros.

c) Inmovilizado Material:

El Inmovilizado Material se halla valorado a su precio de adquisición. Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

La Sociedad amortiza su Inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada. Los coeficientes de amortización utilizados en el cálculo de la depreciación experimentada, son los siguientes:

	Coeficiente
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10%
Otro inmovilizado	10-15%

El cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2007 por el concepto de amortización del inmovilizado material ha ascendido a 21.187,35 Euros.

Avda. de Isaac Newton, 4
Pabellón de Italia, 2ª planta
Isla de la Cartuja. 41092 Sevilla
Tel. 955 039 950. Fax 955 039 943
E-mail: invercaria@invercaria.ifa.es

d) Valores Negociables y Otras Inversiones Financieras Análogas:

Dentro de este epígrafe del Balance de Situación adjunto se reflejan las participaciones de capital suscritas por la Sociedad, ninguna de las cuales tiene cotización oficial. Tales participaciones se registran a coste de adquisición o al de mercado si fuera menor. El precio de mercado se determina por su valor teórico contable corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la fecha del balance. La dotación de provisiones se realiza atendiendo a la evolución de los fondos propios de la sociedad participada, así como de cualquier otra información financiera relevante disponible en relación con dichas sociedades. Por la diferencia entre los citados valores, coste de adquisición y precio de mercado, se dotan las necesarias Provisiones por Depreciación.

e) Préstamos Ordinarios /Créditos no comerciales (no participativos):

Los créditos no comerciales se registran por el importe entregado, reflejándose los intereses implícitos incorporados en el valor nominal o de reembolso con vencimiento superior a un año en el epígrafe Ingresos a distribuir en varios ejercicios e imputándose a resultados siguiendo un criterio financiero.

f) Préstamos Participativos:

Los préstamos participativos figuran en el Balance de Situación por el importe concedido y formalizado. Los intereses se periodifican en función del período al que correspondan. En el caso de existir un riesgo significativo respecto al cobro de los mismos, se procede a la dotación de la correspondiente provisión.

g) Deudas :

Las deudas se contabilizan por su valor nominal que coincide en todos los casos con sus importes efectivos.

h) Impuesto sobre beneficios :

Se reconoce como gasto en cada ejercicio el Impuesto sobre sociedades calculado en base al beneficio antes de impuestos desglosado en las cuentas anuales, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El impuesto diferido o anticipado que surge como resultado de diferencias temporales derivadas de la aplicación de criterios fiscales en el reconocimiento de ingresos y gastos, se refleja en el balance de situación hasta su reversión.

El criterio seguido en el reconocimiento del pasivo por impuestos diferidos es el de provisionar todos, incluso aquellos cuya reversión no está prevista de inmediato. Dicha provisión se ajusta para reflejar eventuales cambios en el tipo del Impuesto sobre sociedades. Por otra parte, los impuestos anticipados sólo se reconocen en el activo en la medida en que su realización futura esté razonablemente asegurada en el plazo máximo de 10 años, o siempre que existan impuestos diferidos que los compensen, a partir de 10 años.

Avda. de Isaac Newton, 4
Pabellón de Italia, 2ª planta
Isla de la Cartuja. 41092 Sevilla
Tel. 955 039 950. Fax 955 039 943
E-mail: invercaria@invercaria.ifa.es

El efecto impositivo de la aplicación de pérdidas compensables cuya recuperabilidad no se entiende asegurada, se considera como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se compensan. Solamente se reconoce un crédito por bases imponibles negativas en un ejercicio anterior a su compensación si existe evidencia clara de que la empresa se encuentra en una senda de beneficios que permita asegurar la compensación de la base imponible negativa.

Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto se consideran como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se aplican. Si en un ejercicio anterior a su aplicación no existen dudas sobre el cumplimiento de los requisitos fiscales que permiten su aplicación, el plazo para su reversión no excede de diez años y se estima la recuperabilidad de las mismas, se registran en el activo como un crédito fiscal.

i) Ingresos y Gastos:

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las perdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidas.

j) Medio Ambiente:

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del medio ambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren.

Cuando dichos gastos supongan incorporaciones al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, se contabilizan como mayor valor del inmovilizado.

4. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Gastos de establecimiento han sido los siguientes:

				Euros
	Saldo a 31/12/06	**Adiciones**	**Amortizaciones**	**Saldo a 31/12/07**
Gastos de constitución	21.379,32	280.000,00	(26.087,46)	275.291,86
Total Gastos de Establecimiento	**21.379,32**	**280.000,00**	**(26.087.46)**	**275.291,86**

Las adiciones del ejercicio corresponden a los gastos incurridos en las diferentes ampliaciones de capital que ha realizado la sociedad durante el ejercicio 2007. (Véase Nota 8).

Avda. de Isaac Newton, 4
Pabellón de Italia, 2ª planta
Isla de la Cartuja. 41092 Sevilla
Tel. 955 039 950. Fax 955 039 943
E-mail: invercaria@invercaria.ifa.es

5. INMOVILIZADO INMATERIAL Y MATERIAL

El movimiento habido durante el ejercicio 2007 en los distintos epígrafes de Inmovilizado Inmaterial y Material ha sido el siguiente:

					Importe en Euros
	Saldo a 31/12/06	**Adiciones**	**Retiros**	**Traspasos**	**Saldo a 31/12/07**
Aplicaciones Informáticas	20.005,14	26.043,10	-	-	46.048,24
Total Inmovilizado Inmaterial Coste	**20.005,14**	**26.043,10**	**-**	**-**	**46.048,24**
Amortización Acumulada	(2.784,28)	(7.040,58)	-	-	(9.824,86)
Total Inmovilizado Inmaterial Neto	**17.220.86**	**19.002,52**	**-**	**-**	**36.223,38**
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	106.681,72	13.404,75	-	-	120.086,47
Otro inmovilizado	53.933,87	20.889,62	-	-	74.823,49
Total Inmovilizado Material Coste	**160.615,59**	**34.294,37**	**-**	**-**	**194.909,96**
Amortización Acumulada	(18.806,98)	(21.187,35)	-	-	(39.994,33)
Total Inmovilizado Material Neto	**141.808,61**	**13.107,02**	**-**	**-**	**154.915,63**

A la fecha cierre la sociedad no cuenta con bienes totalmente amortizados.

6. INMOVILIZADO FINANCIERO E INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El movimiento habido durante el ejercicio 2007 en los diferentes epígrafes del inmovilizado financiero, ha sido el siguiente:

					Importe en Euros
	Saldo a 31/12/06	**Adiciones**	**Retiros**	**Traspasos**	**Saldo a 31/12/07**
Otros créditos a largo plazo	9.060.683,47	5.405.655,89	-	(1.365.000,00)	13.101.339,36
Cartera de valores a largo plazo	3.346.194,70	3.622.241,03	-	155.000,00	7.123.435,73
Depósitos y fianzas constituidas	26.013,00	-	-	-	26.013,00
Provisiones	-	(1.100.055,77)	-	-	(1.100.055,77)
Total Inmovilizado Financiero	**12.432.891,17**	**7.927.841,15**	**-**	**(1.210.000,00)**	**19.150.732,32**
Otros créditos a corto plazo	350.000,00	-	(350.000,00)	1.210.000,00	1.210.000,00
Intereses	86.291,51	270.686,58	(86.291,51)	-	270.686,58
Imposición Plazo Fijo	-	24.000.000,00	(17.000.000,00)	-	7.000.000,00
Total Inversiones Financieras Temporales	**436.291,51**	**24.270.686,58**	**(17.436.291,51)**	**1.210.000,00**	**8.480.686,58**

El epígrafe de "Otros créditos", recoge los siguientes conceptos:

i. El importe de la financiación otorgada a los proyectos en "fase semilla" incluidos en el Programa *Atlantis*, proyectos con un marcado carácter innovador, bajo la modalidad jurídica, en su mayoría, de préstamos participativos a un plazo de 8 años y con 3 de carencia respecto al principal. El tipo de interés que devengan estos préstamos será cero siempre que la empresa no obtenga beneficios; y, en el caso de que la empresa sí obtenga beneficios, se establece un tipo de interés variable del EURIBOR a 1 año + 0.75 puntos porcentuales. El importe total de la financiación de este Programa asciende a 3.464.687,70 Euros en préstamos participativos y de 561.672,30 Euros en participaciones de capital. Estas operaciones son financiadas, en su integridad, por la AGENCIA DE INNOVACIÓN Y DESARROLLO DE ANDALUCÍA.

Avda. de Isaac Newton, 4
Pabellón de Italia, 2ª planta
Isla de la Cartuja. 41092 Sevilla
Tel. 955 039 950. Fax 955 039 943
E-mail: invercaria@invercaria.ifa.es

ii. El importe de la financiación otorgada a los proyectos en "fase semilla" incluidos en el Programa *Campus*, proyectos con un marcado carácter innovador con origen en proyectos de investigación de la Universidad, bajo la modalidad jurídica de préstamos participativos a un plazo de hasta 15 años y con 2 años de carencia respecto al principal. Bajo dicha financiación no se produce devengo de intereses. El importe total de la financiación de este Programa asciende a 4.778.651,66 Euros. Estas operaciones son financiadas, en su integridad, por la AGENCIA DE INNOVACIÓN Y DESARROLLO DE ANDALUCÍA.

iii. Proyectos financiados con "Programa MELKART". Dicho programa consiste en la financiación de proyectos de base tecnológica o cultural mediante préstamos participativos tienen una vigencia de 8 años con 3 de carencia, devengando un interés variable del EURIBOR+0,50 puntos porcentuales. El importe total de la financiación de este Programa asciende a 250.000,00 Euros.

iv. El importe de la financiación otorgada a otros proyectos en "fase semilla" o "fase arranque" financiados con Fondos Propios de la Sociedad, proyectos con un marcado carácter innovador, bajo la modalidad jurídica de préstamos participativos u ordinarios y en condiciones que varían según la operación. El importe total de la financiación de este Programa asciende a 5.818.000,00 Euros.

Al cierre del ejercicio el importe de los intereses devengados pendientes de cobro, ascendían a 270.686,58 Euros.

El calendario de amortización de los préstamos participativos financiados con Fondos Propios o financiados por la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía es el siguiente:

	2008	2009	2010	2011	2012	Resto
Fondos Propios	910.000,00	560.000,00	1.030.500,00	1.208.850,00	833.850,00	1.274.800,00
Atlantis	300.000,00	367.006,30	632.937,60	632.937,60	632.937,60	898.868,60
Campus	-	220.641,14	579.728,05	844.040,66	1.049.134,04	2.085.107,77
MELKART	-	-	-	25.000,00	37.500,00	187.500,00
TOTAL	**1.210.000,00**	**1.147.647,44**	**2.243.165,65**	**2.710.828,26**	**2.553.421,64**	**4.446.276,37**

Avda. de Isaac Newton, 4
Pabellón de Italia, 2ª planta
Isla de la Cartuja. 41092 Sevilla
Tel. 955 039 950. Fax 955 039 943
E-mail: invercaria@invercaria.ifa.es

En el epígrafe de "Cartera de valores a largo plazo" se incluyen los fondos aplicados a estas operaciones según el cuadro adjunto, que se han realizado tanto con Fondos Propios de la Sociedad como con fondos del Programa *Atlantis:*

		Importe en Euros		Importe en Euros	
				Préstamos concedidos	
Sociedad	**Sector de Actividad**	**Inversión en Capital**	**Porcentaje de capital adquirido**	**Total**	**Capital pendiente a 31-12-07**
Videoplanning, S.L.	Audiovisual	507.522,40	5,00%	-	-
Neocodex, S.L. (1)	Biotecnología	800.000,00	17,12%	-	-
Irongate, S.L.	TICS (4)	999.992,26	32,39%	-	-
Olitec Aljarafe, S.L.	Industrial	300.000,00	15,00%	-	-
High Technology Masterbatches, S.L. (2)	Químico	261.672,30	17,18%	-	-
Ferias Internaciones Virtuales de Andalucía, S.L.-FIVA	TICS	84.000,00	40,00%	516.000,00	516.000,00
Juana Martín Andalucía, S.L.	Diseño y Moda	170.000,00	30,36%	350.000,00	350.000,00
Ingemat, S.L. (3)	Ingeniería	270.000,00	49,00%	1.630.000,00	1.630.000,00
Faasa	Aeronáutico	-	-	1.500.000,00	1.200.000,00
All Fresh, S.L.	Químico	-	-	132.000,00	132.000,00
Green Power,S.L.	Ingeniería	999.992,88	15,01%	-	
Identivia S.L.	TICS	1.000.055,77	17,00%	100.000,00	100.000,00
Keepfresh Verde Y Natural S.L.	Químico	200,00	5,00%	290.000,00	290.000,00
Biomorphic S.L.	Fabricación	300.000,00	15,01%	-	-
Arion Grupo Tecnologías Avanzadas S.L.	TICS	200.000,00	13,34%	800.000,00	800.000,00
Intelligent Dialogue Systems, S.L.	TICS	500.000,00	25,00%	-	
Cyclus ID, S.L.	Ingeniería	100.000,12	10,14%	350.000,04	350.000,00
Easy Industrial Solution, S.L.	Fabricación	-	-	300.000,00	300.000,00
Med & Check, S.L.	TICS	-	-	100.000,00	100.000,00
Astraea Astilleros, S.L.	Fabricación	-	-	50.000,00	50.000,00
Total participaciones en empresas no cotizadas en fase inicio		**6.493.435,73**		**6.118.000,04**	**5.818.000,00**
Corporación Séneca, S.C.A. (5)		600.000,00	40,00%	-	-
GED Sur S.G.E.C.R.		30.000,00	10,00%	-	-
Total otras participaciones		**630.000,00**		**-**	**-**
Total General		**7.123.435,73**		**6.118.000,04**	**5.818.000,00**

(1) Esta inversión ha sido financiada con fondos propios por importe de 500.000,00 Euros y con fondos del Programa Atlantis por importe de 300.000,00 Euros.
(2) Esta inversión ha sido financiada íntegramente con fondos del Programa Atlantis.
(3) Esta Sociedad es accionista único de la compañía "Ghesa Andalucía, S.L."
(4) TICS: Tecnologías de la Información y las Comunicaciones.
(5) Desembolsos pendientes sobre acciones por importe de 300.000,00 Euros.

Avda. de Isaac Newton, 4
Pabellón de Italia, 2ª planta
Isla de la Cartuja, 41092 Sevilla
Tel. 955 039 950. Fax 955 039 943
E-mail: invercaria@invercaria.ifa.es

7. TESORERÍA

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

Entidad	Nº de Cuenta	Importe en Euros
Caja, euros	-	393,21
Caja General de Granada	2031-0514-41-0115104108	894.805,86
BBVA	0182-5566-70-0201507942	6.869.138,47
Total Tesorería		**7.764.337,54**

8. CAPITAL SOCIAL

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Fondos Propios en el ejercicio 2007 han sido los siguientes:

				Importe en Euros
	Capital Social	Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	Resultado del ejercicio	Total Fondos Propios
Saldo al 31/12/06	**3.000.000,00**	**(9.666,97)**	**9.666,97**	**3.000.000,00**
Ampliaciones de capital	28.000.000,00	-	-	28.000.000,00
Distribución del resultado de 2006	-	(9.666,97)	(9.666,97)	-
Resultado del ejercicio 2007	-	-	(752.173,98)	(752.173,98)
Saldo al 31/12/07	**31.000.000,00**	**-**	**(752.173,98)**	**30.247.826,02**

El Capital Social de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2007 está representado por TRES MIL CIEN (3.100) acciones nominativas de diez mil Euros (10.000,00 Euros) de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas e íntegramente desembolsadas.

Durante el ejercicio 2007, se han realizado las siguientes ampliaciones de capital, totalmente suscritas y desembolsadas por la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía, socio único de la Sociedad:

- Conforme al Acta de decisiones del socio único de fecha 11 de abril de 2007, la Sociedad ha ampliado la cifra de capital social en 10 millones de euros mediante aportación dineraria. Este acuerdo fue elevado a público con fecha 14 de mayo de 2007 según escritura número 02/2007 de la Notaría de D. Tomás Marcos Martín e inscrito en el Registro Mercantil con fecha 8 de junio de 2007. Dicha ampliación ha supuesto la emisión de 1.000 participaciones sociales de 10.000 euros de valor nominal cada una.

Avda. de Isaac Newton, 4
Pabellón de Italia, 2ª planta
Isla de la Cartuja. 41092 Sevilla
Tel. 955 039 950. Fax 955 039 943
E-mail: invercaria@invercaria.ifa.es

- Conforme al Acta de decisiones del socio único de fecha 18 de julio de 2007 , la Sociedad ha ampliado la cifra de capital social en 11 millones de euros mediante aportación dineraria. Este acuerdo fue elevado a público con fecha 10 de septiembre de 2007 según escritura número 06/2007 de la Notaría de D. Tomás Marcos Martín e inscrito en el Registro Mercantil con fecha 5 de octubre de 2007. Dicha ampliación ha supuesto la emisión de 1.100 participaciones sociales de 10.000 euros de valor nominal cada una.

- Conforme al Acta de decisiones del socio único de fecha 7 de noviembre de 2007 , la Sociedad ha ampliado la cifra de capital social en 7 millones de euros mediante aportación dineraria. Este acuerdo fue elevado a público con fecha 21 de noviembre de 2007 según escritura número 08/2007 de la Notaría de D. Tomás Marcos Martín e inscrito en el Registro Mercantil con fecha 10 de diciembre de 2007. Dicha ampliación ha supuesto la emisión de 700 participaciones sociales de 10.000 euros de valor nominal cada una.

9. SALDOS CON EMPRESAS DEL GRUPO

A) Deudores, empresas del grupo

En el epígrafe de "Deudas, empresas del grupo" se incluyen los saldos deudores pendientes de recibir del accionista único de la Sociedad, la AGENCIA DE INNOVACIÓN Y DESARROLLO DE ANDALUCIA, cuyo importe asciende a 3.200.000 euros al 31 de diciembre de 2007 y correspondientes a los ingresos de los ejercicios 2006 y 2007 descritos en la nota 11.a).

B) Deudas con empresas del grupo

En el epígrafe de "Otros Créditos Largo Plazo" se incluyen los fondos recibidos por el accionista único de la Sociedad, la AGENCIA DE INNOVACIÓN Y DESARROLLO DE ANDALUCIA, y aplicados, fundamentalmente, a las operaciones que se han descrito en la Nota 6 anterior. El movimiento habido en este epígrafe en el ejercicio 2007 ha sido:

	Saldo a 31/12/2006	Traspasos	Adiciones	Retiros	Saldo a 31/12/2007
Fondos Programa Atlantis	3.208.008,00	522.000,00	-	-	3.730.008,00
Fondos Programa Campus	1.711.622,92	-	3.308.086,85	-	5.019.709,77
Anticipos para ampliación de capital	10.000.000,00	-	-	(10.000.000,00)	-
Total	**14.919.630,92**	**522.000,00**	**3.308.086,85**	**(10.000.000,00)**	**8.749.717,77**

De los fondos ingresados por la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía para los Programas Campus y Atlantis que no son aportaciones de Fondos Propios, serán amortizados según los vencimientos que se detallan en la Nota 6.

Avda. de Isaac Newton, 4
Pabellón de Italia, 2ª planta
Isla de la Cartuja. 41092 Sevilla
Tel. 955 039 950. Fax 955 039 943
E-mail: invercaria@invercaria.ifa.es

10. SITUACIÓN FISCAL

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de la tributación por el Impuesto sobre sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible del ejercicio difiere del resultado contable. El impuesto diferido o anticipado surge de la imputación de ingresos y gastos en períodos diferentes a efectos de la normativa fiscal vigente y de la relativa a la preparación de las cuentas anuales.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre sociedades es la siguiente:

			Euros
	Aumentos	Disminuciones	
Resultado neto del ejercicio			(752.173,98)
Impuesto sobre sociedades			-
Resultado antes de impuestos			(752.173,98)
Diferencias permanentes			-
Diferencias temporales:			
- con origen en el ejercicio actual	594.852,00	-	594.852,00
- con origen en ejercicios anteriores			-
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores			-
Base imponible (Resultado fiscal)			(157.321,98)

Dado que es su tercer año de actividad, la Sociedad tiene sujetos a inspección todos los principales impuestos que le son de aplicación. Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales.

11. INGRESOS Y GASTOS

a) Transacciones con el Socio Único

Con fecha 26 de junio de 2007, el Consejo de Gobierno de la Junta de Andalucía ratificó el acuerdo adoptado el 11 de junio de 2007 por el Consejo Rector de la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía para dar cobertura económica a los gastos de explotación de la sociedad correspondientes a los ejercicios 2006 y 2007 por importe total de 3.200.000 euros. En el ejercicio 2007, la Sociedad ha registrado un importe de 1.770.087,05 euros bajo el epígrafe de "Otros ingresos de explotación (subvenciones)" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio con contrapartida en el epígrafe "Deudores, empresas del grupo" del balance de situación.

Avda. de Isaac Newton, 4
Pabellón de Italia, 2ª planta
Isla de la Cartuja. 41092 Sevilla
Tel. 955 039 950. Fax 955 039 943
E-mail: invercaria@invercaria.ifa.es

b) Información sobre gastos de explotación

b.1) Gastos de Personal

	Importe en Euros	
	Ejercicio 2006	**Ejercicio 2007**
Sueldos y Salarios	794.484,98	1.143.154,58
Seguridad Social a cargo de la Empresa	171.328,44	227.828,64
Otros gastos sociales	5.663,73	12.328,47
TOTAL	**971.477,15**	**1.383.311,69**

b.2) Servicios Exteriores y Tributos

	Importe en Euros	
	Ejercicio 2006	**Ejercicio 2007**
Servicios Externos	518.755,59	496.044,71
Tributos	7.015,42	469,76
TOTAL	**525.771,01**	**496.514,47**

12. OTRA INFORMACIÓN

a) Número promedio de empleados por categoría profesional-

	Número de personas	Mujeres	Hombres
Titulados superiores	18	6	12
Administrativos	7	6	1
Total	**25**	**12**	**13**

b) Retribución de los administradores

Durante el ejercicio 2007, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han percibido retribución por importe de 112.552,44 Euros. Por otra parte, al 31 de diciembre de 2007, los Administradores de la Sociedad no eran titulares de anticipos o créditos concedidos o avalados por la Sociedad. Asimismo tampoco se habían contraído por la Sociedad compromisos en materia de seguros de vida o de complementos de pensiones respecto los miembros del Consejo de Administración.

De conformidad con el artículo 127 ter. 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, los administradores de la Sociedad no han tenido participación alguna en el capital de otra sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de esta sociedad según está definido en la nota 1 de estas cuentas.

Avda. de Isaac Newton, 4
Pabellón de Italia, 2ª planta
Isla de la Cartuja, 41092 Sevilla
Tel. 955 039 950. Fax 955 039 943
E-mail: invercaria@invercaria.ifa.es

c) Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2007 han ascendido a 10.000,00 Euros. No existe ningún otro importe correspondiente a honorarios por otros servicios facturados por el auditor o por otras entidades vinculadas al mismo.

d) Información sobre Medio Ambiente

Al cierre del ejercicio 2007 la sociedad estima que no incurre en riesgos de naturaleza medioambiental que requieran dotación adicional de provisiones.

13. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 15 de abril de 2008 se publica en el Boletín Oficial del Estado el auto de declaración de concurso de la sociedad Identivia Technologies, S.L.. En base a dicha circunstancia, que supone una evidencia adicional con respecto a la situación financiera de la sociedad participada existente a la fecha de cierre de las cuentas anuales, se ha registrado un importe adicional de 600.055,77 euros bajo el epígrafe de Provisión de inversiones financieras del balance de situación con contrapartida en el epígrafe de Variación de las provisiones de inversiones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Avda. de Isaac Newton, 4
Pabellón de Italia, 2ª planta
Isla de la Cartuja. 41092 Sevilla
Tel. 955 039 950. Fax 955 039 943
E-mail: invercaria@invercaria.ifa.es

14. CUADRO DE FINANCIACIÓN

A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes al ejercicio 2007 y 2006:

APLICACIONES DE FONDOS	2007	2006	ORIGENES DE FONDOS	2007	2006
Recursos aplicados en las operaciones	-	-	**Recursos procedentes de operaciones**	**402.197,18**	**34.019,14**
Gastos de establecimiento	**280.000,00**	-			
Adquisiciones de inmovilizado:			**Aportaciones de los accionistas:**		
Inmovilizaciones inmateriales	26.043,10	20.005,14	Ampliación de capital	28.000.000,00	-
Inmovilizaciones materiales	34.294,37	67.371,73			-
Inmovilizaciones financieras	7.817.896.92	10.655.870,17			
Disminución de deudas a largo plazo	**6.319.913,15**	**14.869.630,92**	**Deudas a largo plazo**		**14.869.630,92**
Total aplicaciones de fondos	**14.478.147,54**	**10.743.247,04**	**Total Orígenes de Fondos**	**28.402.197,18**	**14.903.650,06**
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento de Capital Circulante)	**13.924.049,64**	**4.160.403,02**	**Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del Capital Circulante)**	-	-

a) Variación del capital circulante

	Importe en Euros			
	Ejercicio 2007		Ejercicio 2006	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	-	500.000,00
Deudores	2.033.583,15	-	1.014.593,69	-
Acreedores	15.276,44		-	9.872,62
Tesorería	3.830.794,98	-	3.219.390,44	-
I.F.T.	8.044.395,07	-	436.291,51	-
Total	**13.924.049,64**	**-**	**4.670.275,64**	**509.872,62**
Variación del Capital Circulante	**13.924.049,64**	**-**	**4.160.403,02**	**-**

b) Ajustes a realizar para llegar a los recursos procedentes/(aplicados) de operaciones:

	Importe en Euros
	Ejercicio 2007
Resultado del ejercicio	(752.173,98)
Aumentos:	
Variación Provisiones	1.100.055,77
Dotaciones a la amortización	54.315,39
Total aumentos	**1.154.371,16**
Disminuciones	-
Total disminuciones	**-**
Total recursos procedentes/(aplicados) de operaciones	**402.197,18**

Avda. de Isaac Newton, 4
Pabellón de Italia, 2ª planta
Isla de la Cartuja. 41092 Sevilla
Tel. 955 039 950. Fax 955 039 943
E-mail: invercaria@invercaria.ifa.es

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Edificio Pórtico
Concejal Francisco Ballesteros, 4
41018 Sevilla
España
Tel. + 34 954 981 300
Fax + 34 954 981 320

18 de julio de 2008

Al Consejo de Administración de
Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A. Unipersonal

Muy señores nuestros:

Como auditores de Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A. Unipersonal, hemos procedido a auditar las cuentas anuales de dicha Sociedad correspondientes al ejercicio 2007, que muestran unos fondos propios de 30.247.826,02 euros y un resultado (pérdidas) de 752.173,98 euros, que no nos han sido aún remitidas formuladas por el Consejo de Administración de la misma.

Nuestro trabajo se encuentra prácticamente finalizado, quedando pendientes los siguientes procedimientos de auditoría:

- Revisión de acontecimientos posteriores.
- Confirmación de entidad bancaria y actualización de contestaciones recibidas de abogados.
- Informe de auditoría y cuentas anuales formuladas de sociedades participadas.
- Actualización de la revisión y lectura de Actas de los Órganos de Dirección desde la fecha de esta carta hasta la emisión del informe.
- Confirmación de los miembros del Consejo de Administración relativa a la información requerida por el art. 127 ter LSA.
- Obtención de la carta de manifestaciones de la Dirección y de las cuentas anuales formuladas.

Como ustedes conocen, las conclusiones de nuestro trabajo y nuestra opinión de auditoría serán las contenidas en el informe de auditoría que emitiremos una vez finalizados los aspectos anteriores.

De acuerdo con su solicitud les informamos que, si desde la fecha de esta carta hasta la fecha de emisión del informe de auditoría no ocurre ningún hecho que pueda afectar a las citadas cuentas anuales o fuese necesario revelar en el informe de auditoría, nuestro informe se redactará en los siguientes términos:

1. *Hemos auditado las cuentas anuales de Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A. Unipersonal, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó la auditoría de las cuentas anuales de 2007 de las sociedades participadas por Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A. Unipersonal, que se detallan en la nota x de la memoria, y cuyo valor neto contable de las participaciones al 31 de diciembre de 2007 asciende a un xx% de la cifra total de activo. Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por los auditores relacionados en dicha nota y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A. Unipersonal, se basa, en lo relativo a las participaciones en las citadas sociedades, únicamente en los informes de los otros auditores.*

PRICEWATERHOUSECOOPERS

2. *De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 19 de julio de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.*

3. *En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores (ver nota xx), las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A. Unipersonal al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados.*

4. *El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.*

Esta comunicación se realiza para el conocimiento y uso del Consejo de Administración y, por consiguiente, no debe utilizarse para ninguna otra finalidad. Quedamos a su disposición para cualquier aclaración que pudiera necesitar.

Por último, queremos dar las gracias a la Dirección y al personal de Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A. Unipersonal por la ayuda y cooperación que nos han prestado durante nuestro trabajo.

Les saludamos atentamente.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Francisco Rodríguez Guanter
Socio