



1
INVERCARIA
Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A.
CONSEJERÍA DE INNOVACIÓN, CIENCIA Y EMPRESA

**INVERSION Y GESTION DE CAPITAL RIESGO DE ANDALUCIA,
S.A. UNIPERSONAL-INVERCARIA
CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2006
E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2006**



Ly

HA

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



INVERSIÓN Y GESTIÓN DE CAPITAL RIESGO DE ANDALUCÍA, S.A.-INVERCARIA

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO

COMPRENDIDO ENTRE EL 28 DE MARZO (FECHA DE CONSTITUCIÓN DE LA SOCIEDAD)

Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

(Importe en Euros)

DEBE	Ejercicio		HABER	Ejercicio	
	2006	2005		2006	2005
GASTOS:			INGRESOS:		
Gastos de personal	971.477,15	335.293,34	Importe neto de la cifra de negocios	1.429.912,95	450.000,00
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	24.352,17	8.434,08			
Otros gastos de explotación	525.771,01	120.984,43			
	1.521.600,33	464.711,85		1.429.912,95	450.000,00
Beneficios de explotación	-	-	Pérdidas de explotación	91.687,38	14.711,85
Gastos financieros y asimilados	-	1,50	Ing. Otros valores Neg. y Cdtos. del activo	86.291,51	-
Resultados financieros positivos	101.370,38	5.044,88	Otros intereses e ingresos asimilados	15.078,87	5.046,38
Beneficios de las actividades ordinarias	9.683,00	-	Resultados financieros negativos	-	-
Gastos Extraordinarios	16,03	-	Pérdidas de las actividades ordinarias	-	9.666,97
Resultados extraordinarios positivos	-	-			
Beneficios antes de impuestos	9.666,97	-	Resultados extraordinarios negativos	16,03	-
Impuesto sobre sociedades	-	-	Pérdidas antes de impuestos	-	9.666,97
Resultado del ejercicio (Beneficio)	9.666,97	-	Resultado del ejercicio (Pérdida)	-	9.666,97

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2006



4



INVERSIÓN Y GESTIÓN DE CAPITAL RIESGO DE ANDALUCÍA, S.A.-INVERCARIA

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2006

(Importe en Euros)

ACTIVO	Ejercicio		PASIVO	Ejercicio	
	2006	2005		2006	2005
ACCIONISTAS POR DESEMB. NO EXIGIDOS	-	500.000,00	FONDOS PROPIOS (Nota 8):		
INMOVILIZADO:			Capital suscrito	3.000.000,00	3.000.000,00
Gastos de Establecimiento (Nota 4)	21.379,32	27.894,18	Rtdos. Negativos ejercicios anteriores	(9.666,97)	-
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	17.220,86	-	Pérdidas y ganancias	9.666,97	(9.666,97)
Aplicaciones Informaticas	20.005,14	-	Total fondos propios	3.000.000,00	2.990.333,03
Amortizaciones	-2.784,28	-			
Inmovilizaciones materiales (Nota 5)	141.808,61	89.489,91			
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	106.681,72	80.595,13	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Otro inmovilizado	53.933,87	12.648,73	Deudas con empresas del grupo (Nota 9)	14.919.630,92	500.000,00
Amortizaciones	(18.806,98)	(3.753,95)	Desembolsos pendientes sobre acciones (Nota 6)	450.000,00	-
Inmovilizaciones financieras (Nota 6)	12.432.891,17	1.777.021,00	Total acreedores a largo plazo	15.369.630,92	500.000,00
Cartera de valores a largo plazo	3.346.194,70	-			
Otros créditos a largo plazo	9.060.683,47	1.751.008,00	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Depósitos y fianzas constituidos a l/p	26.013,00	26.013,00	Empresas del grupo y asociadas	33.383,96	33.383,96
Total inmovilizado	12.613.299,96	1.894.405,09	Acreedores comerciales	98.239,97	39.847,56
			Otras deudas no comerciales	68.445,52	116.965,31
ACTIVO CIRCULANTE:			Administraciones Públicas	68.445,52	114.694,80
Deudores	1.586.566,34	571.972,65	Otras deudas	-	2.270,51
Deudores empresas del grupo	1.429.912,95	-	Total acreedores a corto plazo	200.069,45	190.196,83
Deudores varios	7.500,00	522.000,00	TOTAL PASIVO	18.569.700,37	3.680.529,86
Personal	82.367,14	16.335,89			
Administraciones Públicas	66.786,25	33.636,76			
Inversiones Financieras Temporales (Nota 6)	436.291,51	-			
Otros créditos a corto plazo	436.291,51	-			
Tesorería (Nota 7)	3.933.542,56	714.152,12			
Total activo circulante	5.956.400,41	1.286.124,77			
TOTAL ACTIVO	18.569.700,37	3.680.529,86			

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2006.



Handwritten signatures and initials, including a large signature and several initials.

Handwritten signatures and initials at the bottom left of the page.



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

INVERCARIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

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 n.º 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 2006 la totalidad del capital social de INVERCARIA es propiedad de la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía creada por la Ley 3/1987 de 13 de abril. La Agencia se configura como un Ente de Derecho Público con personalidad jurídica y patrimonio propios, adscrito a la Consejería de Innovación, Ciencia y Empresa.

2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen Fiel -

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





aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Principios Contables -

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

c) Comparación de la información:

Tal como se explica en la nota 1, la Sociedad se constituyó el 28 de Marzo de 2005, como consecuencia por corresponder las cifras de la cuenta de Perdidas y Ganancias del ejercicio 2005 a un ejercicio de solo 9 meses, no son directamente comparables con las del ejercicio 2006 que corresponden a 12 meses.

d) Distribución de Resultados -

El Consejo de Administración de la Sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas la aprobación de la siguiente distribución de resultados del ejercicio 2006:

	Importe en Euros
Bases de reparto- Beneficio del ejercicio 2006	9.666,97
Distribución- Compensar Resultados Negativos de Ejercicios anteriores	9.666,97

3. NORMAS DE VALORACION

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



a) Gastos de Establecimiento -

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

El cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2006 por el concepto de amortización del inmovilizado ha ascendido a 6.514,86 Euros

b) Inmovilizado Inmaterial -

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

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

	Coeficiente
Aplicaciones Informáticas	20%

El cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2006 por el concepto de amortización del inmovilizado material ha ascendido a 2.784,28 Euros.

c) Inmovilizado material -

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

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



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

El cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2006 por el concepto de amortización del inmovilizado material ha ascendido a 15.053,03 Euros.

d) Valores Negociables y Otras Inversiones Financieras Análogas -

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

Las cuentas anuales adjuntas no reflejan los aumentos o disminuciones del valor de sus participaciones en dichas sociedades que resultarían de aplicar criterios de consolidación para las participaciones mayoritarias, y de contabilización según el método de puesta en equivalencia para las otras participaciones. En cualquier caso, se estima que si se hubieran reflejado dichas variaciones de valor no se habrían producido alteraciones significativas en las cuentas anuales adjuntas.

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

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

f) Préstamos Participativos

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





g) Deudas -

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

h) Impuesto sobre beneficios -

El gasto por Impuesto de Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste, como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones de la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta, así como por las pérdidas fiscalmente compensables.

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

i) Ingresos y Gastos -

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

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

j) Medio Ambiente -

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

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



4. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

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

	Importe en Euros				
	Saldo a 31/12/05	Adiciones	Amortizaciones	Saneamientos	Saldo a 31/12/06
Gastos de constitución	27.894,18	-	6.514,86	-	21.379,32
Total Gastos de Establecimiento	27.894,18	-	6.514,86	-	21.379,32

5. INMOVILIZADO INMATERIAL Y MATERIAL

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 en los distintos epígrafes de Inmovilizado Inmaterial y Material ha sido el siguiente:

	Importe en Euros				
	Saldo a 31/12/05	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo a 31/12/06
Aplicaciones Informáticas	-	20.005,14	-	-	20.005,14
Total Inmovilizado Inmaterial Coste	-	20.005,14	-	-	20.005,14
Amortización Acumulada	-	(2.784,28)	-	-	(2.784,28)
Total Inmovilizado Inmaterial Neto	-	17.220,86	-	-	17.220,86
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	80.595,13	26.086,59	-	-	106.681,72
Otro inmovilizado	12.648,73	41.285,11	-	-	53.933,84
Total Inmovilizado Material Coste	93.243,86	67.371,70	-	-	160.615,56
Amortización Acumulada	(3.753,95)	(15.053,03)	-	-	(18.806,98)
Total Inmovilizado Material Neto	89.489,91	52.318,67	-	-	141.808,58

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





6. INMOVILIZADO FINANCIERO E INVERSIONES FINANCIERAS

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 en los diferentes epígrafes del inmovilizado financiero, ha sido el siguiente:

	Importe en Euros			
	Saldo a 31/12/05	Adiciones	Traspasos	Saldo a 31/12/06
Otros créditos a largo plazo	1.751.008,00	7.659.675,47	(350.000,00)	9.060.683,47
Cartera de valores a largo plazo	-	3.346.194,70	-	3.346.194,70
Depósitos y fianzas constituidas	26.013,00	-	-	26.013,00
Provisiones	-	-	-	-
Total Inmovilizado Financiero	1.777.021,00	11.005.870,17	(350.000,00)	12.432.891,17
Otros créditos a corto plazo	-	-	350.000,00	350.000,00
Intereses	-	86.291,51	-	86.291,51
Total Inversiones Financieras Temporales	-	86.291,51	350.000,00	436.291,51

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

- i. El importe de la financiación otorgada a los proyectos en "fase semilla" incluidos en el Programa *Atlantis*, proyectos con un marcado carácter innovador, bajo la modalidad jurídica, en su mayoría, de préstamos participativos a un plazo de 8 años y con 3 de carencia respecto al principal. El tipo de interés que devengan estos préstamos será cero siempre que la empresa no obtenga beneficios; y, en el caso de que la empresa sí obtenga beneficios, se establece un tipo de interés variable del EURIBOR a 1 año + 0.75 puntos porcentuales. El importe total de la financiación de este Programa asciende a 3.619.687,70 Euros en préstamos participativos y de 406.672,30 Euros en participaciones de capital. Estas operaciones son financiadas, en su integridad, por la AGENCIA DE INNOVACIÓN Y DESARROLLO DE ANDALUCÍA.
- ii. El importe de la financiación otorgada a los proyectos en "fase semilla" incluidos en el Programa *Campus*, proyectos con un marcado carácter innovador con origen en proyectos de investigación de la Universidad, bajo la modalidad jurídica de préstamos participativos a un plazo de 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. El importe total de la





financiación de este Programa asciende a 2.290.995,47 Euros. Estas operaciones son financiadas, en su integridad, por la AGENCIA DE INNOVACIÓN Y DESARROLLO DE ANDALUCÍA.

- iii. 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 3.500.000,00 Euros.

Al cierre del ejercicio el importe de los intereses devengados pendientes de cobro, ascendían a 86.291,51 euros.

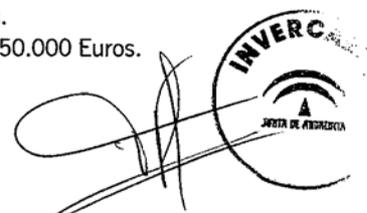
El calendario de amortización de los préstamos participativos financiados con FF.PP. o financiados por La Agencia IDEA es el siguiente:

	2007	2008	2009	2010	2011	Resto
FF.PP.	350.000,00	300.000,00	300.000,00	771.500,00	771.500,00	1.007.000,00
Atlantis	-	300.000,00	398.006,60	663.937,60	663.937,60	1.593.806,20
Campus	-	-	220.641,14	330.961,73	470.892,28	1.268.499,92
TOTAL	350.000,00	600.000,00	918.647,74	1.766.399,30	1.906.329,80	3.869.306,12

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

Sociedad	Sector de Actividad	Importe en Euros	
		Inversión en Capital	Porcentaje de capital adquirido
Videoplanning, S.L.	Audiovisual	507.522,40	5,00%
Neocodex, S.L. (1)	Biociencia	645.000,00	13,89%
Irongate, S.L.	TICS (4)	600.000,00	22,32%
Olitec Aljarafe, S.L.	Industrial	300.000,00	15,00%
High Technology Masterbatches, S.L. (2)	Químico	261.672,30	17,18%
Ferías Internacionales Virtuales de Andalucía, S.L.-FIVA	TICS	12.000,00	40,00%
Juana Martín Andalucía, S.L.	Diseño y Moda	120.000,00	21,43%
Ingemat, S.L. (3)	Ingeniería	270.000,00	49,00%
Faasa	Aeronáutico	-	-
All Fresh, S.L.	Químico	-	-
Total participaciones en empresas no cotizadas en fase inicio		2.716.194,70	
Corporación Séneca, S.C.A. (5)		600.000,00	40,00%
GED Sur S.G.E.C.R.		30.000,00	10,00%
Total otras participaciones		630.000,00	
Total General		3.346.194,70	

- (1) Esta inversión ha sido financiada con fondos propios por importe de 500.000 Euros y con fondos del Programa Atlantis por importe de 145.000 Euros.
- (2) Esta inversión ha sido financiada íntegramente con fondos del Programa Atlantis.
- (3) Esta Sociedad es accionista único de la compañía “Ghesa Andalucía, S.L.”
- (4) TICS: Tecnologías de la Información y las Comunicaciones.
- (5) Desembolsos pendientes sobre acciones por importe de 450.000 Euros.





7. TESORERÍA

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

Entidad	Nº de Cuenta	Importe en Euros
Caja, euros	-	387,04
Caja General de Granada	2031-0514-41-0115104108	3.688.161,18
Caja General de Granada B.B.V.A.	2031-0514-41-4015164907 0182-5566-70-0201507942	(4.993,43) 249.987,77
Total Tesorería		3.933.542,56

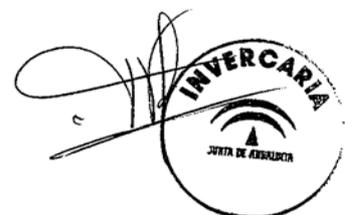
8. CAPITAL SOCIAL

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Fondos Propios en el ejercicio 2006 han sido los siguientes:

	Importe en Euros		
	Capital Social	Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	Pérdidas y Ganancias
Saldo al 31/12/05	3.000.000,00	-	(9.666,97)
Distribución del resultado de 2005	-	(9.666,97)	9.666,97
Resultado del ejercicio 2006 (beneficios)	-	-	9.666,97
Saldo al 31/12/06	3.000.000,00	(9.666,97)	9.666,97

El Capital Social de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2006 está representado por TRESCIENTAS (300) acciones nominativas de diez mil Euros (10.000,00 Euros) de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas e íntegramente desembolsadas. El único accionista de la Sociedad es la AGENCIA DE INNOVACIÓN Y DESARROLLO DE ANDALUCIA.

De acuerdo con la Disposición Adicional 2ª de la Ley 2/1995 de 23 de marzo, de Sociedades de Responsabilidad Limitada, que modifica el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad se ha inscrito en el Registro Mercantil como sociedad unipersonal.





9. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO

En el epígrafe de "Otros Créditos Largo Plazo" se incluyen los fondos recibidos por el accionista único de la Sociedad, la AGENCIA DE INNOVACIÓN Y DESARROLLO DE ANDALUCIA, y aplicados, fundamentalmente, a las operaciones que se han descrito en la Nota 6 anterior. El movimiento habido en este epígrafe en el ejercicio 2006 ha sido:

	Importe en Euros			
	Saldo a 31-12-2005	Adiciones	Retiros	Saldo a 31-12-2006
Fondos Programa Atlantis	500.000,00	2.708.008,00	-	3.208.008,00
Fondos Programa Campus	-	1.711.622,92	-	1.711.622,92
Anticipos ampliación de capital (Nota 13)	-	10.000.000,00	-	10.000.000,00
Total	500.000,00	14.419.630,92	-	14.919.630,92

De los fondos ingresados por la Agencia para los programas Campus y Atlantis que no son F.F.P.P. serán amortizados según los vencimientos que se detallan en el cuadro siguiente:

	2007	2008	2009	2010	2011	Resto
Atlantis	-	300.000,00	398.006,60	663.937,60	663.937,60	1.182.126,20
Campus	-	-	220.641,14	330.961,73	470.892,28	689.127,77
TOTAL	-	300.000,00	618.647,74	994.899,33	1.134.829,88	1.871.253,97

10. SITUACIÓN FISCAL

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

El resultado contable del ejercicio 2006 coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, al no existir diferencias permanentes ni temporales, compensándose con la base imponible negativa del ejercicio anterior.

De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los cinco ejercicios siguientes. Sin embargo, el importe final a compensar por dichas pérdidas fiscales, pudiera ser modificado como consecuencia de la comprobación de los ejercicios en que se produjeron.



Dado que es su segundo año de actividad, la Sociedad tiene sujetos a inspección todos los principales impuestos que le son de aplicación.

11. INGRESOS Y GASTOS

a) Transacciones con el Socio Único

Con fecha 26 de junio de 2007 se ha formalizado un acuerdo con la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía para dar cobertura económica a los gastos de funcionamiento correspondientes al ejercicio 2006 por importe de 1.429.912,95 euros.

b) Información sobre gastos de explotación

1. Gastos de personal

	2005	2006
Sueldos y Salarios	276.274,77	794.484,98
Seg. Soc. c/ Empresa	53.995,51	171.328,44
Otros Gastos Sociales	5.023,06	5.663,73
TOTAL	335.293,34	971.477,15

2. Servicios exteriores y tributos

	2005	2006
Servicios Exteriores	120.984,43	518.755,59
Tributos	-	7.015,42
TOTAL	120.984,43	525.771,01

12. OTRA INFORMACIÓN

a) Número promedio de empleados por categoría

	Número de personas
Titulados superiores	15
Administrativos	6
Total	21





b) Retribución de los administradores

Durante el ejercicio 2006, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han percibido retribución por importe de 110.345 Euros. Por otra parte, al 31 de diciembre de 2006, los Administradores de la Sociedad no eran titulares de anticipos o créditos concedidos o avalados por la Sociedad. Asimismo tampoco se habían contraído por la Sociedad compromisos en materia de seguros de vida o de complementos de pensiones respecto los miembros del Consejo de Administración.

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

c) Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2006 han ascendido a 6.465,00 Euros. No existe ningún otro importe correspondiente a honorarios por otros servicios facturados por el auditor o por otras entidades vinculadas al mismo.

d) Información sobre Medio Ambiente

Al cierre del ejercicio 2006 la sociedad estima que no incurre en riesgos de naturaleza medioambiental que requieran dotación adicional de provisiones.

13. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 26 de junio de 2007, el Consejo de Gobierno de la Junta de Andalucía ha ratificado el acuerdo adoptado el 11 de junio de 2007 por el Consejo Rector la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía para dar cobertura económica a los gastos de explotación de la sociedad correspondientes al ejercicio 2006 por importe de 1.429.912,95 euros. Dicho importe ha sido registrado bajo el epígrafe de Deudores empresas del grupo en el balance de situación y su contrapartida se encuentra en el epígrafe de Importe Neto de la Cifra de Negocios de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio.

Con fecha 14 de Mayo de 2007 se eleva a público **aumento de capital social** por un importe de **10.000.000,00 Euros** suscrito y desembolsado por parte del socio único, Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía.



Desarrollo de Andalucía, quedando fijado el total capital de la sociedad Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A. en 13.000.000,00 Euros.

14. CUADRO DE FINANCIACIÓN

A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes al ejercicio 2006 y 2005:

APLICACIONES DE FONDOS	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	ORIGENES DE FONDOS	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
Recursos aplicados en las operaciones		1.232,89	Recursos procedentes de operaciones	34.019,14	-
Gastos de establecimiento	-	32.574,31			
Adquisiciones de inmovilizado:			Aportaciones de los accionistas:		
Inmovilizaciones inmateriales	20.005,14	-	Constitución de la sociedad	-	3.000.000,00
Inmovilizaciones materiales	67.371,73	93.243,86	Ampliación de capital	-	-
Inmovilizaciones financieras	10.655.870,17	1.777.021,00	Deudas a largo plazo	14.869.630,92	500.000,00
Total aplicaciones de fondos	10.743.247,04	1.904.072,06	Total Orígenes de Fondos	14.903.650,06	3.500.000,00
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento de Capital Circulante)	4.160.403,02	1.595.927,94	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del Capital Circulante)		

a) Variación del capital circulante

	Importe en Euros			
	Ejercicio 2006		Ejercicio 2005	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Accionistas por desembolsos exigidos				
Deudores	1.014.593,69	500.000,00	500.000,00	-
Acreedores	-	9.872,62	571.972,65	190.196,83
Tesorería	3.219.390,44	-	714.152,12	-
I.F.T.	436.291,51	-	-	-
Total	4.670.275,64	509.872,62	1.786.124,77	190.196,83
Variación del Capital Circulante	4.160.403,02	-	-	1.595.927,94

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





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

	Importe en Euros
	Ejercicio 2006
Resultado del ejercicio	9.666,97
Aumentos:	
- Dotaciones a la amortización	24.352,17
Total aumentos	24.352,17
Disminuciones	-
Total disminuciones	-
Total recursos procedentes/(aplicados) de operaciones	34.019,14

Handwritten signature or initials.

Handwritten signature or initials.

Handwritten signature and stamp. The stamp is circular and contains the text 'INVERCARIA' and 'JUNTA DE ANDALUCIA' around a logo. There are additional handwritten marks and a large vertical scribble to the right.



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

INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE
DE 2006

Aspectos generales.

Durante el Ejercicio 2006 INVERCARIA ha llevado a cabo diversas actuaciones dentro de un marco de apoyo a la creación y consolidación de empresas a través fundamentalmente, del desarrollo de instrumentos financieros que promuevan la utilización de recursos propios vía capital riesgo y faciliten el acceso al mercado financiero de los proyectos empresariales andaluces.

Los nuevos proyectos empresariales han pasado por distintas fases de estudio dentro de la sociedad INVERCARIA, Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A. pudiendo desglosar las distintas actuaciones en el siguiente cuadro:

FASES	AÑO 2006	PORCENTAJES
PREANALISIS	9	7,38%
COMITÉ DE DIRECCIÓN	9	7,38%
ANÁLISIS	35	28,69 %
COMITÉ DE INVERSIONES	3	2,45%
APROBADOS	66	54,10 %
Total Proyectos	122	100,00 %

Dichos proyectos pertenecen a distintos sectores económicos y desarrollan entre otras, actividades innovadoras, tecnológicas y de investigación como muestra el siguiente cuadro:

SECTOR	Nº PROYECTOS	PORCENTAJES
Agroalimentario	7	5,74 %
Químico	4	3,28 %
Tecnológico	30	24,59 %
Bioteología	11	9,02 %
Energía	8	6,56 %
Aeronáutico	7	5,74 %
Industrial	7	5,74 %
Telecomunicaciones	9	7,38 %



Salud	5	4,10 %
Servicios	8	6,56 %
Audiovisual	6	4,92 %
Otros	20	16,39 %
Total	122	100,00%

Entre dichas actuaciones cabe reseñar el "Programa Atlantis" cuyo objetivo es la creación de empresas de Ideas Innovadoras susceptibles de una futura explotación empresarial. Durante el ejercicio 2006 se han formalizado 27 proyectos de préstamos participativos con el siguiente reparto regional:

ZONA GEOGRAFICA	AÑO 2006
SEVILLA	8
GRANADA	7
MALAGA	3
JAEN	3
ALMERIA	1
CADIZ	1

El importe total concedido y desembolsado a 31 de Diciembre a través de esta figura de financiación asciende a 4.026.360,00 euros. Los préstamos participativos firmados tienen una vigencia de 8 años con 3 de carencia, devengando un interés variable del EURIBOR+0,75 puntos porcentuales tan sólo en el caso de que la empresa genere beneficios.

En cuanto al programa "Campus" se han firmado un total de 27 proyectos por un importe total de 2.290.995,47 Euros. La distribución geográfica es la siguiente:

ZONA GEOGRAFICA	AÑO 2006
SEVILLA	3
GRANADA	4
MALAGA	10
JAEN	1
ALMERIA	4
CADIZ	5





Las participaciones en capital han sido otra modalidad de inversión iniciada en el ejercicio 2006. Se han firmado 15 contratos por un importe total de 5.989.522,40 Euros. Dentro de estos contratos podemos diferenciar:

MODALIDAD	FONDOS PROPIOS	PRESTAMOS	PRESTAMOS
		PARTICIPATIVOS	ORDINARIOS
IMPORTE EUROS	2.896.194,70	1.820.000,00	1.680.000,00

Estos contratos han tenido la siguiente distribución geográfica:

ZONA GEOGRAFICA	AÑO 2006
SEVILLA	7
CORDOBA	5
ALMERIA	2
OTROS	1

Durante el ejercicio el número medio de empleados ha sido de veintiuno siendo titulados superiores quince y el resto con la categoría de administrativos. Las incorporaciones se han ido produciendo en función de la necesidad de la sociedad a lo largo del ejercicio debido a que se han ido consolidando sus necesidades.

Acontecimientos posteriores al cierre.

Con fecha 14 de Mayo de 2007 se eleva a público **aumento de capital social** por un importe de **10.000.000,00 Euros** suscrito y desembolsado por parte del socio único, Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía, quedando fijado el total capital de la sociedad Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A. en 13.000.000,00 Euros.

Información sobre cuestiones relativas a medio ambiente.

Dada la actividad desarrollada por la sociedad, durante el ejercicio 2006 no se ha requerido, ni realizado trabajos relacionados con la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, la sociedad, al cierre del 2006, no tiene contingencias medioambientales, ni reclamaciones judiciales, ni ingresos y gastos por este concepto.

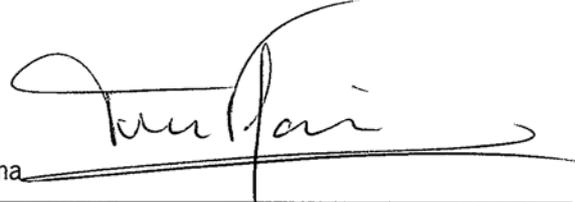
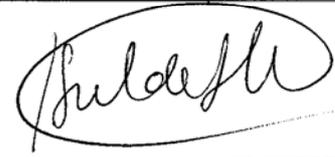
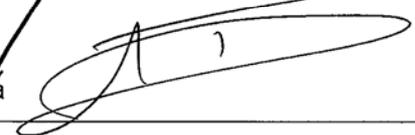
Uso de instrumentos financieros.

Dada la estructura financiera de la compañía no ha sido necesario hacer uso de instrumentos financieros ni de activo ni de pasivo de modo relevante.



Firma de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2006 por los miembros del Consejo de Administración de la sociedad INVERSIÓN Y GESTION DE CAPITAL RIESGO DE ANDALUCIA, S.A.-INVERCARIA.

Sevilla, a 18 de julio de 2007.

D. Tomás Pérez-Sauquillo Pérez Presidente	Firma 
Dª. Isabel de Haro Aramberri Consejero	Firma 
D. Jacinto Cañete Roloso Consejero	Firma 
D. Ramón Martín López Consejero	Firma 
D. Miguel Lucena Barranquero Consejero	Firma 
D. Juan Vela Quiroga Consejero	Firma 



13 de julio de 2007

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

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

Muy señores nuestros:

Como auditores de Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A. Unipersonal, hemos procedido a auditar las cuentas anuales de dicha Sociedad correspondientes al ejercicio 2006, que muestran unos fondos propios de 3.000.000 euros y un resultado de 9.666,97 euros, que no nos han sido aún remitidas formuladas por el Consejo de Administración de la misma.

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

- Informe de auditoría y cuentas anuales formuladas de sociedades participadas.
- Confirmación de la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía en relación a la subsidiaridad de la financiación concedida de los programas Atlantis y Campus.
- Revisión de acontecimientos posteriores.
- Actualización de la revisión y lectura de Actas de los Órganos de Dirección desde la fecha de esta carta hasta la emisión del informe.
- Confirmación de los miembros del Consejo de Administración relativa a la información requerida por el art. 127 ter LSA.
- Obtención de la carta de manifestaciones de la Dirección y de las cuentas anuales formuladas.

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

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

1. *Hemos auditado las cuentas anuales de Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A. Unipersonal, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó la auditoría de las cuentas anuales de 2006 de las sociedades participadas por Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A. Unipersonal, que se detallan en la nota x de la memoria, y cuyo valor neto contable de las participaciones al 31 de diciembre de 2006 asciende a un xx% de la cifra total de activo. Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por los auditores relacionados en dicha nota y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A. Unipersonal, se basa, en lo relativo a las participaciones en las citadas sociedades, únicamente en los informes de los otros auditores.*
2. *De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 29 de mayo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.*
3. *Con fecha xx de xx de 2007, y en relación a las cuentas anuales formuladas el 26 de marzo de 2007, los administradores han reformulado las cuentas adjuntas incluyendo una nota adicional número 15 denominada "Acontecimientos posteriores". En dicha nota se indica que con fecha 26 de junio de 2007 el Consejo de Gobierno de la Junta de Andalucía ha ratificado el acuerdo de 11 de junio de 2007 adoptado por el Consejo Rector de la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía para dar cobertura económica a los gastos de explotación del ejercicio 2006 de la Sociedad, cuyo efecto ha supuesto el reconocimiento de un ingreso 1.430 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.*
4. *En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores (ver nota xx), las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Inversión y Gestión de Capital Riesgo de Andalucía, S.A. Unipersonal al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados.*
5. *El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.*

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

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

Les saludamos atentamente.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Francisco Rodríguez Guanter
Socio