



**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

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 2011 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 Economía, Innovación y Ciencia.

Reformulación de cuentas anuales

Con fecha 31 de julio de 2012 el Consejo de administración de la Sociedad ha procedido a reformular las cuentas anuales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011, que previamente habían sido formuladas con fecha 30 de marzo de 2012, subsanando de este los errores existentes en la formulación original de las cuentas en los siguientes epígrafes:

ACTIVO	Dr	Cr
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo.		
Instrumentos de patrimonio		1.653.814,00
Inversiones financieras a largo plazo.		
Créditos a terceros	133.496,00	
ACTIVO CORRIENTE		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.		
Cilientes, empresas del grupo, y asociadas.	143.656,00	
Personal.		133.496,00
Inversiones financieras a corto plazo.		
Créditos a empresas		20.000,00



Z. Liso

dp.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



INVERCARIA

Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A.U.

CONSEJERÍA DE ECONOMÍA, INNOVACIÓN, CIENCIA Y EMPLEO

	Dr	Cr
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		
PATRIMONIO NETO		
Fondos propios.		
Resultado del ejercicio.	1.552.072,00	
PASIVO CORRIENTE		
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.		
Otras deudas con las Administraciones Públicas.		21.914,00
	Dr	Cr
OPERACIONES CONTINUADAS		
Importe neto de la cifra de negocios.		
Prestaciones de servicios.	738.258,00	
Importe neto de la cifra de negocios.		860.000,00
Otros resultados.		
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros.	88.267,75	
Deterioros y pérdidas.	1.585.546,25	

Exención de consolidación

El Consejo de Administración de la Sociedad, no ha procedido a formular cuentas anuales consolidadas que resultarían de aplicar los criterios de consolidación para las participaciones indicadas en la nota 5 de la memoria adjunta. El Consejo de administración estima que le es de aplicación la dispensa establecida en el artículo 43.3 del Código de Comercio en su punto 1 sobre dispensa por razones de tamaño.

Hechos relevantes

Con fecha 2 de febrero de 2011 el Consejo de Administración de INVERCARIA acordó por unanimidad la participación de la Sociedad en la operación de fusión propuesta mediante la integración de las sociedades "Iniciativas Económicas de Almería Sociedad de Capital Riesgo, S.A.", "INVERJAEN Sociedad de Capital Riesgo, S.A." e "Inversiones e Iniciativas Málaga Sociedad de Capital Riesgo, S.A.", derivada de su inversión en la sociedad "INVERJAEN Sociedad de Capital Riesgo, S.A.". Así mismo, se aprobó que la participación de INVERCARIA en el capital social de la Sociedad resultante de la fusión, fuera el porcentaje que se derivara de la ecuación de canje, el cual sería calculado en función de los Valores Teóricos Contables Auditados de las Sociedades participantes en la fusión, tal y como recoge el "Proyecto de Fusión". Igualmente el Consejo de Administración acordó por unanimidad que, con posterioridad a la fusión, o con carácter simultáneo a ésta, INVERCARIA procediera a adquirir un porcentaje de capital mayoritario en la Sociedad resultante de la fusión mediante la aportación no dineraria de su cartera de inversiones

Constitución de Inverseed

Inversión y Gestión del Capital Semilla de Andalucía Sociedad de Capital Riesgo, S.A. anteriormente denominada Inverjaén Sociedad de Capital Riesgo, S.A. se constituyó el 23 de diciembre de 1992, previa autorización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, la C.N.M.V.). La C.N.M.V. acordó inscribir en el Registro Administrativo de Sociedades de Capital Riesgo a Inverjaén Sociedad de Capital Riesgo, S.A. con el número 15.

La denominación de la Sociedad cambia en el ejercicio 2011 en virtud del acta de la Junta General de Accionistas con fecha de 29 de junio de 2011, en la que se aprueba la modificación del artículo 1º de los estatutos sociales, pasando la sociedad a denominarse Inversión y Gestión del Capital Semilla de Andalucía Sociedad de Capital Riesgo, de régimen común, S.A.

La Junta General de Accionistas de la entidad, en su reunión de 29 de junio de 2011, aprobó la fusión por absorción con las sociedades de capital riesgo donde la Sociedad absorbente es Inverjaén S.C.R. S.A. de Régimen Simplificado y las Sociedades absorbidas son Inversiones e Iniciativas de Málaga, S.C.R., S.A. de Régimen Simplificado e Iniciativas Económicas de Almería, S.C.R. S.A. de Régimen Común.



INVERCARIA

Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A.U.

CONSEJERÍA DE ECONOMÍA, INNOVACIÓN, CIENCIA Y EMPLEO

En dicha convocatoria queda aprobado el protocolo de fusión en donde se establece que se llevarán a cabo los actos previos de la misma, consistentes en:

- La reducción de capital mediante condonación de la obligación de realizar aportaciones pendientes de las sociedades absorbidas, mediante la aportación de 1,4 millones de euros por los socios externos de dichas sociedades. Modificación del valor nominal de las acciones de la sociedad absorbente (operación Split).
- Reducción de capital social para compensar pérdidas de ejercicios anteriores.

Para ello, se empleó un Informe de valoración de Gesvalt como experto independiente firmado con fecha 12 de mayo de 2011. Dicho informe emplea como método de valoración el Valor Teórico Contable y Descuento de Flujos de Caja.

Adicionalmente, en la misma convocatoria, queda aprobada una ampliación de capital mediante aportación no dineraria de Inversión y Gestión del Capital Riesgo S.A.U. Dicha aportación no dineraria está constituida por una cartera de préstamos participativos, participaciones de capital y créditos a terceros.

Dicha aportación no dineraria queda valorada por Gesvalt como Experto Independiente con fecha 24 de mayo de 2011. Dicho informe emplea como medio de valoración el Valor Contable para los préstamos y Valor Teórico Contable y Descuento de Flujos de Caja para las participaciones en capital. Tras dicha valoración, el valor de la aportación no dineraria queda fijado en 16.875.074,52 euros.

Con fecha 11 de agosto de 2011 se obtienen las correspondientes autorizaciones de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en las que se aprueban:

- La modificación de los Estatutos Sociales, el aumento de capital mediante aportación no dineraria y el cambio en el cambio de miembros del Consejo de Administración.
- Autorización de la fusión por absorción de Inversiones e Iniciativas de Málaga, S.C.R., S.A. de Régimen Simplificado e Iniciativas Económicas de Almería, S.C.R. S.A. de Régimen Común.

De este modo, quedan disueltas las sociedades absorbidas, quedando amortizadas la totalidad de las acciones representativas del capital social de las mismas. Del mismo modo, se produce el cese de los Consejos de Administración así como de todos los cargos de administración y representación y poderes existentes a la fecha.

La escritura notarial en el que se recoge toda la operación descrita en los párrafos anteriores tiene fecha de 1 de septiembre de 2011, siendo la fecha de la inscripción en el Registro Mercantil de Jaén el 12 de diciembre de 2011 en el folio 112 del tomo 438, inscripción 68ª de la hoja J-3.056.

Se muestra a continuación los activos aportados por la Sociedad a 1 de septiembre de 2011 consistentes en participaciones en instrumentos de capital, préstamos con terceros y préstamos participativos:

Denominación social	Valor neto aportación			Valoración experto independiente
	Capital	Préstamo	Total	
VIDEOPLANING, S.L.	152.255,73	-	152.255,73	152.255,73
NEOCODEX, S.L.	400.000,00	187.500,00	587.500,00	587.500,00
ALLFRESH INVESTIGACIÓN, COMERCIALIZACIÓN Y DESARROLLO, S.L.	-	-	-	-
OLITEC ALJARAFE, S.L.	-	-	-	-
INGENIERÍA MARÍTIMA, AÉREA Y DEL TRANSPORTE, S.L.	93.673,57	1.222.500,00	1.316.173,57	1.316.173,57
NEWCO IRONGATE INTERNATIONAL, S.L.	-	-	-	-
FAASA AVIACIÓN, S.A.	-	300.000,00	300.000,00	300.000,00
JUANA MARTÍN ANDALUCÍA, S.L.	-	442.000,00	442.000,00	442.000,00
H.T. MASTERBATCHES, S.L.	173.504,30	38.333,00	211.837,30	211.837,30
KEEPFRESH VERDE Y NATURAL, S.L.	-	-	-	-

2

Handwritten signatures and a number '3' at the bottom right of the page.



INVERCARIA

Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A.U.

CONSEJERÍA DE ECONOMÍA, INNOVACIÓN, CIENCIA Y EMPLEO

Denominación social	Valor neto aportación			Valoración experto independiente
	Capital	Préstamo	Total	
BIOMORPHIC, S.L.	-	-	-	-
FERIAS INTERNACIONALES VIRTUALES DE ANDALUCÍA, S.L.	-	-	-	-
GREENPOWER TECHNOLOGIES, S.L.	999.992,88	-	999.992,88	999.992,88
ARION GRUPO DE TECNOLOGÍAS AVANZADAS, S.A.	-	731.250,00	731.250,00	731.250,00
INDISYS, S.L.	121.812,50	-	121.812,50	121.812,50
CYCLUS I.D., S.L.	10.215,12	550.000,04	560.215,16	560.215,16
MED & CHECK, S.L.	-	-	-	-
EASY INDUSTRIAL SOLUTIONS, S.L.	800.000,00	-	800.000,00	800.000,00
ASTRAEA ASTILLEROS, S.L.	-	-	-	-
BIOMASLINIC, S.L.	249.393,61	427.000,00	676.393,61	676.393,61
PESCADOR DE ESTRELLAS, S.L.	-	-	-	-
CORPORACION GRÁFICA, S.L.	-	-	-	-
NEW TECHNOLOGY CHILLER, S.L.	550.000,03	-	550.000,03	550.000,03
NEW TECHNOLOGY CHILLER DOMESTIC, S.L.	-	400.000,00	400.000,00	400.000,00
ELECTRONIC DEVICES MANUFACTURER-EDM, S.A.	-	-	-	-
FUMAPA, S.L.	-	-	-	-
SERVIVATION SERVICIOS E INNOVACIÓN, S.L.	6.000,00	1.180.000,00	1.186.000,00	1.186.000,00
ENTRA CREACIONES Y REPARACIONES ARTÍSTICAS, S.L.	-	-	-	-
TEIKHOS TECH, S.L.	-	-	-	-
BIOMEDAL, S.L.	300.000,00	-	300.000,00	300.000,00
BERNHAYER SHOEMAKER, S.L.	-	-	-	-
TS ACABADOS Y ENCUADERNACIONES	-	525.000,00	525.000,00	525.000,00
OPERADOR AEREO ANDALUS, S.L.	-	-	-	-
OWN SPA, S.L.	-	150.000,00	150.000,00	150.000,00
COMPANÍA ELÉCTRICA PARA EL DESARROLLO SOSTENIBLE, S.A.	363.600,00	786.400,00	1.150.000,00	1.150.000,00
KEEPFRESH AGROANDALUCÍA, S.L.	-	-	-	-
DESARROLLOS INDUSTRIALES HERÓN, S.L.	-	-	-	-
MED & CHECK SEVILLA, S.L.	-	-	-	-
MACEL INGENIERÍA, S.L.	-	72.000,00	72.000,00	72.000,00
IACTIVE INTELLIGENT SOLUTIONS, S.L.	449.983,04	-	449.983,04	449.983,04
HERGOS SISTEMAS DIGITALES Y ERGONÓMICOS, S.L.	-	-	-	-
VEHICULOS MÓVILES VERSÁTILES	-	-	-	-
JOB&TALENT	599.981,30	-	599.981,30	599.981,30
KANDOR GRAPHICS	22.239,00	1.175.761,00	1.198.000,00	1.198.000,00
ACEITUNAS TATIS	-	-	-	-
BACOSUR	-	-	-	-
CONSULTORA PARA LA SOSTENIBILIDAD INTEGRAL	-	-	-	-
SOLUCIONES ROBOTICAS, S.L. (AGROBOT)	80.048,25	-	80.048,25	80.048,25
MAFERO	52.499,85	-	52.499,85	52.499,85
CRUMAR	-	500.000,00	500.000,00	500.000,00
BIOAVEDA	-	90.000,00	90.000,00	90.000,00
MAR CRISTAL MARILUM, S.L.	-	50.000,00	50.000,00	50.000,00
ABACO ANDALUZA DE ARTE Y ARTESANÍA, SL	-	60.000,00	60.000,00	60.000,00
ALFCERAMIC SCA DE TRABAJO ASOCIADO	-	35.000,00	35.000,00	35.000,00
ANIMATIONBULL, SLU	-	30.000,00	30.000,00	30.000,00
ANIMAULA, S.L.	-	60.000,00	60.000,00	60.000,00
BACOSUR SIGLO XXI, S.L.	-	-	-	-
BIOGOLDEN, S.L.	-	35.000,00	35.000,00	35.000,00
BLACK BOX THEATRE, S.C.A	-	21.000,00	21.000,00	21.000,00
BLACK DIAMOND PRODUCTIONS, S.L.	-	38.000,00	38.000,00	38.000,00

3

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

**INVERCARIA**

Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A.U.

CONSEJERÍA DE ECONOMÍA, INNOVACIÓN, CIENCIA Y EMPLEO

Denominación social	Valor neto aportación			Valoración experto independiente
	Capital	Préstamo	Total	
BUJIO DE IDEAS A CUATRO MANOS, S.L.	-	60.000,00	60.000,00	60.000,00
CENTRO DE VERIFICACIÓN DIMENSIONAL Y CALIBRACIÓN, SLU	-	12.000,00	12.000,00	12.000,00
CFD NETWORK ESPAÑA S.L.U	-	50.000,00	50.000,00	50.000,00
CHOLODESIGN, S.L.U.	-	-	-	-
CONEXION VERDE, S.L.	-	42.000,00	42.000,00	42.000,00
CONSULTORA Y COMERCIALIZACIÓN DE PRODUCTOS, SL	-	50.000,00	50.000,00	50.000,00
CWA INTERNET ESPAÑA, S.L.	-	42.000,00	42.000,00	42.000,00
DINAMIC DIGITAL, S.L.	-	60.000,00	60.000,00	60.000,00
DISGREEN ANDALUCÍA, S.L.	-	-	-	-
DOGHOUSE, S.C.A.	-	-	-	-
ECO CHEMY GERMANY S.L.L.	-	-	-	-
EDICIONES Y PUBLICACIONES EDIMATER, S.L.	-	35.000,00	35.000,00	35.000,00
EL TALANDON, S.L.U.	-	35.000,00	35.000,00	35.000,00
ENTRA CREACIONES Y REPARACIONES ARTÍSTICAS, S.L. (PISTA DIGITAL)	-	-	-	-
EXTRA PETS MAGAZINE, S.L.	-	-	-	-
FEMMEFATALE EDICIONES, S.L.	-	-	-	-
FORUM VICATEC TECNOLOGÍA, S.L.	-	-	-	-
FRAKTURA, S.L.	-	60.000,00	60.000,00	60.000,00
GLORIA BENDITA DIFUSION NEO-ADLIB, S.L.	-	13.500,00	13.500,00	13.500,00
GLORIA BENDITA DIFUSION NEO-ADLIB, S.L.	-	4.500,00	4.500,00	4.500,00
IMAGINACIÓN EN MOVIMIENTO, S.L.	-	47.000,00	47.000,00	47.000,00
INDIGO EXCLUSIVE, S.L.	-	60.000,00	60.000,00	60.000,00
INNOVA VEGETALIA DEL MAR (SABOR ORIGINAL DEL SUR), S.L.L.	-	60.000,00	60.000,00	60.000,00
IOfUSION SERVICIOS INTEGRALES, S.L.	-	35.000,00	35.000,00	35.000,00
ITelligent INFORMATION TECHNOLOGIES, S.L.	-	60.000,00	60.000,00	60.000,00
KÁLIDA PRODUCCIONES, S.L.	-	50.000,00	50.000,00	50.000,00
LA OFISINA, S.C.A.	-	60.000,00	60.000,00	60.000,00
MALAKA COMIC STUDIO, S.L.	-	51.200,00	51.200,00	51.200,00
MARKETING OLFATIVO, S.L.	-	50.000,00	50.000,00	50.000,00
MESAS GARCIA VICTORIA JESSICA 002270608M, S.L.N.E.	-	50.000,00	50.000,00	50.000,00
MIND KAPITAL CONSULTING, S.L.	-	42.000,00	42.000,00	42.000,00
MOBIGUO, S.L. (MI MUNDO IPHONE 2008, S.L.)	-	60.000,00	60.000,00	60.000,00
MOWENTO, S.L.	-	60.000,00	60.000,00	60.000,00
NEXO PRODUCCIONES, S.L.	-	48.000,00	48.000,00	48.000,00
OLGA CALADO MORENO, S.L.	-	-	-	-
PAPELERAS ANIMADAS	-	28.000,00	28.000,00	28.000,00
PERRINO Y MOLERO, S.L.	-	50.000,00	50.000,00	50.000,00
PLUSH WORLD S.L.	-	60.000,00	60.000,00	60.000,00
SIZEMENOW, S.L.	-	60.000,00	60.000,00	60.000,00
SOLUCIONES INTEGRALES EN SOSTENIBILIDAD, SLL	-	60.000,00	60.000,00	60.000,00
SURANDA PROYECTOS CULTURALES ANDALUCES, S.L.	-	35.000,00	35.000,00	35.000,00
TECH-FOUR INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, S.L.	-	35.000,00	35.000,00	35.000,00
TECHROBIN, S.L.	-	38.500,00	38.500,00	38.500,00
TERTULIA ANDALUZA, S.L.	-	42.000,00	42.000,00	42.000,00
TOONSTUDIO, S.L.	-	35.000,00	35.000,00	35.000,00
TORRE&ALIAGA COMUNICACIÓN, S.L.L.	-	18.000,00	18.000,00	18.000,00
ABRECAMINOS DEL SUR, S.L.	-	100.000,00	100.000,00	100.000,00
AFLAMENCANDO, S.L.L.	-	-	-	-
CONSULTORA PARA LA INTERVENCION SOCIAL EN ANDALUCIA, S.L.	-	70.000,00	70.000,00	70.000,00



INVERCARIA

Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A.U.

CONSEJERÍA DE ECONOMÍA, INNOVACIÓN, CIENCIA Y EMPLEO

Denominación social	Valor neto aportación			Valoración experto independiente
	Capital	Préstamo	Total	
DISCAPARTE S.C.A. DE INTERÉS SOCIAL	-	100.000,00	100.000,00	100.000,00
DIVERSIA CULTURAL, S.L.	-	-	-	-
ENFOKE FRANQUICIA, S.L.	-	100.000,00	100.000,00	100.000,00
GEDA CASA, S.L.	-	-	-	-
INICIATIVAS EQUAL, S.L.	-	57.931,30	57.931,30	57.931,30
NOVAF ANDALUCÍA 2007, S.L.	-	100.000,00	100.000,00	100.000,00
PINTORAS DEL SUR, S.C.A.	-	30.000,00	30.000,00	30.000,00
ROADMAP, S.L.	-	100.000,00	100.000,00	100.000,00
SERVICIOS INTEGRALES SOLIDARIOS, S.L.U.	-	26.500,00	26.500,00	26.500,00
TOTAL	6.425.199,18	11.449.875,34	16.875.074,52	16.875.074,52

2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen Fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas han sido preparadas a partir de los registros contables de la entidad, y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente mediante la aplicación de los principios contables y criterios de valoración recogidos en la Resolución de 2 de octubre de 2009, de la Intervención General de la Junta de Andalucía, por la que se aprueba el Plan General de Contabilidad de las Sociedades Mercantiles de Sector Público Andaluz, de las Agencias Públicas Empresariales y de las entidades asimiladas, publicado en el BOJA nº 114 de 12 de enero de 2010, y en lo que no se oponga a lo anterior con el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre, las modificaciones incorporadas a éste mediante RD 1159/2010 de 17 de septiembre y en el resto de disposiciones legales vigentes en materia contable, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

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.

b) Estructura de las cuentas anuales

Las cuentas anuales de la Sociedad están adaptadas a los modelos establecidos en los epígrafes II y III de la tercera parte Cuentas anuales en cumplimiento del Plan General de Contabilidad de las Sociedades Mercantiles de Sector Público Andaluz, de las Agencias Públicas Empresariales y de las entidades asimiladas.

c) 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

d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de las Cuentas Anuales de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2011, al igual que en ejercicios anteriores, se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección para cuantificar alguno de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La vida útil de los activos materiales e intangibles,
- Valor razonable de inversiones financieras,
- El importe de determinadas provisiones.



INVERCARIA

Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A.U.

CONSEJERÍA DE ECONOMÍA, INNOVACIÓN, CIENCIA Y EMPLEO

Dichas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a cierre del ejercicio sobre los hechos analizados. No se considera probable que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas significativamente en ejercicios futuros.

e) Distribución de Resultados

El Consejo de Administración de la Sociedad propondrá al Accionista la aprobación de la siguiente distribución de resultados del ejercicio 2011:

	<u>Importe en Euros</u>
Bases de reparto:	
- Resultado del ejercicio 2011	(3.411.751,48)
Distribución:	
- Resultado de ejercicios anteriores	(3.411.751,48)

f) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, estos estados se presentan de forma agrupada, recogiendo los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

ASPECTOS DERIVADOS DE LA TRANSICIÓN AL PLAN GENERAL DE CONTABILIDAD DE LAS SOCIEDADES MERCANTILES DEL SECTOR PÚBLICO ANDALUZ, DE LAS AGENCIAS PÚBLICAS EMPRESARIALES Y DE LAS ENTIDADES ASIMILADAS.

En cumplimiento de las conclusiones, recomendaciones y opinión emitidas por la Cámara de Cuentas de Andalucía, en su Informe de fiscalización de la Empresa Pública Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A.U. (INVERCARIA), correspondiente al ejercicio 2009, aprobado en el Pleno de la Cámara de Cuentas de Andalucía en su sesión celebrada el día 27 de diciembre de 2011, el Consejo de Administración de la Sociedad ha decidido que las Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2011 que se presentan, sean formuladas de acuerdo con la Resolución de 2 de octubre de 2009, de la Intervención General de la Junta de Andalucía, por la que se aprueba el Plan General de Contabilidad de las Sociedades Mercantiles del Sector Público Andaluz, de las Agencias Públicas Empresariales y de las entidades asimiladas, que entró en vigor para las operaciones realizadas a partir del 1 de enero de 2009.

Este Informe fue realizado de acuerdo con las funciones atribuidas por la Ley 1/1988, de 17 de marzo, a la Cámara de Cuentas de Andalucía.

Esta normativa supone cambios con respecto a la legislación mercantil vigente, normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 y las modificaciones incorporadas a éste mediante Real Decreto 1159/2010, bajo las que se formularon y presentaron las Cuentas Anuales de la Sociedad del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 y ejercicios anteriores:

- Incorporación de normas de registro y valoración específicas en relación a los derechos de cobros sobre órganos de la Junta de Andalucía y otras administraciones públicas distintas a la misma, sometidos al régimen de Contabilidad Presupuestaria y a Fondos recibidos de la Junta de Andalucía.
- Adaptación de los modelos normalizados de cuentas anuales.

La fecha de transición de la entidad al Plan General de Contabilidad de las Sociedades Mercantiles del Sector Público Andaluz, de las Agencias Públicas Empresariales y de las entidades asimiladas ha sido 1 de enero de 2010. En la presente Nota se presenta la conciliación del balance de apertura con arreglo al mismo, que recoge el efecto de las variaciones de criterios contables.

**INVERCARIA**

Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A.U.

CONSEJERÍA DE ECONOMÍA, INNOVACIÓN, CIENCIA Y EMPLEO

Sin perjuicio de lo anterior, a continuación se presenta la información referente al balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio 2010, formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad, aprobadas por el Accionista Único. Dichos estados contables fueron elaborados conforme a las normas establecidas en el Real decreto 1514/2007 y las modificaciones incorporadas a éste mediante Real Decreto 1159/2010.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (expresado en euros)

ACTIVO	31.12.2010
ACTIVO NO CORRIENTE	33.093.197,92
Inmovilizado intangible	19.411,43
Aplicaciones informáticas	19.411,43
Inmovilizado material	183.427,98
Terrenos y construcciones	-
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	183.427,98
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	13.277.347,26
Instrumentos de patrimonio (Cartera de inversiones financieras)	8.113.832,76
Créditos a empresas a largo plazo	5.163.514,50
Inversiones financieras a largo plazo	19.613.011,25
Créditos a terceros a largo plazo	19.601.789,70
Otros activos financieros	11.221,55
ACTIVO CORRIENTE	7.537.338,42
Activos no corrientes mantenidos para la venta	2.654.966,00
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	290.686,22
Deudores, empresas del grupo	-
Deudores varios	18.177,84
Personal	271.491,44
Otros créditos con las Administraciones Públicas	1.016,94
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1.757.401,96
Créditos a empresas a corto plazo	1.757.401,96
Inversiones financieras a corto plazo	1.667.931,87
Créditos a terceros a corto plazo	1.667.931,87
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.166.352,37
Tesorería	1.166.352,37
TOTAL ACTIVO	40.630.536,34

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31.12.2010
PATRIMONIO NETO	21.835.688,31
Fondos propios	21.835.688,31
Capital	43.000.000,00
Reservas	(846.790,31)
Resultado de ejercicios anteriores	(9.139.658,98)
Resultado del ejercicio	(11.177.862,40)
PASIVO NO CORRIENTE	13.397.971,99
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	13.397.971,99
PASIVO CORRIENTE	5.396.876,03
Deudas a corto plazo	-
Deudas con entidades de crédito	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	5.259.174,17
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	137.701,86



INVERCARIA

Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A.U.

CONSEJERÍA DE ECONOMÍA, INNOVACIÓN, CIENCIA Y EMPLEO

Proveedores	45.456,69
Acreedores varios	2.228,36
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	-
Otras deudas con las Administraciones Públicas	90.016,82
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	<u>40.630.536,34</u>

g

Handwritten signatures and initials at the bottom right of the page, including a signature that appears to be "José" and several other scribbled marks.



INVERCARIA

Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A.U.

CONSEJERÍA DE ECONOMÍA, INNOVACIÓN, CIENCIA Y EMPLEO

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (expresada en euros)

OPERACIONES CONTINUADAS	31.12.2010
Importe neto de la cifra de negocios	1.439.337,26
Prestaciones de servicios	1.439.337,26
Gastos de personal	(1.878.186,66)
Sueldos, salarios y asimilados	(1.468.506,21)
Cargas sociales	(409.680,45)
Otros gastos de explotación	(715.816,23)
Servicios exteriores	(706.323,25)
Tributos	(9.492,98)
Amortización del inmovilizado	(38.849,20)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-
Resultados por enajenaciones y otras	-
Otros resultados	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(1.193.514,83)
Ingresos financieros	1.262.852,88
Gastos financieros	(11.247.200,45)
RESULTADO FINANCIERO	(9.984.347,57)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(11.177.862,40)
Impuestos sobre beneficios	-
RTDO. EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(11.177.862,40)
OPERACIONES INTERRUMPIDAS	
Rtdo. Ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(11.177.862,40)



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (Expresado en euros)

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	<u>2010</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(11.177.862,40)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	
Por valoración de activos y pasivos	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-
Efecto impositivo	-
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	
Por valoración de activos y pasivos	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-
Efecto impositivo	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(11.177.862,40)

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital escriturado	Reservas	Rtdos. Negat. Ejerc. Ant.	Resultado del ejercicio	TOTAL
SALDO, FINAL AÑO 2009	42.000.000,00	(836.790,31)	(2.070.546,73)	(7.069.112,25)	32.023.550,71
Aumentos de capital	1.000.000,00	(10.000,00)	-	-	990.000,00
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(11.177.862,40)	(11.177.862,40)
Aplicación del resultado del ejercicio 2009	-	-	(7.069.112,25)	7.069.112,25	-
SALDO, FINAL AÑO 2010	43.000.000,00	(846.790,31)	(9.139.658,98)	(11.177.862,40)	21.835.688,31

CA

11



INVERCARIA

Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A.U.

CONSEJERÍA DE ECONOMÍA, INNOVACIÓN, CIENCIA Y EMPLEO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (Expresado en Euros)

	<u>31.12.2010</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	
Resultado del ejercicio antes de impuestos	<u>(11.177.862,40)</u>
Ajustes del resultado	
a) Amortización del inmovilizado	38.849,20
b) Variación provisiones	10.402.003,01
g) Ingresos financieros	(1.262.852,88)
h) Gastos financieros	845.197,44
Cambios en el capital corriente	
a) Existencias	
b) Deudores y otras cuentas a cobrar	1.301.685,05
c) Otros activos corrientes	
d) Acreedores y otras cuentas a pagar	36.902,04
e) Otros pasivos corrientes	
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	
a) Pagos de intereses	(3.743,87)
c) Cobros de intereses	412.852,05
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	<u>593.029,64</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Pagos por inversiones	
a) Empresas del grupo y asociadas	(1.819.912,82)
c) Inmovilizado material	(72.373,35)
c) Inversiones financieras	(1.856.752,87)
Cobros por desinversiones	
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	<u>(3.749.039,04)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	
a) Emisión de instrumentos de patrimonio	990.000,00
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	
a.2) Deudas con entidades de crédito	(2.001.890,74)
a.4) Deudas con empresas del grupo	2.407.487,05
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	<u>1.395.596,31</u>
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	<u>(1.760.413,10)</u>
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio	2.926.765,47
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1.166.352,37





INVERCARIA

Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A.U.

CONSEJERÍA DE ECONOMÍA, INNOVACIÓN, CIENCIA Y EMPLEO

Comparación de la información por adopción del PGC de las Sociedades Mercantiles del Sector Público Andaluz, de las Agencias Públicas Empresariales y de las entidades asimiladas

Como consecuencia del nuevo criterio de contabilización establecido en la norma de registro y valoración 21ª apartado 3.d.2 los activos financieros correspondientes "Inversiones financieras a largo y corto plazo – Créditos a terceros" correspondientes a actuaciones de intermediación realizadas por la entidad no tendrán influencia en sus resultados y sólo originarán el registro contable de los movimientos de tesorería que pudieran producirse, a diferencia de su registro a coste amortizado aplicando el método del tipo de interés efectivo. Dicho criterio es aplicado igualmente sobre su contrapartida acreedora, en el reconocimiento y valoración de los fondos recibidos para actuaciones de intermediación. Igualmente la Norma de valoración 21ª apartado 3.b.1 del Plan General de Contabilidad del Sector Público Andaluz, establece el registro de los fondos concedidos por la Junta de Andalucía para financiar presupuesto de explotación como ingreso del ejercicio en el que se concedan, habiendo sido contabilizados como otros ingresos de explotación en el ejercicio 2010 un importe de 1.112.112,61 euros correspondientes al contrato programa del ejercicio 2009, que fue concedido en el transcurso del ejercicio 2010.

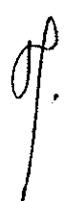
Las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales aprobadas en el ejercicio 2010 por el efecto de las modificaciones realizadas correspondientes a los nuevos criterios de contabilización aplicados:

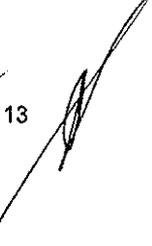
	Dr	Cr
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo.	69.270,75	
Inversiones financieras a largo plazo.	2.989.130,54	
ACTIVO CORRIENTE		
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo.	74.494,25	
Inversiones financieras a corto plazo.	1.579.866,83	
PATRIMONIO NETO		
Reservas.	451.498,45	
Resultados de ejercicios anteriores.	754.884,87	
Resultado del ejercicio.		1.072.526,46
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo.		3.192.258,15
PASIVO CORRIENTE		
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo.		1.654.361,08
	Dr	Cr
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		
Prestaciones de servicios.	860.000,00	
Otros ingresos de explotación		1.972.112,61
RESULTADO FINANCIERO		
Ingresos financieros.	698.093,34	
Gastos financieros		658.507,19

La conciliación entre el patrimonio neto elaborado conforme al PGC 2007 y el Patrimonio Neto elaborado de acuerdo con las nuevas normas contables establecidas en la Resolución de 2 de octubre de 2009, de la Intervención General de la Junta de Andalucía, al 1 de enero de 2011 (fecha de transición al Nuevo Plan Contable), se muestra a continuación:

	Euros miles
(*) Patrimonio Neto al 1 de enero de 2011 según PGC 2007	21.835.688,31
Impactos por transición al Nuevo Plan Contable	
- Reserva cambios de criterios de contabilización.	(133.856,86)
Patrimonio al 1 de enero de 2011 según PGC Junta Andalucía	21.701.831,45

(*) Obtenido de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2010, preparadas de acuerdo con principios y normas de contabilidad aplicados por la Sociedad a dicha fecha.





INVERCARIA

Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A.U.

CONSEJERÍA DE ECONOMÍA, INNOVACIÓN, CIENCIA Y EMPLEO

3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la sociedad en la elaboración de las cuentas anuales adjuntas han sido las siguientes:

a) Inmovilizado intangible (Nota 4)

Las inmovilizaciones inmateriales figuran contabilizadas a su precio de adquisición o su coste de producción. La amortización se calcula según el método lineal.

Las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (5 años). Los coeficientes de amortización utilizados en el cálculo de la depreciación experimentada, son los siguientes:

	<u>Coeficiente</u>
Aplicaciones Informáticas	20%

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por la Sociedad, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costes directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

b) Inmovilizado Material (Nota 4)

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas.

El importe de los trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado material se calcula sumando al precio de adquisición de las materias consumibles, los costes directos o indirectos imputables a dichos bienes.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Las vidas útiles estimadas son:

	<u>Coeficiente</u>
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10%
Otro inmovilizado	10-15%

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.



INVERCARIA

Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A.U.

CONSEJERÍA DE ECONOMÍA, INNOVACIÓN, CIENCIA Y EMPLEO

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indiquen que el valor contable puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

d) Activos financieros (Nota 7)

d.1) Instrumentos de patrimonio

Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión.

Para la determinación del valor razonable, si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), la Sociedad establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de datos observables del mercado y confiando lo menos posible en consideraciones subjetivas de la Sociedad.

Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

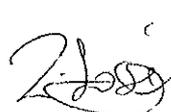
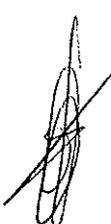
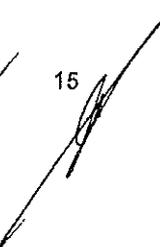
d.2) Préstamos participativos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en "Créditos a empresas" y "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" en el balance.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente imputable, y posteriormente por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

    15



INVERCARIA

Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A.U.

CONSEJERÍA DE ECONOMÍA, INNOVACIÓN, CIENCIA Y EMPLEO

e) Pasivos financieros (Nota 7)

Débitos y partidas a pagar

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

f) Fondos recibidos de la Junta de Andalucía

La clasificación que realiza la Sociedad de los fondos recibidos según la norma 21ª del Plan General Contable de la Junta de Andalucía es la siguiente:

f.1) Fondos recibidos en concepto de aportaciones de capital social, fondo social o préstamo.

Los fondos concedidos en concepto de aportaciones de capital social o préstamos se registran conforme a lo dispuesto en la Nota 3.d) y en la Nota 3.e).

f.2) Fondos destinados a financiar el presupuesto de explotación de la entidad

Los fondos concedidos para financiar el presupuesto de explotación y cuyo destino sea la financiación de una actividad o un área de actividad concreta o la prestación de un determinado servicio que debe ser financiado de forma específica para garantizar su efectiva prestación y tengan la consideración de no reintegrables, se registran como ingresos del ejercicio en el que se concedan.

A tal efecto, se consideran como tales los fondos recibidos mediante programas de actuación, inversión y financiación, contratos-programa, convenios u otros instrumentos jurídicos, siempre que en los mismos se especifiquen las distintas finalidades que puedan tener, así como los importes que financian cada uno de las actividades específicas.

Si se destinaran a financiar actividades de ejercicios futuros, se imputarán en la cuenta de pérdidas y ganancias en dichos ejercicios.

Los fondos concedidos que tengan consideración de reintegrables se registrarán como un pasivo de la entidad.

Las aportaciones de carácter monetario se valoran por el importe concedido. Las aportaciones de carácter no monetario o en especie se valoran por el valor razonable del bien recibido.

f.3) Fondos destinados a financiar inmovilizado que formará parte de la estructura fija de la entidad

Los fondos concedidos por la Junta de Andalucía cuyo destino sea la financiación de los activos integrantes de la estructura fija de la entidad y tengan consideración de no reintegrables se tratan como ingresos por subvenciones de capital y se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a la dotación a la amortización efectuada en ese periodo para los citados elementos o, en su caso, cuando se produzca su enajenación, corrección valorativa por deterioro o baja en balance.

A tal efecto, se consideran como tales los fondos establecidos mediante programas de actuación, inversión y financiación, contratos-programa, convenios u otros instrumentos jurídicos, siempre que en



INVERCARIA

Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A.U.

CONSEJERÍA DE ECONOMÍA, INNOVACIÓN, CIENCIA Y EMPLEO

los mismos se especifique que el destino de dichos fondos sea la financiación de los activos integrantes de la estructura fija de la entidad.

Los fondos concedidos que tengan consideración de reintegrables se registrarán como un pasivo de la entidad con la Junta de Andalucía

Las aportaciones de carácter monetario se valoran por el importe concedido. Las aportaciones de carácter no monetario o en especie se valoran por el valor razonable del bien recibido.

f.4) Fondos recibidos para la financiación de actividades actuaciones o programas concretos

Los fondos recibidos en contraprestación de las actuaciones especificadas en los que los ingresos pueden valorarse con fiabilidad, la entidad recibe los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción, el grado de realización de la transacción puede estimarse con fiabilidad y los costes incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, pueden ser valorados con fiabilidad, registran como ingresos por prestación de servicios a la Junta de Andalucía siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad, considerando para ello el porcentaje de realización del servicio en la fecha de cierre del ejercicio.

Los ingresos por prestación de servicios se valoran por el valor razonable de la contraprestación, recibida o por recibir, derivada de los mismos, que, salvo evidencia en contrario, será el importe acordado para dichos servicios.

f.5) Fondos recibidos por la intermediación en la entrega de subvenciones a beneficiarios finales

Se entiende que la entidad actúa como intermediaria cuando las condiciones generales de concesión, o los beneficiarios directos de la subvención, vengan impuestas por la Junta de Andalucía. En estos casos, la responsabilidad de la entidad se podrá limitar a la gestión de los pagos, o extenderse a cualquier otra función derivada de la tramitación de las subvenciones que se le encomiende.

Estas actuaciones de intermediación realizadas por la entidad no tendrán influencia en sus resultados. Por ello, estas operaciones sólo originarán el registro contable de los movimientos de tesorería que pudieran producirse.

La Sociedad reconoce un crédito por intermediación en la entrega de subvenciones, con el organismo que concede los fondos, con abono a una partida financiera de enlace, por el importe de los fondos encomendados.

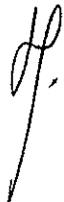
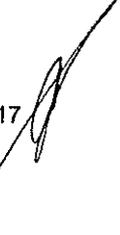
La asignación al beneficiario de la ayuda correspondiente implicará el reconocimiento de un pasivo financiero, por subvenciones asignadas en intermediación, con cargo a la partida financiera de enlace, por el importe de los fondos asignados.

La partida financiera de enlace correspondiente a cada operación, figurará en el activo o el pasivo del balance, según corresponda.

El saldo acreedor de la partida financiera de enlace que pueda resultar tras la liquidación, ya fuera por las cantidades concedidas a la entidad y no asignadas a beneficiarios finales como el saldo del pasivo por subvenciones asignadas en intermediación, que en virtud del acuerdo deban ser reintegrados al organismo concedente, se traspasará a una cuenta de pasivo con la Junta de Andalucía.

Si tras la liquidación de una operación la partida financiera de enlace presentara saldo deudor, la entidad deberá valorar si, en virtud del acuerdo que origina la operación, dicho saldo cumple las condiciones para ser reconocido como un activo financiero. En caso afirmativo el importe resultante representará un crédito con la Junta de Andalucía, y en caso negativo se dará de baja reconociendo un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando los fondos recibidos para las actuaciones de intermediación procedan de otras Administraciones Públicas distintas a la Junta de Andalucía, el reconocimiento y valoración de dichos fondos será el mismo que el descrito anteriormente.

    17



INVERCARIA

Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A.U.

CONSEJERÍA DE ECONOMÍA, INNOVACIÓN, CIENCIA Y EMPLEO

g) Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

h) Impuesto sobre beneficios (Nota 12)

El gasto (o ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (o ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

i) Indemnizaciones por cese (Nota 13)

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. La Sociedad reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

j) Ingresos y Gastos (Nota 13)

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Sociedad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades tal y como se detalla a continuación. No se considera que se puede valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. La Sociedad basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.



INVERCARIA

Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A.U.

CONSEJERÍA DE ECONOMÍA, INNOVACIÓN, CIENCIA Y EMPLEO

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio financiero temporal, en función del principal pendiente de cobro y el tipo de interés efectivo aplicables, que es el tipo que iguala exactamente los futuros recibos en efectivo estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero con el importe en libros neto de dicho activo.

k) 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 incurrir.

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.

l) Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre entidades vinculadas se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

m) Subvenciones recibidas

Las subvenciones que tengan carácter de reintegrables se registran como pasivos hasta cumplir las condiciones para considerarse no reintegrables, mientras que las subvenciones no reintegrables se registran como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se reconocen como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados de la subvención. Las subvenciones no reintegrables recibidas de los socios se registran directamente en fondos propios salvo si finalidad es la realización de actividades de interés público o general.

Las subvenciones de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido y las subvenciones no monetarias por el valor razonable del bien recibido, referidos ambos valores al momento de su reconocimiento. Las subvenciones no reintegrables relacionadas con gastos específicos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo ejercicio en que se devengan los correspondientes gastos y las concedidas para compensar déficit de explotación en el ejercicio en que se conceden, salvo cuando se destinan a compensar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputan en dichos ejercicios.

4. INMOVILIZADO INMATERIAL Y MATERIAL

El detalle y movimiento habido durante los ejercicios 2011 y 2010 en los distintos epígrafes de Inmovilizado Intangible y Material ha sido el siguiente:

	Importe en Euros				Saldo a 31/12/11
	Saldo a 31/12/10	Adiciones	Retiros	Trasposos	
Aplicaciones Informáticas	61.542,60	-	-		61.542,60
Total Inmovilizado Inmaterial Coste	61.542,60				61.542,60
Amortización Acumulada	(42.131,17)	(9.524,24)	-		(51.655,41)
Total Inmovilizado Inmaterial Neto	19.411,43	(9.524,24)			9.887,19
Terrenos y construcciones					
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	181.222,81	750,00	-		181.972,81
Otro Inmovilizado	97.978,43	1.973,90	-		99.952,33
Total Inmovilizado Material Coste	279.201,24	2.723,90			281.926,14
Amortización Acumulada	(95.773,26)	(31.651,39)	-		(127.424,65)
Total Inmovilizado Material Neto	183.427,98	(28.927,49)			154.500,49



INVERCARIA

Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A.U.

CONSEJERÍA DE ECONOMÍA, INNOVACIÓN, CIENCIA Y EMPLEO

	Importe en Euros				Saldo a 31/12/10
	Saldo a 31/12/09	Adiciones	Retiros	Trasposos	
Aplicaciones Informáticas	58.447,26	3.095,34	-	-	61.542,60
Total Inmovilizado Inmaterial Coste	58.447,26	3.095,34	-	-	61.542,60
Amortización Acumulada	(30.023,55)	(12.107,62)	-	-	(42.131,17)
Total Inmovilizado Inmaterial Neto	28.423,71	(9.012,28)	-	-	19.411,43
Terrenos y construcciones	1.459.000,00	-	-	(1.459.000,00)	-
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.351.915,74	25.273,07	-	(1.195.966,00)	181.222,81
Otro inmovilizado	53.973,49	44.004,94	-	-	97.978,43
Total Inmovilizado Material Coste	2.864.889,23	69.278,01	-	(2.654.966,00)	279.201,24
Amortización Acumulada	(69.031,68)	(26.741,58)	-	-	(95.773,26)
Total Inmovilizado Material Neto	2.795.857,55	42.536,43	-	(2.654.966,00)	183.427,98

A la fecha de cierre del ejercicio la Sociedad no cuenta con bienes totalmente amortizados.

6. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS (LARGO Y CORTO PLAZO)

El detalle y movimiento habido durante los ejercicios 2011 y 2010 en los diferentes epígrafes de inversiones en empresas grupo y asociadas, ha sido el siguiente:

	Importe en Euros				Saldo a 31/12/2011
	Saldo a 31/12/10	Adiciones	Retiros	Trasposos	
Instrumentos de patrimonio largo plazo					
Inversiones en Empresas del Grupo	300.000,00				300.000,00
Inversiones en Empresas asociadas	17.317.033,40	16.875.074,52	(11.862.983,52)		22.329.124,40
Desembolsos Pdtes s/ participaciones Asoc.	(1.649.524,94)		1.499.524,94		(150.000,00)
Provisión de cartera s/participaciones Asoc.	(7.853.675,70)	(3.859.307,00)	6.437.176,94		(5.275.805,76)
Créditos a empresas largo plazo					
Créditos a Empresas asociadas	8.590.912,90		(8.234.642,16)	(356.270,74)	0,00
Provisión de créditos*	(3.358.127,66)		3.031.300,00	326.827,66	0,00
Inversiones en empresas del grupo y asociados a largo plazo	13.346.618,00	13.015.767,52	(9.129.623,80)	(29.443,08)	17.203.318,64
Créditos a empresas corto plazo					
Créditos a Empresas asociadas	3.354.432,25		(3.089.938,25)	(264.494,00)	0,00
Provisión de créditos*	(1.522.536,04)		1.422.536,04	100.000,00	0,00
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1.831.896,21		(1.667.402,21)	(164.494,00)	0,00

Las adiciones en instrumentos de patrimonio a largo plazo se corresponden con la aportación no dineraria de Inversión y Gestión del Capital Riesgo S.A.U. a Inverseed S.C.R. (ver nota 1). Dicha aportación no dineraria está constituida por una cartera de préstamos participativos, participaciones de capital y créditos a terceros. Ver retiros de la Nota 5 y 6.

Handwritten mark

Handwritten signature

Handwritten signature

Handwritten signature



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

	Importe en Euros				Saldo a 31/12/2010
	Saldo a 31/12/09	Adiciones	Retiros	Trasposos	
Instrumentos de patrimonio largo plazo					
Inversiones en Empresas del Grupo	300.000,00				300.000,00
Inversiones en Empresas asociadas	16.575.576,35	1.419.912,82	(1.000.055,77)	321.600,00	17.317.033,40
Desembolsos Pdes s/ participaciones Asoc.	(1.649.524,94)				(1.649.524,94)
Provisión de cartera s/participaciones Asoc.	(4.656.718,92)	(4.356.725,56)	1.009.768,78	150.000,00	(7.853.675,70)
Créditos a empresas largo plazo					
Créditos a Empresas asociadas	10.485.820,27	400.000,00	(100.000,00)	(2.194.907,36)	8.590.912,91
Provisión de créditos	(2.323.750,00)	(1.537.500,00)	219.750,00	283.372,34	(3.358.127,66)
Inversiones en empresas del grupo y asociados a largo plazo	18.731.402,76	(4.074.312,74)	129.463,01	(1.439.935,02)	13.346.618,00
Créditos a empresas corto plazo					
Créditos a Empresas asociadas	1.927.373,77		(645.500,00)	2.072.558,48	3.354.432,25
Provisión de créditos	(265.750,00)	(568.586,00)		(688.200,04)	(1.522.536,04)
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1.661.623,77	(568.586,00)	(645.500,00)	1.384.358,44	1.831.896,21

En el Anexo I a las presentas cuentas anuales se desglosa el cuadro informativo en relación a las sociedades participadas de la cartera de valores con datos finales relativos al cierre del ejercicio 2011 (importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales individuales de las empresas participadas).

En los subepígrafos de "Créditos a empresas asociadas" 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 de los programas gestionados:

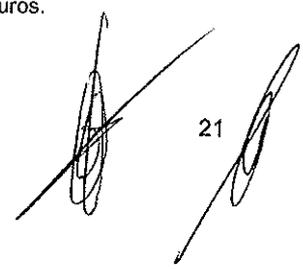
Al 31 de diciembre de 2011 existen compromisos de inversión adicionales por importe de 3.125 miles de euros en Innotec Desarrollo, F.C.R. de Régimen Simplificado.

Detalle de sociedades participadas de la cartera de valores al cierre de 2011.

Sociedad	Sector de Actividad	Importe en Euros	Porcentaje de capital adquirido
		Inversión en Capital	
Inversión, Gestión y desarrollo de capital riesgo de Andalucía, S.G.E.C.R.	Capital Riesgo	300.000,00	100,00%
Inversión y Gestión del Capital Semilla de Andalucía Sociedad de Capital Riesgo SA.	Capital Riesgo	19.874.124,40	89,87%
Innotec Desarrollo FCR REG. Simplificado	Financiero	1.825.000,00	50,00%
Corporación Séneca, S.C.A. (1)	Servicios	600.000,00	40,82%
GED Sur S.G.E.C.R.	Financiero	30.000,00	10,00%
Total		22.629.124,40	

1. Desembolsos pendientes sobre acciones por importe de 150.000,00 Euros.





 21



INVERCARIA

Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A.U.

CONSEJERÍA DE ECONOMÍA, INNOVACIÓN, CIENCIA Y EMPLEO

Detalle de sociedades participadas de la cartera de valores al cierre de 2010.

Sociedad	Sector de Actividad	Importe en Euros		Porcentaje de capital adquirido	Importe en Euros				
		Inversión en Capital			Préstamos concedidos				Total Pdte. 31/12/10
					FFPP	ATLANTIS	CAMPUS	MELKART	
Inversión, gestión y desarrollo de capital riesgo de Andalucía, S.G.E.C.R.	Capital Riesgo	300.000,00	100,00%						-
Videoplanning, S.L.	Audiovisual	507.522,40	5,00%						-
Neocodex, S.L. (1)	Biología	800.000,00	16,67%	375.000,00					375.000,00
Irongate, S.L.	TICS	999.992,26	26,61%						-
Olitec Aljarafe, S.L.	Industrial	300.000,00	15%						-
High Technology Masterbatches, S.L.	Químico	261.672,30	14,76%	38.333,00			75.000,00		113.333,00
Ferías Internaciones Virtuales de Andalucía, S.L.	TICS	284.000,00	40,00%	716.000,00					716.000,00
Juana Martín Andalucía, S.L.	Diseño y Moda	170.000,00	30,36%	680.000,00					680.000,00
Ghenova Ingeniería, S.L. (2)	Ingeniería	93.673,57	25,00%	1.222.500,00					1.222.500,00
Green Power, S.L.	Ingeniería	999.992,88	15,01%						-
Keepfresh Verde Y Natural S.L.	Químico	200	5,00%	521.800,00					521.800,00
Biomorphic S.L.	Fabricación	300.000,00	15,01%			75.000,00			75.000,00
Arion Grupo Tecnologías Avanzadas S.L.	TICS	200.000,00	13,33%	975.000,00					975.000,00
Intelligent Dialogue Systems, S.L.	TICS	527.622,50	24,41%						-
Cyclus ID, S.L.	Ingeniería	100.000,12	10,15%	550.000,00					550.000,00
Easy Industrial Solution, S.L.	Fabricación	800.000,00	10,00%	239.251,00					239.251,00
Biomassimic, S.L.	Biología	250.000,00	10,18%	437.000,00			90.000,00		527.000,00
Biomedal, S.L.	Biología	300.000,00	6,15%			90.000,00			90.000,00
Cia. Eléctrica para el Dpto. Sostenible, S.A.	Industrial	363.600,00	30,00%	786.400,00		90.000,00			786.400,00
Inverjaén, S.C.R. (4)	Capital Riesgo	2.999.049,88	25,08%						-
Keepfresh Agroandalucía, S.L.	Agroalimentario	96.600,00	19,03%	350.000,00					350.000,00
New Technology Chiller, S.L.	Industrial	1.100.000,06	25,38%	20.000,00					20.000,00



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

Sociedad	Sector de Actividad	Importe en Euros		Porcentaje de capital adquirido	Importe en Euros					
		Inversión en Capital			Préstamos concedidos con fondos propios				Total Pdte. 31/12/10	
					FFPP	ATLANTIS	CAMPUS	MELKART		
Operador Aéreo Andaluz, S.A.	Aeronáutico	40.000,00		4,60%	1.110.000,00					1.110.000,00
Teikhos Tech, S.L.	TICS	199.870,65		11,41%						-
Entra Creaciones y Reparaciones Artísticas, S.L.	Cultural	60.000,00		25,00%	159.535,00				60.000,00	219.535,00
Servivation, S.A.	TICS	6.000,00		0,99%	1.180.000,00					1.180.000,00
Berhanyer Shoemaker, S.L.	Moda	425.000,00		42,50%						-
Vehículos Móviles Versátiles, S.L.	TIC	399.999,69		20,00%	400.000,00					400.000,00
Corporación Séneca, S.C.A. (3)	Servicios	600.000,00		40,82%						-
GED Sur S.G.E.C.R.	Financiero	30.000,00		10,00%						-
Own Spa Desarrollos, S.L.	Salud	150.000,00		9,91%	120.000,00					-
Innotec Desarrollo FCR REG. Simplificado	Financiero	1.825.000,00		50,00%						120.000,00
Hergos Sistemas Digitales y Ergonómicos	TIC	799.986,00		25,88%	400.000,00					-
Kandor Graphics	Audiovisual	22.239,00		12,20%	887.761,00	288.000,00				400.000,00
Desarrollos y Proyectos Mafer Electronics	Industrial	174.999,50		24,00%						1.175.761,00
lactive Intelligent Dialogue	TIC	449.983,04		11,42%				74.015,00		74.015,00
JobandTalent	TIC	599.981,30		12,67%				24.750,00		24.750,00
Soluciones Robóticas, S.L.U.	Robotica	80.048,25		20,00%						-
Total		17.617.033,40			11.168.580,00	378.000,00	338.765,00	60.000,00		11.945.345,00

- (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) La participación en esta sociedad es indirecta a través de su accionista único la compañía "Ingeniería Marítima, Aérea y del Transporte, S.L."
- (3) Desembolsos pendientes sobre acciones por importe de 150.000,00 Euros.
- (4) Desembolsos pendientes sobre acciones por importe de 1.499.524,94 Euros.



6. INVERSIONES FINANCIERAS (LARGO Y CORTO PLAZO)

El detalle y movimiento habido durante los ejercicios 2011 y 2010 en los diferentes epígrafes del inmovilizado financiero, han sido los siguientes:

	Importe en Euros				Saldo a 31/12/11
	Saldo a 31/12/10	Adiciones	Retiros	Trasposos	
Créditos a empresas largo plazo					
Otros créditos a largo plazo	25.879.727,24	981.001,06	(7.686.767,02)	(2.780.137,82)	16.393.823,46
Provisión de créditos	(3.288.807,00)	75.000,00	3.468.634,70	(326.827,70)	(72.000,00)
Otros activos financieros					
Depósitos y fianzas constituidas	10.573,20				10.573,20
Total Inmovilizado Financiero	22.601.493,44	1.056.001,06	(4.218.132,32)	(3.106.965,52)	16.332.396,66
Créditos a empresas corto plazo					
Otros créditos a corto plazo	5.422.818,71		(2.975.470,87)	3.535.098,44	5.982.446,28
Intereses	600.536,75	340.880,81	(400.965,56)		540.452,00
Provisiones	(2.775.556,75)	(20.000,00)	1.916.873,00	(219.192,66)	(1.097.876,41)
Total Inversiones Financieras Temporales	3.247.798,71	320.880,81	(1.459.563,43)	3.315.905,78	5.425.021,87

La adiciones de otros créditos a empresas a largo plazo se corresponden con los nuevos préstamos otorgados a través del programa Campus Plus (Ver nota 11).

Los retiros de los créditos a empresas a corto y largo plazo se corresponden con la parte de créditos a terceros por la que está constituida la aportación no dineraria de Inversión y Gestión del Capital Riesgo S.A.U. a Inverseed S.C.R. (ver nota 1).

Dentro de los créditos aportados a Inverseed S.C.R. se encuentran los proyectos financiados por los Programas Melkart y Gaya que se describen a continuación:

- 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 7-8 años con 2-3 de carencia. El importe total de la financiación de concedida ha ascendido a 2.713.700 euros.
- Proyectos financiados con "Programa GAYA". Dicho programa consiste en la financiación de proyectos de base social mediante préstamos participativos con una vigencia de 8 años con 3-4 de carencia hasta un límite de 100.000,00 euros por proyecto. El importe de la financiación concedida ha sido de 1.039.259 euros.



INVERCARIA

Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A.U.

CONSEJERÍA DE ECONOMÍA, INNOVACIÓN, CIENCIA Y EMPLEO

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

- c) El importe de la financiación otorgada a los proyectos en "fase semilla" incluidos en el Programa *Atlántis*, 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 3,4 millones de euros en préstamos participativos. Estas operaciones son financiadas, en su integridad, por la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía.
- d) 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 8 años y con 3 de carencia respecto al principal. El importe total de la financiación de este Programa asciende a 16,3 millones de euros. Estas operaciones son financiadas, en su integridad, por la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía.
- e) 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 3,3 millones de euros
- f) Dentro del epígrafe "Otros Créditos a largo plazo" se encuentran registrados 133.496,00 correspondientes a los importes a largo plazo de los préstamos concedidos al personal.
- g) Al cierre del ejercicio el importe de los intereses devengados pendientes de cobro, ascendían a 540.452,00 euros (2010: 600.536,74 euros).

El detalle y movimiento referente al ejercicio 2010 es el siguiente:

	Importe en Euros				Saldo a 31/12/10
	Saldo a 31/12/09	Adiciones	Retiros	Trasposos	
Créditos a empresas largo plazo					
Otros créditos a largo plazo	25.530.549,14	3.414.036,67		(3.064.858,57)	25.879.727,24
Provisión de créditos	(1.405.000,00)	(2.793.634,70)		909.827,70	(3.288.807,00)
Otros activos financieros					
Depósitos y fianzas constituidas	32.652,75	10.573,20	(32.652,75)		10.573,20
Total Inmovilizado Financiero	24.158.201,89	630.975,17	(32.652,75)	(2.155.030,87)	22.601.493,44
Créditos a empresas corto plazo					
Otros créditos a corto plazo	3.369.732,99		(812.521,10)	2.865.606,82	5.422.818,71
Intereses	872.750,96	559.309,59	(831.523,80)		600.536,75
Provisiones	(1.081.262,36)	(1.145.556,75)	106.262,36	(655.000,00)	(2.775.556,75)
Total Inversiones Financieras Temporales	3.161.221,59	(586.247,16)	(1.537.782,54)	2.210.606,82	3.247.798,71



INVERCARIA

Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A.U.

CONSEJERÍA DE ECONOMÍA, INNOVACIÓN, CIENCIA Y EMPLEO

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

	2012	2013	2014	2015	2016	Resto
FONDOS PROPIOS	1.390.325,18	592.820,38	612.780,00	247.780,00	247.780,00	261.900,00
ATLANTIS	1.235.934,02	604.665,87	328.295,67	90.900,67	42.666,67	64.000,00
CAMPUS	3.356.187,08	2.836.404,56	2.390.440,21	1.746.693,37	1.568.532,11	3.643.666,91
CAMPUS PLUS	-	-	122.625,13	122.625,13	122.625,13	613.125,66
TOTAL	5.982.446,28	4.033.890,81	3.454.141,01	2.207.999,17	1.981.603,91	4.582.692,57

7. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

7.1 Análisis por categorías

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros" es el siguiente:

	Activos financieros					
	Instrum. de patrimonio		Valores Rptivos. de deuda		Créditos Otros	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Préstamos y partidas a cobrar	17.203.318,64	8.113.832,76	-	-	22.253.181,54	33.204.291,24
	17.203.318,64	8.113.832,76	-	-	22.253.181,54	33.204.291,24

	Pasivos financieros			
	Deudas con entidades de crédito		Otros (deudas grupo y acreedores)	
	2011	2010	2011	2010
Débitos y partidas a pagar	-	-	20.533.444,53	23.551.450,44
	-	-	20.533.444,53	23.551.450,44

7.2 Gestión del riesgo financiero

El seguimiento de la evaluación del riesgo de las inversiones por parte de la Sociedad es fundamental en la consolidación de las inversiones realizadas y se realiza en base al plan de negocio y plan desarrollo a futuro de las empresas participadas, realizando control:

- mediante participación activa en los órganos de administración de la empresas participadas.
- mediante reporting trimestral de los cierres y seguimiento del presupuesto de las empresas participadas
- mediante Auditoría e informe de expertos independientes verificando las cuentas de las participadas.



INVERCARIA

Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A.U.

CONSEJERÍA DE ECONOMÍA, INNOVACIÓN, CIENCIA Y EMPLEO

Igualmente, la Sociedad realiza un seguimiento de los créditos concedidos a las empresas en base a un plan de negocio y su plan de desarrollo realizado control:

- mediante reporting de los impuestos y obligaciones fiscales de las compañías con Hacienda, recopilando las informaciones fiscales de las mismas.
- mediante control y liquidación de los intereses de las citadas operaciones, verificando el cobro y las amortizaciones de los mismos.
- mediante seguimiento con reuniones presenciales de los promotores/emprendedores para descubrir su evolución, fortalezas y debilidades.

8. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

Los activos correspondientes a la unidad productiva adquirida de la sociedad FEDEOLIVA-JAÉN S.C.A. compuesta por terrenos, naves industriales, instalaciones técnicas, maquinaria y equipos para el uso definido y particular de envasadora de aceite de oliva, y que se localiza en el municipio de Guarromán (Jaén) por importe total de 2.654 miles de euros, se presentaron como mantenidos para la venta siguiendo el acuerdo tomado por unanimidad por el Consejo de Administración del 9 de septiembre de 2010 para la realización de una Oferta Pública Continuada de Venta, por importe de 3.472.474,50 euros. En acuerdo de 8 de noviembre de 2010, del Consejo de Administración de esta Sociedad, acordó por unanimidad, modificar el importe de la referida Oferta Pública Continuada de Venta, por quedar el mismo desierto, un a un nuevo importe de 2.951.603,33 euros. Con fecha 16 de noviembre de 2010, el Consejo de Gobierno de la Junta de Andalucía ratificó el acuerdo adoptado el 9 de noviembre de 2010 por el Consejo Rector de la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía, relativo al acuerdo de 8 de noviembre de 2010, del Consejo de Administración de esta Sociedad, por el que se aprueba la modificación del anexo I del "Pliego de Condiciones para la presentación de ofertas de compra de la instalación industrial titularidad de Sociedad Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, SA (INVERCARIA) ubicada en la localidad de Aldea de los Rios/Guarromán (Jaén)" estableciendo un valor de 2.951.603,33 euros dejando inalteradas todas la demás condiciones.

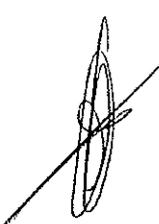
Mediante acuerdo de 4 de febrero de 2011, la Presidenta y Consejera Delegada de esta sociedad, adjudicó a Hojiblanca S.C.A. las instalaciones industriales anteriormente descritas por importe de 2.951.603,33 euros y con fecha 13 de abril de 2011 fue elevado a público ante el notario de D. Tomás Marcos Martín la escritura de compraventa de la misma.

a) Activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta

	Euros	
	2011	2010
- Activos no corrientes mantenidos para la venta:		
- Inmovilizado intangible	-	-
- Inmovilizado material	-	2.654.966,00
Total	-	<u>2.654.966,00</u>

b) Pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta

	Euros	
	2011	2010
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	(2.784.116,00)
Total	-	<u>(2.784.116,00)</u>

   27 



9. EFECTIVO Y EQUIVALENTES

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Entidad	Nº de Cuenta	2011	2010
Caja, euros	-	517,92	817,41
Caja General de Granada	2031-0514-41-0115104108	317.977,64	189.907,63
BBVA	0182-5566-70-0201507942	88.474,34	113.069,24
Caja Inmaculada de Aragón	2086-0377-65-0700001544	8.515,82	832.410,76
Cajamar	3058-3502-74-2720002634	19.499,41	30.147,33
Total Tesorería		434.985,13	1.166.352,37

10. CAPITAL SOCIAL

El Capital Social de la Sociedad al 31 de diciembre de 2010 estaba representado por CUATRO MIL TRESCIENTAS (4.300) acciones nominativas de diez mil Euros (10.000,00 Euros) de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas e íntegramente desembolsadas por la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía.

Con fecha 26 de mayo de 2011 el Socio Único aprueba mediante Acta de decisiones la reducción del capital social de la Sociedad con la única finalidad de restablecer el equilibrio entre el capital y el patrimonio de la Sociedad, disminuido como consecuencia de pérdidas, siendo el importe de dicha reducción de veintidós millones ciento sesenta mil euros, por lo que el capital disminuirá desde cuarenta y tres millones de euros a veintidós millones ochocientos cuarenta mil euros, mediante la amortización de 2.116 acciones de diez mil euros de valor nominal cada una de ellas, concretamente de la 2.185 a la 4.300, ambas inclusive.

Este acuerdo fue elevado a público con fecha 21 de junio de 2011 según escritura número 00959/2011 de la Notaría de D. Tomás Marcos Martín e inscrito en el Registro Mercantil con fecha 25 de julio de 2011. Dicha reducción supuso la amortización de 2.116 acciones de 10.000 euros de valor nominal cada una de ellas, numeradas de la 2.185 a la 4.300, ambas inclusive.

Con fecha 31 de marzo de 2011 el Consejo de Administración de la Sociedad acordó formular al Socio Único propuesta de ampliación de capital por importe de un millón ciento cincuenta mil euros 1.150.000 euros.

Con fecha 29 de junio de 2011 el Socio Único aprueba mediante Acta de decisiones la reducción del capital social de la Compañía.

Este acuerdo fue elevado a público con fecha 8 de julio de 2011 según escritura número 01072/2011 de la Notaría de D. Tomás Marcos Martín e inscrito en el Registro Mercantil con fecha 8 de agosto de 2011. Dicha ampliación supuso la emisión de quince mil nuevas acciones de 10.000 euros de valor nominal cada una de ellas, numeradas de la 2.185 a la 2.299. 100, totalmente suscritas y desembolsadas por la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía, socio único de la Sociedad

11. SALDOS CON EMPRESAS DEL GRUPO

Deudas con empresas del grupo a largo y corto plazo

Bajo este epígrafe se incluyen los fondos recibidos por el accionista único de la Sociedad, la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía, y aplicados, fundamentalmente, a las operaciones que se han descrito en las Nota 5 y 6 anteriores. El movimiento habido en este epígrafe en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:



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

	Saldo a 31/12/2010	Trasposos	Adiciones	Retiros	Saldo a 31/12/2011
Fondos Programa Atlantis	3.249.451,71	-		(294.988,06)	2.954.463,65
Fondos Programa Campus	15.953.037,95	-		(411.111,37)	15.541.926,58
Fondos Programa Campus Plus *			1.177.404,94		1.177.404,94
Otros fondos**	4.301.275,74	-	706.099,43	(4.184.008,20)	823.366,97
Total	23.503.765,40		1.883.504,37	(4.890.107,63)	20.497.162,35
Deudas Emp. Grupo a l/p	16.590.230,14				15.081.671,16
Deudas Emp. Grupo a c/p	6.913.535,26				5.415.491,19
Total	23.503.765,40				20.497.162,35

(*) El Programa campus plus o Campus + fue aprobado por la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía (IDEA) en su Comité de Dirección del 5 de octubre de 2010.

Este programa es continuidad del Programa Campus que fue creado por IDEA en 2004 y del cual se han concedido 137 proyectos.

La Sociedad es la responsable de la firma de las pólizas de los préstamos que se conceden pero es a partir de la resolución de la Agencia IDEA cuando la Sociedad comienza a participar en el programa.

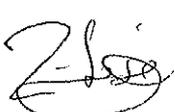
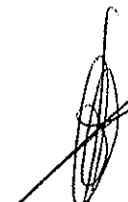
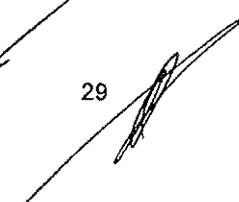
Desde el comienzo de su aplicación la Sociedad se remite a cumplir en la ejecución de las pólizas correspondientes lo establecido en las resoluciones pertinentes que emanan de la Agencia IDEA. En dichas resoluciones se establece la forma de desembolso del préstamo que la Sociedad cumple incorporando a las pólizas lo establecido en las resoluciones.

Al cierre del ejercicio la Agencia IDEA había desembolsado 196 miles de euros para el programa CAMPUS +, que se encontraban pendiente de formalización.

(**)La financiación recibida registrada en el sub-epígrafe de "Otros fondos" corresponde principalmente el efecto neto de la concesión de un crédito a terceros por importe de 1.400 miles de euros y 577 miles de euros correspondientes al saldo pendiente de recibir de la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía, como consecuencia de la compensación realizada entre esta y la Sociedad, de los importes de a devolver por Campus y Atlantis y los importes a recibir del contrato programa correspondiente al ejercicio 2011 y las comisiones por la gestión y el resultado, acorde al Convenio firmado entre la Sociedad y la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía, Regulador de determinados aspectos de la Gestión de los Programas de Incentivos CAMPUS y ATLANTIS, firmado el 16 de julio de 2010 (Ver nota 13).

Adicionalmente dentro de los retiros del sub-epígrafe de "Otros fondos", se encuentra la devolución del crédito concedido para la adquisición de activos a FEDEOLIVA-JAÉN S.C.A por importe de 2.784 miles de euros (ver nota 8).

	Saldo a 31/12/2009	Trasposos	Adiciones	Retiros	Saldo a 31/12/2010
Fondos Programa Atlantis	3.730.008,00	-		(480.556,29)	3.249.451,71
Fondos Programa Campus	13.035.969,37	-	3.304.036,20	(386.967,62)	15.953.037,95
Otros fondos	4.184.116,00	-	650.173,00	(533.013,26)	4.301.275,74
Total	20.950.093,37	-	3.954.209,20	(1.400.537,17)	23.503.765,40
Deudas Emp. Grupo a l/p	14.800.461,07				16.590.230,14
Deudas Emp. Grupo a c/p	6.149.632,30				6.913.535,26
Total	20.950.093,37				23.503.765,40

    29

**INVERCARIA**

Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A.U.

CONSEJERÍA DE ECONOMÍA, INNOVACIÓN, CIENCIA Y EMPLEO

La Sociedad mantiene suscrito con la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía un Convenio regulador de la gestión de los distintos programas de incentivos gestionados, estipulando la reintegración de los fondos recibidos acorde a su devolución por los beneficiarios y el no reintegro de los importes fallidos.

En base a lo anterior, el calendario de amortización previsto de la deuda con la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía es el siguiente:

	2012	2013	2014	2015	2016	Resto
ATLANTIS	1.235.934,27	719.865,63	385.895,67	148.500,67	100.266,67	364.000,00
CAMPUS	3.356.187,08	2.836.404,56	2.390.440,21	1.746.693,37	1.568.532,11	3.643.666,91
CAMPUS PLUS			122.625,13	122.625,13	122.625,13	809.529,54
TOTAL	4.592.121,35	3.556.270,19	2.898.961,01	2.017.819,17	1.791.423,91	4.817.196,45

12. 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 periodos 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:

	<u>Euros</u>	
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>
Resultado neto del ejercicio		(3.411.751,48)
Impuesto sobre sociedades		-
Resultado antes de impuestos		(3.411.751,48)
Diferencias permanentes	28,00	-
Diferencias temporales:		
- con origen en el ejercicio actual	4.054.307,25	
- con origen en ejercicios anteriores	-	(148.341,05)
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores		- (494.242,14)
Base imponible (Resultado fiscal)		(0,00)

Las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar no reconocidas en balance al 31 de diciembre de 2011 y sus plazos máximos de compensación son las siguientes:

<u>Ejercicio</u>	<u>Euros</u>	<u>Plazo máximo para compensar</u>
2007	157.321,82	2025
2008	508.827,14	2026
2009	2.201.822,16	2027
2010	29.754,53	2028

La Sociedad tiene sujetos a inspección los principales impuestos que le son de aplicación correspondiente a los periodos no prescritos. Como consecuencia, entre otras, de las diferentes



posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, los Administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarán significativamente a las cuentas anuales.

13. INGRESOS Y GASTOS

a) Transacciones con el Socio Único

Con fecha 9 de noviembre de 2011, la Sociedad y la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía han suscrito el contrato programa correspondiente al ejercicio 2011, en concepto de transferencias para la financiación de las actividades específicas de interés público realizadas por la Sociedad. Dicha aportación fue aprobada mediante acuerdo adoptado el 8 de noviembre de 2011 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 dicho ejercicio por un importe de 860 miles de euros (2010: 1.972 miles de euros).

Adicionalmente, y acorde al Convenio firmado entre la Sociedad y la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía, Regulador de determinados aspectos de la Gestión de los Programas de Incentivos CAMPUS y ATLANTIS, firmado el 16 de julio de 2010, la Sociedad ha facturado conforme a la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía, en concepto de comisiones por la gestión y el resultado de un importe de 505 miles de euros (2010: 497 miles de euros) y 35 miles de euros (2010: 43 miles de euros), respectivamente.

Transacciones con otras partes vinculadas

La Sociedad ha facturado a Inversión, Gestión y Desarrollo de Capital Riesgo de Andalucía, SGEGR, S.A.U. un importe de 122 miles de euros por la prestación de servicios que ha realizado el personal de la Sociedad para la misma.

Con fecha 17 de enero de 2011 se ha firmado el Convenio de colaboración entre la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía e Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A.U., para la gestión del Fondo de Apoyo al Desarrollo Empresarial, con el objetivo de regular las funciones que desarrollarán la Agencia IDEA en calidad de entidad gestora y la Sociedad para la Promoción y Reconversión Económica para Andalucía, S.A.U. en calidad de entidad colaboradora para la prestación de los servicios financieros y ejecución de las operaciones a que se refiere el Convenio de 30 de julio de 2010 entre la Consejería de Economía, Innovación y Ciencia, referente a la composición, organización y gestión del Fondo de Apoyo al Desarrollo Empresarial, previsto en la Disposición Adicional Quinta apartado Uno de la Ley 5/2009, de 28 de diciembre, del Presupuesto de la Comunidad Autónoma de Andalucía para el año 2010, cuya entidad gestora es la Agencia IDEA. Durante el ejercicio 2011, no se ha realizado actividad alguna referida a dicho convenio de colaboración.

b) Información sobre gastos de explotación

b.1) Gastos de Personal

	Importe en Euros	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Sueldos y Salarios	894.376,58	1.349.992,66
Indemnizaciones	23.574,88	118.513,55
Seguridad Social a cargo de la Empresa	214.491,94	291.574,33
Otros gastos sociales	6.787,36	118.106,12
TOTAL	1.139.230,76	1.878.186,66

b.2) Servicios Exteriores y Tributos

	Importe en Euros	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Servicios Externos	458.912,34	706.323,25
Tributos	88.725,37	9.492,98
TOTAL	547.637,71	715.816,23



INVERCARIA

Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A.U.

CONSEJERÍA DE ECONOMÍA, INNOVACIÓN, CIENCIA Y EMPLEO

c) Resultado financiero

Euros	2011	2010
Ingresos financieros:		
De valores negociables y otros instrumentos financieros		
- De empresas del grupo	-	-
- De terceros	282.087,04	564.759,54
	<u>282.087,04</u>	<u>564.759,54</u>
Gastos financieros:		
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(2.347,35)	(3.743,87)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros.		
Deterioros y pérdidas.	(3.968.823,59)	(10.272.540,00)
Resultados por enajenaciones y otras.	0,00	(312.409,39)
Resultado financiero:	<u>(3.689.083,90)</u>	<u>(10.023.933,72)</u>

14. OTRA INFORMACIÓN

a) Número promedio de empleados por categoría profesional

	2011			2010		
	Número de personas	Mujeres	Hombres	Número de personas	Mujeres	Hombres
Titulados superiores	14	9	5	22	11	11
Administrativos	6	4	2	6	4	2
Total	20	13	7	28	15	13

b) Consejo de Administración y Alta Dirección

Durante el ejercicio 2011, la retribución de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, que por su labor de Alta Dirección de la entidad han percibido retribución, asciende a 68.546,50 euros (2010: 82.133,68 euros) en concepto de sueldos y salarios y cero euros (2010: 0 euros) por otros conceptos, no habiéndose devengado importe alguno por su labor como miembros del Consejo de Administración.

El coste de las indemnizaciones totales percibidas por personal de Alta Dirección que han cesado en sus funciones durante el ejercicio 2011 asciende a 0 euros (2010: 42.900,00 euros).

Durante el ejercicio 2011, la Sociedad no concedió préstamos al personal de Alta Dirección. Se han producido durante el ejercicio amortizaciones por importe de 6.000 euros. El saldo pendiente de dichos préstamos concedidos a 31 de diciembre de 2011 asciende a 47.000 euros. Durante el ejercicio 2010, la Sociedad concedió préstamos al personal de Alta Dirección por importe de 30.000 euros a tipo de interés de cero por ciento anual con amortizaciones mensuales. El saldo pendiente de dichos préstamos concedidos a 31 de diciembre de 2010 ascendió a 53.000 euros.

Por otra parte, no 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 y de la alta dirección.



Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han percibido remuneración alguna en concepto de participación en beneficios o primas. Tampoco han recibido acciones ni opciones sobre acciones durante el ejercicio, ni han ejercido opciones ni tienen opciones pendientes de ejercitar.

c) Participaciones, cargos y actividades de los miembros del Consejo de Administración análogas

La información relativa a los cargos, participaciones y actividades de los Consejeros que durante el ejercicio ocupaban cargos en el Consejo de Administración de la Sociedad es la siguiente:

Administrador/persona vinculada	Sociedad con la misma, análoga o complementaria actividad	Cargo en la Sociedad	Participación Número de acciones /o porcentaje
Sra. Dña. Laura Gómez Nogales	Ged Sur Capital, S.G.E.G.R, S.A.	Consejera	-
	Inverseed, S.C.R., S.A.	Vicepresidenta y Consejera Delegada	-
	Invercaria, S.G.E.G.R, S.A.U.	Vicepresidenta y Consejera Delegada	-
Sr. D. Antonio Valverde	Invercaria, S.G.E.G.R, S.A.U.	Presidente	-
	Inverseed, S.C.R., S.A.	Presidente	-
Sr. D. Francisco José Morillo Sánchez	Inverseed, S.C.R., S.A.	Vocal	-
	Invercaria, S.G.E.G.R, S.A.U.	Vocal	-

Ningún Consejero se ha dedicado durante el ejercicio, por cuenta propia o ajena, a actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad

d) Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados durante el ejercicio por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas ascendieron a 15.500 euros (2010: 17.500 euros).

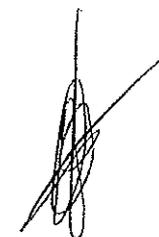
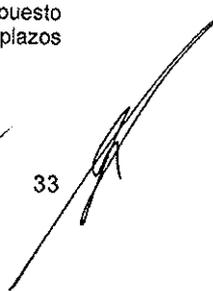
Asimismo, los honorarios devengados durante el ejercicio por otras sociedades que utilizan la marca de la red PricewaterhouseCoopers como consecuencia de servicios de asesoramiento fiscal, ascendieron a 5.000 euros (2010: 5.000 euros).

e) Información sobre Medio Ambiente

Al cierre del ejercicio 2011, la Sociedad estima que no incurre en riesgos de naturaleza medioambiental que requieran dotación adicional de provisiones.

15. INFORMACION PAGOS EFECTUADOS A PROVEEDORES

Con carácter general las condiciones de pago acordadas por la Sociedad con sus proveedores cumplen con los requisitos establecidos en la Ley 15/2010 de medidas contra la morosidad. Los Administradores de la Sociedad no esperan que surjan pasivos adicionales como consecuencia de los saldos con proveedores excedidos en el plazo establecido en la Ley 15/2010 referidos puesto que no son significativos los importes pagados durante el ejercicio fuera de los plazos establecidos.



INVERCARIA

Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A.U.

CONSEJERÍA DE ECONOMÍA, INNOVACIÓN, CIENCIA Y EMPLEO

16. OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

Con fecha 27 de julio de 2011 se formuló contra Invercaria por el ex-empleado de la misma Don Cristóbal Cantos Sánchez-Ibargüen demanda por despido nulo con vulneración de derechos fundamentales.

De tal demanda conoció el Juzgado de los Social nº2 de Sevilla en los Autos de Despido 883/2011.

Con fecha 9 de marzo de 2012 se celebró el acto del juicio, encontrándose actualmente pendiente de recurso de suplicación tras desestimarse en primera instancia la demanda del trabajador con absolución expresa para la Invercaria.

17. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 21 de febrero de 2012 Dña. Laura Isabel Gómez Nogales ha dejado de ser Presidenta y Consejera Delegada del Consejo de Administración pasando D. Francisco Álvaro Julio, a ocupar el cargo de Presidente ejecutivo.

En el mes de marzo de 2012 y tras haberse filtrado a la prensa por parte de Don Cristóbal Cantos Sánchez-Ibargüen las grabaciones de determinadas conversaciones con compañeros de trabajo ilegítimamente obtenidas, por parte de INVERCARIA se interpusieron contra el indicado ex-empleado las siguientes acciones judiciales:

1º.- Querrela por presunto delito de falsedad documental y estafa procesal.

2º.- Acción civil de reclamación de daños y perjuicios por atentado contra la imagen, honor y reputación de Invercaria.

La Sociedad ha recibido notificación del inicio de diligencias de investigación penales según el Decreto 20/2012 de 19 de marzo de 2012 de la Fiscalía Superior de la Comunidad Autónoma de Andalucía, en el cual se cita la existencia de diligencias previas, motivadas por una denuncia del citado antiguo empleado, ante el Juzgado de Instrucción nº 16 de Sevilla.

a

**INVERCARIA**

Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A.U.

CONSEJERÍA DE ECONOMÍA, INNOVACIÓN, CIENCIA Y EMPLEO**INVERSION Y GESTION DE CAPITAL RIESGO DE ANDALUCIA, S.A.U.
INVERCARIA****ANEXO I**

Los datos de participación y otra información de interés de las entidades participadas por la Sociedad incluidas en el epígrafe de Inversiones en empresas grupo y asociadas a largo plazo - Instrumentos de patrimonio, son los siguientes:

Sociedad	Auditores	Sector de actividad	Participación en el capital	
			Directo (%)	Indirecto (%)
Inversión, Gestión y desarrollo de capital riesgo de Andalucía, S.G.E.C.R.	A	Capital Riesgo	100,00%	
Inversión y Gestión del Capital Semilla de Andalucía Sociedad de Capital Riesgo SA.	A	Capital Riesgo	69,87%	
Innotec Desarrollo FCR REG. Simplificado	B	Capital Riesgo	50,00%	
Corporación Séneca, S.C.A.	C	Servicios	40,82%	
GED Sur S.G.E.C.R.	B	Capital Riesgo	10,00%	

- A- Sociedades auditadas por PWC
 B -Sociedades auditadas por Deloitte
 C- Sociedades auditadas por otros auditores

Los datos principales según aparecen en las cuentas anuales individuales de las entidades participadas por la Sociedad incluidas en el epígrafe de Inversiones financieras a largo plazo - Instrumentos de patrimonio, son los siguientes:

Sociedad	Patrimonio Neto (31.12.11)					Valor contable en la Sociedad (*)
	Capital	Reservas	Otras partidas	Resultado del ejercicio	Plusvalías latentes (efecto Impositivo incluido)	
Inversión, gestión y desarrollo de capital riesgo de Andalucía, S.G.E.C.R.	300.000,00	633,00	(55,35)	16.294,94		300.000,00
Inversión y Gestión del Capital Semilla de Andalucía Sociedad de Capital Riesgo SA.	25.714.178,70	1.818,03	147.942,76	(5.033.979,29)	1.008.793,33	15.102.384,30
Innotec Desarrollo FCR REG. Simplificado	3.650.000,00	-	(57.658,60)	(39.023,49)		1.776.658,60
Corporación Séneca, S.C.A.**	97.952,69	(92.373,79)	6.453,00	45.865,53		-
GED Sur S.G.E.C.R.	300.000,00	(22.858,01)	(57.727,32)	23.342,70		24.275,74
						17.203.318,64

* Importe neto de coste compuesto por coste de adquisición, desembolsos pendientes y deterioro de participaciones.

** Memoria realizada con datos provisionales, pendientes de recibir cuentas anuales e informe de auditoría definitivos.



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

El Consejo de Administración de la sociedad INVERSIÓN Y GESTIÓN DE CAPITAL RIESGO DE ANDALUCÍA, S.A. (INVERCARIA) en Sevilla, a 31 de julio de 2012, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital y del artículo 37 del Código de Comercio, proceden a reformular las Cuentas anuales y el Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos a este escrito.

D. Francisco Alvaro Julio Presidente	Firma	
D. Antonio Valverde Ramos Consejero	Firma	
D ^a . María José Asensio Coto Consejera	Firma	
D. Antonio Galán Pedregosa Consejero	Firma	
D. Elías Atienza Alonso Consejero	Firma	