

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente

SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L.U.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2017

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

AL accionista único de SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L.U.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L.U. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Valoración de las inversiones en empresas del grupo y asociadas y en otros instrumentos de patrimonio

Tal y como se detalla en las notas 8 y 9.1 de la memoria adjunta, a 31 de diciembre de 2017 la Sociedad tiene registrados, en los epígrafes de "Inversiones en empresas del grupo y asociadas" e "Inversiones financieras a largo plazo", instrumentos de patrimonio por un importe de 25.742 miles de euros y 13.907 miles de euros respectivamente. La Dirección de la Sociedad, al menos al cierre de cada ejercicio, efectúa las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable, siendo el importe de la corrección valorativa la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable. Para determinar si existe evidencia objetiva sobre posibles correcciones valorativas, la Dirección evalúa diversos factores, entre ellos el cumplimiento de los hitos y de las proyecciones establecidos en los planes de negocio, la evolución de sus resultados y el importe aportado en su caso en las rondas de financiación más recientes. Para aquellas participaciones en las que existen indicios de que la inversión podría no ser recuperable, la Dirección lleva a cabo la estimación de los valores recuperables que requieren la aplicación de juicios de valor. Este aspecto ha sido un tema relevante de auditoría por la significatividad de los importes y porque la determinación y en su caso la cuantificación de las correcciones valorativas está afectado por estimaciones que requieren un juicio significativo por parte de la Dirección.

Como parte de nuestros procedimientos de auditoría hemos obtenido y analizado, entre otros, la información financiera más reciente de las sociedades participadas, la documentación sobre las últimas rondas de financiación o transacciones recientes, así como sobre el cumplimiento de los hitos de sus planes de negocio. Para aquellas participadas en las que hubiera indicios sobre la existencia de posibles correcciones valorativas hemos evaluado los criterios y cálculos llevados a cabo por la Sociedad para determinar el valor recuperable de esas inversiones. Asimismo hemos evaluado la adecuación de la información desglosada en las notas 8 y 9.1 de la memoria adjunta.

Valoración de los préstamos y créditos concedidos

Tal y como se detalla en las notas 9.2.1 y 9.2.2 de la memoria adjunta, a 31 de diciembre de 2017 la Sociedad tiene registrados, bajo los epígrafes "Inversiones en empresas del grupo y asociadas" e "Inversiones financieras", tanto a largo como a corto plazo, préstamos y créditos concedidos a empresas del grupo y asociadas y a otras sociedades no participadas, por importe de 28.460 y 40.347 miles de euros, respectivamente. En cada cierre, la Sociedad evalúa si existen indicios de que dichos créditos pudieran estar deteriorados, como pueden ser la existencia de impagados, incumplimientos, refinanciaciones o cualquier otro dato que evidencie la posibilidad de no recuperar la totalidad de los flujos futuros pactados o que se produzca un retraso en su cobro. Cuando el valor contable es mayor que el valor recuperable se reconoce una pérdida por deterioro, la determinación del valor recuperable también requiere un análisis por parte de la Dirección en el que se contemplan entre otras cosas, el importe probable que pudiera quedar impagado así como el valor razonable de las garantías recibidas en su caso. Este aspecto ha sido un tema relevante de auditoría por la significatividad de los importes y porque la determinación y en su caso la cuantificación de las correcciones valorativas está afectado por estimaciones que requieren un juicio significativo por parte de la Dirección.

Como parte de nuestros procedimientos de auditoría hemos obtenido y analizado, entre otros, la documentación de la concesión de los préstamos y créditos, el cumplimiento de los cuadros de amortización pactados de los mismos y, en su caso, el valor estimado recuperable de los bienes hipotecados u otras garantías obtenidas en la concesión del crédito, así como la información financiera más reciente de las sociedades a las que se les ha concedido la financiación, o el cumplimiento de los hitos de sus planes de negocio. Para aquellos préstamos y créditos en las que hubiera indicios sobre la existencia de posibles correcciones valorativas hemos evaluado los criterios y cálculos llevados a cabo por la Sociedad para determinar el valor recuperable de los mencionados créditos. También hemos evaluado la adecuación de la información desglosada en las notas 9.2.1 y 9.2.2 de la memoria adjunta.

Provisiones para cubrir posibles obligaciones por la concesión de avales y garantías

Como parte de la actividad de prestar apoyo financiero, la Sociedad participa en varios programas por los que concede avales y garantías tanto a personas físicas como jurídicas ante entidades financieras. En este sentido, como se detalla en la nota 13 de la memoria adjunta, la Sociedad tiene concedidos avales cuyo riesgo vivo a 31 de diciembre de 2017 asciende a 74.648 miles de euros, y para los cuales ha constituido provisiones en los epígrafes "Provisiones a largo plazo" y "Provisiones a corto plazo" por importe de 9.593 y 2.122 miles de euros, respectivamente, que principalmente tienen por objeto cubrir las obligaciones que la Dirección estima como probables pueden surgir como consecuencia de la ejecución de los avales, descontando el valor estimado de las garantías recibidas en su caso. Consideramos esta área como relevante para la auditoría debido de a la cuantía de las provisiones registradas, a la importancia potencial de los que pasivos que pudieran surgir y a la incertidumbre existente relacionada con la evaluación de si un pasivo debe ser reconocido y si los importes pueden ser estimados de manera fiable, que incluyen, en gran medida, el juicio de la dirección de la Sociedad.

Los procedimientos de auditoría que hemos realizado en esta área han incluido, entre otros:

- Obtención de la relación de los avales y garantías otorgadas, así como de los los contratos o acuerdos sobre los programas abiertos, documentación sobre avales y garantías de cuantía superior y las garantías recibidas.
- Envío de cartas de confirmación específicas a las entidades financieras sobre el riesgo vivo, las situaciones de mora o impagos así como las ejecuciones de garantías llevadas a cabo o que se estiman puedan realizarse en el corto plazo y análisis de las respuestas recibidas.
- Análisis para una muestra de los avales concedidos de la evolución del riesgo vivo.
- Revisión de la provisión registrada por la Sociedad y de los criterios utilizados.
- Evaluación de la adecuación de la información desglosada en la nota 13 de la memoria adjunta.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

AUDITORESINSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2018 N° 16/18/00369
COPIA.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....

ERNST & YOUNG, S.L.

(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)

Carlos Gil Marqués

(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 18962)

27 de marzo de 2018

SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L.U.

**Cuentas Anuales
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017**

ÍNDICE

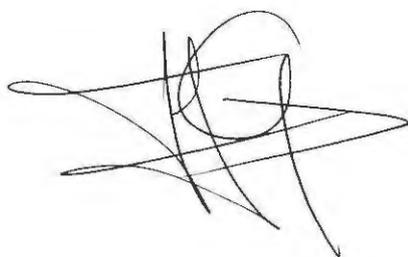
CUENTAS ANUALES

- Balance al 31 de diciembre de 2017
- Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
- Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
- Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
- Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L.U.
Balance al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en Euros)

ACTIVO	Notas	2017	2016
ACTIVO NO CORRIENTE		92.346.533	83.981.470
Inmovilizado intangible	5	16.232	19.633
Concesiones		15.367	16.213
Aplicaciones informáticas		865	3.420
Inmovilizado material	6	507.957	554.225
Terrenos y construcciones		473.898	521.270
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		34.059	32.955
Inversiones inmobiliarias	7	147.275	-
Terrenos		-	-
Construcciones		147.275	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		53.091.338	43.593.567
Instrumentos de patrimonio	8	25.741.711	12.915.037
Créditos a empresas	9	27.349.627	30.678.530
Inversiones financieras a largo plazo	9	38.583.731	39.814.045
Instrumentos de patrimonio	9	13.907.473	15.625.891
Créditos a terceros	9	24.676.258	24.188.059
Otros activos financieros	9	-	95
ACTIVO CORRIENTE		58.560.555	85.485.833
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		1.155.589	1.201.484
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	9	435.345	575.289
Clientes, empresas del grupo y asociadas	9	714.430	621.916
Activos por impuesto corriente	15	5.814	4.279
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	9	1.110.261	468.479
Créditos a empresas		1.110.261	468.479
Inversiones financieras a corto plazo		25.671.398	58.211.566
Créditos a empresas	9	15.670.480	11.669.135
Otros activos financieros	9	10.000.918	46.542.431
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	30.623.307	25.604.304
Tesorería		30.623.307	25.604.304
TOTAL ACTIVO		150.907.088	169.467.303



SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L.U.
Balance al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en Euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	2017	2016
PATRIMONIO NETO		48.758.501	53.826.731
FONDOS PROPIOS		48.671.295	53.739.525
Capital	11.1	79.883.200	79.883.200
Capital escriturado		79.883.200	79.883.200
Prima de emisión	11.2	-	81.691.710
Resultados negativos de ejercicios anteriores		(26.143.675)	(122.658.647)
Otras aportaciones de socios	11.3	-	19.219.127
Resultado del ejercicio	3	(5.068.230)	(4.395.865)
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	12	87.206	87.206
Activos financieros disponibles para la venta		87.206	87.206
PASIVO NO CORRIENTE		84.599.377	97.256.301
Provisiones a largo plazo	13.1	9.593.358	9.749.058
Otras provisiones		9.593.358	9.749.058
Deudas a largo plazo	14	75.006.019	87.507.243
Deudas con entidades de crédito		75.000.000	87.500.000
Otros pasivos financieros		6.019	7.243
PASIVO CORRIENTE		17.549.210	18.384.271
Provisiones a corto plazo	13.1	2.122.250	2.504.013
Deudas a corto plazo	14	15.225.820	15.639.799
Deudas con entidades de crédito		15.067.475	15.459.643
Otros pasivos financieros		158.345	180.156
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		201.140	240.459
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	14	61.117	61.206
Acreedores varios	14	41.881	33.832
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	14	198	52.775
Otras deudas con las Administraciones Públicas	15	97.944	92.646
		150.907.088	169.467.303

SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L.U.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en Euros)

	Notas	2017	2016
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	16.1	3.841.418	4.350.843
Dividendos		1.809.404	2.077.996
Prestaciones de servicios		438.406	652.161
Ingresos financieros de valores negociables y otros instrumentos financieros	16.6	1.593.608	1.620.686
Otros ingresos de explotación		868.543	788.532
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		113.593	159.360
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		754.950	629.172
Gastos de personal	16.2	(1.302.510)	(1.524.724)
Sueldos, salarios y asimilados		(1.052.325)	(1.252.891)
Cargas sociales		(250.185)	(271.833)
Otros gastos de explotación		(885.930)	(998.976)
Servicios exteriores	16.3	(794.521)	(825.644)
Tributos		(76.075)	(18.526)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(15.334)	(154.806)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(57.400)	(63.344)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	7	180.000	-
Resultados por enajenaciones y otras		180.000	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	16.4	(4.632.950)	(3.975.716)
Deterioros y pérdidas		(4.632.950)	(4.353.489)
Resultados por enajenaciones y otras	9.1	-	377.773
Dotaciones a provisiones por avales y garantías (neto)	13.1	(500.000)	(250.000)
Otros resultados		318.026	336.855
Ingresos excepcionales		332.711	466.134
Gastos excepcionales		(14.685)	(129.279)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(2.170.803)	(1.336.530)
Ingresos financieros		25.652	266.581
De valores negociables y otros instrumentos financieros		25.652	266.581
De terceros		25.652	266.581
Gastos financieros	16.5	(2.923.079)	(3.325.916)
Por deudas con terceros		(2.923.079)	(3.325.916)
RESULTADO FINANCIERO		(2.897.427)	(3.059.335)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(5.068.230)	(4.395.865)
Impuesto sobre beneficios	15	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(5.068.230)	(4.395.865)
RESULTADO DEL EJERCICIO	3	(5.068.230)	(4.395.865)

SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L.U.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresado en Euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

	Notas	2017	2016
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		(5.068.230)	(4.395.865)
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO			
Por valoración de instrumentos financieros			
Activos financieros disponibles para la venta	12	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		-	-
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS			
Por valoración de instrumentos financieros			
Activos financieros disponibles para la venta	12	-	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(5.068.230)	(4.395.865)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

	Capital escriturado (Nota 11.1)	Prima de emisión (Nota 11.2)	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios (Nota 11.3)	Resultado del ejercicio (Nota 3)	Ajustes por cambios de valor (Nota 12)	TOTAL
SALDO, INICIAL DEL AÑO 2015	79.883.200	81.691.710	(114.089.709)	19.219.127	(8.568.938)	87.206	58.222.596
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(4.395.865)	-	(4.395.865)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(8.568.938)	-	8.568.938	-	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2016	79.883.200	81.691.710	(122.658.647)	19.219.127	(4.395.865)	87.206	53.826.731
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(5.068.230)	-	(5.068.230)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	(81.691.710)	96.514.972	(19.219.127)	4.395.865	-	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2017	79.883.200	-	(26.143.675)	-	(5.068.230)	87.206	48.758.501

SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L.U.
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L.U.
Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresado en Euros)	Notas	2017	2016
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(5.068.230)	(4.395.865)
Ajustes del resultado		4.520.099	3.804.545
Amortización del inmovilizado	5 y 6	57.400	63.344
Correcciones valorativas por deterioro	8 y 9.2	4.632.950	4.353.487
Variación de provisiones	13.1	515.334	404.806
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	8.1	-	(377.771)
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		(180.000)	
Ingresos financieros		(3.428.664)	(3.965.235)
Gastos financieros		2.923.079	3.325.914
Cambios en el capital corriente		(274.399)	(6.534.188)
Deudores y otras cuentas a cobrar		(235.080)	(3.247.527)
Acreedores y otras cuentas a pagar		(39.319)	(89.329)
Otros activos y pasivos no corrientes		-	(3.197.332)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		111.050	652.784
Pagos de intereses		(3.316.079)	(3.327.000)
Cobros de dividendos		1.809.404	2.077.996
Cobros de Intereses		1.619.260	1.901.788
Cobros (pagos) por Impuesto sobre beneficios		(1.535)	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION		(711.480)	(6.472.724)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION			
Pagos por inversiones		(29.178.914)	(14.447.714)
Empresas del grupo y asociadas		(15.496.312)	(4.948.948)
Inmovilizado intangible		(492)	(1.300)
Inmovilizado material		(7.239)	(13.185)
Otros activos financieros		(13.674.871)	(9.484.281)
Cobros por desinversiones		47.431.600	40.522.508
Empresas del grupo y asociadas		2.645.377	1.071.606
Inversiones inmobiliarias		180.000	-
Otros activos financieros		44.606.223	39.450.902
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		18.252.686	26.074.794
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION			
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		(12.522.203)	(1.263)
Emisión de			
Deudas con entidades de crédito		832	-
Devolución y amortización de			
Deudas con entidades de crédito		(12.500.000)	(1.263)
Otras deudas		(23.035)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		(12.522.203)	(1.263)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO			-
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		5.019.003	19.600.807
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	10	25.604.304	6.003.497
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	10	30.623.307	25.604.304

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

Sociedad de Desarrollo de Navarra, S.L. (en adelante, la Sociedad) se constituyó por tiempo indefinido el 1 de julio de 2011, según lo previsto en el Plan de Ordenación y Reestructuración del Sector Público Empresarial de Navarra y de conformidad a lo dispuesto en la vigente Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles.

En este sentido, se llevó a cabo la fusión entre "Navarra de Financiación y Control, S.A.U.", "Sociedad de Desarrollo de Navarra, S.A.", "Fondo Jóvenes Empresarios Navarros, S.A.U.", y "Navarra de Gestión para la Administración, S.A.U.", en una sociedad de responsabilidad limitada de nueva creación bajo la denominación "Sociedad de Desarrollo de Navarra, S.L.", a la que las sociedades fusionadas transmitieron en bloque sus respectivos patrimonios sociales, la cual adquirió asimismo por sucesión universal los derechos y obligaciones de aquéllas.

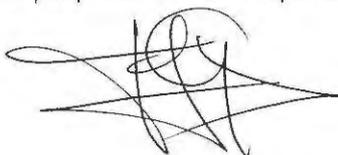
A partir del 1 de enero de 2011, las operaciones de las sociedades fusionadas se consideran realizadas a efectos contables por cuenta de la sociedad beneficiaria.

La operación de fusión se ejecutó conforme a los términos incluidos en el planeamiento legal de ejecución del Plan de Ordenación y Reestructuración del Sector Público Empresarial de Navarra y, por consiguiente, supone una operación de reestructuración del Patrimonio Empresarial Público de las reguladas en el artículo 104 de la Ley Foral 14/2007, de 4 de abril, de Patrimonio de Navarra.

La operación de fusión de las sociedades intervinientes se acogió al Régimen Fiscal Especial previsto en el Capítulo IX del Título X (artículos 133 a 146) de la Ley Foral 24/1996, de 30 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades de Navarra, por el que se regula el régimen especial de las fusiones, escisiones, aportaciones de activos, canje de valores y cambio de domicilio social de una Sociedad Europea o de una Sociedad Cooperativa Europea de un Estado Miembro a otro de la Unión Europea, al considerar que se ajusta a la definición de fusión contenida en la citada norma.

El objeto social de la Sociedad se corresponde con la realización de actividades de inversión y financiación, fomentando el desarrollo empresarial de la Comunidad Foral de Navarra. A tales fines, entre otros:

- Participar, ya sea mediante suscripción, asunción o adquisición de títulos representativos del capital de sociedades, así como la tenencia y disfrute de dichos títulos, y su posterior transmisión, por cualquier clase de negocio jurídico, a terceros.
- Prestar apoyo financiero a favor de personas físicas y jurídicas mediante la concesión de préstamos, participativos o no, créditos, avales y fianzas, así como mediante la suscripción de títulos de renta fija emitidos por las entidades en las que participe la sociedad.
- Fomentar y apoyar los proyectos de investigación, innovación y desarrollo en todos los ámbitos y sectores empresariales, promocionando y participando, de cualquier forma admisible en derecho, en cualesquiera otros entes o entidades asociativas ya existentes o que se creen; entre otras, uniones temporales de empresas, agrupaciones de interés económico o fundaciones.
- Fomentar proyectos de inversión, promocionando y participando en fondos de cualquier naturaleza, ya sean mobiliarios, de garantía o de capital riesgo; así como asesorando y colaborando con fondos o sociedades de capital riesgo, públicas o privadas, que aporten recursos económicos a las empresas.
- Apoyar, con carácter complementario, los procesos de saneamiento y reconversión de empresas que reúnan condiciones objetivas de viabilidad, dando financiación o soporte a las mismas, dándoles apoyo ante las Administraciones Públicas (comunitarias, estatales, autonómicas, municipales e institucionales) y ante las entidades de crédito, de acuerdo con las normas sobre promoción industrial. Complementar o, en su caso, gestionar, la acción financiera derivada de la aplicación de planes o programas que puedan definirse por dichas Administraciones Públicas para las citadas empresas.



A finales de 2015 la Fundación MODERNA acordó su extinción designando al Gobierno de Navarra como beneficiario de su patrimonio final. A su vez, el Gobierno de Navarra instó a la Sociedad a dar continuidad a los proyectos que venían siendo impulsados por Fundación Moderna. El Consejo de Administración de la Sociedad aprobó la cesión global de activos y pasivos de Fundación Moderna a Sodena, quedando ésta subrogada en todos sus derechos y obligaciones, incluidos los laborales, con efectos desde el 1 de diciembre de 2015.

Su domicilio social se encuentra ubicado en Pamplona (Navarra), Avda. Carlos III, nº 36, planta primera, derecha. La Sociedad pertenece a un grupo de sociedades, en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio. La empresa dominante directa es la Corporación Pública Empresarial de Navarra, S.L.U., con domicilio social en Pamplona, siendo esta sociedad la que formula cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Corporación Pública Empresarial de Navarra serán depositadas en el Registro Mercantil de Navarra.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, el cual fue modificado en 2016 por el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, así como con el resto de la legislación mercantil vigente.

Las presentes cuentas anuales del ejercicio 2017 han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, para su sometimiento a la aprobación del Socio Único, estimándose que serán aprobadas sin variaciones significativas.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros, salvo que se indique lo contrario.

2.1 Imagen fiel

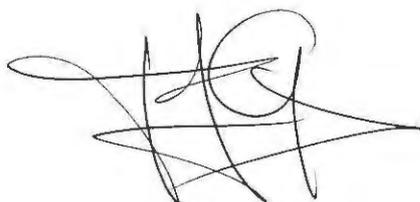
Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros auxiliares de contabilidad de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con la finalidad de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. El estado de flujos de efectivo se ha preparado con el fin de informar verazmente sobre el origen y la utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes de la Sociedad.

2.2 Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2017, las correspondientes al ejercicio anterior. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

2.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, los Administradores han realizado estimaciones que están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias actuales y que constituyen la base para establecer el valor contable de los activos y pasivos cuyo valor no es fácilmente determinable mediante otras fuentes.



Los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que llevan asociados un riesgo importante de suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el próximo ejercicio son los siguientes:

Deterioro del valor de las participaciones en instrumentos de patrimonio

La valoración de las participaciones en instrumentos de patrimonio, requiere la realización de estimaciones con el fin de determinar su valor recuperable a los efectos de evaluar un posible deterioro. Para determinar este valor recuperable, los Administradores de la Sociedad estiman los flujos de efectivo futuros esperados de las empresas participadas, procedentes tanto de sus actividades ordinarias como de su enajenación.

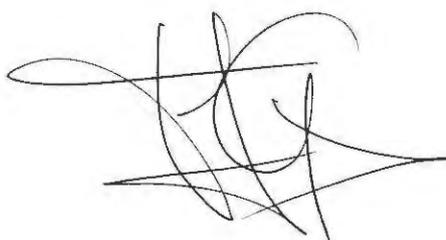
Provisión por avales prestados y préstamos concedidos

La Sociedad considera como activos deteriorados (activos dudosos) aquellos instrumentos de deuda para los que existen evidencias objetivas de deterioro, que hacen referencia fundamentalmente a la existencia de impagados, incumplimientos, refinanciaciones y a la existencia de datos que evidencien la posibilidad de no recuperar la totalidad de los flujos futuros pactados o que se produzca un retraso en su cobro. De la evolución de los mencionados procesos de saneamiento y reconversión, así como de las garantías disponibles, dependerá que los riesgos asumidos sean recuperados o se concreten en pérdidas para la Sociedad.

3. APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2017, formulada por los Administradores y que se espera sea aprobada por el Socio Único es la siguiente:

<u>(Euros)</u>	<u>2017</u>
Base de reparto	
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias (pérdidas)	(5.068.230)
	<u>(5.068.230)</u>
Aplicación	
A resultados negativos de ejercicios anteriores	(5.068.230)
	<u>(5.068.230)</u>



4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Los principales criterios de registro y valoración utilizados por la Sociedad en la elaboración de estas cuentas anuales son los siguientes:

4.1 Inmovilizado intangible

El inmovilizado intangible se valora inicialmente por su coste de adquisición o el coste de producción.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado intangible se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Los activos intangibles se amortizan sistemáticamente de forma lineal en función de la vida útil estimada de los bienes y de su valor residual. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva. Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la existencia de indicios de deterioro, en cuyo caso se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas que procedan.

Concesiones

Las concesiones administrativas incluyen el coste de adquisición de determinados proyectos técnicos, derechos y gastos inherentes a los mismos y de la tramitación de determinadas concesiones para la explotación de minicentrales eléctricas, así como el coste de la cesión de uso de determinados terrenos por parte de un Ayuntamiento por un periodo de 97 años, en base al cual se amortiza de forma lineal.

La amortización de las concesiones para la explotación de las minicentrales eléctricas se realiza de forma lineal en un plazo de 25 años, que coincide con su vida útil estimada.

Aplicaciones informáticas

Esta partida incluye los costes incurridos en relación con las aplicaciones informáticas adquiridas a terceros. Su amortización se realiza de forma lineal a largo de su vida útil estimada de 3 años.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen.

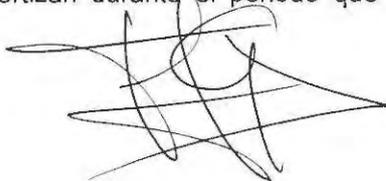
4.2 Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado material se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen. Los costes de renovación, ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo, dándose de baja, en su caso, el valor contable de los elementos sustituidos.

Los costes relacionados con grandes reparaciones de los elementos del inmovilizado material, con independencia de que los elementos afectados sean sustituidos o no, se identifican como un componente del coste del activo en la fecha en que se produzca la incorporación del mismo al patrimonio de la empresa y se amortizan durante el periodo que media hasta la siguiente gran reparación.



La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza, desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento, de forma lineal durante su vida útil estimada.

Los años de vida útil estimada para los distintos elementos del inmovilizado material son los siguientes:

	Años de vida útil
Construcciones	25 años
Mobiliario	6,6 años
Equipos para procesos de información	3 años

En cada cierre de ejercicio, la Sociedad revisa los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de amortización del inmovilizado material y, si procede, se ajustan de forma prospectiva.

4.3 Inversiones inmobiliarias

Los terrenos y construcciones que se encuentran arrendados o en disposición de ponerse para arrendar a terceros se clasifican como inversiones inmobiliarias. Las inversiones inmobiliarias se valoran con los mismos criterios indicados para el inmovilizado material.

La amortización de las construcciones incluidas en este apartado que están alquiladas se realiza de forma lineal, en función de la vida útil estimada de 20-30 años. Aquellas construcciones que no están siendo utilizadas no son amortizadas, no obstante se realiza un test de deterioro sobre ellas.

4.4 Deterioro del valor de los activos no financieros

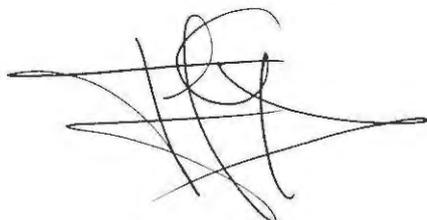
Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad evalúa si existen indicios de que algún activo no corriente o, en su caso, alguna unidad generadora de efectivo pueda estar deteriorado. Si existen indicios y, en cualquier caso, para los fondos de comercio y los activos intangibles con vida útil indefinida se estiman sus importes recuperables.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. Cuando el valor contable es mayor que el importe recuperable se produce una pérdida por deterioro. El valor en uso es el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados, utilizando tipos de interés de mercado sin riesgo, ajustados por los riesgos específicos asociados al activo. Para aquellos activos que no generan flujos de efectivo, en buena medida, independientes de los derivados de otros activos o grupos de activos, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen dichos activos.

Las correcciones valorativas por deterioro y su reversión se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las correcciones valorativas por deterioro se revierten cuando las circunstancias que las motivaron dejan de existir, excepto las correspondientes a los fondos de comercio. La reversión del deterioro tiene como límite el valor contable del activo que figuraría si no se hubiera reconocido previamente el correspondiente deterioro del valor.

4.5 Arrendamientos

Los contratos se califican como arrendamientos financieros cuando de sus condiciones económicas se deduce que se transfieren al arrendatario sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. En caso contrario, los contratos se clasifican como arrendamientos operativos.



Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero se registran de acuerdo con su naturaleza, por el menor entre el valor razonable del activo y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados, incluida la opción de compra, contabilizándose un pasivo financiero por el mismo importe. No se incluye en el cálculo de los pagos mínimos acordados las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. Los pagos realizados por el arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción del pasivo. La carga financiera total del contrato se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. A los activos se les aplican los mismos criterios de amortización, deterioro y baja que al resto de activos de su naturaleza.

Los pagos por arrendamientos operativos se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan.

4.6 Activos financieros

Clasificación y valoración

Préstamos y partidas a cobrar

En esta categoría se registran los créditos por operaciones comerciales y no comerciales, que incluyen los activos financieros cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que no se negocian en un mercado activo y para los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por la Sociedad, salvo, en su caso, por razones imputables a la solvencia del deudor.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste amortizado.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran inicialmente y posteriormente por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

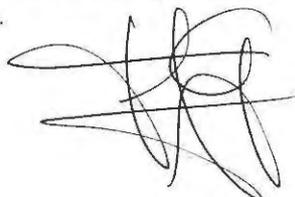
La diferencia entre el valor razonable y el importe entregado de las fianzas por arrendamientos operativos se considera un pago anticipado por el arrendamiento y se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo del arrendamiento. Para el cálculo del valor razonable de las fianzas se toma como periodo remanente el plazo contractual mínimo comprometido.

Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Incluyen las inversiones en el patrimonio de las empresas sobre las que se tiene control (empresas del grupo), se tiene control conjunto mediante acuerdo estatutario o contractual con uno o más socios (empresas multigrupo) o se ejerce una influencia significativa (empresas asociadas).

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Cuando una inversión pasa a calificarse como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de dicha inversión el valor contable que debiera tener la misma inmediatamente antes de que la empresa pase a tener dicha calificación. En su caso, los ajustes valorativos previos asociados a dicha inversión contabilizados directamente en el patrimonio neto, se mantendrán en éste hasta que dicha inversión se enajene o deteriore.



En el valor inicial se incluye el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que se han adquirido.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

En el caso de la venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe del coste de los derechos disminuirá el valor contable de los respectivos activos.

Activos financieros disponibles para la venta

Incluyen los valores representativos de deuda y los instrumentos de patrimonio que no se han incluido en las categorías anteriores.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Para los instrumentos de patrimonio se incluye en el valor inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que se han adquirido.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en el que el importe reconocido en patrimonio neto se imputará en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

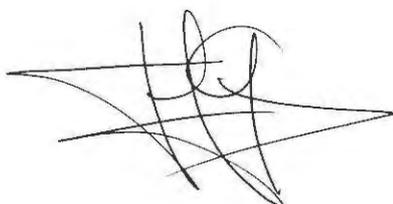
Los instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede ser estimado de manera fiable se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro de su valor.

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe del coste de los derechos disminuirá el valor contable de los respectivos activos.

Cancelación

Los activos financieros se dan de baja del balance de la Sociedad cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren, siempre que en dicha transferencia se transmitan sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Si la Sociedad no ha cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios del activo financiero, éste se da de baja cuando no se retiene el control. Si la Sociedad mantiene el control del activo, continua reconociéndolo por el importe al que está expuesta por las variaciones de valor del activo cedido, es decir, por su implicación continuada, reconociendo el pasivo asociado. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero transferido, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida surgida al dar de baja el activo financiero y forma parte del resultado del ejercicio en que se produce.



La Sociedad no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, las operaciones de factoring, las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulaciones de activos financieros en las que la Sociedad retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas. En estos casos, la Sociedad reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida.

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se registran como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho a recibirlos.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente hasta el momento de la adquisición. Se entiende por intereses explícitos aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

Asimismo, cuando los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se hayan distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, no se reconocen como ingresos, y minoran el valor contable de la inversión.

4.7 Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros se corrige por la Sociedad con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

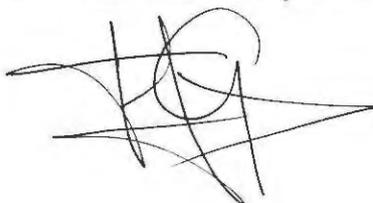
Para determinar las pérdidas por deterioro de los activos financieros, la Sociedad evalúa las posibles pérdidas tanto de los activos individuales, como de los grupos de activos con características de riesgo similares.

Instrumentos de deuda

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda, entendidos como las cuentas a cobrar, los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo estimados futuros.

La Sociedad considera como activos deteriorados (activos dudosos) aquellos instrumentos de deuda para los que existen evidencias objetivas de deterioro, que hacen referencia fundamentalmente a la existencia de impagados, incumplimientos, refinanciaciones y a la existencia de datos que evidencien la posibilidad de no recuperar la totalidad de los flujos futuros pactados o que se produzca un retraso en su cobro.

En el caso de los activos financieros valorados a su coste amortizado, el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo existente en el momento del reconocimiento inicial del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo a la fecha de cierre de las cuentas anuales. Para los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, la Sociedad considera como activos dudosos aquellos saldos que tienen partidas vencidas para las que no existe seguridad de su cobro y los saldos de empresas que han solicitado un concurso de acreedores. La Sociedad considera para los instrumentos cotizados el valor de mercado de los mismos como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuro, siempre que sea suficientemente fiable.



Para los "Activos financieros disponibles para la venta", cuando existen evidencias objetivas de que un descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas como "Ajustes por cambios de valor" en el patrimonio neto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La reversión del deterioro se reconoce como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias y tiene como límite el valor en libros del activo financiero que estaría registrado en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.

Instrumentos de patrimonio

Existe una evidencia objetiva de que los instrumentos de patrimonio se han deteriorado cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento o una combinación de ellos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros debido a un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En este sentido, la Sociedad considera, en todo caso, que los instrumentos se han deteriorado ante una caída de un año y medio o de un 40% de su cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor.

En el caso de instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable e incluidos en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta", la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su coste de adquisición y su valor razonable menos las pérdidas por deterioro previamente reconocidas. Las minusvalías latentes reconocidas como "Ajustes por cambios de valor" en el patrimonio neto se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se determina que el descenso del valor razonable se debe a su deterioro. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce en "Ajustes por cambios de valor" en el patrimonio neto.

En el caso de instrumentos de patrimonio valorados al coste, incluidos en la categoría de "Activos financieros disponibles para la venta", y de las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, que es el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración.

La reversión de las correcciones valorativas por deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias, con el límite del valor en libros que tendría la inversión en la fecha de reversión si no se hubiera registrado el deterioro de valor, para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas. No obstante, en el caso de que se incrementase el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias y se registrará el incremento de valor razonable directamente contra el patrimonio neto.

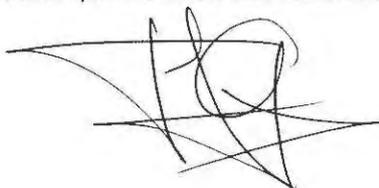
4.8 Pasivos financieros

Clasificación y valoración

Débitos y partidas a pagar

Incluyen los pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad y los débitos por operaciones no comerciales que no son instrumentos derivados.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.



Tras su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valoran 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, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Cancelación

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido.

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda con un prestamista, siempre que éstos tengan condiciones sustancialmente diferentes, se registra la baja del pasivo financiero original y se reconoce el nuevo pasivo financiero que surge. De la misma forma se registra una modificación sustancial de las condiciones actuales de un pasivo financiero.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte del mismo que se haya dado de baja, y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles, y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda que no tengan condiciones sustancialmente diferentes, el pasivo financiero original no se da de baja del balance, registrando el importe de las comisiones pagadas como un ajuste de su valor contable. El nuevo coste amortizado del pasivo financiero se determina aplicando el tipo de interés efectivo, que es aquel que iguala el valor en libros del pasivo financiero en la fecha de modificación con los flujos de efectivo a pagar según las nuevas condiciones.

4.9 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

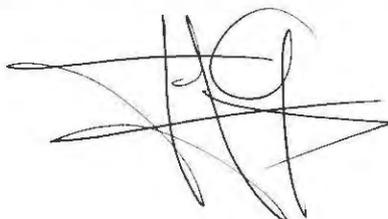
Este epígrafe incluye el efectivo en caja, las cuentas corrientes bancarias y los depósitos y adquisiciones temporales de activos que cumplen con todos los siguientes requisitos:

- Son convertibles en efectivo.
- En el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses.
- No están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor.
- Forman parte de la política de gestión normal de tesorería de la Sociedad.

A efectos del estado de flujos de efectivo se incluyen como menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos ocasionales que forman parte de la gestión de efectivo de la Sociedad.

4.10 Provisiones y contingencias

Los pasivos que resultan indeterminados respecto a su importe o a la fecha en que se cancelarán se reconocen en el balance como provisiones cuando la Sociedad tiene una obligación actual (ya sea por una disposición legal, contractual o por una obligación implícita o tácita), surgida como consecuencia de sucesos pasados, que se estima probable que suponga una salida de recursos para su liquidación y que es cuantificable.



Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación, registrándose los ajustes que surjan por la actualización de la provisión como un gasto financiero conforme se van devengando. Cuando se trata de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y el efecto financiero no es significativo, no se lleva a cabo ningún tipo de descuento. Las provisiones se revisan a la fecha de cierre de cada balance y son ajustadas con el objetivo de reflejar la mejor estimación actual del pasivo correspondiente en cada momento.

Las compensaciones a recibir de un tercero en el momento de liquidar las provisiones, se reconocen como un activo, sin minorar el importe de la provisión, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso va a ser recibido, y sin exceder del importe de la obligación registrada. Cuando existe un vínculo legal o contractual de exteriorización del riesgo, en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder del mismo, el importe de dicha compensación se deduce del importe de la provisión.

Por otra parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurran eventos futuros que no están enteramente bajo el control de la Sociedad y aquellas obligaciones presentes, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, para las que no es probable que haya una salida de recursos para su liquidación o que no se pueden valorar con suficiente fiabilidad. Estos pasivos no son objeto de registro contable, detallándose los mismos en la memoria, excepto cuando la salida de recursos es remota.

4.11 Impuestos sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente, que resulta de aplicar el correspondiente tipo de gravamen a la base imponible del ejercicio menos las bonificaciones y deducciones existentes, y de las variaciones producidas durante dicho ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos registrados. Se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto cuando corresponde a transacciones que se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto, y en la contabilización inicial de las combinaciones de negocios en las que se registra como los demás elementos patrimoniales del negocio adquirido.

Los impuestos diferidos se registran para las diferencias temporarias existentes en la fecha del balance entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye en los correspondientes epígrafes de "Activos por impuesto diferido" y "Pasivos por impuesto diferido" del balance.

La Sociedad reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas pendientes de compensar, en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

En la fecha de cierre de cada ejercicio la Sociedad evalúa los activos por impuesto diferido reconocidos y aquellos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación, la Sociedad procede a dar de baja un activo reconocido anteriormente si ya no resulta probable su recuperación, o procede a registrar cualquier activo por impuesto diferido no reconocido anteriormente siempre que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se espera recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido.



Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se clasifican como activos y pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

4.12 Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

Los activos y pasivos se presentan en el balance clasificados entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, los activos y pasivos se clasifican como corrientes cuando están vinculados al ciclo normal de explotación de la Sociedad y se esperan vender, consumir, realizar o liquidar en el transcurso del mismo son diferentes a los anteriores y su vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el plazo máximo de un año; se mantienen con fines de negociación o se trata de efectivo y otros activos líquidos equivalentes cuya utilización no está restringida por un periodo superior a un año. En caso contrario se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

4.13 Ingresos y gastos

De acuerdo con el principio de devengo, los ingresos y gastos se registran cuando ocurren, con independencia de la fecha de su cobro o de su pago.

Ingresos por ventas y prestaciones de servicios

Los ingresos se reconocen cuando es probable que la Sociedad reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción y el importe de los ingresos y de los costes incurridos o a incurrir pueden valorarse con fiabilidad. Los ingresos se valoran al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, deduciendo los descuentos, rebajas en el precio y otras partidas similares que la Sociedad pueda conceder, así como, en su caso, los intereses incorporados al nominal de los créditos. Los impuestos indirectos que gravan las operaciones y que son repercutibles a terceros no forman parte de los ingresos.

La Sociedad incluye en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la Cuenta de pérdidas y ganancias, los dividendos de las sociedades participadas y los ingresos devengados procedentes de la financiación concedida y avales prestados dentro de su actividad ordinaria, así como los resultados obtenidos en la enajenación de las participaciones.

4.14 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

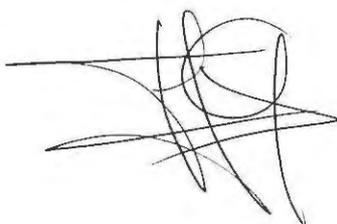
La actividad de la sociedad no produce ningún impacto medioambiental reseñable por lo que no dispone de sistemas ni equipos para minimizar los mismos, ni ha incurrido en gastos para la protección del medioambiente, ni existen riesgos por este concepto.

4.15 Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se contabilizan de acuerdo con las normas de valoración detalladas anteriormente. Los precios de las operaciones realizadas con partes vinculadas se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos que pudieran originar pasivos fiscales significativos.

4.16 Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, en determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto del ejercicio en el que existe una expectativa válida, creada por la Sociedad frente a los terceros afectados.



5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen el inmovilizado intangible son los siguientes:

(Euros)	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Bajas	Saldo final
Ejercicio 2017				
Coste				
Concesiones	1.536.736	-	-	1.536.736
Aplicaciones informáticas	137.775	492	-	138.267
	1.674.511	492	-	1.675.003
Amortización acumulada				
Concesiones	(216.773)	(846)	-	(217.619)
Aplicaciones informáticas	(134.355)	(3.047)	-	(137.402)
	(351.128)	(3.893)	-	(355.021)
Correcciones valorativas por deterioro				
Concesiones	(1.303.750)	-	-	(1.303.750)
	(1.303.750)	-	-	(1.303.750)
Valor neto contable	19.633			16.232
Ejercicio 2016				
Coste				
Concesiones	1.536.736	-	-	1.536.736
Aplicaciones informáticas	136.474	1.301	-	137.775
	1.673.210	1.301	-	1.674.511
Amortización acumulada				
Concesiones	(213.185)	(3.588)	-	(216.773)
Aplicaciones informáticas	(130.669)	(3.686)	-	(134.355)
	(343.854)	(7.274)	-	(351.128)
Correcciones valorativas por deterioro				
Concesiones	(1.303.750)	-	-	(1.303.750)
	(1.303.750)	-	-	(1.303.750)
Valor neto contable	25.606			19.633

Dentro del epígrafe de Concesiones se incluye un importe de 1.433.339 euros correspondiente al coste de la cesión de determinados terrenos realizada a la Sociedad por un Ayuntamiento en el ejercicio 2003, por un plazo de 97 años. Los citados terrenos revertirán al Ayuntamiento una vez concluido el plazo establecido de cesión, así como en el caso de que desaparezca o se incumplan los fines que motivaron su cesión. En caso de reversión, el Ayuntamiento devolverá a la Sociedad el valor en renta en el momento en que ésta se produzca.

Como consecuencia de la negativa del Ayuntamiento a la desafección de los terrenos, la Sociedad no puede solicitar la reversión de los mismos, motivo por el cual, deterioró el valor neto contable de las concesiones en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existen compromisos firmes de compra de inmovilizado intangible.

La Sociedad tiene aplicaciones informáticas y concesiones totalmente amortizadas al 31 de diciembre de 2017 por importe de 122.799 y 82.792 euros, respectivamente y al 31 de diciembre de 2016 aplicaciones informáticas por importe de 122.799 euros.



6. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen el inmovilizado material son los siguientes:

(Euros)	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Bajas	Saldo final
Ejercicio 2017				
Coste				
Construcciones	1.453.435	-	-	1.453.435
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	272.083	7.239	-	279.322
	1.725.518	7.239	-	1.732.757
Amortización acumulada				
Construcciones	(932.165)	(47.372)	-	(979.537)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(239.128)	(6.135)	-	(245.263)
	(1.171.293)	(53.507)	-	(1.224.800)
Valor neto contable	554.225			507.957
Ejercicio 2016				
Coste				
Construcciones	1.453.435	-	-	1.453.435
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	267.426	13.185	(8.528)	272.083
	1.720.861	13.185	(8.528)	1.725.518
Amortización acumulada				
Construcciones	(884.793)	(47.372)	-	(932.165)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(238.958)	(8.698)	8.528	(239.128)
	(1.123.751)	(56.070)	8.528	(1.171.293)
Valor neto contable	597.110			554.225

No existen elementos de inmovilizado material situados fuera del territorio español.

El detalle de los activos materiales totalmente amortizados al 31 de diciembre es el siguiente:

(Euros)	2017	2016
Construcciones	269.142	269.142
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	198.499	197.806
	467.641	466.948

No existen compromisos firmes de compra de inmovilizado material a 31 de diciembre de 2017 ni 2016.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de diciembre no existe déficit de cobertura sobre el valor en libros del inmovilizado.

Los elementos de inmovilizado material se encuentran libres de cargas y gravámenes.

7. INVERSIONES INMOBILIARIAS

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen las inversiones inmobiliarias son los siguientes:

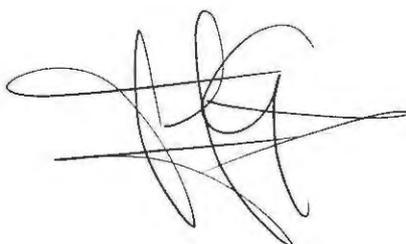
(Euros)	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final
Ejercicio 2017				
Coste				
Terrenos	240.405	-	-	240.405
Construcciones	622.078	147.275	(372.078)	397.275
	862.483	147.275	(372.078)	637.680
Amortización acumulada				
Construcciones	-	-	-	-
Correcciones valorativas por deterioro				
Terrenos	(240.405)	-	-	(240.405)
Construcciones	(622.078)	-	372.078	(250.000)
	(862.483)	-	372.078	(490.405)
Valor neto contable	-			147.275
Ejercicio 2016				
Coste				
Terrenos	240.405	-	-	240.405
Construcciones	622.078	-	-	622.078
	862.483	-	-	862.483
Amortización acumulada				
Construcciones	-	-	-	-
Correcciones valorativas por deterioro				
Terrenos	(240.405)	-	-	(240.405)
Construcciones	(622.078)	-	-	(622.078)
	(862.483)	-	-	(862.483)
Valor neto contable	-			-

Generalmente los activos que se incluyen en este epígrafe corresponden a terrenos y construcciones recibidos de empresas a las que la Sociedad ha prestado financiación con garantía hipotecaria. También se incluyen activos adquiridos para apoyar a empresas en dificultades económicas en el marco de su plan de viabilidad.

En el ejercicio 2017 la Sociedad ha ejecutado la garantía hipotecaria sobre un crédito concedido a determinada empresa. Dicha garantía se correspondía con una nave industrial en Santacara (Navarra), que ha sido registrada como inversión inmobiliaria.

En el ejercicio 2017 la Sociedad ha vendido una nave situada en Alsasua que estaba totalmente deteriorada por un importe de 180.000 euros.

No existen inversiones inmobiliarias situadas fuera del territorio español y todas ellas se encuentran libres de cargas y gravámenes.



8. INVERSIONES EN EL PATRIMONIO DE EMPRESAS DEL GRUPO, MULTIGRUPO Y ASOCIADAS

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen este epígrafe son los siguientes:

(Euros)	Saldo inicial	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo final
Ejercicio 2017					
Instrumentos de patrimonio					
Coste	44.206.548	10.054.543	(106.998)	3.099.934	57.254.027
Correcciones valorativas por deterioro	(31.291.511)	(1.324.008)	1.103.203	-	(31.512.316)
	12.915.037				25.741.711
Ejercicio 2016					
Instrumentos de patrimonio					
Coste	44.619.716	2.789.250	(3.302.418)	100.000	44.206.548
Correcciones valorativas por deterioro	(33.735.369)	(308.789)	2.752.647	-	(31.291.511)
	10.884.347				12.915.037

8.1 Descripción de los principales movimientos

El detalle de las altas y las bajas del ejercicio 2017 en las participaciones en empresas del grupo y asociadas es el siguiente:

(Euros)	Altas	Bajas	Trasposos
Empresas asociadas			
Start Up Capital Navarra, S.A.	616.276	-	-
Protectora de Carnes, S.L.	120.000	-	-
Aprovechamiento término Landaben, S.L.	-	(1.204)	-
Aprovechamiento término Ermitagaña, S.L.	-	(1.204)	-
Albyn Medical, S.L.	-	(83)	-
Nabratech Technologies, S.L.	157.777	-	-
Suan Biotech, F.C.R. (1)	23.277	(104.507)	(2.410.744)
Suances Inversiones Biotech, S.L (1)	-	-	2.410.744
Vectia Mobility, S.L. (2)	2.000.000	-	1.000.000
Vectia Research & Development, A.I.E. (2)	2.000.000	-	1.000.000
Navarra Tech Transfer, F.C.R.	525.000	-	-
Sentil 2000, S.L. (3)	4.000.000	-	-
Iden Biotechnology, S.L. (4)	383.678	-	1.099.934
Egrin Alimentación, S.L.	228.535	-	-
	10.054.543	(106.998)	3.099.934

- (1) La Sociedad participaba en Suan Biotech, F.C.R que en el ejercicio 2017 ha constituido la sociedad Suances Inversiones Biotech, S.L., ha traspasado todos los activos del Fondo a esta nueva participación, se ha efectuado la adjudicación de las participaciones de esta nueva sociedad en proporción a la participación que los partícipes del Fondo ostentaban y se dió por liquidado el Fondo.
- (2) La Sociedad poseía en el ejercicio 2016 aproximadamente un 16% de participación del proyecto global en Vectia. En el ejercicio 2017 ha acudido a sendas ampliaciones de capital y ha adquirido participaciones de uno de los socios hasta alcanzar aproximadamente el 30% de participación global. En este sentido, la participación que ostentaba en el ejercicio 2016 y que fue registrada como inversiones financieras, ha sido traspasada a inversiones en empresas del grupo y asociadas (Nota 9.1).
- (3) Participaciones adquiridas durante el ejercicio 2017 al acudir a dos ampliaciones de capital y alcanzar aproximadamente el 25% de la participación.
- (4) Consecuencia de la capitalización de un préstamo vencido, líquido y exigible por importe de 383.678 euros, se ha incrementado la participación ostentada en la sociedad hasta alcanzar el 20% y se ha traspasado el coste registrado en ejercicios anteriores como inversiones financieras, a inversiones en empresas del grupo y asociadas (Nota 9.1).

SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L.U.
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

El detalle de las altas y las bajas del ejercicio 2016 en las participaciones en empresas del grupo y asociadas es el siguiente:

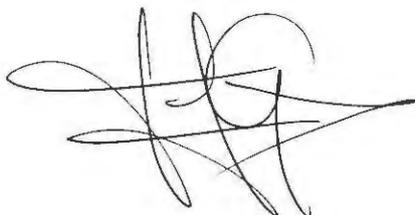
(Euros)	Altas	Bajas	Traspasos
Empresas asociadas			
Ecoenergía Sistemas Alternativos, S.L. (1)	-	(196.905)	-
Protectora de Carnes, S.L. (2)	1.399.250	-	-
Nabrtech Technologies, S.L.	1.000.000	-	-
Operador Neutro Navarro, S.L.	390.000	-	-
Mondragon Navarra, SPE (3)	-	(450.000)	-
Albyn Medical, S.L. (1)	-	(352.444)	-
Futura Acorp S.L. (4)	-	(1.168.069)	-
ID Ingeniería Acústica Arquitectónica S.L.	-	(10.000)	-
Formune, S.L. (5)	-	(1.125.000)	-
MG Nutricion S.L. (6)	-	-	100.000
	2.789.250	(3.302.418)	100.000

- (1) Enajenaciones parciales durante el ejercicio 2016.
- (2) Desembolso pendiente aprobado en 2015.
- (3) Baja por reducción de capital en 2016.
- (4) Venta del total de la participación en el ejercicio 2016.
- (5) Participación totalmente deteriorada a 31 de diciembre de 2015 que ha sido adquirida por la sociedad Ability Pharmaceuticals, S.L. a cambio de una participación en ésta.
- (6) Traspaso tras concederse un préstamo participativo adicional al ya existente por importe de 80.000 euros en el ejercicio 2016 convertido en participación.

Deterioro del valor

La Sociedad ha analizado el posible deterioro de valor de las participaciones mantenidas en las empresas del grupo y asociadas, realizando las correspondientes correcciones en el caso de que el valor recuperable resulte inferior al valor en libros de las citadas participaciones.

El importe recuperable se ha calculado como el valor actual de las participaciones de la Sociedad en los flujos de efectivo que se espera que genere dichas sociedades del grupo y asociadas, procedentes de su actividad ordinaria así como de su enajenación. En caso de no disponer de un análisis de flujos de efectivo esperados fiable, en la estimación del deterioro se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración.



SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L.U.
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

8.2 Descripción de las inversiones en empresas del grupo y asociadas

Ejercicio 2017 (Euros)	Valor neto contable	Porcentaje de participación	Capital	Prima de emisión	Reservas (1)	Beneficios (pérdidas) del ejercicio	Otras partidas del patrimonio neto (2)	Total patrimonio neto	Resultado de explotación
Empresas del grupo:									
Potasas de Subiza, S.A.	7.040.652	100%	250.000	-	1.698.344	2.883.134	-	4.831.478	(125.652)
Start Up Capital Navarra, S.A.	1.034.311	68%	1.863.600	4.495	49.352	(407.268)	-	1.510.179	(409.264)
Empresas asociadas:									
Mondragon Navarra, SPE	100.770	25%	437.000	-	445	(9.990)	-	427.455	(13.625)
Parque de la Naturaleza de Navarra, S.A.	-	45%	1.800.000	-	(42.107.262)	(2.541.056)	-	(42.848.318)	(2.515.423)
Ecoenergía Sistemas Alternativos, S.L. (3)	-	25%	-	-	-	-	-	-	-
Fondo de Desarrollo Turístico, S.P.E., S.A. (3) (4)	-	33%	-	-	-	-	-	-	-
Albyn Medical, S.L.	377.473	43%	1.715.412	1.602.325	(1.510.466)	1.210.001	23.306	3.041.578	1.210.001
Soluciones y Sistemas Solares, S.L. (3) (4)	-	37%	-	-	-	-	-	-	-
Caviar Per Sé, S.L. (3)	-	80%	-	-	-	-	-	-	-
Suances Inversiones Biotech, S.L.	2.327.932	35%	3.000	6.678.802	-	66.148	-	6.747.950	(32.081)
Investigaciones y Desarrollos Eólicos, S.L.	-	45%	266.669	1.542.253	(2.478.148)	(482.743)	56.135	(1.095.834)	(483.133)
Punto Futuro, F.C.R. (3)	-	22%	8.099.090	-	(8.054.401)	(29.012)	-	15.677	(29.012)
Ronda TIC F.C.R. (3)	250.000	29%	10.000.000	-	(9.146.607)	(199.801)	-	653.592	(199.801)
Pharmamodelling S.L.	14.657	21%	169.950	97.321	(71.119)	(118.688)	133.158	210.622	(106.339)
Eolive Vertical S.L.	45.000	45%	3.000	-	45.783	30.891	-	79.674	33.447
Navarra Iniciativas Empresariales, S.A. (3) (4)	-	31%	-	-	-	-	-	-	-
Proretina Therapeutics, S.L. (3)	-	23%	-	-	-	-	-	-	-
Protectora de carnes, S.L.(3)	1.520.000	20%	3.501.875	3.498.125	(203.784)	(603.906)	1.216.331	7.408.641	(917.272)
Nabrtech Technologies, S.L.	1.157.777	29%	2.370.393	798.927	32.335	529.717	408.934	4.140.306	(201.901)
Operador Neutro Navarro, S.L.	390.000	31%	15.000	1.085.000	(127.202)	(129.291)	-	843.507	(157.111)
MG Nutricion S.L.	100.000	34%	5.077	117.928	(75.587)	31.159	-	78.575	32.284
Navarra Tech Transfer, F.C.R.	525.000	50%	1.052.500	-	-	(63.471)	-	989.029	(63.262)
Egrin Alimentación, S.L.	228.535	25%	445.192	477.659	13.077	(573.694)	-	362.234	(551.675)
Sentil 2000, S.L.	4.000.000	25%	2.650.410	3.338.900	(1.394.688)	(936.147)	-	3.658.475	(703.764)
Vectia Mobility, S.L.	3.000.000	30%	5.051.890	2.346.651	(2.681.247)	(1.864.602)	-	2.852.692	(2.526.028)
Vectia Research & Development, A.I.E.	3.000.000	30%	16.121.459	-	(3.808.635)	(3.034.254)	-	9.278.570	(3.024.788)
Iden Biotechnology, S.L.	629.604	20%	127.382	6.676.099	(4.413.571)	(1.127.564)	383.881	1.646.227	(1.121.897)
25.741.711									

- (1) Incluye reservas, acciones propias, resultados de ejercicios anteriores, otras aportaciones de socios y otros instrumentos de patrimonio.
(2) Otras partidas del patrimonio que no forman parte de los fondos propios y, en su caso, dividiendo a cuenta.
(3) Datos no disponibles.
(4) Sociedad en concurso de acreedores

SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L.U.
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

Ejercicio 2016 (Euros)	Valor neto contable	Porcentaje de participación	Capital	Prima de emisión	Reservas (1)	Beneficios (pérdidas) del ejercicio	Otras partidas del patrimonio neto (2)	Total patrimonio neto	Resultado de explotación
Empresas del grupo:									
Potasas de Subiza, S.A.	7.040.652	100%	250.000	-	1.107.474	590.870	-	1.948.344	(123.467)
Start Up Capital Navarra, S.A.	668.767	51%	1.310.160	-	(96.253)	102.165	-	1.316.072	(132.206)
Empresas asociadas:									
Mondragon Navarra, SPE	100.770	25%	1.410.000	-	(962.106)	(8.052)	-	439.842	(13.149)
Parque de la Naturaleza de Navarra, S.A.	-	45%	1.800.000	-	(39.604.350)	(2.502.910)	-	(40.307.260)	(2.457.848)
Ecoenergía Sistemas Alternativos, S.L. (3)	-	25%	-	-	-	-	-	-	-
Fondo de Desarrollo Turístico, S.P.E., S.A. (3)	-	33%	-	-	-	-	-	-	-
Albyn Medical, S.L.	377.556	43%	1.681.146	1.602.325	(1.972.143)	543.403	26.693	1.881.424	434.282
Soluciones y Sistemas Solares, S.L. (3) (4)	-	37%	-	-	-	-	-	-	-
Caviar Per Sé, S.L. (3)	-	80%	-	-	-	-	-	-	-
Suan Biotech, F.C.R	1.305.959	35%	7.153.543	-	(4.246.873)	(1.150.297)	-	1.756.373	(1.150.297)
Investigaciones y Desarrollos Eólicos, S.L.	-	45%	266.669	1.542.253	(2.304.219)	(482.716)	86.417	(891.596)	(484.435)
Punto Futuro, F.C.R. (3)	-	22%	-	-	-	-	-	-	-
Ronda TIC F.C.R. (3)	469.268	29%	-	-	-	-	-	-	-
Pharmamodelling S.L.	14.657	21%	169.950	97.321	(47.561)	(138.184)	-	81.526	(125.655)
Eolive Vertical S.L.	45.000	45%	3.000	-	41.042	4.094	-	48.136	6.512
Navarra Iniciativas Empresariales, S.A. (3) (4)	-	31%	-	-	-	-	-	-	-
Aprovechamiento Térmico Landaben, S.L (3)	1.204	40%	-	-	-	-	-	-	-
Aprovechamiento Térmico Ermitagaña, S.L. (3)	1.204	40%	-	-	-	-	-	-	-
Proretina Therapeutics, S.L. (3)	-	23%	-	-	-	-	-	-	-
Protectora de carnes, S.L.(3)	1.400.000	20%	-	-	-	-	-	-	-
Nabratech Technologies, S.L.	1.000.000	29%	1.881.073	798.927	66.876	(105.445)	443.607	3.085.038	(374.008)
Operador Neutro Navarra, S.L.	390.000	31%	15.000	1.085.000	(42.285)	(84.917)	-	972.798	(117.806)
MG Nutrición S.L.	100.000	34%	5.077	117.926	(21.073)	(58.509)	-	43.421	(57.395)
12.915.037									

- (1) Incluye reservas, acciones propias, resultados de ejercicios anteriores, otras aportaciones de socios y otros instrumentos de patrimonio.
(2) Otras partidas del patrimonio que no forman parte de los fondos propios y, en su caso, dividendo a cuenta.
(3) Datos no disponibles.
(4) Sociedad en concurso de acreedores

SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L.U.
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

Los resultados de las sociedades del grupo y asociadas indicados en los cuadros anteriores corresponden en su totalidad a operaciones continuadas. Ninguna de las sociedades cotiza en bolsa ni ha repartido dividendos en el ejercicio.

La descripción de la actividad principal y el domicilio social de cada una de las sociedades detalladas anteriormente son los siguientes:

Sociedad	Actividad	Domicilio social
Empresas grupo:		
Potasas de Subiza, S.A.U.	Actividad medioambiental y de recomposición de tejido industrial	Olaz-Subiza (Navarra)
Start Up Capital Navarra, S.A.	Promoción y fomento de empresas a través de su participación temporal	Noáin (Navarra)
Empresas asociadas:		
Mondragon Navarra, SPE	Promoción y fomento de empresas a través de su participación temporal	Pamplona (Navarra)
Parque de la Naturaleza de Navarra, S.A.	Explotación de instalaciones de ocio	Pamplona (Navarra)
Ecoenergía Sistemas Alternativos, S.L.	Explotación de patentes dedicada a la depuración de purines	Pamplona (Navarra)
Fondo de Desarrollo Turístico, S.P.E., S.A.	Promoción y fomento de empresas a través de su participación temporal	Pamplona (Navarra)
Albyn Medical, S.L.	Diseño, fabricación y comercialización de equipamiento y consumible médicos	Barcelona (Barcelona)
Soluciones y Sistemas Solares, S.L.	Producción de energía a través de energías renovables	Valencia (Valencia)
Caviar Persé, S.L.	Elaboración de caviar	Yesa (Navarra)
Suan Biotech, F.C.R.	Fondo de Capital Riesgo de Régimen Simplificado enfocado al sector de la biotecnología	Alcobendas (Madrid)
Investigaciones y Desarrollos Eólicos, S.L.	Estudio, I+D, promoción, construcción y adaptación de materiales e innovaciones tecnológicas de generación de energía	Pamplona (Navarra)
Punto Futuro, F.C.R.	Toma de participación temporal en proyectos encuadrados en el sector agroalimentario	Pamplona (Navarra)
Ronda TIC F.C.R.	Fondo de inversión en pequeñas y medianas empresas.	Pamplona (Navarra)
Pharmamodelling S.L.	Consultoría en procesos farmacocinéticos y farmacodinámicos	Noáin (Navarra)
Eolive Vertical S.L.	Prestación de servicios de mantenimiento, prevención e ingeniería en el sector eólico principalmente	Huarte (Navarra)
Navarra Iniciativas Empresariales, S.A. (Genera)	Promoción y desarrollo de empresas navarras con participación temporal en su capital	Pamplona (Navarra)
Aprovechamiento Térmicos Ermitagaña, S.L.	Producción, desarrollo y aprovechamiento de energías renovables.	Pamplona (Navarra)
Aprovechamiento Térmicos Landaben, S.L.	Producción, desarrollo y aprovechamiento de energías renovables.	Pamplona (Navarra)
Proretina Therapeutics, S.L.	Desarrollo de fármacos para el tratamiento de las distrofias y degeneraciones retinianas	Noáin (Navarra)
Protectora de carnes, S.L.	Explotación del abastecimiento de carnes e industrias derivadas o anejas al sacrificio de ganados	Pamplona (Navarra)
Nabratch Technologies, S.L.	Diseño, desarrollo, fabricación y comercialización de componentes para aerogeneradores eólicos	Pamplona (Navarra)
Operador Neutro Navarro, S.L.	Instalación, construcción, mantenimiento de redes de fibra óptica y arrendamiento de éstas a terceros	Cordovilla (Navarra)
MG Nutrición S.L.	Desarrollo de un test genético orientado a prevenir enfermedades y así favorecer un envejecimiento saludable mediante pautas dietéticas genéticamente personalizadas	Pamplona (Navarra)
Suances Inversiones Biotech, S.L.	Suscripción, adquisición, gestión, disfrute y enajenación de acciones o participaciones representativas de capital social de cualquier sociedad.	Alcobendas (Madrid)
Navarra Tech Transfer, F.C.R.	Toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria no cotizadas	Pamplona (Navarra)
Egrin Alimentación, S.L.	Elaboración y distribución de comida preparada	Lodosa (Navarra)
Sentil 2000, S.L.	Compraventa y explotación de todo tipo de máquinas automáticas expendedoras de productos y otros.	Peralta (Navarra)
Vectia Mobility, S.L.	Investigación, diseño, desarrollo, fabricación, integración, comercialización, representación, instalación, distribución y mantenimiento de autobuses híbridos y eléctricos.	Castejón (Navarra)
Vectia Research & Development, A.I.E.	Investigación y desarrollo de autobuses híbridos y eléctricos o cualquiera de sus subsistemas o partes integrantes; transmisión de resultados y concesión de licencias a terceros.	Castejón (Navarra)
Iden Biotechnology, S.L.	Generación de conocimiento biotecnológico, así como su transferencia y/o su explotación.	Noáin (Navarra)



SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L.U.
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

9. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de los activos financieros, excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 8), al 31 de diciembre es la siguiente:

(Euros)	Instrumentos de patrimonio	Créditos, derivados y otros	Total
Ejercicio 2017			
Activos financieros a largo plazo			
Préstamos y partidas a cobrar	-	52.025.885	52.025.885
Activos disponibles para la venta			
Valorados a coste	13.907.473	-	13.907.473
	13.907.473	52.025.885	65.933.358
Activos financieros a corto plazo			
Préstamos y partidas a cobrar	-	27.931.434	27.931.434
	-	27.931.434	27.931.434
	13.907.473	79.957.319	93.864.792
Ejercicio 2016			
Activos financieros a largo plazo			
Préstamos y partidas a cobrar	-	54.866.684	54.866.684
Activos disponibles para la venta			
Valorados a coste	15.625.891	-	15.625.891
	15.625.891	54.866.684	70.492.575
Activos financieros a corto plazo			
Préstamos y partidas a cobrar	-	59.877.250	59.877.250
	-	59.877.250	59.877.250
	15.625.891	114.743.934	130.369.825

Estos importes se incluyen en las siguientes partidas del balance:

(Euros)	Instrumentos de patrimonio	Créditos, derivados y otros	Total
Ejercicio 2017			
Inversiones en empresas del grupo y asociadas			
Créditos a empresas	-	27.349.627	27.349.627
Inversiones financieras a largo plazo	13.907.473	24.676.258	38.583.731
Activos financieros no corrientes	13.907.473	52.025.885	65.933.358
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	-	435.345	435.345
Cientes empresas del grupo y asociadas	-	714.430	714.430
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	-	1.110.261	1.110.261
Inversiones financieras a corto plazo	-	25.671.398	25.671.398
Activos financieros corrientes	-	27.931.434	27.931.434
	13.907.473	79.957.319	93.864.792
Ejercicio 2016			
Inversiones en empresas del grupo y asociadas			
Créditos a empresas	-	30.678.530	30.678.530
Inversiones financieras a largo plazo	15.625.891	24.188.154	39.814.045
Activos financieros no corrientes	15.625.891	54.866.684	70.492.575
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	-	575.289	575.289
Cientes empresas del grupo y asociadas	-	621.916	621.916
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	-	468.479	468.479
Inversiones financieras a corto plazo	-	58.211.566	58.211.566
Activos financieros corrientes	-	59.877.250	59.877.250
	15.625.891	114.743.934	130.369.825

SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L.U.**Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017****9.1 Activos financieros disponibles para la venta a largo plazo – Instrumentos de patrimonio**

Se incluyen las acciones emitidas por otras entidades, salvo aquellas en las que la Sociedad ejerce control, participa conjuntamente o ejerce una influencia significativa.

El valor razonable de las acciones cotizadas es su precio de cotización.

El valor razonable de las acciones no cotizadas valoradas al valor razonable es estimado mediante técnicas de valoración basadas en hipótesis. La valoración requiere que la Dirección realice estimaciones sobre los flujos de efectivo futuros que espera recibir de las acciones, los cuales son descontados de acuerdo con el tipo de descuento vigente en función del sector en el que opera la sociedad y el riesgo de la inversión.

La Sociedad ha contabilizado por su coste, en lugar de por su valor razonable, una serie de acciones para las que no es posible determinar su valor razonable de forma fiable por no tener información disponible suficiente.

El coste de adquisición y el valor razonable de los activos financieros clasificados en esta categoría a 31 de diciembre son los siguientes:

(Euros)	2017		2016	
	Coste de adquisición	Valor neto	Coste de adquisición	Valor neto
Activos financieros a largo plazo				
Instrumentos de patrimonio				
Participaciones valoradas a coste	28.426.832	14.091.775	34.732.090	16.193.343
Desembolsos pendientes de participaciones	(184.302)	(184.302)	(567.452)	(567.452)
	28.242.530	13.907.473	34.164.638	15.625.891



SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L.U.
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
Participaciones valoradas a coste

El detalle de las inversiones recogidas en este epígrafe y el movimiento del ejercicio 2017 es el siguiente:

(Euros)	Saldo inicial	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo final
Ejercicio 2017					
Coste					
Proyecto de Biomedicina Cima, S.L.	2.252.183	-	-	-	2.252.183
Openbravo, S.L.	1.598.406	550.000	-	-	2.148.406
Idifarma Desarrollo Farmacéutico, S.L.	1.203.351	-	-	-	1.203.351
Tedcas Medical Systems, S.L.	550.030	-	-	-	550.030
Inveready Biotech II, S.L.	358.806	243.355	-	-	602.161
Palo Biofarma, S.L.	1.268.146	-	-	-	1.268.146
3P Biopharmaceuticals, S.L.	3.324.964	-	-	-	3.324.964
Laboratorios Ojer Pharma, S.L.	526.790	-	-	-	526.790
Inveready Seed Capital	800.650	-	-	-	800.650
Angel Garro, S.A.	1.304.011	-	(1.304.011)	-	-
Ysios Biofund I, F.C.R.	7.247.600	-	-	-	7.247.600
Enne Digital Entertainment, S.L.	3.999.628	-	-	-	3.999.628
Caja Rural de Navarra	360	-	-	-	360
Intelligent System Vitale, S.L.	51.180	29.983	-	-	81.163
Das Photonics, S.L.	130.000	-	-	-	130.000
Estudios de Ingeniería Adaptada, S.L.U.	6.157.667	-	(6.157.667)	-	-
Iden Biotechnology, S.L. (1)	1.099.934	-	-	(1.099.934)	-
Innoup Pharma, S.L.	524.990	-	-	-	524.990
Fuvex Agro, S.L. (Orizont)	20.000	-	-	-	20.000
Kiva Foods S.L. (Orizont)	20.000	-	-	-	20.000
Bioagrotech, S.R.L.	20.000	1.530	-	-	21.530
Natural Functional Foods, S.L. (Orizont)	20.000	-	-	-	20.000
Vectia Mobility, S.L. (1)	1.000.000	-	-	(1.000.000)	-
Vectia Research & Development, A.I.E. (1)	1.000.000	-	-	(1.000.000)	-
Ability Pharmaceuticals, S.L.	133.384	-	-	-	133.384
Agropestalert, S.L. (Orizont II)	20.000	-	-	-	20.000
Visionquality Systems, S.L. (Orizont II)	20.000	-	-	-	20.000
Verduras y Hortalizas de Tudela, S.L. (Orizont II)	20.000	-	-	-	20.000
Zitromac Soluciones Cítricas, S.L. (Orizont II)	20.000	-	-	-	20.000
Air Taka, S.L. (Orizont II)	20.000	-	-	-	20.000
Useful Wastes, S.L. (Orizont II)	20.000	-	-	-	20.000
Ikan Biotech, S.L.	-	-	-	13.615	13.615
Coccus System Ibérica, S.L. (Orizont III)	-	20.000	-	-	20.000
Welfare Tracker, S.L. (Orizont III)	-	20.000	-	-	20.000
Green Killer Weeds, S.L. (Orizont III)	-	20.000	-	-	20.000
Wise Natures, S.L. (Orizont III)	-	20.000	-	-	20.000
Indoorganic International, S.L. (Orizont III)	-	20.000	-	-	20.000
Nutrinsect Spain, S.L. (Orizont III)	-	20.000	-	-	20.000
Deterioro					
Proyecto de Biomedicina Cima, S.L.	(2.252.183)	-	-	-	(2.252.183)
Openbravo, S.L.	(1.598.406)	(550.000)	-	-	(2.148.406)
Idifarma Desarrollo Farmacéutico, S.L.	(478.744)	-	478.744	-	-
3P Biopharmaceuticals, S.L.	(2.183.749)	-	-	-	(2.183.749)
Inveready Seed Capital	(47.538)	-	47.538	-	-
Angel Garro, S.A.	(1.304.011)	-	1.304.011	-	-
Ysios Biofund I, F.C.R.	(386.821)	-	386.821	-	-
Inveready Biotech II, S.L.	-	(75.184)	-	-	(75.184)
Enne Digital Entertainment, S.L.	(3.999.628)	-	-	-	(3.999.628)
Tedcas Medical Systems, S.L.	-	(208.026)	-	-	(208.026)
Das Photonics, S.L.	(130.000)	-	-	-	(130.000)
Estudios de Ingeniería Adaptada, S.L.U.	(6.157.667)	-	6.157.667	-	-
Kiva Foods S.L. (Orizont)	-	(20.000)	-	-	(20.000)
Natural Functional Foods, S.L. (Orizont)	-	(20.000)	-	-	(20.000)
16.193.343					14.091.775

(1) A lo largo del ejercicio 2017, al acudir a nuevas ampliaciones de capital, se ha incrementado el porcentaje de participación por lo que se han traspasado a inversiones en empresas del grupo y asociadas (Nota 8.1)

SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L.U.
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

El detalle de las inversiones recogidas en este epígrafe y el movimiento del ejercicio 2016 fue el siguiente:

(Euros)	Saldo inicial	Altas	Bajas	Traspos	Saldo final
Ejercicio 2016					
Coste					
Proyecto de Biomedicina Cima, S.L.	2.252.183	-	-	-	2.252.183
Openbravo, S.L.	1.598.406	-	-	-	1.598.406
Idifarma Desarrollo Farmacéutico, S.L.	1.203.351	-	-	-	1.203.351
Tedcas Medical Systems, S.L.	450.000	100.030	-	-	550.030
Inveready Biotech II, S.L.	358.806	-	-	-	358.806
Palo Biofarma, S.L.	1.268.146	-	-	-	1.268.146
3P Biopharmaceuticals, S.L.	2.505.139	819.825	-	-	3.324.964
Laboratorios Ojer Pharma, S.L.	526.790	-	-	-	526.790
Inveready Seed Capital	918.474	-	(117.824)	-	800.650
Angel Garro, S.A.	1.304.011	-	-	-	1.304.011
Ysios Biofund I, F.C.R. (1)	7.353.659	-	(106.059)	-	7.247.600
Intelligent Software Components, S.A.	1.100.000	-	(1.100.000)	-	-
Enne Digital Entertainment, S.L.	3.999.628	-	-	-	3.999.628
Metsola Birding, S.L.	145.000	-	(145.000)	-	-
Caja Rural de Navarra	360	-	-	-	360
Intelligent System Vitale, S.L.	51.180	-	-	-	51.180
Das Photonics, S.L.	130.000	-	-	-	130.000
Estudios de Ingeniería Adaptada, S.L.U.	6.157.667	-	-	-	6.157.667
Iden Biotechnology, S.L.	849.986	249.948	-	-	1.099.934
Innoup Pharma, S.L.	225.000	300.000	-	-	525.000
MG Nutrición, S.L.	20.000	80.000	-	(100.000)	-
Agriversity, S.L. (Orizont)	20.000	-	(20.000)	-	-
Fuvex Agro, S.L. (Orizont)	20.000	-	-	-	20.000
Kiva Foods S.L. (Orizont)	20.000	-	-	-	20.000
Bioagrotech, S.R.L.	20.000	-	-	-	20.000
Natural Functional Foods, S.L. (Orizont)	20.000	-	-	-	20.000
Vectia Mobility, S.L.	-	1.000.000	-	-	1.000.000
Vectia Research & Development, A.I.E	-	1.000.000	-	-	1.000.000
Ability Pharmaceuticals, S.L.	-	133.384	-	-	133.384
Agropestalert, S.L. (Orizont II)	-	20.000	-	-	20.000
Visionquality Systems, S.L. (Orizont II)	-	20.000	-	-	20.000
Verduras y Hortalizas de Tudela, S.L. (Orizont II)	-	20.000	-	-	20.000
Zitromac Soluciones Cítricas, S.L. (Orizont II)	-	20.000	-	-	20.000
Air Taka, S.L. (Orizont II)	-	20.000	-	-	20.000
Useful Wastes, S.L. (Orizont II)	-	20.000	-	-	20.000
Deterioro					
Proyecto de Biomedicina Cima, S.L.	(2.252.183)	-	-	-	(2.252.183)
Openbravo, S.L.	(1.598.406)	-	-	-	(1.598.406)
Idifarma Desarrollo Farmacéutico, S.L.	(798.744)	-	320.000	-	(478.744)
3P Biopharmaceuticals, S.L.	(1.205.867)	(977.882)	-	-	(2.183.749)
Inveready Seed Capital	(47.538)	-	-	-	(47.538)
Angel Garro, S.A.	(1.304.011)	-	-	-	(1.304.011)
Ysios Biofund I, F.C.R. (1)	(386.821)	-	-	-	(386.821)
Intelligent Software Components, S.A.	(1.100.000)	-	1.100.000	-	-
Enne Digital Entertainment, S.L.	(3.999.628)	-	-	-	(3.999.628)
Metsola Birding, S.L.	(20.881)	-	20.881	-	-
Das Photonics, S.L.	(130.000)	-	-	-	(130.000)
Estudios de Ingeniería Adaptada, S.L.U.	(6.157.667)	-	-	-	(6.157.667)
	13.516.040				16.193.343

(1) A lo largo del ejercicio 2016, el fondo de capital riesgo ha reembolsado 106.059 euros del coste de la participación.

SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L.U.
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

9.2 Préstamos y partidas a cobrar

El detalle de los activos financieros clasificados en esta categoría al 31 de diciembre es el siguiente:

(Euros)	2017	2016
Activos financieros a largo plazo		
Créditos a empresas del grupo y asociadas (Nota 9.2.1)	27.349.627	30.678.530
Créditos a terceros (Nota 9.2.2)	24.676.258	24.188.059
Otros activos financieros (Nota 9.2.3)	-	95
	52.025.885	54.866.684
Activos financieros a corto plazo		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 9.2.4)	1.149.775	1.197.205
Créditos a empresas del grupo y asociadas (Nota 9.2.1)	1.110.261	468.479
Imposiciones a corto plazo (Nota 9.2.5)	10.000.918	46.542.431
Créditos a terceros (Nota 9.2.2)	15.670.480	11.669.135
	27.931.434	59.877.250
	79.957.319	114.743.934

9.2.1. Créditos a empresas del grupo y asociadas

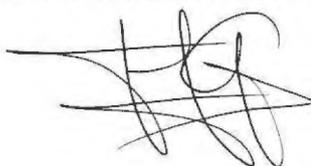
En este epígrafe se incluyen los créditos concedidos a empresas del grupo y asociadas y los intereses devengados de los mismos, así como su deterioro, según el siguiente detalle:

(Euros)	Créditos	Intereses	Deterioro	Total
Ejercicio 2017				
Activo no corriente	70.348.177	8.744	(43.007.294)	27.349.627
Activo corriente	1.540.072	101.127	(530.938)	1.110.261
	71.888.249	109.871	(43.538.232)	28.459.888
Ejercicio 2016				
Activo no corriente	70.309.200	886.048	(40.516.718)	30.678.530
Activo corriente	898.185	82.780	(512.486)	468.479
	71.207.385	968.828	(41.029.204)	31.147.009

El detalle de los créditos por sociedades es el siguiente en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017:

(Euros)	Importe concedido	Intereses	Deterioro	Total
A largo plazo				
Potasas de Subiza, S.A.U. (1)	6.101.016	8.744	-	6.109.760
Parque de la Naturaleza de Navarra, S.A. (2)	63.890.151	-	(43.007.294)	20.882.857
Albyn Medical, S.L. (3)	357.010	-	-	357.010
A corto plazo				
Potasas de Subiza, S.A.U. (1)	500.000	-	-	500.000
Ecoenergía Sistemas Alternativos, S.L. (4)	862.463	94.947	(497.610)	459.800
Albyn Medical, S.L. (3)	149.109	797	-	149.906
Ronda TIC F.C.R. (5)	28.500	5.383	(33.328)	555
	71.888.249	109.871	(43.538.232)	28.459.888

- (1) La Sociedad tiene concedidos dos créditos a largo plazo a Potasas de Subiza, S.A.U. cuyo importe total pendiente asciende a 6.601.016 euros, y uno de ellos por importe de 1.273.945 euros tiene el carácter de participativos. Dichos créditos devengan un interés variable equivalente al Euribor a un año. El vencimiento de los préstamos se renegotió con fecha 31 de diciembre de 2015, estando previsto para el ejercicio 2021, aunque con los excesos de tesorería que ha obtenido en los últimos ejercicios, ha ido cancelando anticipadamente los préstamos.



SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L.U.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

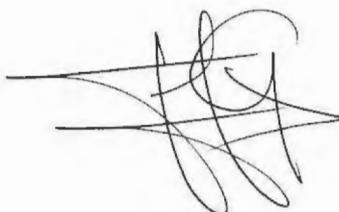
- (2) Créditos concedidos, que devengarán intereses a tipos de mercado a partir del ejercicio en que dicha sociedad alcance el umbral de rentabilidad. A 31 de diciembre de 2017, un importe de 43.680.274 euros tiene la consideración de préstamo participativo. El contrato de financiación en el que se enmarcan los créditos concedidos vence en 2019.
- (3) Préstamos participativos concedidos en 2009 y 2008, por importe de 300.000 euros y 450.000 euros, respectivamente, que devengan intereses a tipos de mercado en función del resultado que obtenga dicha sociedad. El vencimiento previsto inicialmente era de 1 de abril de 2012, fecha de desinversión en la sociedad, pero se renegoció de nuevo en el ejercicio 2016 en función de los resultados de la sociedad, sin exceder en todo caso del ejercicio 2020.
- (4) Corresponde a la parte desembolsada de un préstamo concedido en 2010 de hasta un importe de 1.300.000 euros y cuyo vencimiento se situaba en el ejercicio 2013. Este préstamo devenga intereses variables a tipos de mercado.
- (5) Préstamo participativo concedido en el ejercicio 2011 que devenga un tipo de interés fijo de mercado y un tipo variable aplicable siempre y cuando se produzcan desinversiones en sociedades participadas por el Fondo, que superen, en conjunto, la cantidad de 5.000.000 de euros. El vencimiento era a un año.

El detalle de los créditos por sociedades es el siguiente en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:

(Euros)	Importe concedido	Intereses	Deterioro	Total
A largo plazo				
Potzas de Subiza, S.A.U. (1)	8.232.498	886.048	-	9.118.546
Parque de la Naturaleza de Navarra, S.A. (2)	61.444.575	-	(40.516.718)	20.927.857
Albyn Medical, S.L. (3)	632.127	-	-	632.127
A corto plazo				
Ecoenergía Sistemas Alternativos, S.L. (4)	862.463	73.794	(479.158)	457.099
Albyn Medical, S.L. (3)	-	3.202	-	3.202
Ronda TIC F.C.R. (5)	28.500	4.828	(33.328)	-
Pharmamodelling, S.L.	7.222	53	-	7.275
Navarra de Infraestructuras Locales, S.A.	-	903	-	903
	71.207.385	968.828	(41.029.204)	31.147.009

Las características más significativas de los préstamos participativos, son las siguientes:

- Se vinculan a la actividad de la empresa.
- En caso de amortización anticipada, se exige que la misma vaya acompañada por un aumento de los fondos propios de igual cuantía, no pudiendo provenir este aumento de la actualización de activos, sino de aportaciones de los socios o de resultados generados por la empresa.
- En orden a la prelación de créditos, se sitúan después de los acreedores comunes.



SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L.U.
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

9.2.2. Créditos a terceros

En este epígrafe se incluyen los créditos concedidos a terceros y los intereses devengados de los mismos, así como su deterioro, según el siguiente detalle:

(Euros)	Créditos	Intereses	Deterioro	Total
Ejercicio 2017				
Créditos a largo plazo	45.078.854	40.543	(20.443.139)	24.676.258
Créditos por enajenación de inmovilizado a largo plazo	100.000	-	(100.000)	-
Créditos a corto plazo	24.818.477	1.538.278	(10.686.275)	15.670.480
Créditos por enajenación de inmovilizado a corto plazo	50.000	17.351	(67.351)	-
	70.047.331	1.596.172	(31.296.765)	40.346.738
Ejercicio 2016				
Créditos a largo plazo	44.664.106	79.295	(20.705.342)	24.038.059
Créditos por enajenación de inmovilizado a largo plazo	150.000	-	-	150.000
Créditos a corto plazo	17.401.426	629.990	(6.362.281)	11.669.135
	62.215.532	709.285	(27.067.623)	35.857.194

Parte del saldo de estos créditos están garantizados con hipotecas o avales. El detalle de los préstamos y las garantías recibidas es el siguiente:

(Euros)	2017	2016
Préstamos con garantía hipotecaria	2.112.000	2.745.275
Préstamos participativos	20.030.859	20.754.366
Préstamos Plan Moderna	17.196.866	24.275.277
Préstamos sin garantías recibidas	30.707.606	14.440.614
	70.047.331	62.215.532

La provisión por deterioro constituida cubre los saldos de dudoso cobro de préstamos sin garantía o aquellos dudosos en los que el valor estimado recuperable de los bienes hipotecados no cubre el valor del préstamo.

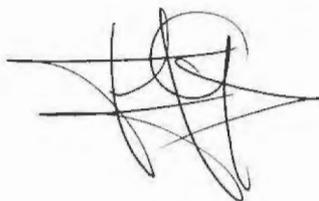
La mayor parte de los préstamos concedidos, sin considerar los participativos, devengan interés variable referenciado al Euribor o fijo (el del mercado en la fecha de la concesión).

Las características de los préstamos participativos otorgados a terceros son similares a las de los concedidos a sociedades del grupo y asociadas.

Los préstamos concedidos dentro del Plan Moderna (Nota 14.1) consisten principalmente en depósitos en entidades financieras por el importe prestado por éstas al tercero beneficiario de dicho Plan. Estos depósitos tienen un plazo de vencimiento similar al plazo de amortización del préstamo concedido por la entidad financiera y devenga un tipo de interés de entre el 3,3% y el 4,5%.

Los vencimientos de los préstamos a largo plazo son los siguientes:

(Euros)	2017	2016
Entre 1 y 2 años	8.373.366	6.457.880
Entre 2 y 3 años	4.740.975	5.084.494
Entre 3 y 4 años	19.211.518	3.428.686
Entre 4 y 5 años	2.987.541	2.863.842
Más de cinco años	9.765.454	26.829.204
	45.078.854	44.664.106



SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L.U.
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

9.2.3. Otros activos financieros a largo plazo

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre es la siguiente:

(Euros)	2017	2016
Fianzas constituidas a largo plazo	-	95
	-	95

9.2.4. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre es la siguiente:

(Euros)	2017	2016
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	435.345	575.289
Cientes, empresas del grupo y asociadas (Nota 17.1)	714.430	621.916
	1.149.775	1.197.205

Correcciones valorativas

El saldo de la partida "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" se presenta neto de las correcciones valorativas por deterioro. Los movimientos habidos en dichas correcciones han sido los siguientes:

(Euros)	2017	2016
Saldo inicial	(10.503.224)	(10.310.697)
Dotaciones netas	(15.334)	(192.527)
Saldo final	(10.518.558)	(10.503.224)

El importe de las dotaciones de los ejercicios 2017 y 2016, se corresponden con los créditos generados frente a terceros debido a la ejecución por parte de entidades financieras de los avales que les tenía otorgados. Dichos créditos son deteriorados en su totalidad ante su incierta cobrabilidad.

9.2.5. Imposiciones a corto plazo

En este epígrafe se registran los depósitos en entidades financieras con vencimiento a corto plazo en que se invierten los excedentes de tesorería derivados del préstamo del Banco Europeo de Inversiones dentro del Plan Moderna (Nota 14.1). El vencimiento de estos depósitos es en el ejercicio 2018 y devengan un tipo de interés del 0,01% (entre el 0,05% y el 0,70% en el ejercicio 2016). Los intereses devengados a 31 de diciembre de 2017 pendientes de liquidar ascienden a 918 euros (47.634 euros al 31 de diciembre de 2016).



SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L.U.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

10. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre es la siguiente:

(Euros)	2017	2016
Caja	2.529	3.830
Caja, moneda extranjera	68	68
Cuentas corrientes a la vista	30.620.710	25.587.945
Inversiones a corto plazo de gran liquidez	-	12.461
	30.623.307	25.604.304

Las cuentas corrientes devengan el tipo de interés de mercado para este tipo de cuentas. No existen restricciones a la disponibilidad de estos saldos.

Las inversiones a corto plazo de gran liquidez comprenden una cuenta remunerada en una entidad financiera en la que se ha depositado el excedente del importe recibido dentro del Plan Moderna (Nota 14.1).

11. PATRIMONIO NETO - FONDOS PROPIOS

11.1 Capital social

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el capital está compuesto por 399.416 participaciones sociales de 200 euros de valor nominal cada una. Todas las participaciones son de la misma clase y otorgan los mismos derechos.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Socio Único es Corporación Pública Empresarial de Navarra, S.L.U.

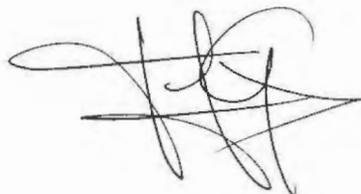
11.2 Prima de emisión

En el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2017, se ha cancelado el importe total de la prima de emisión para compensar resultados negativos de ejercicios anteriores.

La prima de emisión es de libre distribución.

11.3 Otras aportaciones de socios

En este epígrafe se registran las aportaciones del Socio Único para compensación de pérdidas de la Sociedad. En el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2017, se ha cancelado el importe total del epígrafe para compensar resultados negativos de ejercicios anteriores.



SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L.U.
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

12. PATRIMONIO NETO - AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR

El detalle y los movimientos de los ajustes por cambios de valor son los siguientes:

(Euros)	Saldo inicial	Adiciones	Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	Saldo final
Ejercicio 2017				
Activos financieros disponibles para la venta	87.206	-	-	87.206
	87.206	-	-	87.206
Ejercicio 2016				
Activos financieros disponibles para la venta	87.206	-	-	87.206
	87.206	-	-	87.206

13. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

13.1 Provisiones

El detalle y movimiento de provisiones al 31 de diciembre es el siguiente:

(Euros)	Saldo inicial	Dotaciones	Reversiones	Aplicaciones y pagos	Trasposos	Saldo final
Ejercicio 2017						
Largo plazo	9.749.058	250.000	-	(161.353)	(244.347)	9.593.358
Corto plazo	2.504.013	250.000	-	(105.823)	(525.940)	2.122.250
	12.253.071	500.000	-	(267.176)	(770.287)	11.715.608
Ejercicio 2016						
Largo plazo	14.182.752	-	(58.000)	-	(4.375.694)	9.749.058
Corto plazo	3.392.600	250.000	-	(988.587)	(150.000)	2.504.013
	17.575.352	250.000	(58.000)	(988.587)	(4.525.694)	12.253.071

La provisión a largo plazo tiene por objeto cubrir los riesgos generados por el "Programa de avales del Gobierno de Navarra" por importe de 1.250.000 euros, riesgos de avales entregados a sociedades participadas por importe de 636.522 euros, riesgos de avales entregados a terceros por importe de 6.100.000 euros, riesgos para determinado compromiso estimado en 1.543.647 euros que la Sociedad ha adquirido con un grupo empresarial en el proceso de venta de la participación que poseía en el mismo y otros riesgos por importe de 63.189 euros.

Por su parte, la provisión a corto plazo cubre el riesgo probable de ejecución de varios avales generados por el "Programa de avales del Gobierno de Navarra", concedidos por la Sociedad a sociedades que han presentado concurso de acreedores o están en una situación financiera incierta y cuya recuperabilidad se estima improbable.

Los trasposos realizados en el ejercicio 2017 y 2016 se corresponden principalmente con prestamizaciones de compromisos avalados que han sido ejecutados, por lo que la provisión del riesgo se ha traspasado a provisión del crédito correspondiente.

SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L.U.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

13.2 Garantías, avales y pasivos contingentes

La Sociedad es avalista frente a diversas entidades financieras por préstamos concedidos por éstas a terceros. El detalle de los avales prestados es el siguiente para los ejercicios 2017 y 2016:

(Euros)	2017	2016
A empresas del grupo y vinculadas		
Parque de la Naturaleza de Navarra, S.A.	180.000	817.500
Open Bravo, S.L.	636.522	880.869
Estudios de Ingeniería Adaptada, S.L.	-	130.000
Ecoenergía Sistemas Alternativos, S.L.	27.000	27.000
Futura Acorp, S.L.	-	4.378
Nabrtech Technologies, S.L.	420.254	-
Vectia Mobility, S.L.	990.000	-
A terceros	10.695.694	18.378.543
Programas especiales de avales		
Programa de avales Plan medidas anticrisis 2008 - 2011	21.064.000	24.666.990
Programa de avales Gobierno de Navarra	27.419.895	41.995.695
Programa BEI Plan Moderna	3.838.917	5.316.840
Programa SONAGAR/VELKARGI	9.376.365	4.649.848
	74.648.647	96.867.663

- *Avales otorgados a terceros*

En el apartado de avales otorgados a terceros, figuran los concedidos a seis sociedades en garantía de los créditos recibidos para la financiación, en unos casos, de proyectos de inversión y, en otros, de los procesos de reconversión de empresas que están atravesando dificultades patrimoniales. De la evolución de los planes de negocio contemplados por las sociedades avaladas dependerá el que la Sociedad tenga o no que hacer frente a los importes garantizados.

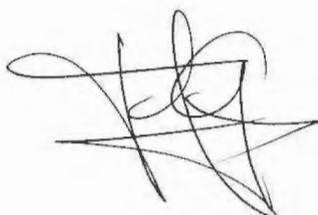
En el ejercicio 2017 el importe de la provisión destinada a cubrir el riesgo de los avales concedidos a terceros asciende a 6.100.000 euros (6.100.000 euros a 31 de diciembre de 2016).

- *Plan de medidas Anti-Crisis 2008-2011*

El acuerdo del Gobierno de Navarra de fecha 8 de junio de 2009 autorizó a la Sociedad el otorgamiento de avales durante el ejercicio 2009 por un importe máximo total de 50 millones de euros aplicables a las inversiones previstas en el Segundo Plan de Medidas Anti-Crisis 2008-2011. Se han concedido avales a tres sociedades o grupos de sociedades que han aportado garantías diversas (hipotecaria, pignoratícia, avales personales,...).

- *Programa de avales del Gobierno de Navarra*

Con objeto de facilitar, reactivar y ampliar el mercado de crédito en Navarra en el contexto de la reciente crisis económica, el Gobierno de Navarra, a través de la Sociedad puso en marcha este programa por un importe de 300 millones de euros con el objeto de facilitar a las empresas el acceso a la financiación tanto de inversiones como de circulante por más de 650 millones de euros y a la ciudadanía el acceso a préstamos por más de 100 millones de euros para la compra de vivienda protegida. Existen determinadas estipulaciones incluidas en los convenios suscritos con las entidades financieras que limitan los riesgos asumidos por la Sociedad. El mencionado programa finalizó el 31 de diciembre de 2012.



SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L.U.**Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

El detalle de las operaciones vivas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

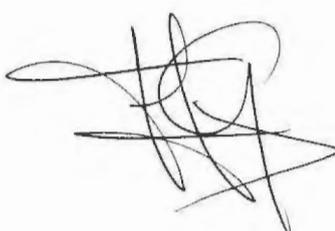
(Euros)	2017		2016	
	Importe total préstamos avalados	Riesgo vivo avales concedidos	Importe total préstamos avalados	Riesgo vivo avales concedidos
Aval inversión	53.194.588	26.075.949	81.182.618	39.973.862
Grandes empresas - Circulante	642.496	321.248	840.646	377.641
PYMES, MICROPYMES y Microcréditos - Circulante	3.741.758	1.008.573	5.727.470	1.542.774
Viviendas VPO, VPT, VLL	1.359.466	14.125	5.766.932	101.418
	58.938.308	27.419.895	93.517.666	41.995.695

- *Programa de avales de reafianzamiento a Sociedad Navarra de Garantía Recíproca, S.G.R. (SONAGAR) y a ELKARGI, S.G.R. (ELKARGI)*

Con objeto de facilitar el acceso a la financiación a largo plazo y la reducción del coste de financiación para las empresas navarras, el Gobierno de Navarra, a través de la Sociedad ha formalizado un Convenio Básico dirigido a las pequeñas y medianas empresas domiciliadas en Navarra que cumplan con los requisitos establecidos en la Recomendación de la Comisión 2003/361/CE, de 6 de mayo de 2003, sobre la definición de microempresas, pequeñas y medianas empresas y otro Convenio Específico para aquellas otras empresas que tengan un número de empleados superior a 250 e inferior a 500 y un activo total inferior a 75 millones de euros, tanto con SONAGAR como con ELKARGI, de reafianzamiento hasta un 75% de las operaciones de aval financiero otorgadas por estas sociedades de garantía recíproca en el ejercicio. Los porcentajes de reafianzamiento y los límites máximos por acreditado se establecen en función de los distintos tipos de operaciones y tipo de empresa beneficiaria.

El detalle de las operaciones vivas al 31 de diciembre es el siguiente:

(Euros)	2017		2016	
	Importe total préstamos avalados	Riesgo vivo avales concedidos	Importe total préstamos avalados	Riesgo vivo avales concedidos
ELKARGI, S.G.R.				
Convenio Básico	33.040.456	5.180.423	18.045.646	3.394.090
Convenio Especifico	764.083	291.842	850.000	261.317
SONAGAR, S.G.R.				
Convenio Básico	22.951.024	3.904.100	7.684.878	994.441
Convenio Especifico	-	-	-	-
	56.755.563	9.376.365	26.580.524	4.649.848



SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L.U.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

14. Pasivos financieros

La composición de los pasivos financieros al 31 de diciembre es la siguiente:

(Euros)	Deudas con entidades de crédito	Derivados y otros	Total
Ejercicio 2017			
Pasivos financieros a largo plazo			
Débitos y partidas a pagar	75.000.000	6.019	75.006.019
	75.000.000	6.019	75.006.019
Pasivos financieros a corto plazo			
Débitos y partidas a pagar	15.067.475	261.541	15.329.016
	15.067.475	261.541	15.329.016
	90.067.475	267.560	90.335.035
Ejercicio 2016			
Pasivos financieros a largo plazo			
Débitos y partidas a pagar	87.500.000	7.243	87.507.243
	87.500.000	7.243	87.507.243
Pasivos financieros a corto plazo			
Débitos y partidas a pagar	15.459.643	327.969	15.787.612
	15.459.643	327.969	15.787.612
	102.959.643	335.212	103.294.855

Estos importes se incluyen en las siguientes partidas del balance:

(Euros)	Deudas con entidades de crédito	Derivados y otros	Total
Ejercicio 2017			
Pasivos financieros no corrientes			
Deudas a largo plazo	75.000.000	6.019	75.006.019
	75.000.000	6.019	75.006.019
Pasivos financieros corrientes			
Deudas a corto plazo	15.067.475	158.345	15.225.820
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	-	61.117	61.117
Acreedores varios	-	41.881	41.881
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	-	198	198
	15.067.475	261.541	15.329.016
	90.067.475	267.560	90.335.035
Ejercicio 2016			
Pasivos financieros no corrientes			
Deudas a largo plazo	87.500.000	7.243	87.507.243
	87.500.000	7.243	87.507.243
Pasivos financieros corrientes			
Deudas a corto plazo	15.459.643	180.156	15.639.799
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	-	61.206	61.206
Acreedores varios	-	33.832	33.832
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	-	52.775	52.775
	15.459.643	327.969	15.787.612
	102.959.643	335.212	103.294.855

SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L.U.
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

14.1 Débitos y partidas a pagar - Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre es el siguiente:

(Euros)	2017	2016
A largo plazo		
Préstamos y créditos de entidades de crédito	75.000.000	87.500.000
	75.000.000	87.500.000
A corto plazo		
Préstamos y créditos de entidades de crédito	12.503.142	12.502.310
Intereses devengados pendientes de pago	2.564.333	2.957.333
	15.067.475	15.459.643
	90.067.475	102.959.643

Préstamos y créditos de entidades de crédito

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de préstamos y créditos de entidades de crédito a largo plazo se compone del importe correspondiente a la primera disposición del préstamo concedido por el Banco Europeo de Inversiones con fecha 2 de febrero de 2012 (el importe total del préstamo asciende a 250 millones de euros). Las condiciones de tipo de interés son del 3,287% de tipo fijo hasta el 12 de mayo de 2014 y 3,327% de tipo fijo de dicha fecha en adelante. El plazo de amortización es de 12 años con 4 años de carencia.

La Comunidad Foral de Navarra es avalista de la Sociedad ante el Banco Europeo de Inversiones en esta operación.

La finalidad de este préstamo es la financiación de proyectos de inversión de pequeñas y medianas empresas (pymes) en el marco del Plan Moderna.

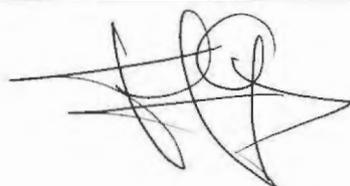
El calendario de amortización del préstamo dispuesto a 31 de diciembre es el siguiente:

(Euros)	2017	2016
Hasta un año	12.500.000	12.500.000
Entre uno y dos años	12.500.000	12.500.000
Entre dos y tres años	12.500.000	12.500.000
Entre tres y cuatro años	12.500.000	12.500.000
Entre cuatro y cinco años	12.500.000	12.500.000
Más de cinco años	25.000.000	37.500.000
	87.500.000	100.000.000

El importe de los intereses devengados en el ejercicio 2017 y 2016 pendientes de pago al cierre de cada uno de ellos asciende a 2.564.333 y 2.957.333 euros, respectivamente.

El detalle de los préstamos y créditos de entidades de crédito a corto plazo es el siguiente:

(Euros)	Importe dispuesto al 31 de diciembre	Limite
Ejercicio 2017		
Cargos pendientes tarjetas VISA	3.142	144.000
Ejercicio 2016		
Cargos pendientes tarjetas VISA	2.310	144.000



SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L.U.
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

14.2 Débitos y partidas a pagar - Otros

El detalle de los pasivos financieros clasificados en esta categoría al 31 de diciembre es el siguiente:

(Euros)	2017	2016
A largo plazo		
Fianzas recibidas y cobros anticipados por arrendamientos	6.019	7.243
	6.019	7.243
A corto plazo		
Deudas a corto plazo (Nota 17.1)	158.345	162.156
Depositos recibidos	-	18.000
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	103.196	147.813
	261.541	327.969
	267.560	335.212

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre es la siguiente:

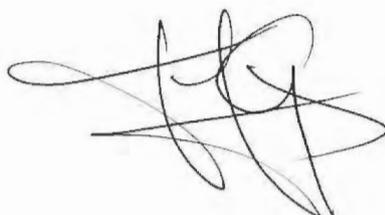
(Euros)	2017	2016
Proveedores, empresas del grupo y asociadas (Nota 17.1)	61.117	61.206
Acreedores varios	41.881	33.832
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	198	52.775
	103.196	147.813

15. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos relativos a activos fiscales y pasivos fiscales al 31 de diciembre es el siguiente:

(Euros)	2017	2016
Activos por impuesto corriente	5.814	4.279
	5.814	4.279
Otras deudas con las Administraciones Públicas		
IRPF	69.649	70.382
Seguridad Social	20.668	22.044
IVA	7.627	220
	97.944	92.646

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, actualmente establecido en cuatro años. La Sociedad tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios de las sociedades fusionadas para todos los impuestos que les son aplicables. En opinión de los Administradores de la Sociedad, así como de sus asesores fiscales, no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de inspección, de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas.



SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L.U.
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

15.1 Cálculo del Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible (resultado fiscal) del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

(Euros)	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
	Aumentos	Disminuciones	Total	Aumentos	Disminuciones	Total
Ejercicio 2017						
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			(5.068.230)			-
Impuesto sobre Sociedades			-			-
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos			(5.068.230)			-
Diferencias permanentes	4.913.263	(100.000)	4.813.263			
Diferencias temporarias	2.294.920	(2.468.409)	(173.489)			
Base imponible (resultado fiscal)			(428.456)			-
Ejercicio 2016						
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			(4.395.865)			-
Impuesto sobre Sociedades			-			-
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos			(4.395.865)			-
Diferencias temporarias	3.810.997	(2.321.483)	1.489.514			
Base imponible (resultado fiscal)			(2.906.351)			-

La conciliación entre el gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios y el resultado de multiplicar los tipos de gravámenes aplicables al total de ingresos y gastos reconocidos es la siguiente:

(Miles de euros)	2017		2016	
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	(5.068.230)	-	(4.395.865)	-
Carga impositiva teórica (tipo impositivo 28%)	(1.419.104)	-	(1.230.842)	-
Diferencias permanentes	1.347.713	-	-	-
Créditos fiscales por bases imponibles no activadas	119.968	-	813.778	-
Diferencias temporarias no activadas	(48.577)	-	417.064	-
Gasto / (ingreso) impositivo efectivo	-	-	-	-

El cálculo del Impuesto sobre Sociedades a devolver es el siguiente:

(Euros)	2017	2016
Impuesto corriente	-	-
IS pendiente de cobro ejercicio anterior	4.279	1.201
Retenciones	1.535	3.078
Impuesto sobre Sociedades a devolver	5.814	4.279

La Sociedad no ha registrado los activos por impuesto diferido correspondientes a las bases imponibles negativas pendientes de compensar y a las diferencias temporarias deducibles porque considera poco probable la generación de suficientes beneficios fiscales futuros.



SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L.U.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

Al 31 de diciembre, el detalle de las bases imponibles pendientes de compensar, es el siguiente:

(Euros)				
	Ejercicio de generación	Ejercicio límite para su compensación	2017	2016
	2001	2016	-	2.941.385
	2005	2020	4.280.655	4.280.655
	2006	2021	6.080.106	6.080.106
	2007	2022	4.359.140	4.359.140
	2008	2023	1.113.611	1.113.611
	2009	2024	5.263.227	5.263.227
	2010	2025	3.164.082	3.164.082
	2011	2026	77.331.673	77.331.673
	2012	2027	22.335.329	22.335.329
	2013	2028	36.093.416	36.093.416
	2016	2031	2.906.351	2.906.351
	2017	2032	428.456	
			163.356.046	165.868.975

Adicionalmente, la Sociedad tiene deducciones pendientes de aplicar por 14.485 miles de euros para las que no se han registrado los correspondientes activos por impuesto diferido (15.341 miles de euros en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016). El detalle de estas deducciones es el siguiente:

(Euros)				
	Ejercicio de generación	Ejercicio límite para su compensación	2017	2016
Deducciones Régimen general (límite 25%)				
	2005	2020	610.780	610.780
	2006	2021	10.510	10.510
	2007	2022	548.080	548.080
	2008	2023	161.871	161.871
	2009	2024	136.556	136.556
	2010	2025	287.918	287.918
	2011	2026	190.415	190.415
	2012	2027	63.875	63.875
	2013	2028	7.957	7.957
	2014	2029	8.505	8.505
	2015	2030	106.787	106.787
			2.133.254	2.133.254
Deducciones Régimen especial (sin límite)				
	2005	2020	466.268	466.268
	2006	2021	444.950	444.950
	2007	2022	465.872	465.872
	2008	2023	598.896	598.896
	2009	2024	458.415	458.415
	2010	2025	442.930	442.930
	2011	2026	450.074	450.074
	2012	2027	342.496	342.496
			3.669.901	3.669.901
Deducciones por doble imposición				
	2009	2024	-	1.361.980
	2010	2025	1.470.099	1.470.099
	2011	2026	1.806.614	1.806.614
	2012	2027	1.528.158	1.528.158
	2013	2028	1.642.214	1.642.214
	2014	2029	433.161	433.161
	2015	2030	713.364	713.364
	2016	2031	581.839	581.839
	2017	2032	506.633	-
			8.682.082	9.537.429
			14.485.237	15.340.584

SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L.U.
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

16. INGRESOS Y GASTOS

16.1 Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad correspondiente a sus operaciones continuadas por categorías de actividades es la siguiente:

(Euros)	2017	2016
Segmentación por categorías de actividades		
Ingresos por dividendos	1.809.404	2.077.996
Ingresos financieros por préstamos y créditos (Nota 16.6)	1.593.608	1.620.686
Prestaciones de servicios	438.406	652.161
	3.841.418	4.350.843

Todas las operaciones se han realizado en territorio español a excepción de una comisión por importe de 152 miles de euros relativa a un aval a una sociedad ubicada en Bulgaria (mismo importe en 2016).

16.2 Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal es el siguiente:

(Euros)	2017	2016
Sueldos, salarios y asimilados		
Sueldos y salarios	(1.052.325)	(1.252.891)
	(1.052.325)	(1.252.891)
Cargas sociales		
Seguridad social	(250.185)	(271.833)
	(250.185)	(271.833)
	(1.302.510)	(1.524.724)

16.3 Servicios exteriores

El detalle de los servicios exteriores es el siguiente:

(Euros)	2017	2016
Arrendamientos	(33.722)	(33.247)
Reparaciones y conservación	(29.231)	(24.233)
Servicios profesionales independientes	(538.285)	(580.514)
Transportes	(1.313)	(2.137)
Primas de seguros	(23.613)	(23.488)
Servicios bancarios	(1.474)	(1.495)
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	(34.982)	(7.105)
Suministros	(35.635)	(36.942)
Otros servicios	(96.266)	(116.483)
	(794.521)	(825.644)

SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L.U.
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

16.4 Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

(Euros)	2017	2016
Deterioro de participaciones en empresas	(1.779.587)	(1.288.385)
Reversión del deterioro de participaciones en empresas	2.016.306	800.530
Deterioro de préstamos y créditos concedidos	(4.969.669)	(4.023.634)
Reversión del deterioro de préstamos y créditos concedidos	100.000	158.000
Resultados por enajenaciones de participaciones (Nota 9.1)	-	377.773
	(4.632.950)	(3.975.716)

16.5 Gastos financieros

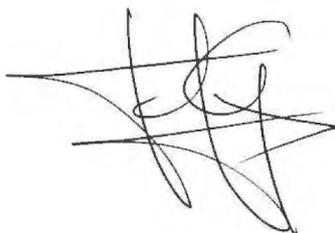
El detalle de los gastos financieros es el siguiente:

(Euros)	2017	2016
Intereses por deudas con terceros		
Préstamos y créditos con entidades de crédito	(2.921.750)	(3.325.666)
Otros gastos financieros	(1.329)	(250)
	(2.923.079)	(3.325.916)

16.6 Ingresos financieros por préstamos y créditos

El detalle de los ingresos financieros por préstamos y créditos es el siguiente:

(Euros)	2017	2016
Intereses por préstamos y créditos		
Préstamos y créditos concedidos a partes vinculadas (Nota 17.1)	76.806	109.548
Préstamos y créditos concedidos a terceros	1.516.802	1.511.138
	1.593.608	1.620.686



SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L.U.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

17. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Las partes vinculadas con las que la Sociedad ha realizado transacciones durante los ejercicios 2017 y 2016, así como la naturaleza de dicha vinculación, es la siguiente:

	Naturaleza de la vinculación
Gobierno de Navarra	Propietario de la Sociedad dominante del grupo
Corporación Pública Empresarial de Navarra, S.L.U.	Sociedad dominante del grupo
Navarra de Suelo y Vivienda, S.A.U.	Sociedad vinculada (*)
Centro Europeo de Empresas e Innovación de Navarra, S.L.U.	Sociedad vinculada (*)
Navarra de Infraestructuras de Cultura, Deporte y Ocio, S.L.U.	Sociedad vinculada (*)
Trabajos Catastrales, S.A.U.	Sociedad vinculada (*)
Navarra de Servicios y Tecnologías, S.A.U.	Sociedad vinculada (*)
Centro Navarro de Autoaprendizaje de Idiomas, S.L.U.	Sociedad vinculada (*)
Navarra de Infraestructuras Locales, S.A.U.	Sociedad vinculada (*)
Potasas de Subiza, S.A.U.	Sociedad del grupo
Start Up Capital Navarra, S.A.	Sociedad del grupo
Mondragon Navarra, SPE	Sociedad asociada
Albyn Medical, S.L.	Sociedad asociada
Pharmamodelling, S.L.	Sociedad asociada
Ronda TIC, F.C.R.	Sociedad asociada
Egrin Alimentación, S.L.	Sociedad asociada
Iden Biotechnology, S.L.	Sociedad asociada
Administradores	Consejeros
Alta dirección	Directivos

(*) Sociedad vinculada por tener accionistas comunes

17.1 Entidades vinculadas

El detalle de los saldos mantenidos con entidades vinculadas, salvo los créditos concedidos que se detallan en la nota 9.2.1 anterior, es el siguiente:

(Euros)	Gobierno de Navarra	Sociedad dominante del grupo	Empresas del grupo	Empresas asociadas	Otras empresas vinculadas	Total
Ejercicio 2017						
Clientes (Nota 9.2.4)	682.314	-	28.486	3.630	-	714.430
Proveedores (Nota 14.2)	-	(58.509)	-	-	(2.608)	(61.117)
Deudas a corto plazo (Nota 14.2)	(90.175)	-	-	-	(68.170)	(158.345)
Ejercicio 2016						
Clientes (Nota 9.2.4)	590.000	-	28.286	3.630	-	621.916
Proveedores (Nota 14.2)	-	(58.295)	-	-	(2.911)	(61.206)
Deudas a corto plazo (Nota 14.2)	(94.000)	-	-	-	(68.156)	(162.156)

SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L.U.
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

El detalle de las transacciones realizadas con entidades vinculadas es el siguiente:

(Euros)	Gobierno de Navarra	Sociedad dominante del grupo	Empresas del grupo	Empresas asociadas	Otras empresas vinculadas	Total
Ejercicio 2017						
Prestaciones de servicios	-	-	94.168	6.060	-	100.228
Subvenciones de explotación	675.000	-	-	-	-	675.000
Servicios exteriores	-	(119.998)	-	(11.807)	-	(131.805)
Intereses préstamos concedidos (Nota 16.6)	-	-	31.214	45.592	-	76.806
Ejercicio 2016						
Prestaciones de servicios	-	-	94.168	33.000	-	127.168
Subvenciones de explotación	627.600	-	-	-	-	627.600
Servicios exteriores	-	(119.113)	-	(69.087)	(2.691)	(190.891)
Intereses préstamos concedidos (Nota 16.6)	-	-	45.702	44.578	19.268	109.548

17.2 Administradores y alta dirección

El detalle de las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración y de la alta dirección de la Sociedad es el siguiente:

(Euros)	2017	2016
Administradores		
Dietas	-	6.300
Alta dirección		
Sueldos y asimilados	86.259	85.291

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad no tenía obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existían anticipos ni créditos concedidos al personal de alta dirección o a los miembros del Consejo de Administración, ni había obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.

En relación con el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, los administradores han comunicado que no tienen situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad.

Durante el ejercicio 2017 y 2016 se han satisfecho primas de seguros de responsabilidad civil de los administradores por daños ocasionados en el ejercicio del cargo por importe de 21.058 euros.

18. INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las políticas de gestión de riesgos de la Sociedad son establecidas por el Departamento Financiero, habiendo sido aprobadas por los Administradores del Grupo. En base a estas políticas, el Departamento Financiero de la Sociedad ha establecido una serie de procedimientos y controles que permiten identificar, medir y gestionar los riesgos derivados de la actividad con instrumentos financieros.

La actividad con instrumentos financieros expone a la Sociedad al riesgo de crédito, de mercado y de liquidez.

SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L.U.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

18.1 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se produce por la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad, es decir, por la posibilidad de no recuperar los activos financieros por el importe contabilizado y en el plazo establecido.

Los préstamos y créditos a empresas del grupo y a terceros, así como la adquisición de acciones o participaciones de sociedades deben ser aprobados por el Consejo de Administración.

La Sociedad realiza un seguimiento continuo de las inversiones realizadas a través de la asistencia a los consejos de administración de las sociedades participadas y del estudio de la información financiera solicitada a las sociedades a las que concede financiación o garantías.

18.2 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de los instrumentos financieros debidas a cambios en los precios de mercado. El riesgo de mercado incluye el riesgo de tipo de interés y otros riesgos de precio.

Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de los instrumentos financieros debidas a cambios en los tipos de interés de mercado. La exposición de la Sociedad al riesgo de cambios en los tipos de interés se debe principalmente a los préstamos y créditos recibidos a corto plazo a tipos de interés variable.

A 31 de diciembre de 2017, la financiación de la Sociedad se encuentra sujeta a tipos de interés fijos (ver nota 14).

Otros riesgos de precio

Las acciones cotizadas y no cotizadas están sujetas a variaciones en su valor razonable causadas por el precio de mercado de estas inversiones. La Sociedad gestiona este riesgo mediante la diversificación de las inversiones.

El objetivo principal de la política de inversiones de la Sociedad es maximizar la rentabilidad financiera de las inversiones, manteniendo el riesgo controlado. A estos efectos, la Sociedad controla la composición de la cartera con el objeto de evitar realizar inversiones con una alta volatilidad.

18.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se produce por la posibilidad de que la Sociedad no pueda disponer de fondos líquidos, o acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago. El objetivo de la Sociedad es mantener las disponibilidades líquidas necesarias.

El detalle de los vencimientos contractuales, no descontados, de los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestra en las notas 9 y 14 de la memoria.

Dada la naturaleza de las operaciones de la Sociedad, el Departamento Financiero tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito contratadas.



SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L.U.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

19. OTRA INFORMACIÓN**19.1 Estructura del personal**

El detalle de las personas empleadas por la Sociedad distribuidas por categorías es el siguiente:

	Número de personas empleadas al final del ejercicio			Número medio de personas empleadas en el ejercicio	Número medio de personas con discapacidad >33% del total empleadas en el ejercicio
	Hombres	Mujeres	Total		
Ejercicio 2017					
Altos directivos	-	1	1	1	-
Resto personal técnico	7	11	18	16	-
Administrativos	-	4	4	4	-
	7	16	23	21	-
Ejercicio 2016					
Altos directivos	-	1	1	1	-
Resto personal técnico	6	11	17	18	-
Administrativos	-	4	4	4	-
	6	16	22	23	-

Al 31 de diciembre de 2017, el Consejo de Administración estaba formado por 7 personas, de las cuales 2 son mujeres y 5 hombres (al 31 de diciembre de 2016 estaba formado por 3 personas, de las cuales 2 eran mujeres y 1 hombre).

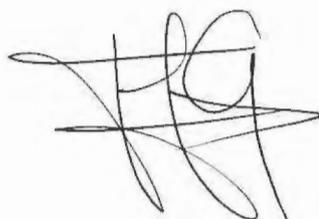
19.2 Honorarios de auditoría

Los honorarios devengados en el ejercicio 2017 por los servicios prestados por el auditor de cuentas han ascendido a 17.673 euros derivados de la auditoría de las Cuentas Anuales del ejercicio (16.490 euros en el ejercicio 2016). Los honorarios por otros servicios adicionales han ascendido a 1.600 euros (1.600 euros al 31 de diciembre de 2016).

Adicionalmente, no ha habido honorarios devengados en el ejercicio 2017 ni 2016 por los servicios prestados por otras empresas que forman parte de la misma red internacional del auditor de cuentas.

19.3 Información sobre medioambiente

La Sociedad ha adoptado las medidas pertinentes en temas medioambientales con el objetivo de cumplir con la legislación vigente al respecto. Durante el ejercicio 2017 y 2016 no ha realizado inversiones o incurrido en gastos en relación con aspectos medioambientales.



SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L.U.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

19.4 Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

La información relativa al periodo medio de pago a proveedores es la siguiente:

	2017	2016
(Días)		
Periodo medio de pago a proveedores	36	26
Ratio de operaciones pagadas	32	28
Ratio de operaciones pendientes de pago	7	10
(Euros)		
Total pagos realizados	1.037.445	882.340
Total pagos pendientes	102.998	95.038

20. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No se conocen acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio que tengan un impacto relevante sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2017.



INFORME DE GESTIÓN

Ejercicio 2017

1. EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO DURANTE 2017

La actividad realizada por la Sociedad de Desarrollo de Navarra, S.L. (la Sociedad o SODENA) durante el ejercicio 2017 se ha concretado en la toma de participación en ocho nuevas sociedades y la ampliación de su inversión en el capital de diez sociedades ya participadas con una inversión conjunta de 10,7 Millones de euros. Además, la Sociedad ha concedido préstamos a sus sociedades participadas por importe conjunto de 2,7 Millones de euros y ha concedido préstamos a terceros por importe conjunto de 14,3 Millones de euros, cifra esta que incluye las operaciones realizadas con fondos BEI.

En cuanto a desinversiones de la cartera de participadas se refiere, durante el ejercicio 2017 SODENA ha desinvertido totalmente en una de sus sociedades participadas y parcialmente en dos de ellas. Asimismo, se han recuperado préstamos concedidos a participadas y terceros por importe de 1.774 miles de euros y 6.199 miles euros, respectivamente. En esta cifra se incluye la amortización de préstamos otorgados con los denominados fondos BEI.

La Sociedad ha registrado unos beneficios de 2.016.306 euros por la reversión del deterioro de participaciones en empresas y unas pérdidas de 1.779.586 euros por el deterioro de participaciones en empresas. Asimismo, ha registrado una pérdida neta de 4.869.669 euros por deterioro de préstamos y créditos concedidos y una dotación de 500.000 euros por dotaciones para otros riesgos y responsabilidades a los que hay que añadir recuperaciones e ingresos extraordinarios por 512.711 euros, de los que 180.000 euros son derivados de la enajenación de un inmueble.

Adicionalmente, en el marco del Programa BEI-MODERNA que entró en vigor durante el ejercicio 2012, cabe destacar la aprobación durante 2017 de un total de 27 operaciones con una inversión total inducida de 13,8 millones de euros. Así, al cierre de 2017 el número de las operaciones ya formalizadas desde su inicio asciende a 244 con un volumen de fondos BEI concedido de 70.344.804 euros.

Al cierre de 2017 la única deuda viva de SODENA con entidades de crédito es la correspondiente al préstamo por importe de 87.500.000 de euros del Banco Europeo de Inversiones para facilitar la financiación de las pymes navarras. El siguiente vencimiento de dicho préstamo se encuentra situado en el mes de febrero de 2018 por un importe de 12,5 Millones de Euros.

A finales de 2015 la Fundación MODERNA acordó su extinción designando al Gobierno de Navarra como beneficiario de su patrimonio final. A su vez, el Gobierno de Navarra instó a SODENA a dar continuidad a los proyectos que venían siendo impulsados por Fundación MODERNA. Durante el ejercicio 2017 la actividad desarrollada por la antigua Fundación moderna se encuentra totalmente integrada dentro de la actividad de la Sociedad siendo su actividad principal la monitorización y seguimiento de la implantación de la estrategia de especialización inteligente, S3.

En el transcurso de 2015 la Sociedad lanzó la iniciativa Orizont. Se trata de una Aceleradora de Proyectos Agroalimentarios que busca proyectos innovadores y escalables de todos los subsectores del sector agroalimentario y procedentes de cualquier país. En su tercera convocatoria de 2017 se consiguieron candidaturas procedentes de todos los continentes y se seleccionaron 6 proyectos, de los que, finalmente, los seis han participado en el programa de aceleración. Todos los proyectos acelerados cuentan con un apoyo económico por parte de SODENA que se materializa en una toma de participación minoritaria, un préstamo participativo y un bono de servicios. Así mismo, a los proyectos se les facilita alojamiento durante el proceso de aceleración así como acceso a mentores y empresas colaboradoras de referencia en el sector. El proceso de aceleración de esta tercera convocatoria finalizará en marzo de 2018. En ese momento está previsto el inicio de la cuarta edición de Orizont.



2. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES DURANTE 2018

En el transcurso de los primeros meses de 2018 no se han producido hechos destacables o extraordinarios que afecten a la Sociedad y que no estén incluidos en la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2017.

3. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DEL NEGOCIO

Durante el ejercicio 2018 la Sociedad va a seguir prestando atención a la creación de valor en su cartera de participadas, a la identificación y captación de proyectos de inversión en el sector industrial con origen tanto en el interior como en el exterior de Navarra, al apoyo al emprendimiento en Navarra en sus modalidades de semilla y arranque y al lanzamiento de la cuarta convocatoria del proyecto Orizont.

Así mismo, durante de 2018 se continuará en SODENA el seguimiento de la implantación de la Estrategia de especialización inteligente de Navarra (RIS3). La actividad de esta área se centrará en dos ámbitos principales: 1) Seguimiento de la implantación de la Estrategia de Especialización Inteligente de Navarra (RIS3), especialmente a través de los retos estratégicos 2016-2020 y el desarrollo de las políticas de desarrollo económico derivadas de la estrategia y 2) implementación y seguimiento de la Política de Clústeres de Navarra en los sectores estratégicos, apoyando al Gobierno de Navarra en la convocatoria de ayudas y la ejecución de trabajos de dinamización sectorial.

4. ACTIVIDAD DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

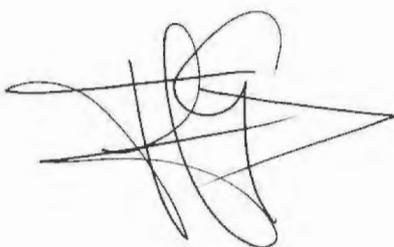
La Sociedad no ha realizado actividades de investigación y desarrollo durante 2017.

5. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio 2017, no se ha producido ningún tipo de adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones.

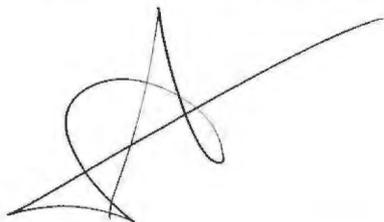
6. RIESGOS E INCERTIDUMBRES

La Sociedad es conocedora de los riesgos e incertidumbres que pudieran afectar a la evolución de sus negocios y tiene establecidos los mecanismos necesarios para su detección y control.

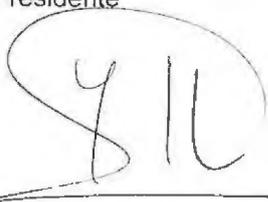


FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Los miembros del Consejo de Administración han formulado las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2017 en su reunión del 27 de marzo de 2018. Todas las hojas de dichas cuentas anuales, que se incluyen en las páginas 1 a 52 han sido visadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta hoja todos los miembros del Consejo de Administración.



D. Manuel Ayerdi Olaizola
Presidente



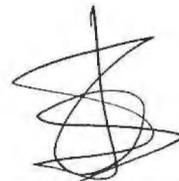
D^a. Yolanda Blanco Rodriguez
Consejera



D. Miguel José Ugalde Barbería
Consejero



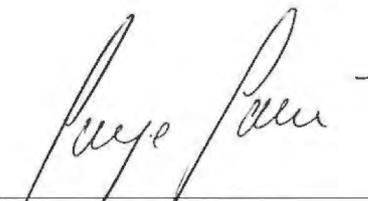
D. Jesús Sarasa Murugarren
Consejero



D^a. Izaskun Goñi Razquin
Consejera



D. Manuel Torres
Consejero



D. Jorge Ruiz Martín
Consejero



D. Francisco Javier García Noain
Secretario no Consejero