Informe de Auditoría 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 2014

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L.U., que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, 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 terminado en dicha fecha.

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

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas, basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los 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. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L.U. a 31 de diciembre de 2014, 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 y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.

Auditores
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año **2015** Nº **16/15/00062**
COPIA GRATUITA

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº S0530)

Javier Ezcurra Zubeldía

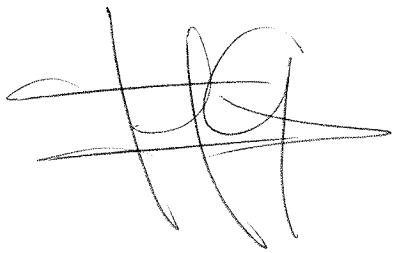
15 de abril de 2015

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

Cuentas Anuales
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014

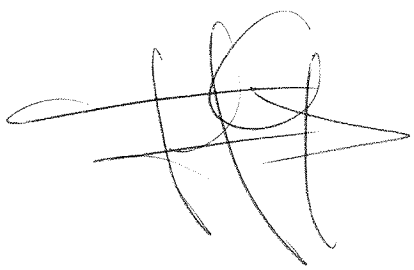
SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L.U.
Balance al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en Euros)

ACTIVO	Notas	2014	2013
ACTIVO NO CORRIENTE		**91.743.133**	**241.801.091**
Inmovilizado intangible	**5**	**25.542**	**31.565**
Concesiones		23.090	26.678
Aplicaciones informáticas		2.452	4.887
Inmovilizado material	**6**	**635.342**	**685.834**
Terrenos y construcciones		616.014	663.384
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		19.328	22.450
Inversiones inmobiliarias	**7**	**490.405**	**490.405**
Terrenos		240.405	240.405
Construcciones		250.000	250.000
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		**53.626.821**	**48.458.431**
Instrumentos de patrimonio	8	20.826.999	17.636.507
Créditos a empresas	9	32.799.822	30.821.924
Inversiones financieras a largo plazo	**9**	**36.965.023**	**192.134.856**
Instrumentos de patrimonio	9	9.997.873	142.355.940
Créditos a terceros	9	26.967.055	48.787.151
Otros activos financieros	9	95	991.765
ACTIVO CORRIENTE		**91.080.128**	**50.508.175**
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		**482.126**	**823.923**
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	9	121.311	225.268
Clientes, empresas del grupo y asociadas	9	44.254	54.462
Deudores varios	9	3.654	14.690
Activos por impuesto corriente	15	312.907	528.295
Otros créditos con las Administraciones Públicas	15	-	1.208
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**9**	**552.892**	**613.455**
Créditos a empresas		552.892	613.455
Inversiones financieras a corto plazo		**87.692.743**	**41.940.450**
Créditos a empresas	9	12.614.478	2.608.874
Otros activos financieros	9	75.078.265	39.331.576
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**10**	**2.352.367**	**7.130.347**
Tesorería		2.352.367	7.130.347
TOTAL ACTIVO		**182.823.261**	**292.309.266**



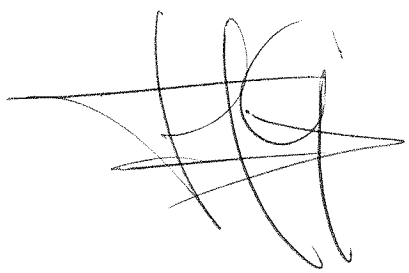
SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L.U.
Balance al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en Euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	2014	2013
PATRIMONIO NETO		**66.791.534**	**47.342.980**
FONDOS PROPIOS		**66.704.328**	**34.546.354**
Capital	**11.1**	**79.883.200**	**62.577.800**
Capital escriturado		79.883.200	62.577.800
Prima de emisión	**11.2**	**81.691.710**	**81.691.710**
Resultados negativos de ejercicios anteriores		**(128.942.283)**	**(114.693.796)**
Otras aportaciones de socios	**11.3**	**19.219.127**	**19.219.127**
Resultado del ejercicio	**3**	**14.852.574**	**(14.248.487)**
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	**12**	**87.206**	**12.796.626**
Activos financieros disponibles para la ventas		**87.206**	**12.796.626**
PASIVO NO CORRIENTE		**109.866.531**	**106.252.619**
Provisiones a largo plazo	**13.1**	**9.863.912**	**6.250.000**
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal		1.500.001	500.000
Otras provisiones		8.363.911	5.750.000
Deudas a largo plazo	**14**	**100.002.619**	**100.002.619**
Deudas con entidades de crédito		100.000.000	100.000.000
Otros pasivos financieros		2.619	2.619
PASIVO CORRIENTE		**6.165.196**	**138.713.667**
Provisiones a corto plazo	**13.1**	**2.871.437**	**5.288.310**
Deudas a corto plazo	**14**	**3.019.745**	**133.194.068**
Deudas con entidades de crédito		2.951.575	133.125.898
Otros pasivos financieros		68.170	68.170
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		**274.014**	**231.289**
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	14	65.602	2.728
Acreedores varios	14	1.305	19.377
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	14	101.949	101.858
Otras deudas con las Administraciones Públicas	15	105.158	107.326
		182.823.261	**292.309.266**



SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L.U.
Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en Euros)

	Notas	2014	2013
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	**16.1**	**4.986.192**	**12.222.901**
Dividendos		2.530.675	9.625.911
Prestaciones de servicios		654.717	625.114
Ingresos financieros de valores negociables y otros instrumentos financieros	16.6	1.800.800	1.971.876
Otros ingresos de explotación		**315.019**	**529.922**
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		315.019	529.922
Gastos de personal	**16.2**	**(1.359.930)**	**(1.377.572)**
Sueldos, salarios y asimilados		(1.129.904)	(1.157.446)
Cargas sociales		(230.026)	(220.126)
Otros gastos de explotación		**(1.970.174)**	**(1.642.711)**
Servicios exteriores	16.3	(1.918.460)	(1.530.529)
Tributos		(40.391)	(112.182)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(11.323)	-
Amortización del inmovilizado	**5 y 6**	**(59.870)**	**(69.107)**
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	**16.4**	**23.908.727**	**(10.390.080)**
Deterioros y pérdidas		(9.394.870)	(10.399.683)
Resultados por enajenaciones y otras	9.1	33.303.597	9.603
Dotaciones a provisiones por avales y garantías (neto)	**13.1**	**(5.873.082)**	**(6.847.177)**
Otros resultados		**145.285**	**53.984**
Ingresos excepcionales		287.439	53.984
Gastos excepcionales		(142.154)	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**20.092.167**	**(7.519.840)**
Ingresos financieros		**974.973**	**1.557.308**
De valores negociables y otros instrumentos financieros		974.973	1.557.308
De terceros		974.973	1.557.308
Gastos financieros	**16.5**	**(6.214.566)**	**(8.285.955)**
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(579.165)	(839)
Por deudas con terceros		(5.635.401)	(8.285.116)
RESULTADO FINANCIERO		**(5.239.593)**	**(6.728.647)**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**14.852.574**	**(14.248.487)**
Impuesto sobre beneficios	**15**	**-**	**-**
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		**14.852.574**	**(14.248.487)**
RESULTADO DEL EJERCICIO	**3**	**14.852.574**	**(14.248.487)**



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 2014
(Expresado en Euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

	Notas	2014	2013
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		**14.852.574**	**(14.248.487)**
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO			
Por valoración de instrumentos financieros			
Activos financieros disponibles para la venta	12	-	12.693.813
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		**-**	**12.693.813**
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS			
Por valoración de instrumentos financieros			
Activos financieros disponibles para la venta	12	(12.709.420)	(291.366)
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		**(12.709.420)**	**(291.366)**
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		**2.143.154**	**(1.846.040)**

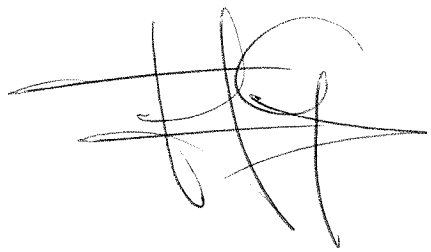
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

	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 2013	**62.577.800**	**81.691.710**	**(53.409.857)**	**19.219.127**	**(61.283.939)**	**394.179**	**49.189.020**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(14.248.487)	12.402.447	(1.846.040)
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(61.283.939)	-	61.283.939	-	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2013	**62.577.800**	**81.691.710**	**(114.693.796)**	**19.219.127**	**(14.248.487)**	**12.796.626**	**47.342.980**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	14.852.574	(12.709.420)	2.143.154
Operaciones con socios o propietarios							
Aumentos de capital	32.500.000	-	-	-	-	-	32.500.000
Reducciones de capital	(15.194.600)	-	-	-	-	-	(15.194.600)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(14.248.487)	-	14.248.487	-	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2014	**79.883.200**	**81.691.710**	**(128.942.283)**	**19.219.127**	**14.852.574**	**87.206**	**66.791.534**



SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L.U.
Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresado en Euros)	Notas	2014	2013
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		**14.852.574**	**(14.248.487)**
Ajustes del resultado		**(12.594.513)**	**23.713.427**
Amortización del inmovilizado	5 y 6	59.870	69.108
Correcciones valorativas por deterioro	8 y 9.2	9.394.870	10.120.156
Variación de provisiones	13.1	5.873.082	6.847.177
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	8.1	(33.303.597)	(51.661)
Ingresos financieros		(974.973)	(1.557.308)
Gastos financieros		6.214.566	8.285.955
Otros ingresos y gastos		141.669	-
Cambios en el capital corriente		**1.019.135**	**142.144**
Deudores y otras cuentas a cobrar		126.409	187.768
Acreedores y otras cuentas a pagar		42.725	(45.624)
Otros activos y pasivos no corrientes		850.001	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		**(10.015.864)**	**(6.183.910)**
Pagos de intereses		(6.530.182)	(8.437.153)
Cobros de Intereses		974.973	1.224.030
Cobros (pagos) por Impuesto sobre beneficios		215.388	1.029.213
Otros cobros (pagos)		(4.676.043)	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		**(6.738.668)**	**3.423.174**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones		**(3.355)**	**(26.121.739)**
Empresas del grupo y asociadas		-	(4.726.048)
Inmovilizado intangible		(768)	(2.607)
Inmovilizado material		(2.587)	(8.509)
Otras activos financieros		-	(21.384.575)
Cobros por desinversiones		**114.517.350**	**39.698.200**
Empresas del grupo y asociadas		713.860	550.000
Otras activos financieros		113.803.490	39.148.200
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		**114.513.995**	**13.576.461**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		**17.305.400**	**-**
Emisión de instrumentos de patrimonio	11.1	32.500.000	-
Amortización de instrumentos de patrimonio	11.1	(15.194.600)	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		**(129.858.707)**	**(24.928.235)**
Devolución y amortización de			
Deudas con entidades de crédito		(129.858.707)	(24.689.574)
Deudas con empresas del grupo y asociadas		-	(201.670)
Otras deudas		-	(36.991)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		**(112.553.307)**	**(24.928.235)**
EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		**-**	**-**
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		**(4.777.980)**	**(7.928.600)**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	10	7.130.347	15.058.947
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	10	2.352.367	7.130.347



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:

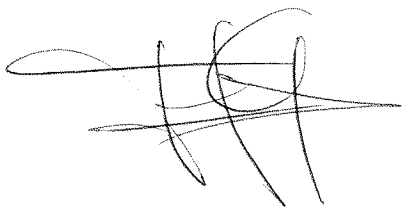
- Participar, ya sea mediante suscripción, asunción o adquisición de títulos representativos del capital de sociedades, así como la tenencia y disfrute de dichos títulos, y su posterior transmisión, por cualquier clase de negocio jurídico, a terceros.

- 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.



Mediante la reducción de capital acordada el 16 de diciembre de 2014, se han amortizado entre otras, las participaciones del socio minoritario, por lo que a partir de ese momento, la Sociedad adquiere la unipersonalidad jurídica.

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 por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, así como con el resto de la legislación mercantil vigente.

Las presentes cuentas anuales del ejercicio 2014 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

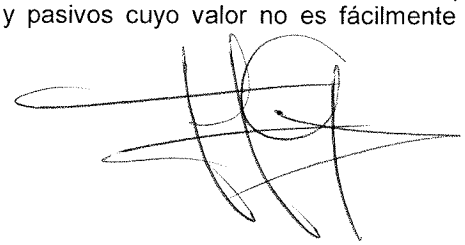
De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al 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 Fondo de maniobra

A 31 de diciembre de 2013 la Sociedad tenía un fondo de maniobra negativo por importe de 88.205.492 euros. Sin embargo, la renegociación de los créditos a su vencimiento, así como la venta de la totalidad de las acciones de Iberdrola han posibilitado que el fondo de maniobra a 31 de diciembre de 2014 fuera positivo por importe de 84.914.932 euros.

2.4 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 2014, formulada por los Administradores y que se espera sea aprobada por el Socio Único es la siguiente:

(Euros)	2014
Base de reparto	
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias (beneficios)	14.852.574
	14.852.574
Aplicación	
A resultados negativos de ejercicios anteriores	14.852.574
	14.852.574

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.

Para cada inmovilizado intangible se analiza y determina si la vida útil es definida o indefinida.

Los activos intangibles que tienen vida útil definida 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.

La sociedad no posee activos intangibles con vida útil indefinida.

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.

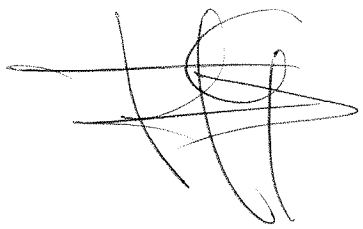
Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen.

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.

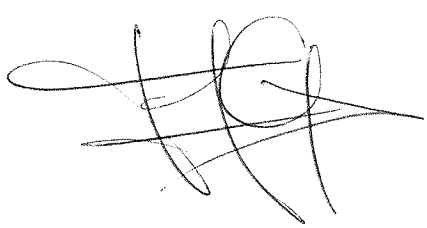
La amortización de las construcciones incluidas en este apartado que están alquiladas se realiza de forma lineal, en función de la vida útil estimada de 20-30 años. Aquellas construcciones que no están siendo utilizadas no son amortizadas, no obstante se realiza un test de deterioro sobre ellas.

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

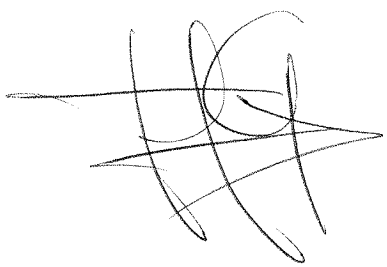
En esta categoría se registran los créditos por operaciones comerciales y no comerciales, que incluyen los activos financieros cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que no se negocian en un mercado activo y para los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por la Sociedad, 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

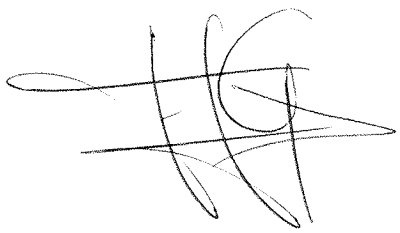
Incluyen los valores representativos de deuda y los instrumentos de patrimonio que no se han incluido en las categorías anteriores.

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 titulizaciones 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.

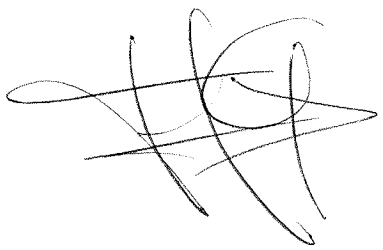
A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente hasta el momento 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.

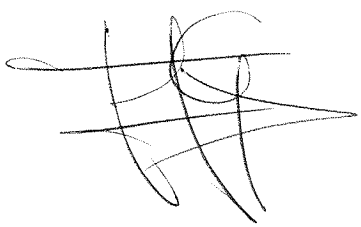
Cancelación

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.

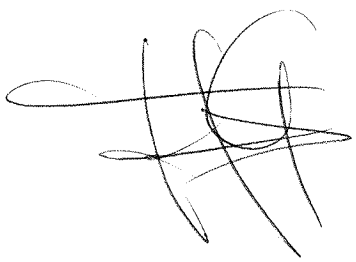
4.10 Provisiones y contingencias

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.

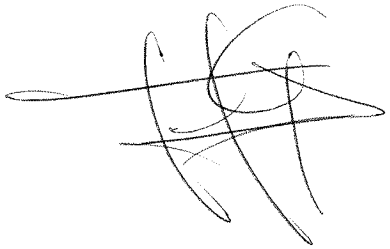
En la fecha de cierre de cada ejercicio la Sociedad evalúa los activos por impuesto diferido reconocidos y aquellos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación, la Sociedad procede a dar de baja un activo reconocido anteriormente si ya no resulta probable su recuperación, o procede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

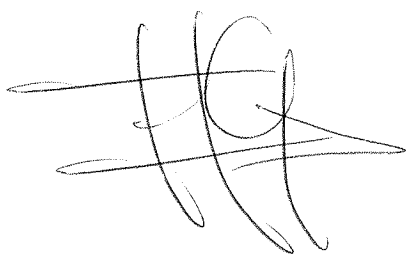
La actividad de la sociedad no produce ningún impacto medioambiental reseñable por lo que no dispone de sistemas ni equipos para minimizar los mismos, ni ha incurrido en gastos para la protección del medioambiente, ni existen riesgos por este concepto.

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:

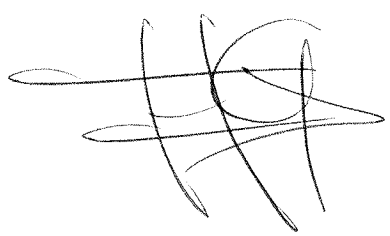
(Euros)	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Bajas	Saldo final
Ejercicio 2014				
Coste				
Concesiones	1.536.736	-	-	1.536.736
Aplicaciones informáticas	118.277	768	-	119.045
	1.655.013	768	-	1.655.781
Amortización acumulada				
Concesiones	(206.308)	(3.588)	-	(209.896)
Aplicaciones informáticas	(113.390)	(3.203)	-	(116.593)
	(319.698)	(6.791)	-	(326.489)
Correcciones valorativas por deterioro				
Concesiones	(1.303.750)	-	-	(1.303.750)
	(1.303.750)	-	-	(1.303.750)
Valor neto contable	**31.565**			**25.542**
Ejercicio 2013				
Coste				
Concesiones	1.536.736	-	-	1.536.736
Propiedad industrial	835	-	(835)	-
Aplicaciones informáticas	115.256	3.021	-	118.277
	1.652.827	3.021	(835)	1.655.013
Amortización acumulada				
Concesiones	(202.767)	(3.541)	-	(206.308)
Propiedad industrial	(421)	-	421	-
Aplicaciones informáticas	(110.883)	(2.507)		(113.390)
	(314.071)	(6.048)	421	(319.698)
Correcciones valorativas por deterioro				
Concesiones	(1.303.750)	-	-	(1.303.750)
	(1.303.750)	-	-	(1.303.750)
Valor neto contable	**35.006**			**31.565**

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 2014 y 2013, no existen compromisos firmes de compra de inmovilizado intangible.

La Sociedad tiene aplicaciones informáticas totalmente amortizadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 por importe de 109.236 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 2014				
Coste				
Construcciones	1.184.293	-	-	1.184.293
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	249.941	2.587	-	252.528
	1.434.234	2.587	-	1.436.821
Amortización acumulada				
Construcciones	(520.909)	(47.370)	-	(568.279)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(227.491)	(5.709)	-	(233.200)
	(748.400)	(53.079)	-	(801.479)
Valor neto contable	**685.834**			**635.342**
Ejercicio 2013				
Coste				
Construcciones	1.184.293	-	-	1.184.293
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	241.432	8.509	-	249.941
	1.425.725	8.509	-	1.434.234
Amortización acumulada				
Construcciones	(473.537)	(47.372)	-	(520.909)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(211.804)	(15.687)	-	(227.491)
	(685.341)	(63.059)	-	(748.400)
Valor neto contable	**740.384**			**685.834**

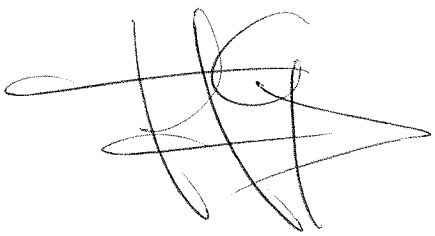
No existen elementos de inmovilizado material situados fuera del territorio español.

El importe de los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados y en uso a 31 de diciembre de 2014 asciende a 206.790 euros (179.179 euros a 31 de diciembre de 2013) y corresponde a elementos registrados en el epígrafe Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material.

No existen compromisos firmes de compra de inmovilizado material a 31 de diciembre de 2014 ni 2013.

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

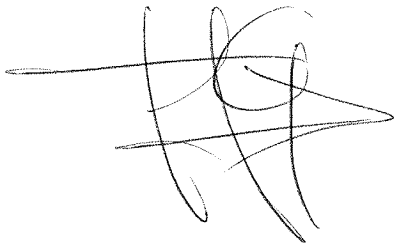
El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen las inversiones inmobiliarias son los siguientes:

(Euros)	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final
Ejercicio 2014				
Coste				
Terrenos	240.405	-	-	240.405
Construcciones	250.000	-	-	250.000
	490.405	-	-	490.405
Amortización acumulada				
Construcciones	-	-	-	-
	-	-	-	-
Valor neto contable	**490.405**			**490.405**
Ejercicio 2013				
Coste				
Terrenos	240.405	-	-	240.405
Construcciones	-	250.000	-	250.000
	240.405	250.000	-	490.405
Amortización acumulada				
Construcciones	-	-	-	-
	-	-	-	-
Valor neto contable	**240.405**			**490.405**

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 2013 la Sociedad adquirió la propiedad de una nave en la localidad de Fitero (Navarra), fruto de la dación en pago para la compensación de un préstamo concedido a determinada sociedad. La Sociedad valoró dicho inmueble a valor de mercado, puesto que el préstamo se encontraba totalmente deteriorado.

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	Traspasos	Saldo final
Ejercicio 2014					
Instrumentos de patrimonio					
Coste	63.431.353	711.174	(150.000)	(8.580.597)	55.411.930
Correcciones valorativas por deterioro	(45.794.846)	(808.538)	6.469.785	5.548.668	(34.584.931)
	17.636.507				**20.826.999**
Ejercicio 2013					
Instrumentos de patrimonio					
Coste	56.821.831	1.080.596	(3.198.987)	8.727.913	63.431.353
Correcciones valorativas por deterioro	(37.688.428)	(2.827.488)	2.648.989	(7.927.919)	(45.794.846)
	19.133.403				**17.636.507**

8.1 Descripción de los principales movimientos

El detalle de las altas y las bajas del ejercicio 2014 en las participaciones en empresas del grupo y asociadas es el siguiente:

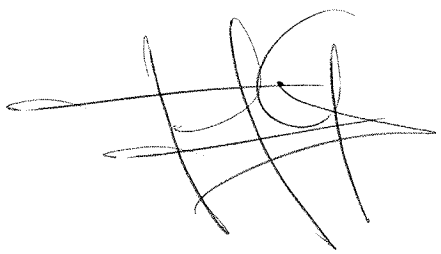
(Euros)	Altas	Bajas	Traspasos
Empresas del grupo			
Potasas de Subiza, S.A.	570.867	-	-
Empresas asociadas			
Natural Climate System S.A., MIYABI	38.185	-	-
Fondo de Desarrollo Turístico, S.P.E., S.A.	5.288	-	-
Estudios de Ingenieria Adaptada S.L. (EINA) (1)	96.834	-	(6.157.667)
Mondragón Navarra, SPE (2)	-	(150.000)	-
3P Biopharmaceuticals, S.L. (3)	-	-	(2.505.139)
Laboratorios Ojer Pharma, S.L. (4)	-	-	(526.790)
Proretina Therapeutics, S.L.	-	-	608.999
	711.174	**(150.000)**	**(8.580.597)**

(1) La Sociedad, en virtud del Pacto de Socios firmado el 5 de julio de 2013, ha realizado en el ejercicio 2014 un ajuste del precio de venta de participaciones de la Sociedad al otro socio por importe de 97 miles de euros. A su vez y dado que la Sociedad no ha acudido a las últimas ampliaciones de capital, suscritas íntegramente por el otro socio, ha visto diluida su participación hasta el 13,735%.

(2) Con fecha 4 de noviembre de 2014, la sociedad realiza devolución de aportaciones de socios.

(3) Con fecha 12 de junio de 2014, se lleva a cabo una ampliación de capital por importe de 6.010.717 euros que es suscrita íntegramente por Infarco, S.A. Como consecuencia de la entrada del nuevo socio, la Sociedad sufre una dilución en su participación (ver nota 9.1).

(4) Con fecha 19 de junio de 2014, se lleva a cabo una ampliación de capital por importe de 600.012 euros que es suscrita íntegramente por Inverready Biotech II, S.C.R., motivo por el cual, la Sociedad sufre una dilución en su participación (ver nota 9.1).



El detalle de las altas y las bajas del ejercicio 2013 en las participaciones en empresas del grupo y asociadas es el siguiente:

(Euros)	Altas	Bajas	Traspasos
Empresas del grupo			
Potasas de Subiza, S.A.	110.000	-	-
Burnizko, S.A. (1)	-	1	-
Empresas asociadas			
Natural Climate System S.A., MIYABI	360.000	-	-
Mondragón Navarra, SPE (2)	-	(550.000)	-
Estudios de Ingenieria Adaptada S.L. (EINA) (3)	520.688	-	4.940.143
Olus Tecnolgia, S.L. (4)	-	(378.000)	-
Caviar Perse S.L. (5)	-	-	3.787.770
Futura Acorp, S.L.	87.500	-	-
Fidena (6)	-	(1.555.149)	-
Fundación IDIMA (6)	-	(523.515)	-
MTS Tobacco, S.A. (7)	-	(192.324)	
Aprovechamiento Térmicos Landaben, S.L.	1.204	-	-
Aprovechamiento Térmicos Ermitagaña, S.L.	1.204	-	-
	1.080.596	**(3.198.987)**	**8.727.913**

(1) Con fecha 8 de marzo de 2013 la Sociedad enajenó la participación en esta sociedad por 1 euro. La participación se encontraba totalmente deteriorada.

(2) Con fecha 6 de septiembre de 2013 se aprobó y registró una reducción de capital con el fin de devolver parte de las aportaciones a los accionistas.

(3) La sociedad adquirió el 55% de las acciones mediante la compensación de un préstamo al socio mayoritario que ascendía a 390.678 euros.Posteriormente, realizó una aportación para compensar pérdidas de ejercicios anteriores por importe de 4.549.465 euros capitalizando los prestamos participativos que tenía concedidos en ejercicios anteriores y otro concedido en el propio ejercicio por 200.000 euros. También realizó una aportación dineraria por importe de 520.688 euros.

(4) Con fecha 31 de enero de 2013 la Sociedad enajenó la participación por el importe de 1 euro. La participación se encontraba totalmente deteriorada.

(5) Durante 2013 la Sociedad acudió a una ampliación de capital por importe de 3.787.770 euros mediante la compensación de los préstamos que tenía concedidos y que se encontraban deteriorados por importe de 2.987.770 euros.

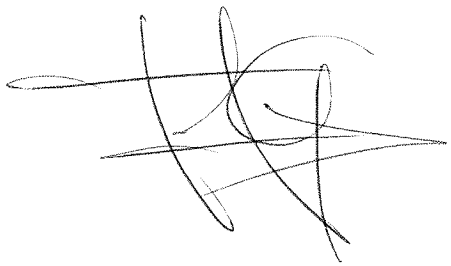
(6) En el ejercicio 2013 ambas sociedades se fusionan con la Fundación Cetena, por lo que se cancelan las participaciones en estas dos sociedades, las cuales se encontraban totalmente deterioradas.

Deterioro del valor

La Sociedad ha analizado el 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.



8.2 Descripción de las inversiones en empresas del grupo y asociadas

Ejercicio 2014 (Euros)	Valor neto contable	Porcentaje de participación	Capital y prima de emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Beneficios (pérdidas) del ejercicio	Total fondos propios	Resultado de explotación	Otras partidas del patrimonio neto
Empresas del grupo:										
Potasas de Subiza, S.A.	7.040.652	100%	250.000	-	(10.719.592)	2.522.182	5.629.329	(2.318.081)	5.525.630	-
Start Up Capital Navarra, S.A.	887.645	51%	3.775.680	-	(1.837.969)	-	(171.592)	1.766.119	(141.590)	-
Empresas asociadas:										
Mondragon Navarra, SPE	550.770	25%	3.210.000	32.732	(982.704)	-	(19.782)	2.240.246	(69.374)	-
Parque de la Naturaleza de Navarra, S.A.	-	45%	1.800.000	(484.086)	(33.335.093)	-	(2.856.466)	(34.875.645)	(2.788.044)	2.268
Lorpenak Navarra, S.L. (5)	-	45%	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecoenergía Sistemas Alternativos, S.L.	-	45%	565.747	198.639	(2.308.052)	690.000	(99.360)	(953.026)	(37.677)	-
Fondo de Desarrollo Turístico, S.P.E., S.A.	-	37%	60.000	18.533	(104.340)	-	47.438	21.631	154.954	-
Albyn Medical, S.L. (2)	427.853	43%	2.674.986	(663.189)	(860.305)	-	(277.311)	874.181	114.872	58.075
Soluciones y Sistemas Solares, S.L. (4)	-	37%	-	-	-	-	-	-	-	-
Twin Screw 2007, S.A. (1)	1.594.286	29%	5.400.001	(76.009)	(594.401)	-	(104.924)	4.624.667	(82.484)	-
Caviar Per Sé, S.L.	-	45%	9.969.414	1.367.610	(10.727.128)	-	(385.563)	224.333	(356.871)	-
Suan Biotech,F.C.R	2.289.424	35%	8.353.543	-	(1.142.330)	-	(3.001.866)	4.209.347	(2.589.926)	109.046
Navarra Tratamiento del Agua, S.L.	-	45%	541.793	92.056	(144.079)	-	(100.580)	389.190	(90.948)	35.533
Kyb Advanced Manufaturing Spain, S.A. (3)	5.000.000	33%	15.000.000	(111.000)	(3.800.000)	-	723.000	11.812.000	1.090.000	540.000
Bioenergía Mendi, S.L.	239.625	45%	450.000	7.527	(174.203)	-	(21.786)	261.538	22.268	338.112
Investigaciones y Desarrollos Eólicos, S.L.	-	45%	1.808.922	123.942	(1.450.389)	-	(493.298)	(10.823)	(495.805)	106.476
Punto Futuro, F.C.R.	804.266	22%	14.444.090	(1.706.937)	(10.034.974)	-	(387.824)	2.314.355	(387.824)	-
Ronda TIC F.C.R.	755.941	29%	10.000.000	(2.481.399)	(4.698.468)	-	(69.077)	2.751.056	(69.077)	-
Futura Acorp, S.L.	87.500	45%	406.952	(1.346)	(594.925)	-	205.282	15.963	275.748)	(954)
Pharmamodelling S.L.	14.657	30%	267.271	-	(151.984)	-	(21.070)	94.217	(8.341)	-
Eolive Vertical S.L.	-	45%	3.000	698	(29.398)	-	1.727	(25.369)	1.922	-
ID Ingeniería Acústica, S.L.	6.972	33%	30.006	-	(6.159)	-	(18.864)	4.983	(16.937)	16
Natural Climate Systems, S.A.	-	32%	160.000	-	(1.246.997)	740.000	(255.416)	(602.413)	(164.097)	-
Navarra Iniciativas Empresariales, S.A.(4)	-	31%	-	-	-	-	-	-	-	-
Formune, S.L.	1.125.000	32%	2.003.000	(3.601)	(284.476)	-	(249.690)	1.465.233	(342.428)	-
Aprovechamiento Térmico Landaben, S.L	1.204	40%	3.010	-	(999)	-	(35)	1.976	(35)	-
Aprovechamiento Térmico Ermitagaña, S.L.	1.204	40%	3.010	-	(991)	-	(35)	1.984	(35)	-
Proretina Therapeutics, S.L.	-	23%	2.716.270	(3.815)	(1.257.923)	-	(272.016)	1.182.516	(170.887)	174.218
	20.826.999									

(1) Datos consolidados
(2) Datos a 30.09.2014
(3) Datos a 31.03.2014
(4) Datos no disponibles
(5) Con fecha 4 de febrero de 2015 se dicta auto de liquidación de la sociedad.

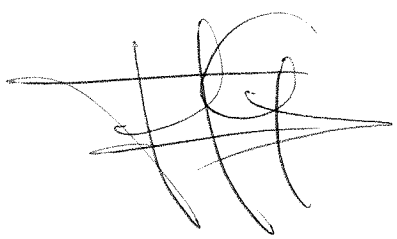
Ejercicio 2013 (Euros)	Valor neto contable	Porcentaje de participación	Capital y prima de emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Beneficios (pérdidas) del ejercicio	Total fondos propios	Resultado de explotación	Otras partidas del patrimonio neto
Empresas del grupo:										
Potasas de Subiza, S.A.U.	-	100%	250.000	-	(11.498.129)	1.951.315	778.537	(8.518.277)	692.278	-
Start Up Capital Navarra, S.A.	979.513	51%	3.775.680	-	(1.502.031)	-	(335.938)	1.937.711	(152.528)	-
Empresas asociadas:										
Mondragon Navarra, SPE	700.770	25%	3.810.000	40.430	(1.021.490)	-	38.786	2.867.726	(89.944)	-
Parque de la Naturaleza de Navarra, S.A.	-	45%	1.800.000	(484.086)	(29.537.845)	-	(3.797.249)	(32.019.180)	(3.708.274)	3.401
Lorpenak Navarra, S.L.	-	45%	2.637.897	-	(968.126)	-	(675.759)	994.012	(390.117)	294.452
Ecoenergía Sistemas Alternativos, S.L.	-	45%	565.747	198.639	(2.000.762)	690.000	(307.290)	(853.666)	(251.147)	-
Fondo de Desarrollo Turístico, S.P.E., S.A. (4)	-	37%	-	-	-	-	-	-	-	-
Albyn Medical, S.L. (2)	427.853	43%	2.674.986	4.182	(1.619.029)	-	27.719	1.087.858	95.697	-
Soluciones y Sistemas Solares, S.L. (4)	-	37%	-	-	-	-	-	-	-	-
Estudios de Ingenieria Adaptada, S.L.U.	-	100%	368.503	8.868	31.368	-	(1.066.222)	(665.856)	(912.833)	9.363
3P Biopharmaceuticals, S.L.	2.505.139	29%	9.289.019	(85.065)	(8.203.495)	-	(1.420.826)	(420.367)	(919.846)	1.629.225
Laboratorios Ojer Pharma, S.L.	526.790	23%	1.803.235	139.226	-	-	104.756	2.047.217	110.413	380.838
Twin Screw 2007, S.A. (1)	1.594.286	29%	7.367.990	-	688.520	-	68.870	8.125.380	294.030	176.610
Caviar Per Sé, S.L.	215.000	80%	9.969.414	-	(4.631.724)	-	(3.755.190)	1.582.500	(3.621.751)	74.097
Suan Biotech,F.C.R	2.289.424	35%	8.353.543	-	(849.893)	-	(402.670)	7.100.980	(402.670)	-
Navarra Tratamiento del Agua, S.L.	-	45%	541.793	92.056	(86.408)	-	(57.672)	489.769	(36.749)	55.707
Kyb Advanced Manufaturing Spain, S.A. (3)	5.000.000	33%	15.000.000	(111.000)	(4.277.000)	-	477.000	11.089.000	1.133.000	583.000
Bioenergía Mendi, S.L.	239.625	45%	450.000	10.328	(167.163)	-	(7.040)	286.125	36.003	367.006
Investigaciones y Desarrollos Eólicos, S.L.	286.364	45%	1.808.922	123.942	(689.227)	-	(726.731)	516.906	(732.352)	152.451
Punto Futuro, F.C.R.	729.265	22%	14.444.090	(1.706.937)	(10.000.366)	-	(34.608)	2.702.179	(34.608)	-
Ronda TIC F.C.R.	905.941	29%	10.000.000	(2.481.399)	(4.342.436)	-	(356.156)	2.820.009	(356.156)	-
Futura Acorp, S.L.	87.500	45%	406.952	(1.346)	(392.987)	-	(507.043)	(494.424)	(431.504)	50.950
Pharmamodelling S.L.	14.657	30%	267.271	-	(115.581)	-	(40.000)	111.690	(83.409)	-
Eolive Vertical S.L.	-	45%	3.000	698	(18.369)	-	(10.142)	(24.813)	(8.385)	-
ID Ingeniería Acústica, S.L.	6.972	33%	30.006	-	(7.627)	-	998	23.377	3.088	214
Natural Climate Systems, S.A.	-	32%	160.000	-	(653.640)	660.000	(593.357)	(426.997)	(695.850)	-
Caviar del Reyno, S.L. (4)	-	20%	-	-	-	-	-	-	-	-
Navarra Iniciativas Empresariales, S.A.(4)	-	31%	-	-	-	-	-	-	-	-
Formune, S.L.	1.125.000	32%	2.003.000	(3.601)	-	-	(317.424)	1.681.975	(362.679)	-
Aprovechamiento Térmico Landaben, S.L	1.204	40%	3.010	-	-	-	(999)	2.011	(999)	-
Aprovechamiento Térmico Ermitagaña, S.L.	1.204	40%	3.010	-	-	-	(991)	2.019	(991)	-
	17.636.507									

(1) Datos consolidados
(2) Datos a 30.09.2013
(3) Datos a 31.03.2013
(4) Datos no disponibles

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)
Lorpenak Navarra, S.L.	Fabricación y comercialización de calcetines técnicos	Etxalar (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)
Estudios de Ingenieria Adaptada, S.L.U.	Actividades de explotación electrónica por cuenta de terceros	Pamplona (Navarra)
Twin Screw 2007, S.A.	Prestación de servicios contables, financieros y de gestión, incluyendo los campos sanitarios y alimentación	Ribaforada (Navarra)
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)
Navarra Tratamiento del Agua, S.L.	Fabricación y compra venta de componentes de tratamiento del agua	Noáin (Navarra)
Kyb Advanced Manufaturing Spain, S.A.	Fabricación de amortiguadores	Los Arcos (Navarra)
Bioenergía Mendi, S.L.	Planta de cogeneración mediante producción de biogás por tratamiento de purines	Mutilva Baja (Navarra)
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)
Futura acorp, S.L.	Investigación, diseño y desarrollo de soluciones en nuevas tecnologías	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)
ID Ingeniería Acústica, S.L.	Realización de mapas estratégicos de ruido, así como al diseño y acondicionamiento acústico de salas	Villava (Navarra)
Natural Climate Systems, S.A.	Desarrollo de viviendas bioclimáticas	Pamplona (Navarra)
Caviar del Reyno, S.L.	Elaboración de caviar	Pamplona (Navarra)
Navarra Iniciativas Empresariales, S.A. (Genera)	Promoción y desarrollo de empresas navarras con participación temporal en su capital	Pamplona (Navarra)
Formune, S.L.	Investigación, desarrollo y fabricación de productos médicos y farmacéuticos.	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)



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 2014			
Activos financieros a largo plazo			
Préstamos y partidas a cobrar	-	59.766.972	59.766.972
Activos disponibles para la venta			
Valorados a coste	9.997.873	-	9.997.873
	9.997.873	**59.766.972**	**69.764.845**
Activos financieros a corto plazo			
Préstamos y partidas a cobrar	-	88.414.854	88.414.854
	-	**88.414.854**	**88.414.854**
	9.997.873	**148.181.826**	**158.179.699**
Ejercicio 2013			
Activos financieros a largo plazo			
Préstamos y partidas a cobrar	-	79.609.170	79.609.170
Activos disponibles para la venta			
Valorados a valor razonable	133.717.775	991.670	134.709.445
Valorados a coste	8.638.165	-	8.638.165
	142.355.940	**80.600.840**	**222.956.780**
Activos financieros a corto plazo			
Préstamos y partidas a cobrar	-	42.848.324	42.848.324
	-	**42.848.324**	**42.848.324**
	142.355.940	**123.449.164**	**265.805.104**

Estos importes se incluyen en las siguientes partidas del balance:

(Euros)	Instrumentos de patrimonio	Créditos, derivados y otros	Total
Ejercicio 2014			
Activos financieros no corrientes			
Inversiones en empresas del grupo y asociadas			
Créditos a empresas	-	32.799.822	32.799.822
Inversiones financieras a largo plazo	9.997.873	26.967.150	36.965.023
	9.997.873	**59.766.972**	**69.764.845**
Activos financieros corrientes			
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	-	121.311	121.311
Clientes empresas del grupo y asociadas	-	44.254	44.254
Deudores varios	-	3.654	3.654
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	-	552.892	552.892
Inversiones financieras a corto plazo	-	87.692.743	87.692.743
	-	**88.414.854**	**88.414.854**
	9.997.873	**148.181.826**	**158.179.699**
Ejercicio 2013			
Activos financieros no corrientes			
Inversiones en empresas del grupo y asociadas			
Créditos a empresas	-	30.821.924	30.821.924
Inversiones financieras a largo plazo	142.355.940	49.778.916	192.134.856
	142.355.940	**80.600.840**	**222.956.780**
Activos financieros corrientes			
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	-	225.267	225.267
Clientes empresas del grupo y asociadas	-	54.462	54.462
Deudores varios	-	14.690	14.690
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	-	613.455	613.455
Inversiones financieras a corto plazo	-	41.940.450	41.940.450
	-	**42.848.324**	**42.848.324**
	142.355.940	**123.449.164**	**265.805.104**

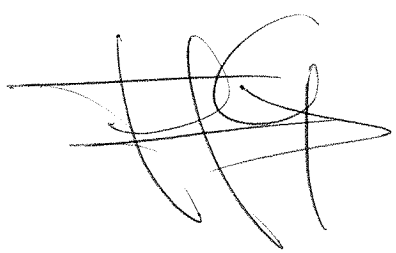
9.1 Activos financieros disponibles para la venta a largo plazo – Instrumentos de patrimonio

Se incluyen las acciones emitidas por otras entidades, salvo aquéllas 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 eran los siguientes:

	2014		2013	
(Euros)	Coste de adquisición	Valor neto	Coste de adquisición	Valor neto
Activos financieros a largo plazo				
Instrumentos de patrimonio				
Acciones cotizadas	-	-	211.610.034	133.717.775
Participaciones valoradas a coste	43.966.110	12.165.555	31.248.582	12.828.898
Desembolsos pendientes de participaciones	(2.167.682)	(2.167.682)	(4.190.733)	(4.190.733)
	41.798.428	**9.997.873**	**238.667.883**	**142.355.940**

Acciones cotizadas

A 31 de diciembre de 2013, la Sociedad mantenía activos disponibles para la venta a largo plazo valorados a valor de cotización, los cuales se correspondían con 28.849.574 acciones de Iberdrola, S.A. (sociedad cotizada en Bolsa, IBEX-35), con domicilio social en Plaza Euskadi 5, (Bilbao) y dedicada a la producción, distribución y comercialización de energía, valoradas en 133.717.775 euros, que han sido vendidas en 2014.

Su movimiento durante los ejercicios 2014 y 2013 es como sigue:

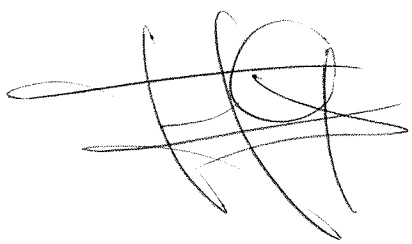
	Euros
Saldo a 31 de diciembre de 2012	121.023.962
Variación en el valor razonable en el ejercicio 2013	12.693.813
Saldo a 31 de diciembre de 2013	**133.717.775**

	Euros
Saldo a 31 de diciembre de 2013	133.717.775
Desinversión	(133.717.775)
Saldo a 31 de diciembre de 2014	-

La cotización al cierre de 2013 fue 4,635 euros por acción, siendo el coste medio de las acciones de 7,335 euros por acción, importe que incluye el coste de la liquidación de la cobertura del valor de las acciones contratada en 2005 y liquidada en efectivo en 2007 por importe de 2,522 euros por acción. La participación se encontraba ajustada al valor de cotización al cierre del ejercicio 2013.

De acuerdo a lo establecido en las normas de valoración, y como consecuencia del descenso de cotización prolongado (18 meses de cotización por debajo del coste de adquisición) o significativo (40% inferior al coste de adquisición) observado en ejercicios anteriores la Sociedad procedió a ajustar entre 2010 y 2012 el valor razonable de la participación contra la cuentas de pérdidas y ganancias de aquellos ejercicios.

Por su parte, en 2013 se produjo un aumento en el valor de la cotización de las acciones que supuso un incremento en el valor razonable de la inversión de 12.694 miles de euros, importe que fue reconocido directamente en patrimonio neto en el epígrafe "Ajustes por cambios de valor, activos disponibles para la venta".



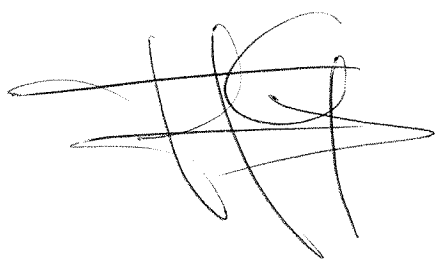
A lo largo del ejercicio 2014, se ha procedido a la venta de la totalidad de las acciones a un precio medio de 5,3510 euros por acción. Como consecuencia de esta operación, la Sociedad ha dado de baja ajustes por cambios de valor por un importe de 12.693.813 euros registrando un beneficio en su cuenta de resultados por importe de 33.351.106 euros a 31 de diciembre de 2014 (ver nota 16.1).

A 31 de diciembre de 2014, la Sociedad ha recibido dividendos en relación con esta inversión por importe de 2.173.610 euros (8.303.732 euros en 2013).

Participaciones valoradas a coste

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

(Euros)	Saldo inicial	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo final
Ejercicio 2014					
Coste					
Proyecto de Biomedicina Cima, S.L. (1)	266.014	1.986.169	-	-	2.252.183
Digna Biotech, S.L. (2)	3.297.880	-	(3.297.880)	-	-
Sociedad Logística Alimentaria Navarra, S.L. (3)	600.000	-	(600.000)	-	-
Openbravo, S.L.	1.598.406	-	-	-	1.598.406
Idifarma Desarrollo Farmaceútico, S.L.	1.203.351	-	-	-	1.203.351
Proretina Therapeutics, S.L	608.999	-	-	(608.999)	-
Caviar del Reyno, S.L	14.535	-	-	-	14.535
Tedcas Medical Systems, S.L.	450.000	-	-	-	450.000
Inveready Biotech II, S.L.	245.000	-	-	-	245.000
Palo Biofarma, S.L. (4)	694.453	573.693	-	-	1.268.146
3P Biopharmaceuticals, S.L. (5)	-	-	-	2.505.139	2.505.139
Laboratorios Ojer Pharma, S.L.(6)	-	-	-	526.790	526.790
Inveready Seed Capital	918.474	-	-	-	918.474
Angel Garro, S.A.	1.304.011	-	-	-	1.304.011
Cromasa Identificación Electrónica, S.A.	457.088	-	-	-	457.088
Ysios Biofund I, F.C.R. (7)	9.226.677	-	(1.752.337)	-	7.474.340
Mizanor, S.A. (8)	1.319.441	-	(1.319.441)	-	-
Deltor Green S.L.	2.709.266	-	-	-	2.709.266
Angel PC Global Support, S.L. (8)	790.000	-	(790.000)	-	-
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 Ingenieria Adaptada, S.L.U.	-	-	-	6.157.667	6.157.667
Deterioro					
Proyecto de Biomedicina Cima, S.L.	-	(1.952.183)	-	-	(1.952.183)
Digna Biotech, S.L.	(2.190.561)	-	2.190.561	-	-
Sociedad Logística Alimentaria Navarra, S.L.	(173.090)	-	173.090	-	-
Openbravo, S.L.	(1.298.406)	(300.000)	-	-	(1.598.406)
Proretina Therapeutics, S.L.	(449.999)	-	-	449.999	-
Caviar del Reyno, S.L.	(14.535)	-	-	-	(14.535)
Idifarma Desarrollo Farmaceútico, S.L.	-	(798.744)	-	-	(798.744)
3P Biopharmaceuticals, S.L.	-	(894.490)	-	-	(894.490)
Laboratorios Ojer Pharma, S.L.	-	-	-		-
Inveready Seed Capital	(47.538)	-	-	-	(47.538)
Angel Garro, S.A.	(1.304.011)	-	-	-	(1.304.011)
Cromasa Identificación Electrónica, S.A.	(457.088)	-	-	-	(457.088)
Ysios Biofund I, F.C.R.	(2.424.906)	-	1.264.334	-	(1.160.572)
Mizanor, S.A.	(1.319.441)	-	1.319.441	-	-
Deltor Green S.L.	(2.709.266)	-	-	-	(2.709.266)
Angel PC Global Support, S.L.	(790.000)	-	790.000	-	-
Intelligent Software Components, S.A.	(920.335)	(179.665)	-	-	(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 Ingenieria Adaptada, S.L.U.	-	-	-	(6.157.667)	(6.157.667)
	12.828.898				**12.165.555**



(Euros)	Saldo inicial	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo final
Ejercicio 2013					
Coste					
Proyecto de Biomedicina Cima, S.L.	248.237	17.777	-	-	266.014
Digna Biotech, S.L.	1.911.335	1.386.545	-	-	3.297.880
Sociedad Logística Alimentaria Navarra, S.L.	600.000	-	-	-	600.000
Foro Europeo, S.L.	735.867	-	(735.867)	-	-
Openbravo, S.L.	1.598.406	-	-	-	1.598.406
Idifarma Desarrollo Farmaceútico, S.L.	1.203.351	-	-	-	1.203.351
Proretina Therapeutics, S.L	449.999	159.000	-	-	608.999
Caviar del Reyno, S.L	14.535	-	-	-	14.535
Tedcas Medical Systems, S.L.	-	450.000	-	-	450.000
Inveready Biotech II, S.L.	-	245.000	-	-	245.000
Palo Biofarma, S.L.	-	694.453	-	-	694.453
Finaves II, S.C.R., S.A. (9)	240.002	-	(240.002)	-	-
Elara Ingenieros, S.L. (10)	200.000	-	(200.000)	-	-
Inveready Seed Capital	918.474	-	-	-	918.474
Angel Garro, S.A.(11)	1.304.011	-	-	-	1.304.011
Cromasa Identificación Electrónica, S.A.(11)	457.088	-	-	-	457.088
Fondo Ysios Biofund	9.226.677	-	-	-	9.226.677
Mizanor, S.A. (11)	1.319.441	-	-	-	1.319.441
Deltor Green S.L (11).	2.709.266	-	-	-	2.709.266
Angel PC Global Support, S.L. (11)	790.000	-	-	-	790.000
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
Activery Biotech, S.L. (12)	801.245	-	(801.245)	-	-
Caja Rural de Navarra	360	-	-	-	360
Deterioro					
Digna Biotech, S.L.	-	(2.190.561)	-	-	(2.190.561)
Sociedad Logística Alimentaria Navarra, S.L.	(173.090)	-	-	-	(173.090)
Foro Europeo, S.L.	(735.867)	-	735.867	-	-
Openbravo, S.L.	(1.298.406)	-	-	-	(1.298.406)
Proretina Therapeutics, S.L.	(449.999)	-	-	-	(449.999)
Caviar del Reyno, S.L.	(14.535)	-	-	-	(14.535)
Finaves II, S.C.R., S.A. (9)	(174.688)	-	174.688	-	-
Elara Ingenieros, S.L. (10)	(181.660)	-	181.660	-	-
Inveready Seed Capital	(47.538)	-	-	-	(47.538)
Angel Garro, S.A. (11)	(1.304.011)	-	-	-	(1.304.011)
Cromasa Identificación Electrónica, S.A.(11)	(457.088)	-	-	-	(457.088)
Ysios Biofund I, F.C.R.	(1.337.152)	(1.087.754)	-	-	(2.424.906)
Mizanor, S.A. (11)	(1.319.441)	-	-	-	(1.319.441)
Deltor Green S.L. (11)	(2.709.266)	-	-	-	(2.709.266)
Angel PC Global Support, S.L. (11)	(790.000)	-	-	-	(790.000)
Intelligent Software Components, S.A.	(809.245)	(111.090)	-	-	(920.335)
Enne Digital Entertainment, S.L.	(3.999.628)	-	-	-	(3.999.628)
Metsola Birding, S.L.	(881)	(20.000)	-	-	(20.881)
Activery Biotech, S.L. (12)	(801.245)	-	801.245	-	-
	13.369.182				**12.828.898**

(1) La Sociedad ha acudido a una ampliación de capital desembolsando 1.609.448 euros y ha concedido un préstamo participativo en 2014, el cual ha sido capitalizado por importe de 376.721 euros.

(2) La Sociedad ha registrado bajo la denominación de Proyecto de Biomedicina Cima, S.L. el valor de su participación en este proyecto, con motivo de la reestructuración societaria llevada a cabo en el mismo.

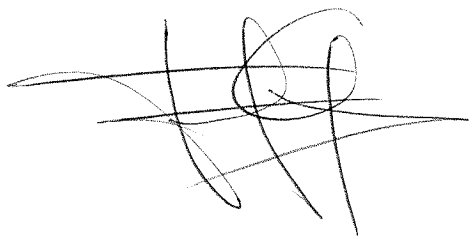
(3) La Sociedad procedió a la venta de la totalidad de las participaciones el 30 de abril de 2014.

(4) La Sociedad suscribe una ampliación de capital por un importe de 555.549 euros y además, adquiere a un tercero participaciones por importe de 18.144 euros.

(5) Con fecha 12 de junio de 2014, se lleva a cabo una ampliación de capital por importe de 6.010.717 euros que es suscrita íntegramente por Infarco, S.A. Como consecuencia de la entrada del nuevo socio, la sociedad sufre una dilución en su participación (ver nota 8.1).

(6) Con fecha 19 de junio de 2014, se lleva a cabo una ampliación de capital por importe de 600.012 euros que es suscrita íntegramente por Inverready Biotech II, S.C.R., motivo por el cual, la sociedad sufre una dilución en su participación (ver nota 8.1).

(7) A lo largo del ejercicio 2014, el fondo de capital riesgo ha distribuido dividendos por importe de 9.626.340 euros. De ellos, la Sociedad ha percibido un importe de 1.405.446 euros registrando un importe de 231.089 euros a través de la cuenta de resultados y 1.174.235 euros como menor valor de la participación. El resto, 578.102 euros, se corresponde con una reducción del compromiso de inversión pendiente de desembolso realizada por el propio fondo.



(8) En el ejercicio 2014, se ha dado por concluido el concurso de acreedores tras la liquidación de la sociedad.

(9) En el ejercicio 2013 la sociedad ha sido liquidada, obteniendo la Sociedad 23.857 euros en el proceso de liquidación, por lo que ha procedido a registrar una pérdida de 42.058 euros.

(10) La Sociedad ha vendido el 12% que poseía de esta sociedad, obteniendo un beneficio de 51.661 euros.

(11) Sociedades en liquidación o concurso de acreedores.

(12) Sociedad que se encontraba en concurso de acreedores y que en 2013 se ha procedido a su liquidación, por lo que la Sociedad cancela la participación que estaba totalmente deteriorada.

9.2 Préstamos y partidas a cobrar

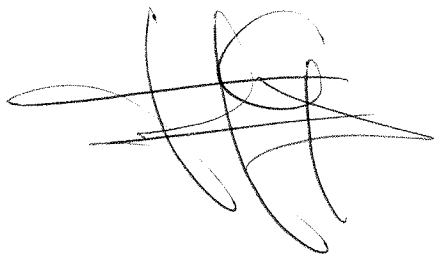
El detalle de los activos financieros clasificados en esta categoría al 31 de diciembre es el siguiente:

(Euros)	2014	2013
Activos financieros a largo plazo		
Créditos a empresas del grupo y asociadas (Nota 9.2.1)	32.799.822	30.821.924
Créditos a terceros (Nota 9.2.2)	26.967.055	48.787.151
Otros activos financieros (Nota 9.2.3)	95	95
	59.766.972	79.609.170
Activos financieros a corto plazo		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 9.2.4)	169.219	294.419
Créditos a empresas del grupo y asociadas (Nota 9.2.1)	552.892	613.455
Imposiciones a corto plazo (Nota 9.2.6)	75.078.265	35.725.379
Dividendo a cobrar por inversiones en instrumentos de patrimonio cotizados (Nota 9.2.5)	-	3.606.197
Créditos a terceros (Nota 9.2.2)	12.614.478	2.608.874
	88.414.854	42.848.324
	148.181.826	**122.457.494**

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 2014				
Activo no corriente	70.300.937	1.159.460	(38.660.575)	32.799.822
Activos corriente	1.119.685	65.848	(632.641)	552.892
	71.420.622	**1.225.308**	**(39.293.216)**	**33.352.714**
Ejercicio 2013				
Activo no corriente	68.555.488	1.088.378	(38.821.942)	30.821.924
Activos corriente	1.125.759	83.517	(595.821)	613.455
	69.681.247	**1.171.895**	**(39.417.763)**	**31.435.379**



El detalle de los créditos por sociedades es el siguiente en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014:

(Euros)	Importe concedido	Intereses	Deterioro	Total
A largo plazo				
Potasas de Subiza, S.A.U. (1)	8.232.498	1.158.142	-	9.390.640
Navarra Tratamiento del Agua, S.L. (2)	296.798	-	-	296.798
Parque de la Naturaleza de Navarra, S.A. (3)	57.185.245	-	(34.895.931)	22.289.314
Olus Tecnología, S.L. (4)	181.715	1.318	(183.033)	-
Albyn Medical, S.L. (5)	700.000	-	-	700.000
ID Ingeniería Acústica, S.L.	2.000	-	-	2.000
Pharmamodelling, S.L.	8.570	-	-	8.570
MTS Tobacco, S.A. (6)	3.500.000	-	(3.500.000)	-
Futura Acorp, S.L. (7)	112.500	-	-	112.500
Fondo de Desarrollo Turístico, S.P.E., S.A.	81.611	-	(81.611)	-
A corto plazo				
Natural Climate Systems, S.A.	196.580	2.780	(199.360)	-
Navarra Tratamiento del Agua, S.L. (2)	-	2.280	-	2.280
Ecoenergía Sistemas Alternativos, S.L. (8)	862.463	26.723	(433.281)	455.905
Albyn Medical, S.L. (5)	15.000	30.526	-	45.526
ID Ingeniería Acústica, S.L.	2.000	-	-	2.000
Ronda TIC F.C.R. (9)	28.500	3.482	-	31.982
Pharmamodelling, S.L.	8.572	57	-	8.629
Caviar Persé, S.L.	6.570	-	-	6.570
	71.420.622	**1.225.308**	**(39.293.216)**	**33.352.714**

(1) La Sociedad tiene concedidos tres créditos a largo plazo a Potasas de Subiza, S.A.U. cuyo importe total asciende a 8.232.498 euros, de los cuales 2 de ellos por importe de 2.905.427 euros tienen el carácter de participativos. Dichos créditos devengan un interés variable equivalente al euribor a un año. El vencimiento de los préstamos está previsto para el ejercicio 2016.

(2) Corresponde a 3 préstamos que devengan intereses a tipos de mercado. Su vencimiento se sitúa en el momento de la enajenación de la participación.

(3) 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 2014, un importe de 36.175.000 euros tiene la consideración de préstamo participativo. El contrato de financiación en el que se enmarcan los créditos concedidos vence en 2019.

(4) En el ejercicio 2013 se vendió la participación de esta sociedad, redactando un pacto de salida por el cual se cancelaban los préstamos participativos por importe de 660.285 euros y se mantenía otro de 181.715 euros cuya amortización se determina en 4 cuotas iguales desde el ejercicio 2015 hasta el 2018. Devenga unos intereses a tipos de mercado, una parte fija y otra variable en función del resultado que obtenga dicha sociedad.

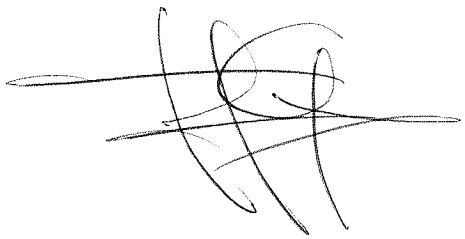
(5) Préstamos participativos concedidos en 2009 y 2008, por importe de 300.000 euros y 450.000 euros, respectivamente, que devengan intereses a tipos de mercado en función del resultado que obtenga dicha sociedad. El vencimiento previsto inicialmente era de 1 de abril de 2012, fecha de desinversión en la sociedad, pero ante la intención de ampliar el plazo de permanencia, se renegoció dicho vencimiento quedando establecido en la fecha de desinversión en la sociedad, o en todo caso, antes del 31 de diciembre de 2016.

(6) Corresponde a un préstamo con garantía hipotecaria por importe de 3.500.000 euros. El préstamo vence en 2018 y devenga un interés de mercado referenciado al Euribor.

(7) Préstamo participativo de 112.500 euros con vencimiento en 2016. Devenga un tipo de interés de mercado en función de los resultados de dicha sociedad.

(8) 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.

(9) 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 es a un año.



El detalle de los créditos por sociedades es el siguiente en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013:

(Euros)	Importe concedido	Intereses	Deterioro	Total
A largo plazo				
Potasas de Subiza, S.A. (1)	8.232.498	1.086.990	(2.926.491)	6.392.997
Navarra Tratamiento del Agua, S.L. (2)	296.798	-	-	296.798
Parque de la Naturaleza de Navarra, S.A. (3)	55.427.150	-	(32.212.835)	23.214.315
Olus Tecnología, S.L. (4)	181.715	901	(182.616)	-
Albyn Medical, S.L. (5)	700.000	-	-	700.000
ID Ingeniería Acústica, S.L.	4.000	-	-	4.000
Pharmamodelling, S.L.	8.570	-	-	8.570
MTS Tobacco, S.A. (6)	3.500.000	-	(3.500.000)	-
Futura Acorp, S.L. (7)	112.500	487	-	112.987
Estudios de Ingenieria Adaptada, S.L.U (8)	92.257	-	-	92.257
A corto plazo				
Natural Climate Systems, S.A.	102.364	-	(102.364)	-
Navarra Tratamiento del Agua, S.L. (2)	-	10.418	-	10.418
Ecoenergía Sistemas Alternativos, S.L. (9)	848.138	15.951	(406.558)	457.531
Albyn Medical, S.L. (5)	45.000	54.323	-	99.323
ID Ingeniería Acústica, S.L.	2.000	-	-	2.000
Ronda TIC F.C.R. (10)	28.500	2.744	-	31.244
Pharmamodelling, S.L.	12.858	81	-	12.939
Fondo de Desarrollo Turístico, S.P.E., S.A.	86.899	-	(86.899)	-
	69.681.247	**1.171.895**	**(39.417.763)**	**31.435.379**

(1) La Sociedad tiene concedidos tres créditos a largo plazo a Potasas de Subiza, S.A.U. cuyo importe total asciende a 8.232.498 euros, de los cuales uno de ellos por importe de 1.102.391 euros tiene el carácter de participativo. Dichos créditos devengan un interés variable equivalente al euribor a un año. El vencimiento de los préstamos está previsto para el ejercicio 2016.

(2) Corresponde a 3 préstamos que devengan intereses a tipos de mercado. Su vencimiento se sitúa en el momento de la enajenación de la participación.

(3) 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 2013 un importe de 29.425.000 euros tiene la consideración de préstamo participativo. El contrato de financiación en el que se enmarcan los créditos concedidos vence en 2015.

(4) En el ejercicio 2013 se vende la participación de esta sociedad, redactando un pacto de salida por el cual se cancelan los préstamos participativos por importe de 660.285 euros y se mantiene otro de 181.715 euros cuya amortización se determina en 4 cuotas iguales desde el ejercicio 2015 hasta el 2018. Devenga unos intereses a tipos de mercado, una parte fija y otra variable en función del resultado que obtenga dicha sociedad.

(5) 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 ante la intención de ampliar el plazo de permanencia, se renegoció dicho vencimiento quedando establecido en la fecha de desinversión en la sociedad, o en todo caso, antes del 31 de diciembre de 2016.

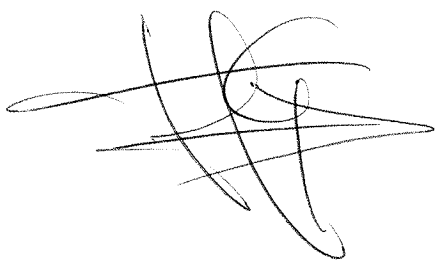
(6) Corresponde a un préstamo con garantía hipotecaria por importe de 3.500.000 euros. El préstamo vence en 2018 y devenga un interés de mercado referenciado al Euribor.

(7) Préstamo participativo de 112.500 euros con vencimiento en 2016. Devenga un tipo de interés de mercado en función de los resultados de dicha sociedad.

(8) Préstamo concedido en 2013 fruto de un pacto de socios, que devenga un tipo de interés de mercado.

(9) Corresponde a la parte desembolsada de un préstamo concedido en 2010 de hasta un importe de 1.300.000 euros cuyo vencimiento se sitúa en el ejercicio 2013. Este préstamo devenga intereses variables a tipos de mercado.

(10) 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 es a un año ampliable en dos más.



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.

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 2014				
Créditos a largo plazo	39.803.185	17.045	(13.003.175)	26.817.055
Créditos por enajenación de inmovilizado a largo plazo	150.000	-	-	150.000
Créditos a corto plazo	22.368.966	1.503.300	(11.324.851)	12.547.415
Créditos por enajenación de inmovilizado a corto plazo	67.063	-	-	67.063
	62.389.214	**1.520.345**	**(24.328.026)**	**39.581.533**
Ejercicio 2013				
Créditos a largo plazo	44.784.743	426.385	(2.594.736)	42.616.392
Créditos por enajenación de inmovilizado a largo plazo	6.170.759	-	-	6.170.759
Créditos a corto plazo	12.727.580	587.279	(11.217.781)	2.097.078
Créditos por enajenación de inmovilizado a corto plazo	641.796	-	(130.000)	511.796
	64.324.878	**1.013.664**	**(13.942.517)**	**51.396.025**

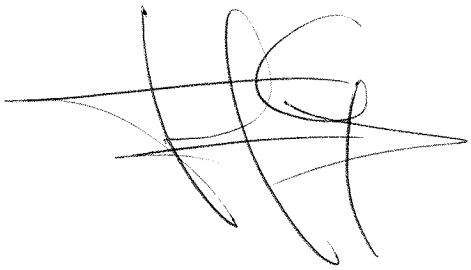
Parte del saldo de estos créditos están garantizados con hipotecas o avales. El detalle de los préstamos y las garantías recibidas es el siguiente:

(Euros)	2014	2013
Préstamos con garantía hipotecaria	1.625.364	1.842.433
Préstamos participativos	10.506.580	11.051.878
Préstamos Plan Moderna	33.035.201	30.504.929
Préstamos sin garantías recibidas	17.222.069	20.925.638
	62.389.214	**64.324.878**

La provisión por deterioro constituida cubre los saldos de dudoso cobro de préstamos sin garantía o aquellos dudosos en los que el valor razonable 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 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 3,8%.

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

(Euros)	2014	2013
Entre 1 y 2 años	7.241.720	12.580.713
Entre 2 y 3 años	6.509.983	5.452.208
Entre 3 y 4 años	5.095.551	5.425.126
Entre 4 y 5 años	3.698.057	4.731.850
Más de cinco años	17.407.874	22.765.605
	39.953.185	**50.955.502**

Por otro lado, existe un préstamo concedido sin vencimiento establecido, cuyo importe asciende a 111.140 euros estando su amortización ligada a la resolución de un contencioso de la sociedad prestataria con un tercero.

A 31 de diciembre de 2013, los créditos a largo plazo por enajenación del inmovilizado recogían principalmente el importe pendiente de cobro por la venta de inmovilizado y de inversiones inmobiliarias a una sociedad vinculada. A pesar de que dicho crédito se comenzaba a amortizar en 2015, se ha producido el cobro del mismo anticipadamente registrándose por este motivo, un gasto financiero por importe de 572.918 euros a 31 de diciembre de 2014 (Nota 17.1).

9.2.3. Otros activos financieros a largo plazo

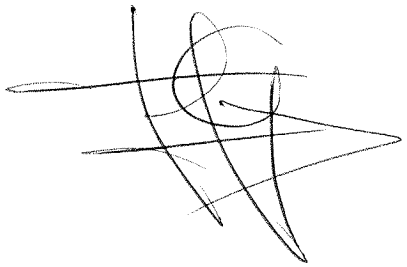
La composición de este epígrafe al 31 de diciembre es la siguiente:

(Euros)	2014	2013
Fianzas constituidas a largo plazo	95	95
	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)	2014	2013
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	7.888	24.274
Clientes, empresas del grupo y asociadas (Nota 17.1)	44.254	54.462
Deudores varios	117.077	215.683
	169.219	**294.419**



Correcciones valorativas

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

(Euros)	2014	2013
Saldo inicial	6.890.799	3.856.508
Traspaso deudas por ejecución de avales	1.500.487	2.066.841
Dotaciones netas	(26.425)	967.450
Saldo final	**8.364.861**	**6.890.799**

El importe de los traspasos y dotaciones de los ejercicios 2014 y 2013, 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. Dividendo a cobrar por inversiones en instrumentos de patrimonio cotizados

El saldo registrado en esta cuenta a 31 de diciembre de 2013, se corresponde con el dividendo devengado en dicho ejercicio por las acciones de Iberdrola, S.A. que poseía la Sociedad. A 31 de diciembre de 2014, no queda ningún importe pendiente de cobro por este concepto.

9.2.6. 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 2015 y devengan un tipo de interés de entre el 0,4% y el 1,35%. Los intereses devengados a 31 de diciembre de 2014 pendientes de liquidar ascienden a 418.265 euros (378.379 euros al 31 de diciembre de 2013).

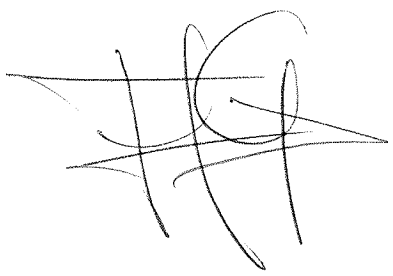
10. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

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

(Euros)	2014	2013
Caja	1.126	1.129
Cuentas corrientes a la vista	1.807.915	2.047.697
Inversiones a corto plazo de gran liquidez	543.326	5.081.521
	2.352.367	**7.130.347**

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 Modena (Nota 14.1).



11. PATRIMONIO NETO - FONDOS PROPIOS

11.1 Capital social

Al 31 de diciembre de 2013, el capital de la Sociedad estaba compuesto por 312.889 participaciones sociales de 200 euros de valor nominal cada una, que se encontraban totalmente suscritas y desembolsadas.

El 31 de marzo de 2014, la Sociedad aumentó su capital social mediante la emisión de 162.500 participaciones sociales de 200 euros de valor nominal cada una, ascendiendo el importe total a 32.500.000 euros. La ampliación fue suscrita íntegramente por su socio único a 31 de diciembre de 2014, Corporación Pública Empresarial de Navarra, S.L.U.

El 16 de diciembre de 2014, los socios acuerdan llevar a cabo una reducción de capital con la finalidad de devolver el valor de las aportaciones, mediante la amortización de 75.973 participaciones de 200 euros nominales cada una de ellas, pertenecientes 973 a Caixa Emprendedor XXI, S.A.U. y el resto a Corporación Pública Empresarial de Navarra, S.L.U. De esta manera, el importe total de la reducción de capital asciende a 15.194.600 euros.

Por tanto, al 31 de diciembre de 2014, el capital estaba 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.

El detalle de los socios y su participación en el capital al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014	2013
Corporación Pública Empresarial de Navarra, S.L.U.	100,00%	98,06%
Caixa Emprendedor XXI, S.A.U.	-	1,94%
	100,00%	**100,00%**

11.2 Prima de emisión

En el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2014, así como en el ejercicio 2013 no ha habido movimientos en este epígrafe.

La prima de emisión es de libre distribución.

11.3 Otras aportaciones de socios

En este epígrafe se registran las aportaciones del socio mayoritario para compensación de pérdidas de la Sociedad. En el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2014, así como en el ejercicio 2013 no ha habido movimientos en este epígrafe.



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 (Nota 2.5)	Adiciones	Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (*)	Saldo final
Ejercicio 2014				
Activos financieros disponibles para la venta	12.796.626	-	(12.709.420)	87.206
	12.796.626	**-**	**(12.709.420)**	**87.206**
Ejercicio 2013				
Activos financieros disponibles para la venta	394.179	12.693.813	(291.366)	12.796.626
	394.179	**12.693.813**	**(291.366)**	**12.796.626**

(*) Las transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio 2014, se explican en un importe de 12.693.813 euros por la venta de la totalidad de las acciones de Iberdrola, S.A. que la Sociedad mantenía a 31 de diciembre de 2013 (ver nota 9.1).

13. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

13.1 Provisiones

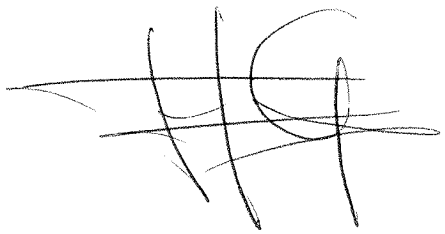
El detalle y movimiento de provisiones al 31 de diciembre es el siguiente:

(Euros)	Saldo inicial	Dotaciones	Reversiones	Aplicaciones y pagos	Traspasos	Saldo final
Ejercicio 2014						
Largo plazo	6.250.000	5.613.912	-	-	(2.000.000)	9.863.912
Corto plazo	5.288.310	608.770	(349.600)	(4.676.043)	2.000.000	2.871.437
	11.538.310	**6.222.682**	**(349.600)**	**(4.676.043)**	**-**	**12.735.349**
Ejercicio 2013						
Largo plazo	5.000.000	2.250.000	-	-	(1.000.000)	6.250.000
Corto plazo	10.024.476	7.700.000	(2.362.279)	(9.306.882)	(767.005)	5.288.310
	15.024.476	**9.950.000**	**(2.362.279)**	**(9.306.882)**	**(1.767.005)**	**11.538.310**

La provisión a largo plazo tiene por objeto cubrir los riesgos generados por el "Programa de avales del Gobierno de Navarra" por importe de 1.500.000 euros, riesgos de avales entregados a sociedades participadas por importe de 1.613.912 euros, riesgos de avales entregados a terceros por importe de 5.000.000 euros y riesgos para determinado compromiso estimado en 1.750.000 euros que la Sociedad ha adquirido con un grupo empresarial en el proceso de venta de la participación que poseía en el mismo.

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.

El traspaso del ejercicio 2013 corresponde a varios avales prestados a dos sociedades que presentaban una situación financiera muy complicada y que, ante la inminente ejecución de los mismos, la Sociedad había registrado como deuda bancaria con las entidades financieras ante las que se presta el aval.



13.2 Garantías, avales y pasivos contingentes

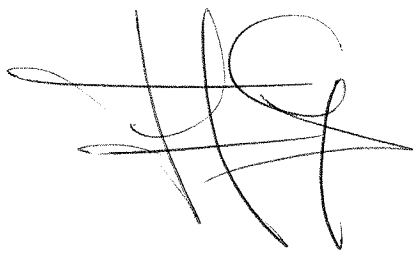
La Sociedad es avalista frente a diversas entidades financieras por préstamos concedidos por éstas a terceros. El detalle de los avales prestados es el siguiente para los ejercicios 2014 y 2013:

Ejercicio 2014:

(Euros)	Límite	Dispuesto
A empresas del grupo y vinculadas		
Potasas de Subiza, S.A.U.	902.000	902.000
Sal Doméstica, S.A.	7.000.000	1.816.787
Parque de la Naturaleza de Navarra, S.A.	1.884.681	1.884.681
Hotel Tximista, S.L.	2.117.716	2.117.716
KBS Advanced Manufacturing España, S.A.	1.000.000	1.000.000
Open Bravo, S.L.	2.199.126	1.613.912
Estudios de Ingeniería Adaptada, S.L.	700.000	130.000
Ecoenergía Sistemas Alternativos, S.L.	100.000	27.000
Futura Accorp, S.L.	150.000	25.390
Senda Viva Eolo, S.L.U.	180.000	180.000
Bioenergía Mendi, S.L.	1.996.000	1.196.965
3P Biopharmaceuticals, S.L.	486.880	431.700
A terceros	34.423.174	31.088.059
Programas especiales de avales		
Garantizados Programa de avales Plan medidas anticrisis 2008 - 2011	50.000.000	26.182.648
Garantizados Programa de avales Gobierno de Navarra	300.000.000	73.832.063
Garantizados Programa BEI Plan Moderna	41.315.613	8.305.075
	444.455.190	**150.733.996**

Ejercicio 2013:

(Euros)	Límite	Dispuesto
A empresas del grupo y vinculadas		
Potasas de Subiza, S.A.U.	1.803.500	1.602.000
Sal Doméstica, S.A.	7.000.000	3.441.787
Parque de la Naturaleza de Navarra, S.A.	2.473.324	2.473.324
Hotel Tximista, S.L.	2.117.716	2.117.716
KBS Advanced Manufacturing España, S.A.	1.000.000	1.000.000
Open Bravo, S.L.	2.102.605	1.858.258
Estudios de Ingeniería Adaptada, S.L.	700.000	130.000
Ecoenergía Sistemas Alternativos, S.L.	300.000	227.000
Mizanor, S.A.	150.000	38.190
Futura Accorp, S.L.	150.000	35.896
Senda Viva Eolo, S.L.U.	180.000	180.000
Bioenergía Mendi, S.L.	1.996.000	1.297.733
3P Biopharmaceuticals, S.L.	486.880	431.700
Lorpenak Navarra, S.L.	700.000	700.000
A terceros	50.509.394	38.128.458
Programas especiales de avales		
Garantizados Programa de avales Plan medidas anticrisis 2008 - 2011	50.000.000	26.980.137
Garantizados Programa de avales Gobierno de Navarra	300.000.000	92.636.821
Garantizados Programa BEI Plan Moderna	33.152.705	6.805.449
	454.822.124	**180.084.469**



- *Avales otorgados a terceros*

  En el apartado de avales otorgados a terceros, figuran los concedidos a ocho 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 2014 el importe de la provisión destinada a cubrir el riesgo de los avales concedidos a terceros asciende a 5.000.000 euros (678.752 euros a 31 de diciembre de 2013).

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

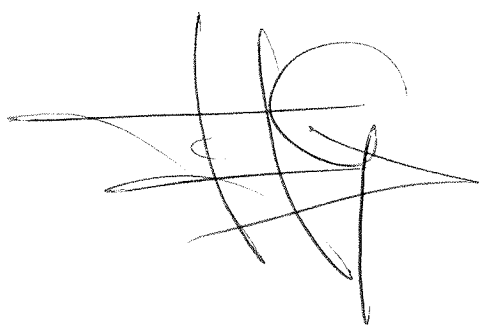
  El acuerdo del Gobierno de Navarra de fecha 8 de junio de 2009 autorizó a la Sociedad el otorgamiento de avales durante el ejercicio 2009 por un importe máximo total de 50 millones de euros aplicables a las inversiones previstas en el Segundo Plan de Medidas Anti-Crisis 2008-2011. Se han concedido avales a seis sociedades o grupos de sociedades que han aportado garantías diversas (hipotecaria, pignoraticia, 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 actual 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 de circulante por más de 500 millones de euros y a la ciudadanía el acceso a préstamos por más de 600 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 detalle de las operaciones realizadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014		2013	
(Euros)	Importe total préstamos avalados	Riesgo vivo avales concedidos	Importe total préstamos avalados	Riesgo vivo avales concedidos
Aval inversión	131.608.287	65.183.844	164.993.157	77.990.489
Grandes empresas - Circulante	4.465.409	2.169.599	5.339.675	2.537.547
PYMES, MICROPYMES y Microcréditos - Circulante	19.254.560	5.389.855	33.738.163	9.826.309
Viviendas VPO, VPT, VLL	39.203.883	1.088.764	53.924.971	2.282.476
	194.532.139	**73.832.063**	**257.995.966**	**92.636.821**



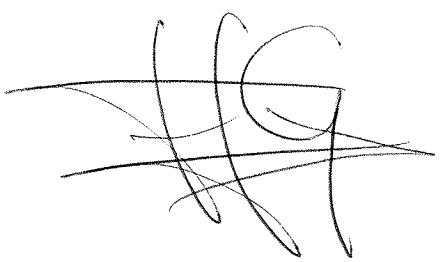
14. Pasivos financieros

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

(Euros)	Deudas con entidades de crédito	Derivados y otros	Total
Ejercicio 2014			
Pasivos financieros a largo plazo			
Débitos y partidas a pagar	100.000.000	2.619	100.002.619
	100.000.000	2.619	100.002.619
Pasivos financieros a corto plazo			
Débitos y partidas a pagar	2.951.575	237.026	3.188.601
	2.951.575	237.026	3.188.601
	102.951.575	**239.645**	**103.191.220**
Ejercicio 2013			
Pasivos financieros a largo plazo			
Débitos y partidas a pagar	100.000.000	2.619	100.002.619
	100.000.000	2.619	100.002.619
Pasivos financieros a corto plazo			
Débitos y partidas a pagar	133.125.898	192.133	133.318.031
	133.125.898	192.133	133.318.031
	233.125.898	**194.752**	**233.320.650**

Estos importes se incluyen en las siguientes partidas del balance:

(Euros)	Deudas con entidades de crédito	Derivados y otros	Total
Ejercicio 2014			
Pasivos financieros no corrientes			
Deudas a largo plazo	100.000.000	2.619	100.002.619
	100.000.000	2.619	100.002.619
Pasivos financieros corrientes			
Deudas a corto plazo	2.951.575	68.170	3.019.745
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	-	65.602	65.602
Acreedores varios	-	1.305	1.305
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	-	101.949	101.949
	2.951.575	237.026	3.188.601
	102.951.575	**239.645**	**103.191.220**
Ejercicio 2013			
Pasivos financieros no corrientes			
Deudas a largo plazo	100.000.000	2.619	100.002.619
	100.000.000	2.619	100.002.619
Pasivos financieros corrientes			
Deudas a corto plazo	133.125.898	68.170	133.194.068
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	-	2.728	2.728
Acreedores varios		19.377	19.377
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		101.858	101.858
	133.125.898	192.133	133.318.031
	233.125.898	**194.752**	**233.320.650**



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)	2014	2013
A largo plazo		
Préstamos y créditos de entidades de crédito	100.000.000	100.000.000
	100.000.000	100.000.000
A corto plazo		
Préstamos y créditos de entidades de crédito	3.131	129.861.838
Intereses devengados pendientes de pago	2.948.444	3.264.060
	2.951.575	133.125.898
	102.951.575	**233.125.898**

Préstamos y créditos de entidades de crédito

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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.

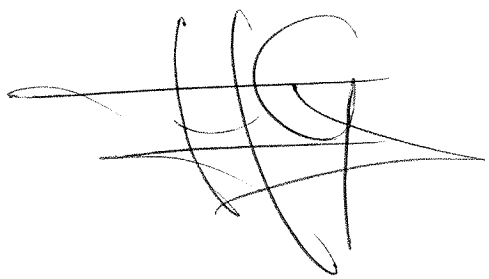
La Comunidad Foral de Navarra es avalista de la Sociedad ante el Banco Europeo de Inversiones en esta operación.

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)	2014	2013
Hasta un año	-	-
Entre uno y dos años	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	50.000.000	62.500.000
	100.000.000	**100.000.000**

El importe de los intereses devengados en el ejercicio 2014 y 2013 pendientes de pago al cierre de cada uno de ellos asciende a 2.948.444 y 2.921.778 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	Límite	Gastos financieros devengados
Ejercicio 2014			
Cargos pendientes tarjetas VISA	3.131	144.000	-
	3.131		-
Ejercicio 2013			
Crédito	44.119.094	70.000.000	2.430.124
Crédito	19.164.810	20.000.000	659.299
Crédito	28.679.570	30.000.000	634.880
Crédito	31.961.283	35.000.000	943.213
Crédito	5.931.459	10.000.000	321.442
Cargos pendientes tarjetas VISA	5.622	144.000	-
	129.861.838		**4.988.958**

Con fecha 18 de marzo de 2014, la Sociedad firmó un Acuerdo Marco de Refinanciación de su deuda bancaria con todas las entidades financieras que le venían financiando. En dicho acuerdo se establecen las bases para la firma de la operación.

La cantidad a refinanciar, una vez amortizada la deuda en 30 millones de euros, procedentes de la ampliación de capital dineraria suscrita íntegramente por Corporación Pública Empresarial de Navarra, S.L.U. (ver nota 11.1), se estructuraba mediante la concesión de dos contratos tal y como se señala a continuación:

Tramo 1: Préstamo por importe de 102,5 millones de euros, tipo bullet, con vencimiento el 31 de diciembre de 2017 y liquidación anual de intereses, cuyo tipo de interés es el determinado por Acuerdo de Consejo de Ministros de 28 de febrero de 2014.

Tramo 2: Crédito por importe de 32,5 millones de euros, con vencimiento el 31 de diciembre de 2014, renovable por periodos anuales hasta el 31 de diciembre de 2017 y cuyo tipo de interés queda establecido en el Euribor a un año + 3,75%.

La refinanciación contaba con las siguientes garantías:

- Pignoración de las acciones de Iberdrola titularidad de la Sociedad.
- Carta de Compromisos emitida por el Gobierno de Navarra de apoyo financiero a la Sociedad en caso de incumplimiento de sus obligaciones.

En relación con las acciones de Iberdrola pignoradas, se establecía el compromiso de la Sociedad de proceder a la venta de las mismas y a la amortización anticipada de la Refinanciación en función de determinados precios de cotización de las acciones.

A 31 de diciembre de 2014, la Sociedad ha vendido la totalidad de las acciones por un importe total de 154.375.069 euros, los cuales han sido utilizados en gran parte, para llevar a cabo la cancelación total de su deuda bancaria.

A 31 de diciembre de 2013, los créditos devengaban intereses a tipos variables de mercado referenciados al Euribor a 3 meses más un diferencial que oscilaba entre el 2,3 y 4,2%. El importe de los intereses devengados pendientes de pago al cierre del ejercicio 2013 ascendía a 342.282 euros. No existe ningún importe pendiente de pago por este concepto a 31 de diciembre de 2014.

A 31 de diciembre de 2014, el importe de los gastos financieros devengados por préstamos y líneas de crédito ha ascendido a un importe de 2.265.862 euros.

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)	2014	2013
A largo plazo		
Fianzas recibidas y cobros anticipados por arrendamientos	2.619	2.619
	2.619	2.619
A corto plazo		
Deudas a corto plazo (Nota 17.1)	68.170	68.170
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	168.856	123.963
	237.026	192.133
	239.645	**194.752**

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

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

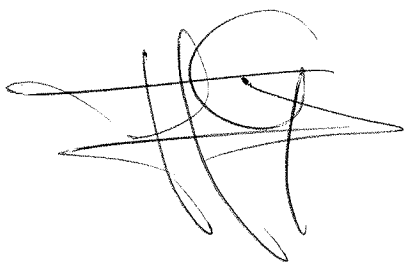
(Euros)	2014	2013
Proveedores, empresas del grupo y asociadas (Nota 17.1)	65.602	2.728
Acreedores varios	1.305	19.377
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	101.949	101.858
	168.856	**123.963**

15. SITUACIÓN FISCAL

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

(Euros)	2014	2013
Activos por impuesto corriente	312.907	528.295
Otros créditos con las Administraciones Públicas		
IVA	-	1.208
	312.907	**529.503**
Otras deudas con las Administraciones Públicas		
IRPF	75.315	73.942
Seguridad Social	19.602	20.505
IVA	10.241	12.879
	105.158	**107.326**

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.



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:

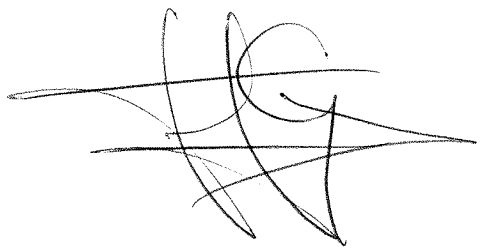
	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
(Euros)	Aumentos	Disminuciones	Total	Aumentos	Disminuciones	Total
Ejercicio 2014						
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			14.852.574			(12.709.420)
Impuesto sobre Sociedades			-			-
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos			14.852.574			(12.709.420)
Diferencias temporarias						
Con origen en el ejercicio	23.532.011	(7.124.246)	16.407.765	12.709.420	-	12.709.420
Con origen en ejercicios anteriores	-	(6.849.609)	(6.849.609)	-	-	
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			(7.904.321)	-	-	
Base imponible (resultado fiscal)	**23.532.011**	**(13.973.855)**	**16.506.409**			-
Ejercicio 2013						
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			(14.248.487)			12.402.447
Impuesto sobre Sociedades			-			-
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos			(14.248.487)			12.402.447
Diferencias permanentes	163.677	(405)	163.272	-	-	-
Diferencias temporarias						
Con origen en el ejercicio	17.050.532	(6.002.377)	11.048.155	291.366	(12.693.813)	(12.402.447)
Con origen en ejercicios anteriores	-	(32.277.948)	(32.277.948)	-	-	
Base imponible (resultado fiscal)	**17.214.209**	**(38.280.730)**	**(35.315.008)**			-

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:

	2014		2013	
(Miles de euros)	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	14.852.574	(12.709.420)	(14.248.487)	12.402.447
Carga impositiva teórica (tipo impositivo 30%)	4.455.772	-	-	-
Diferencias temporarias no activadas	2.867.446			
Compensación de créditos fiscales por bases imponibles no activadas	(2.371.296)			
Deducciones	(4.951.922)	-	-	-
Gasto / (ingreso) impositivo efectivo	-	-	-	-

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

(Euros)	2014	2013
Impuesto corriente	-	-
IS pendiente de cobro ejercicio anterior	201.756	434.579
Retenciones	111.151	93.716
Impuesto sobre Sociedades a devolver	**312.907**	**528.295**



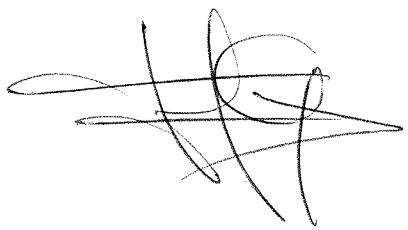
Al 31 de diciembre, el detalle de las bases imponibles pendientes de compensar, es el siguiente:

(Euros) Ejercicio de generación	Ejercicio límite para su compensación	2014	2013
1999	2014	-	6.450.812
2000	2015	-	500.401
2001	2016	1.988.277	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
		162.009.516	**169.913.837**

Adicionalmente, la Sociedad tiene deducciones pendientes de aplicar por 14.577 miles de euros para las que no se han registrado los correspondientes activos por impuesto diferido (20.133 miles de euros en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013). El detalle de estas deducciones es el siguiente:

(Euros) Ejercicio de generación	Ejercicio límite para su compensación	2014	2013
Deducciones Régimen general (límite 25%)			
2003	2013	-	41.370
2004	2014	-	7.296
2005	2020	610.103	610.103
2006	2021	6.981	6.981
2007	2022	548.080	548.080
2008	2023	161.871	161.871
2009	2024	296.556	296.556
2010	2025	287.918	287.918
2011	2026	190.415	340.703
2012	2027	63.875	300.768
2013	2028	7.957	7.957
2014	2029	8.505	-
		2.182.261	2.609.603
Deducciones Régimen especial (sin límite)			
2004	2014	-	610.155
2005	2020	466.945	466.945
2006	2021	448.480	448.480
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
2014	2029	756	-
		3.674.864	4.284.263
Deducciones por doble imposición			
2007	2014	-	2.395.478
2008	2015	-	2.556.444
2009	2016	1.839.640	1.839.640
2010	2017	1.470.099	1.470.099
2011	2018	1.806.614	1.806.614
2012	2019	1.528.158	1.528.158
2013	2020	1.642.214	1.642.214
2014	2021	433.161	
		8.719.886	13.238.647
		14.577.011	**20.132.513**

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.



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)	2014	2013
Segmentación por categorías de actividades		
Ingresos por dividendos	2.530.675	9.625.911
Ingresos financieros por préstamos y créditos (Nota 16.7)	1.800.800	1.971.876
Prestaciones de servicios	654.717	625.114
	4.986.192	**12.222.901**

Todas las operaciones se han realizado en territorio español a excepción de una comisión por importe de 213 miles de euros relativa a un aval a una sociedad ubicada en Bulgaria (194 miles de euros en 2013).

16.2 Gastos de personal

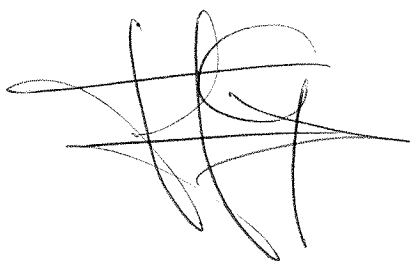
El detalle de los gastos de personal es el siguiente:

(Euros)	2014	2013
Sueldos, salarios y asimilados		
Sueldos y salarios	(1.129.904)	(1.157.446)
	(1.129.904)	(1.157.446)
Cargas sociales		
Seguridad social	(230.026)	(220.126)
	(230.026)	(220.126)
	(1.359.930)	**(1.377.572)**

16.3 Servicios exteriores

El detalle de los servicios exteriores es el siguiente:

(Euros)	2014	2013
Arrendamientos	(23.015)	(26.944)
Reparaciones y conservación	(15.897)	(17.092)
Servicios profesionales independientes	(433.618)	(516.067)
Transportes	(951)	(744)
Primas de seguros	(23.367)	(25.337)
Servicios bancarios	(1.274.151)	(782.156)
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	(21.343)	(16.729)
Suministros	(20.403)	(25.591)
Otros servicios	(105.715)	(119.869)
	(1.918.460)	**(1.530.529)**



16.4 Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

(Euros)	2014	2013
Deterioro de participaciones en empresas	(6.762.096)	(5.152.049)
Reversión del deterioro de participaciones en empresas	8.304.986	87.205
Deterioro de préstamos y créditos concedidos	(13.864.251)	(5.584.839)
Reversión del deterioro de préstamos y créditos concedidos	2.926.491	250.000
Resultados por enajenaciones de participaciones (Nota 9.1)	33.303.597	9.603
	23.908.727	**(10.390.080)**

16.5 Gastos financieros

El detalle de los gastos financieros es el siguiente:

(Euros)	2014	2013
Intereses por deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 17.1)	(579.165)	(839)
Intereses por deudas con terceros		
Préstamos y créditos con entidades de créditos	(5.579.529)	(8.284.675)
Otros gastos financieros	(55.872)	(441)
	(6.214.566)	**(8.285.955)**

16.6 Ingresos financieros por préstamos y créditos

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

(Euros)	2014	2013
Intereses por préstamos y créditos		
Préstamos y créditos concedidos a partes vinculadas (Nota 17.1)	217.942	460.928
Préstamos y créditos concedidos a terceros	1.582.858	1.510.948
	1.800.800	**1.971.876**

17. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Las partes vinculadas con las que la Sociedad ha realizado transacciones durante los ejercicios 2014 y 2013, así como la naturaleza de dicha vinculación, es la siguiente:

	Naturaleza de la vinculación
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
Potasas de Subiza, S.A.U.	Sociedad del grupo
Start Up Capital Navarra, S.A.	Sociedad del grupo
Mondragon Navarra, SPE	Sociedad asociada
Caviar Persé, S.L.	Sociedad asociada
Administradores	Consejeros
Alta dirección	Directivos

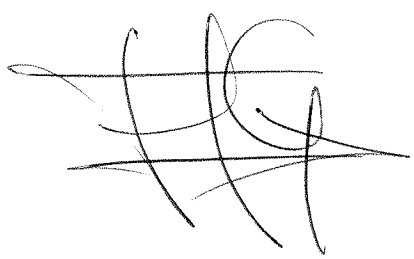
17.1 Entidades vinculadas

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)	Sociedad dominante del grupo	Empresas del grupo	Empresas asociadas	Otras empresas vinculadas	Total
Ejercicio 2014					
Clientes (Nota 9.2.4)	-	28.282	15.972	-	44.254
Proveedores (Nota 14.2)	(65.093)	(509)	-	-	(65.602)
Deudas a corto plazo (Nota 14.2)	-	-	-	(68.170)	(68.170)
Ejercicio 2013					
Clientes (Nota 9.3.4)	-	28.554	25.908	-	54.462
Proveedores (Nota 14.2)	-	(2.728)	-	-	(2.728)
Deudas a corto plazo (Nota 14.2)	-	-	-	(68.170)	(68.170)

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

(Euros)	Sociedad dominante del grupo	Empresas del grupo	Empresas asociadas	Otras empresas vinculadas	Total
Ejercicio 2014					
Prestaciones de servicios	6.608	94.168	52.800	11.850	165.426
Servicios exteriores	(133.527)	-	-	(20.963)	(154.490)
Gastos financieros (Nota 16.5)	(6.247)	-	-	(572.918)	(579.165)
Intereses préstamos concedidos(Nota 16.6)	-	71.152	52.084	94.706	217.942
Ejercicio 2013					
Prestaciones de servicios	353	96.941	65.864	-	163.158
Servicios exteriores	(122.137)	-	-	(27.529)	(149.666)
Gastos financieros (Nota 16.6)	-	(839)	-	-	(839)
Intereses préstamos concedidos(Nota 16.7)	-	272.418	185.540	2.970	460.928



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)	2014	2013
Administradores		
Dietas	11.550	15.750
Alta dirección		
Sueldos	115.500	115.500

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, un importe de 19.250 euros correspondiente a retribuciones del personal de alta dirección del ejercicio 2014 y 2013 en cada uno, se encuentra pendiente de pago y de aprobación por el Presidente del Consejo de Administración.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014 y 2013, 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.

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.

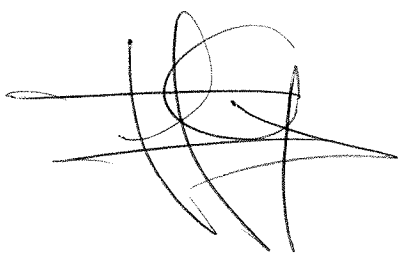
La actividad con instrumentos financieros expone a la Sociedad al riesgo de crédito, de mercado y de liquidez.

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 2014, 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.

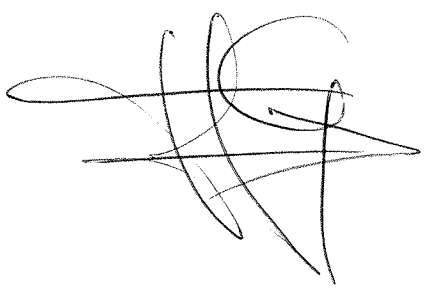
El objetivo principal de la política de inversiones de la Sociedad es maximizar la rentabilidad financiera de las inversiones, manteniendo el riesgo controlado. A estos efectos, la Sociedad controla la composición de la cartera con el objeto de evitar realizar inversiones con una alta volatilidad.

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 liquidas necesarias.

El detalle de los vencimientos contractuales, no descontados, de los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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.



20. OTRA INFORMACIÓN

20.1 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
	Hombres	Mujeres	Total	
Ejercicio 2014				
Altos directivos	1	-	1	1
Resto personal técnico	5	10	15	15
Administrativos	-	3	3	3
	6	**13**	**19**	**19**
Ejercicio 2013				
Altos directivos	1	-	1	1
Resto personal técnico	5	10	15	15
Administrativos	-	3	3	3
	6	**13**	**19**	**19**

Al 31 de diciembre de 2014, el Consejo de Administración estaba formado por 9 personas, de las cuales 7 son hombres y 2 mujeres.

20.2 Honorarios de auditoría

Los honorarios devengados en el ejercicio 2014 por los servicios prestados por el auditor de cuentas han ascendido a 18.249 euros derivados de la auditoría de las Cuentas Anuales del ejercicio (18.249 euros en el ejercicio 2013). Los honorarios por otros servicios adicionales han ascendido a 1.568 euros (1.568 euros al 31 de diciembre de 2013).

Adicionalmente, los honorarios devengados en el ejercicio por los servicios prestados por otras empresas que forman parte de la misma red internacional del auditor de cuentas han ascendido a 6.000 euros en el ejercicio 2014 (6.597 euros en el ejercicio 2013).

20.3 Información sobre medioambiente

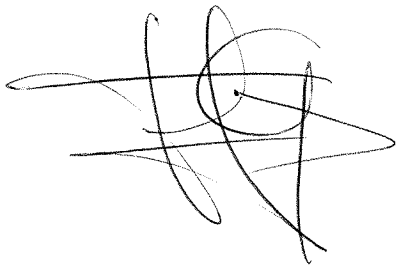
La Sociedad ha adoptado las medidas pertinentes en temas medioambientales con el objetivo de cumplir con la legislación vigente al respecto. Durante el ejercicio 2014 y 2013 no ha realizado inversiones o incurrido en gastos en relación con aspectos medioambientales.

20.4 Información sobre el período medio de pago a proveedores

El período medio de pago a proveedores durante el ejercicio ha sido de 31 días (28 días en 2013)

21. 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 2014.



INFORME DE GESTIÓN

Ejercicio 2014

1. EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO DURANTE 2014

La actividad realizada por la Sociedad de Desarrollo de Navarra, S.L.U. (la Sociedad o SODENA) durante el ejercicio 2014 se ha concretado en la toma de participación en dos nuevas sociedades y la ampliación de su inversión en el capital de cinco sociedades ya participadas con una inversión conjunta de 6.066.141 euros y la capitalización de 683.954 euros de préstamos concedidos a sociedades ya participadas. Además, la Sociedad ha concedido préstamos a sus sociedades participadas por importe conjunto de 2.127.733 euros y ha concedido préstamos a terceros por importe conjunto de 227.063 euros. Adicionalmente, SODENA ha concedido avales específicos por importe de 647.493 euros y 2.577.872 euros correspondientes a las nuevas aprobaciones de operaciones correspondientes al Programa BEI-MODERNA.

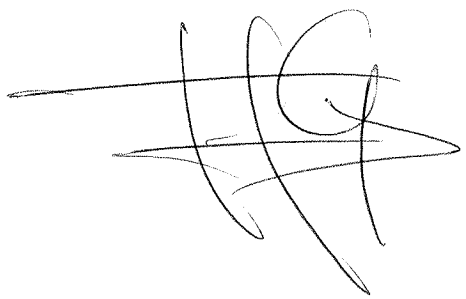
En cuanto a desinversiones de la cartera de participadas se refiere, durante el ejercicio 2014 SODENA ha desinvertido totalmente en cinco de sus sociedades participadas y parcialmente en dos de ellas, habiendo reportado el conjunto de dichas operaciones un importante beneficio contable a la Sociedad. En este sentido, es relevante por su importe el beneficio contable obtenido en la desinversión total realizada por la Sociedad en Iberdrola, S.A. Asimismo, se ha procedido a la enajenación de toda la colección de vehículos antiguos que poseía la Sociedad desde el año 2002.

La Sociedad ha registrado unos beneficios de 8.304.986 euros por la reversión del deterioro de participaciones en empresas y unas pérdidas de 6.762.096 euros por el deterioro de participaciones en empresas. Asimismo, ha registrado una pérdida neta de 10.937.760 euros por deterioro de préstamos y créditos concedidos y de 5.873.082 euros por dotaciones para otros riesgos y responsabilidades.

Adicionalmente, en el marco del Programa BEI-MODERNA que entró en vigor durante el ejercicio 2012, cabe destacar la aprobación durante 2014 de un total de 20 operaciones con una inversión total inducida de 37,6 millones de euros. Así, al cierre de 2014 el número de las operaciones ya formalizadas asciende a 154 con un volumen de fondos BEI concedido de 41.315.613 euros.

En marzo de 2014, la Sociedad llevó a cabo una ampliación de su capital social por importe de 32.500.000 euros que fue íntegramente suscrita y desembolsada por el socio mayoritario de la misma, la "Corporación Pública Empresarial de Navarra, S.L.U.". Asimismo, en diciembre de 2014 la Sociedad ha llevado a cabo una reducción de su capital social por importe de 15.194.600 euros con la finalidad de devolver el valor de las aportaciones mediante la amortización de 75.973 participaciones sociales de 200 euros de valor nominal cada una.

En marzo de 2014, la Sociedad firmó un Acuerdo Marco de Refinanciación de su deuda bancaria con cinco entidades financieras españolas que se materializó durante el segundo trimestre de 2014 mediante la firma de cinco pólizas de crédito a corto plazo por importe conjunto de 32.500.000 euros y cinco pólizas de préstamo a largo plazo por importe conjunto de 102.500.000 euros, todas ellas con garantía de las 28.849.574 acciones de la sociedad Iberdrola, S.A. propiedad de SODENA y carta de compromisos del Gobierno de Navarra. Al cierre de 2014 la Sociedad había cancelado la totalidad de las pólizas de crédito y préstamo contratadas, por lo que su única deuda viva con entidades de crédito es la correspondiente al préstamo a largo plazo por importe de 100.000.000 de euros del Banco Europeo de Inversiones para facilitar la financiación de las pymes navarras.



Durante 2014, y a solicitud del Parlamento de Navarra, la Cámara de Comptos de Navarra realizó una fiscalización de las inversiones financieras realizadas en empresas participadas por SODENA en el periodo 2002 a 2013 así como de la evolución de los fondos propios de la Sociedad en el mismo periodo. En su informe, la Cámara de Comptos manifiesta que las cuentas anuales de la Sociedad de los años 2002 a 2013 reflejan, en todos sus aspectos significativos, las operaciones financieras de participación en el capital de empresas y de concesión de préstamos a empresas participadas en dicho periodo, y la información contenida en los informes de gestión sobre dichas operaciones es acorde con la reflejada en las cuentas anuales de cada ejercicio. Además, dicha institución realiza algunas recomendaciones sobre el funcionamiento operativo de la Sociedad que ya se vienen cumplimentando o se cumplimentarán en breve de manera efectiva.

2. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES DURANTE 2015

En el transcurso de los primeros meses de 2015 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 2014.

3. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DEL NEGOCIO

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad va a seguir prestando especial atención a la creación de valor en su cartera de participadas, a la identificación y captación de proyectos del exterior, al apoyo a las empresas y emprendedores de Navarra y a la desinversión en la actual cartera de empresas participadas que alcanzan su fase de desinversión.

4. ACTIVIDAD DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

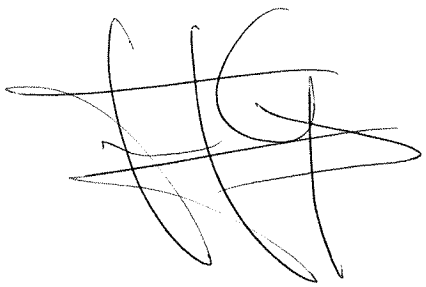
La Sociedad no ha realizado actividades de investigación y desarrollo durante 2014.

5. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio 2014, 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.



SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L.
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Los miembros del Consejo de Administración han formulado las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2014 en su reunión del 27 de marzo de 2015. Todas las hojas de dichas cuentas anuales, que se incluyen en las páginas 1 a 55 han sido visadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta hoja todos los miembros del Consejo de Administración.

Dª. Lourdes Goicoechea Zubelzu
Presidenta

Dª. María Jesús Valdemoros Erro
Consejera

D. Iñaki Ecay Ardanaz
Consejero

D. Jesús Pejenaute Grávalos
Consejero

D. Juan Miguel Sucunza Nicasio
Consejero

D. José Enrique Arizón Fanlo
Consejero

D. José Antonio Sarría Terrón
Consejero

D. Juan Carlos Franquet Casas
Consejero

D. Álvaro Miranda Simavilla
Consejero

D. Francisco Javier García Noain
Secretario no Consejero