

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Abreviadas
emitido por un Auditor Independiente**

**START UP CAPITAL NAVARRA, S.L.
Cuentas Anuales Abreviadas
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2017**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES ABREVIADAS EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los socios de START UP CAPITAL NAVARRA, S.L:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales abreviadas de START UP CAPITAL NAVARRA, S.L. (la Sociedad) que comprenden el balance abreviado a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, y la memoria abreviada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales abreviadas 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 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 abreviada) 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 abreviadas* 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 abreviadas del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales abreviadas 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

Tal y como se detalla en la nota 5 de la memoria abreviada adjunta, a 31 de diciembre de 2017 la Sociedad tiene registrados, bajo el epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas", instrumentos de patrimonio por un importe de 570.923 euros, correspondientes en su mayoría a sociedades en las que se invierte en su fase inicial de actividad o de desarrollo. 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. También hemos evaluado la adecuación de la información desglosada en la nota 5 de la memoria abreviada adjunta.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales abreviadas

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales abreviadas 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 abreviada adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales abreviadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales abreviadas, 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 abreviadas

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales abreviadas 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 abreviadas, 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 abreviadas 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 abreviadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales abreviadas 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 abreviadas 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.

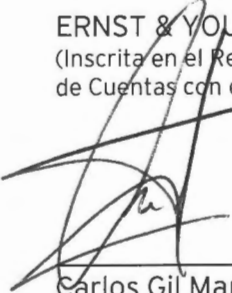
AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2018 Nº 16/18/00378
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 Nº S0530)



Carlos Gil Marqués
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 18962)

26 de abril de 2018

START UP CAPITAL NAVARRA, S.L.

➤ Cuentas Anuales Abreviadas

31 de diciembre de 2017

START UP CAPITAL NAVARRA, S.L.

Balance de Situación Abreviado
a 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Euros)

ACTIVO	Nota	2017	2016
A) ACTIVO NO CORRIENTE		570.923	633.823
IV. Inversiones en empresas del grupo, asociadas a largo plazo	5(a)	570.923	629.934
V. Inversiones financieras a largo plazo	5(b)	-	3.889
B) ACTIVO CORRIENTE		973.599	714.000
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6 y 9	8.365	7.531
3. Otros deudores		8.365	7.531
V. Inversiones Financieras a corto plazo	6	294.679	319.879
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		670.555	386.590
TOTAL ACTIVO (A+B)		1.544.522	1.347.823

PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
A) PATRIMONIO NETO		1.510.179	1.316.072
A.1) Fondos Propios		1.510.179	1.316.072
I. Capital		1.863.600	1.310.160
1. Capital Escriturado	7 (a)	1.863.600	1.310.160
II. Prima de Emisión		4.495	-
III. Reservas		49.352	-
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	7 (a)	-	-82.910
V. Resultados de ejercicios anteriores		-	-13.343
VII. Resultado del ejercicio		-407.268	102.165
C) PASIVO CORRIENTE		34.343	31.751
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	8 (a)	28.486	28.486
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	5.857	3.265
2. Otros Acreedores	8 (a) y 9	5.857	3.265

TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)		1.544.522	1.347.823
---	--	------------------	------------------

START UP CAPITAL NAVARRA, S.L.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Abreviada
correspondiente a los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2017 y 2016
(Euros)

	Nota	2017	2016
1. Importe neto de la cifra de negocios		7.902	7.778
7. Otros gastos de explotación		-148.581	-139.984
8. Otros Resultados		300	-
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	5 (a) y 5 (b)	-268.885	232.424
A) RESULTADO DE EXPLOTACION		-409.264	100.218
12. Ingresos Financieros		1.996	1.947
B) RESULTADO FINANCIERO		1.996	1.947
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-407.268	102.165
17. Impuesto sobre beneficios	9	-	-
D) RESULTADO DEL EJERCICIO		-407.268	102.165

START UP CAPITAL NAVARRA, S.L.

Estado Abreviado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

A) Estado Abreviado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Euros)

	2017	2016
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	-407.268	102.165
B) Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	0	0
C) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	0	0
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-407.268	102.165



B) Estado Abreviado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Euros)

	Capital Social	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Particip. Propias	Resultados de Ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio	Total
A) SALDO FINAL EJERCICIO 2015	3.005.180	-	-	-	-	-1.490.614	-217.749	1.296.817
I. Total Ingresos y Gastos Reconocidos	-	-	-	-	-	-	102.165	102.165
II. Operaciones con Socios o Propietarios	1.695.020	-	-	-	82.910	1.695.020	-	-82.910
2. (-) Reducciones de Capital	1.695.020	-	-	-	-	1.695.020	-	-
3. Adquisiciones de participaciones propias	-	-	-	-	82.910	-	-	-82.910
III. Otras Variaciones de Patrimonio	-	-	-	-	-	-217.749	217.749	-
C) SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2016	1.310.160	-	-	-	82.910	-13.343	102.165	1.316.072
I. Total Ingresos y Gastos Reconocidos	-	-	-	-	-	-	-407.268	-407.268
II. Operaciones con Socios o Propietarios	553.440	4.495	-	-39.470	82.910	-	-	601.375
2. (-) Reducciones de Capital (Nota 7)	-43.440	-	-	-39.470	82.910	-	-	-
3. (+) Ampliación de capital (Nota 7)	596.880	4.495	-	-	-	-	-	601.375
III. Otras Variaciones de Patrimonio	-	-	10.217	78.605	-	13.343	-102.165	-
C) SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2017	1.863.600	4.495	10.217	39.135	-	-	-407.268	1.510.179

(1) Naturaleza, Actividades de la Sociedad

Start Up Capital Navarra S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima en España, por tiempo indefinido, el 29 de septiembre de 2000. La Sociedad dio inicio a su actividad el día de la firma de la escritura de constitución. Su sede social está ubicada en Pamplona (Navarra). Con fecha 23 de junio de 2014 se acordó su transformación en Sociedad Limitada, en adelante S.L. realizando la inscripción en el registro mercantil durante el ejercicio 2015.

Su objeto social y actividad principal consiste en la promoción o el fomento de empresas, mediante la participación temporal en su capital y la realización de las siguientes operaciones previstas en el artículo 167.1b de la Ley Foral 24/96:

- a) Suscripción de acciones o participaciones de sociedades, dedicadas a actividades de carácter empresarial cuyos títulos no coticen en Bolsa. En ningún caso podrá participar en sociedades de inversión mobiliaria, fondos de inversión mobiliaria, sociedades de cartera ni en sociedades de mera tenencia de bienes.
- b) Adquisición de las acciones o participaciones a que se refiere la letra anterior, por compra de las mismas.
- c) Suscripción de títulos de renta fija emitidos por las sociedades en que participen o concesión de créditos, participativos o no, a las mismas por plazo superior a cinco años. A estos efectos, tendrán la consideración de créditos participativos aquellos en los que, con independencia del pacto de intereses, se acuerde la participación del acreedor en el beneficio neto del deudor del siguiente modo:
 - c.1) La entidad concedente del préstamo participará en los beneficios netos con independencia de que, además, se acuerde un interés fijo.
 - c.2) El prestatario no podrá anticipar la amortización de dichos créditos excepto cuando esta amortización anticipada se compense con una aportación equivalente de fondos propios, cuando tal aportación no provenga de regularización de activos. En ningún caso la amortización anticipada del crédito participativo podrá alterar la relación existente entre recursos propios y recursos ajenos.
- d) Prestación, de forma directa, a las sociedades en las que participe, de servicios de asesoramiento, asistencia técnica y otros similares que guarden relación con la administración de sociedades participativas, con su estructura financiera o con sus procesos productivos o de comercialización.

La Sociedad no cuenta con personal propio ni oficinas administrativas, siendo gestionada a nivel operativo por uno de sus accionistas, Sociedad de Desarrollo de Navarra, S.L. (véanse notas 7 (a) y 11 (a)).



(2) Bases de presentación

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de Start Up Capital Navarra, S.L. Las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2017 se han preparado de acuerdo al 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 el resto de la legislación mercantil vigente.

Las presentes cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2017 han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, en reunión del Consejo de Administración celebrada el 27 de marzo de 2018. Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales abreviadas formuladas del ejercicio 2017 serán aprobadas por la Junta General de Socios sin variaciones significativas.

(a) 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.

(b) Comparación de la información

Las cuentas anuales abreviadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación abreviado, de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, del estado abreviado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria abreviada, además de las cifras del ejercicio 2017, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2016 aprobadas por la Junta General de Socios de fecha 27 de junio de 2017.

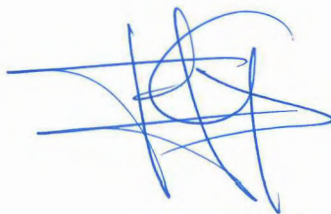
(c) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales abreviadas se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

(d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

La preparación de las cuentas anuales abreviadas requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. Los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales abreviadas se refieren, fundamentalmente, a la evaluación del deterioro de las inversiones en empresas asociadas.

Estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre de cada ejercicio. Es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.



(3) Aplicación de Resultados

La propuesta de distribución de los beneficios del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Socios consiste en su traspaso íntegro al epígrafe de "resultados negativos de ejercicios anteriores".

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que esta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva mientras no supere el límite del capital social, no es distribuible a los socios.

La propuesta de distribución de resultados de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, aprobada por la Junta General de Accionistas el 27 de junio de 2017 consistió en lo siguiente:

- A resultados negativos de ejercicios anteriores	13.343 €
- A reserva legal	10.217 €
- A reservas voluntarias	78.605 €
Resultado del ejercicio a distribuir	102.165 €

(4) Normas de Registro y Valoración**(a) Instrumentos financieros****(i) Clasificación y separación de instrumentos financieros**

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio.

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

(ii) Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar se componen de créditos por operaciones comerciales y créditos por operaciones no comerciales con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros.

Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, los activos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

START UP CAPITAL NAVARRA, S.L.

(iii) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son valores representativos de deuda con una fecha de vencimiento fijada, cobros fijos o determinables, que se negocian en un mercado activo y que la Dirección de la Sociedad tiene la intención efectiva y la capacidad de conservar hasta su vencimiento, distintos de aquellos clasificados en otras categorías. Los criterios de valoración aplicables a los instrumentos financieros clasificados en esta categoría son iguales a los aplicables a los préstamos y partidas a cobrar.

La Sociedad no ha reclasificado ni ha vendido activos financieros clasificados como mantenidos a vencimiento durante el ejercicio.

(iv) Inversiones en empresas asociadas

Se consideran empresas asociadas, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce influencia significativa. La influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de una empresa, sin que suponga la existencia de control o de control conjunto sobre la misma. En la evaluación de la existencia de influencia significativa, se consideran los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles en la fecha de cierre de cada ejercicio, considerando, igualmente, los derechos de voto potenciales poseídos por la Sociedad o por otra empresa.

Las inversiones en empresas asociadas se reconocen inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

(v) Intereses

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

(vi) Bajas de activos financieros

La baja de un activo financiero en su totalidad implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción.

(vii) Deterioro de valor de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.



START UP CAPITAL NAVARRA, S.L.

La Sociedad sigue el criterio de registrar las oportunas correcciones valorativas por deterioro de préstamos y partidas a cobrar, cuando se ha producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, motivados por la insolvencia del deudor.

■ Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado

En el caso de activos financieros contabilizados a coste amortizado, el importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se ha incurrido, descontados al tipo de interés efectivo original del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo que corresponde a la fecha de valoración según las condiciones contractuales.

La pérdida por deterioro se reconoce con cargo a resultados y es reversible en ejercicios posteriores, si la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior a su reconocimiento. No obstante la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

■ Inversiones en empresas asociadas

El cálculo del deterioro se determina como resultado de la comparación del valor contable de la inversión con su valor recuperable, entendiéndose por valor recuperable el mayor del valor en uso o valor razonable menos los costes de venta. En este sentido, el valor en uso se calcula en función de la participación de la Sociedad en el valor actual de los flujos de efectivo estimados de las actividades ordinarias y de la enajenación final o de los flujos estimados que se espera recibir del reparto de dividendos y de la enajenación final de la inversión.

No obstante y en determinados casos, salvo mejor evidencia del importe recuperable de la inversión, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada, corregido por las plusvalías tácitas netas existentes en la fecha de la valoración.

Si las cuentas de la empresa en la que se invierte están auditadas, serán tenidos en cuenta los ajustes puestos de manifiesto en el informe de auditoría correspondientes al último ejercicio cerrado, que no estén recogidos en los estados contables posteriores que se utilicen para calcular el valor teórico contable.

No obstante lo anterior, la Entidad para determinadas inversiones utiliza otros modelos y técnicas de valoración generalmente admitidos en la práctica, siempre que se considere que dichos métodos o técnicas de valoración resulten más representativos por la naturaleza o características de los valores y garanticen, de acuerdo con criterios de máxima prudencia, el mismo nivel de confianza en el cálculo del valor recuperable de la inversión de que se trate.



START UP CAPITAL NAVARRA, S.L.

En cualquier caso, cualquiera que sea el modelo o técnica de valoración utilizado, son tenidos en cuenta aquellos hechos o circunstancias de carácter contingente que pueden alterar o transformar el valor de las inversiones desde el mismo momento en que se originan o se tiene conocimiento de ellos.

En ejercicios posteriores se reconocen las reversiones del deterioro de valor, en la medida que exista un aumento del valor recuperable, con el límite del valor contable que tendría la inversión si no se hubiera reconocido el deterioro de valor.

La pérdida o reversión del deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, salvo en aquellos casos, en los que se deben imputar a patrimonio neto.

Las corrección valorativa por deterioro de valor de la inversión se limita al valor de la misma, excepto en aquellos casos en los que se hubieran asumido por parte de la Sociedad obligaciones contractuales, legales o implícitas, o bien haya efectuado pagos en nombre de las sociedades. En este último caso, se reconoce una provisión de acuerdo con los criterios expuestos en el apartado (c) de esta nota.

Las pérdidas por deterioro de valor de los instrumentos de patrimonio valorados a coste no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo.

(viii) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican como mantenidos para negociar o como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. No obstante los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

(ix) Bajas y modificaciones de pasivos financieros

La Sociedad da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien está legalmente dispensada de la responsabilidad fundamental contenida en el pasivo, ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.



START UP CAPITAL NAVARRA, S.L.

(b) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

(c) 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 de situación abreviado 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.

(d) Ingresos por prestación de servicios

Los ingresos se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos.

Los ingresos derivados de la prestación de servicios, se reconocen cuando se produce la corriente real de la prestación de los servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.



START UP CAPITAL NAVARRA, S.L.

(e) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El impuesto sobre beneficios corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

(i) Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Las diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos.

(ii) Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

(iii) Clasificación

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en balance de situación abreviado como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

(f) Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

La Sociedad presenta el balance de situación abreviado clasificando activos y pasivos como corrientes cuando se espera realizarlos o liquidarlos dentro del ciclo normal de explotación de la Sociedad, en general los 12 meses posteriores al cierre del ejercicio, y como no corrientes en caso contrario.

(g) Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones entre empresas del grupo, se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.



START UP CAPITAL NAVARRA, S.L.

(5) Activos financieros a largo plazo**a) Inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas asociadas**

El detalle de las inversiones no corrientes en instrumentos de patrimonio de empresas asociadas es como sigue:

	Euros	
	2017	2016
Empresas asociadas		
Participaciones	839.808	779.934
Correcciones valorativas por deterioro	268.885)	(150.000)
	570.923	629.934

El movimiento de las participaciones en empresas asociadas ha sido el siguiente:

	31.12.15	Altas	Bajas	31.12.16	Altas	Bajas	31.12.17
Participaciones en empresas asociadas	1.076.140	49.934	-346.140	779.934	209.874	-150.000	839.808
	-413.140	-	263.140	-150.000	-268.885	150.000	-268.885
Deterioro							
	663.000	49.934	-83.000	629.934	-59.011	-	570.923

El detalle de las participaciones en empresas asociadas y del deterioro se desglosa en el Anexo I y forma parte de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017.

El detalle de las altas y bajas del ejercicio 2017, es el siguiente:

		Altas
Kunak Technologies S.L.	13.94%	149.874
Eversens S.L.	10.69%	60.000
		209.874

Durante el ejercicio 2017 se ha llevado a cabo la liquidación de la compañía **Applied Foods S.L.** no originando ningún tipo de resultado para la compañía. Su coste ascendía a 150.000 euros y se encontraba totalmente provisionada.

Durante el ejercicio 2016, se llevó a cabo la venta de dos participaciones por un importe total de 340.724 euros registrándose un efecto en la cuenta de resultados del ejercicio por este motivo que ascendió a un importe de 257.724 euros.

START UP CAPITAL NAVARRA, S.L.

En el ejercicio 2017 se ha deteriorado íntegramente la participación en Getting Robotika, S.L. por importe de 250.000 euros, debido principalmente a las pérdidas provisionales obtenidas por la participada que ha reducido significativamente el patrimonio neto de la misma y a la delicada situación financiera que atraviesa, por lo que la Sociedad califica de improbable que pueda recuperar la inversión.

En el caso de Tedcas Medical Systems, S.L., se ha utilizado el método de valoración por múltiplos del Ebitda estimado registrándose un deterioro de 18.885 euros al cierre del ejercicio y para Kunak Technologies, S.L. y Eversens, S.L., dado que la inversión se ha producido en el ejercicio, se ha revisado que están cumpliendo el Plan de Negocio que propició la inversión y se ha considerado razonable no deteriorar ambas participaciones.

En el caso de Bionanoplus, S.L. se ha utilizado el Patrimonio neto estimado de la sociedad participada para concluir que no hay indicios de deterioro.

Durante los ejercicios 2017 y 2016, la Sociedad no ha percibido ningún importe en concepto de dividendos de estas sociedades.

b) Créditos a Largo plazo

Los créditos a largo plazo se correspondían con los pagos aplazados derivados de la enajenación de cierta participación cuyo vencimiento se situó en el ejercicio 2018.

A lo largo del ejercicio 2016 se traspasó una parte del crédito total reconocido al epígrafe de "Inversiones financieras a corto plazo" que asciende a 63.734 euros. Dicha clasificación fue realizada en virtud de las fechas de vencimiento establecidas. A su vez, la Sociedad reconoció en el ejercicio 2016 un deterioro sobre el valor de estos créditos por importe de 25.572 euros.

En el ejercicio 2017 se encuentra recogido todo en el epígrafe de inversiones financieras a corto plazo.



(6) Activos Financieros por Categorías**(a) Activos financieros por categoría**

La clasificación de los activos financieros, todos ellos del activo corriente, así como su valor contable, que coincide en el caso de otros activos financieros con su valor razonable y en el resto con su coste amortizado, es como sigue:

	Euros	
	Créditos, derivados y otros	
	2017	2016
<u>Préstamos y partidas a cobrar</u>		
Créditos a empresas	12.962	38.162
Otros activos financieros	281.717	281.717
Total Inversiones financieras a corto plazo	294.679	319.879
Deudores varios	8.281	7.019
Total Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8.281	7.019
Total Activos Financieros a corto plazo	302.960	326.898

(b) Inversiones Financieras a Corto Plazo

El epígrafe de "Créditos a empresas" a 31 de diciembre de 2017 recoge los saldos pendientes de cobro por enajenaciones de ciertas participaciones de ejercicios anteriores cuyo vencimiento se sitúa en el ejercicio 2018 (Nota 5 (b)).

El epígrafe de "Otros activos financieros" a 31 de diciembre de 2017 y 2016, se corresponde, principalmente, con inversiones realizadas en valores de renta fija que devengan intereses a tipos de mercado. A 31 de diciembre de 2017, el vencimiento de dichos contratos se sitúa entre los meses de abril y agosto del ejercicio 2018.

START UP CAPITAL NAVARRA, S.L.

(7) Patrimonio Neto y Fondos Propios**(a) Capital escriturado**

El capital social al 1 de enero de 2016 ascendía a 3.005.180 euros y estaba compuesto por 5.459 participaciones de 550,50 euros de valor nominal cada una de ellas.

Con fecha 29 de junio de 2016, la Junta General de Socios acordó una reducción de capital de 1.695.019,50 euros mediante la disminución del valor nominal de las participaciones sociales en 310,50 euros por participación, quedando por tanto a 31 de diciembre de 2016 un capital resultante de 1.310.160 euros dividido en 5.459 participaciones de 240 euros de valor nominal cada una de ellas.

Con fecha 17 de marzo de 2016, la Sociedad en Junta General Extraordinaria acordó la adquisición de 181 participaciones propias que ostentaba la sociedad Gabinete A3 Inversiones y Proyectos S.A. por un coste de adquisición de 82.910 euros.

Con fecha 4 de octubre de 2017, la Junta General de Socios acordó una reducción de capital mediante la amortización de 181 participaciones propias situando el capital en la cifra de 1.266.720 euros.

Con fecha 19 de diciembre de 2017 se acordó una ampliación de capital de 596.880 euros con una prima de emisión de 4.495 euros, mediante la emisión de 2.487 nuevas participaciones de 240 euros de valor nominal cada una de ellas, situando el capital social a 31 de diciembre de 2017 en 1.863.600 euros.

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

Socios	Ejercicio 2017			Ejercicio 2016		
	Nº acciones	Participación	% capital	Nº acciones	Participación	% capital
Sodena, S.L.	5.316	1.275.740	68,46%	2.766	663.840	50,67%
CEIN, S.L.	-	-	-	482	115.680	8,83%
Caixa Emprendedor XXI, S.A.	422	101.280	5,43%	422	101.280	7,73%
Caja Rural de Navarra	393	94.320	5,06%	240	57.600	4,40%
Caja Laboral Popular	240	57.600	3,09%	240	57.600	4,40%
Popular de Participaciones Financieras, SCR, S.A.	240	57.600	3,09%	240	57.600	4,40%
Acciona Energía, S.A.	151	36.240	1,94%	151	36.240	2,77%
Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.	120	28.800	1,55%	120	28.800	2,20%
Otros socios	883	212.020	11,38%	617	148.080	11,30%
Participaciones propias	-	-	-	181	43.440	3,32%
TOTAL	7.765	1.863.600	100,00%	5.459	1.310.160	100,00%

(8) Pasivos Financieros**(a) Pasivos financieros por categorías**

La clasificación de los pasivos financieros del pasivo corriente, así como su valor contable que coincide con su coste amortizado es como sigue:

	Euros	
	Derivados y otros	
	2017	2016
<u>Débitos y partidas a pagar</u>		
Deudas con empresas del grupo y asociadas a c/p (Nota 11 (a))	28.486	28.486
Acreedores varios	5.457	2.857
Total pasivos financieros	33.943	31.343

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

El periodo medio de pago a proveedores durante el ejercicio 2017 ha sido de 52 días (36 días en el ejercicio 2016).

El ratio de operaciones pagadas durante el ejercicio 2017 asciende a 26 días (31 días en el ejercicio 2016), siendo el ratio de operaciones pendientes de pago de 16 días (24 día en el ejercicio 2016).

El total de pagos realizados asciende a 141.338 euros (147.975 euros en el ejercicio 2016), siendo el importe de pagos pendientes de 34.343 euros (31.751 euros en el ejercicio 2016).

START UP CAPITAL NAVARRA, S.L.

(9) Situación Fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas del activo y pasivo corriente es como sigue:

	Euros	
	2017	2016
Activos corrientes por retenciones	84	512
Otras deudas con las AAPP		
IVA	415	408
IRPF	15	-

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 para todos los impuestos que le 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 por la Sociedad.

Por Resolución de 20 de marzo de 2001 del Departamento de Economía y Hacienda del Gobierno de Navarra, le concedió a la Sociedad la aplicación del régimen fiscal de sociedades de promoción de empresas, establecido en el capítulo XV de la Ley Foral 24/1996. Esta concesión está condicionada al cumplimiento de todos y cada uno de los requisitos exigidos en la mencionada Ley Foral.

(a) Impuesto sobre Beneficios

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible es como sigue:

	Euros	
	2017	2016
Saldo de Ingresos y Gastos del ejercicio	- 407.268	102.165
Diferencias Temporales	268.884	- 232.424
Base Imponible negativa(Resultado fiscal)	- 138.384	- 130.259

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado con las rentas positivas de los períodos impositivos que concluyan en los quince años inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.

START UP CAPITAL NAVARRA, S.L.

Conforme a las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades presentadas por la Sociedad en ejercicios anteriores y la que la Sociedad espera declarar con respecto al ejercicio 2017, se dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

Año de origen	Euros	Compensable Hasta
2003	51.409	2018
2004	23.700	2019
2005	341.028	2020
2007	106.631	2022
2008	58.691	2023
2009	388.369	2024
2010	459.350	2025
2011	640.949	2026
2012	907.599	2027
2013	372.018	2028
2014	342.306	2029
2015	256.484	2030
2016	130.259	2031
2017	<u>138.384</u>	2032

4.217.177

La Ley 23/2015, de 28 de diciembre de modificaciones de diversos impuestos y otras medidas tributarias modificó el tipo de gravamen general, que pasó del 25% en el ejercicio 2015 al 28% en el 2016 y ejercicios posteriores.

Como quiera que la Sociedad no tenía registrados activos y pasivos por impuesto diferido a 31 de diciembre de 2017 y 2016, el cambio del tipo de gravamen general comentado anteriormente, no ha supuesto ningún efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2016 y 2017.

START UP CAPITAL NAVARRA, S.L.

(10) Información Medioambiental

Durante los ejercicios 2017 y 2016, la Sociedad no ha incurrido en costes significativos en materia de actuaciones medioambientales.

Los Administradores de la Sociedad consideran que no es necesario establecer provisiones adicionales para cubrir posibles gastos o riesgos correspondientes a actuaciones medioambientales.

(11) Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas**(a) Saldos y transacciones con partes vinculadas**

El detalle de los saldos y transacciones con partes vinculadas, que corresponden a accionistas, y las principales características de los mismos, se presenta a continuación:

	Euros	
	2017	2016
Acreeedores (Nota 8(a))	28.486	28.486
Gastos		
Otros servicios recibidos	113.943	113.943

El importe detallado en el cuadro anterior, se corresponde en su totalidad con el resultado de la actividad de gestión realizada por su socio Sociedad de Desarrollo de Navarra, S.L. (véase Nota 1).

(b) Información relativa a los Administradores de la Sociedad y a la Alta Dirección

Durante los ejercicios 2017 y 2016 los Administradores de la Sociedad no han devengado remuneración alguna por ningún concepto, no habiéndoles sido concedido anticipo o préstamo alguno.

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 a los miembros del Consejo de Administración, ni había obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.

Durante el ejercicio 2017 se han satisfecho primas de seguro de responsabilidad civil de los administradores por daños ocasionados en el ejercicio del cargo por importe de 282 euros, 234 euros en el ejercicio 2016.

El servicio de alta dirección es proporcionado por la Sociedad de Desarrollo de Navarra, S.L. (ver nota (1) y nota 11 a).

(12) Honorarios de Auditoría

La empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad ha devengado durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 honorarios y gastos por servicios profesionales de auditoría por importe de 3.437 euros (3.100 euros a 31 de diciembre de 2016).

A handwritten signature in blue ink, consisting of several overlapping loops and strokes, located at the bottom center of the page.

START UP CAPITAL NAVARRA, S.L.

START UP CAPITAL NAVARRA, S.L.
Detalle de las Participaciones en Empresas Asociadas
e información Financiera adicional

Anexo I
Página 1 de 2

31 de diciembre de 2017

	Euros			% Participación	Domicilio social	Actividad Principal	Firma auditoría
	Valor participación	Deterioro	Patrimonio neto (*)				
Bionanoplus, S.L.	330.000	-	1.890.717	33,34%	Noáin (Navarra)	Investigación, desarrollo, caracterización, producción y comercialización de nanopartículas, así como la prestación de servicios de asesoría, consultoría y asistencia técnica relacionados con los mismos.	Juan José Zubeldía Díaz
Kunak Technologies S.L.	149.874	0	657.712	13,94%	Noáin (Navarra)	Desarrollo, diseño y comercialización de sistemas electrónicos de telecomunicaciones	Javier Azparren
Eversens S.L.	60.000	0	97.245	10,69%	Mutilva (Navarra)	Diseño y desarrollo de plataformas de instrumentación de medidas	Ernst & Young
Tedcas Medical systems S.L.	49.934	-18.885	689.990	2,19%	Noain (Navarra)	Desarrollo y elaboración de aplicaciones informáticas de tipo médico.	Pablo Martínez
Getting Robotika, S.L.	250.000	-250.000	219.706	12,80%	Alsasua (Navarra)	Explotación de células de rebabado de piezas con superficies curvilíneas.	Javier Azparren
	839.808	-268.885					

(*) Datos provisionales pendientes de auditoría definitiva.

Este Anexo forma parte de la nota 5 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas de 2017

START UP CAPITAL NAVARRA, S.L.

START UP CAPITAL NAVARRA, S.L.
Detalle de las Participaciones en Empresas Asociadas
e información Financiera adicional

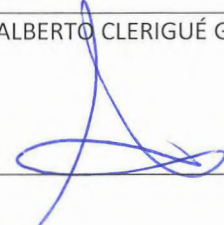
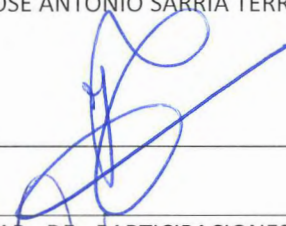
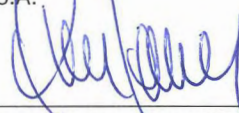
Anexo I
Página 2 de 2

31 de diciembre de 2016

	Euros			% Participación	Domicilio social	Actividad Principal	Firma auditoría
	Valor participación	Deterioro	Patrimonio neto				
Bionanoplus, S.L.	330.000	-	1.727.861	33,34%	Noáin (Navarra)	Investigación, desarrollo, caracterización, producción y comercialización de nanopartículas, así como la prestación de servicios de asesoría, consultoría y asistencia técnica relacionados con los mismos.	Juan José Zubeldía Díaz
Applied Foods, S.L.	150.000	-150.000	En liquidación	34,31%	Tudela (Navarra)	Desarrollo y elaboración de adhesivos comestibles a partir de biopolímeros alimentarios.	Sin auditoría
Tedcas Medical systems S.L.	49.934	0	717.474	2,19%	Noain (Navarra)	Desarrollo y elaboración de aplicaciones informáticas de tipo médico.	Pablo Martínez
Getting Robotika, S.L.	250.000	-	538.972	19,23%	Alsasua (Navarra)	Explotación de células de rebarbado de piezas con superficies curvilíneas.	Javier Azparren
	779.934	-150.000					

Este Anexo forma parte de la nota 5 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas de 2017

Los miembros del Consejo de Administración han formulado las cuentas anuales y el informe de gestión adjuntos del ejercicio 2017 en su reunión del 27 de marzo de 2018. Todas sus hojas han sido rubricadas por el Secretario del Consejo de Administración, firmando en esta hoja todos los miembros del citado órgano.

SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L.  Fdo.: _____ DOÑA PILAR IRIGOIEN OSTIZA	DON ALBERTO CLERIGUÉ GÁRATE  Fdo.: _____
DON JOSÉ ANTONIO SARRÍA TERRÓN  Fdo.: _____	LINDEN COMANSA  Fdo.: _____ DON ALBERTO MUNÁRRIZ ALDAZ
POPULAR DE PARTICIPACIONES FINANCIERAS, S.C.R., S.A.  Fdo.: _____ DON FRANCISCO JAVIER BARRA CÁSEDAS	FUNDACIÓN UNIVERSITARIA DE NAVARRA  Fdo.: _____ DON JAVIER FRUTOS
CLAVE MAYOR SGEGR  Fdo.: _____ DON SANTIAGO LOZANO	JUAN MARÍA AYECHU REDÍN  Fdo.: _____
GRUPO INTRO CAPITAL INVERSIÓN  Fdo.: _____ DON IÑAKI LECUONA	CAJA LABORAL POPULAR  Fdo.: _____ D. LUIS CANDIAL
LABORATORIOS CINFA, S.A. Fdo.: _____	