Informe de Auditoría Independiente

START UP CAPITAL NAVARRA, S.L.
Cuentas Anuales Abreviadas
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2015

Ernst & Young, S.L.
Avda. Pío XII, 22
31008 Pamplona

Tel.: 948 175 510
Fax: 948 178 085
ey.com

Building a better working world

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES ABREVIADAS

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

Hemos auditado las cuentas anuales abreviadas adjuntas de START UP CAPITAL NAVARRA, S.L., que comprenden el balance de situación abreviado a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, el estado abreviado de cambios en el patrimonio neto y la memoria abreviada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales abreviadas

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales abreviadas adjuntas de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de START UP CAPITAL NAVARRA, S.L. 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 abreviadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales abreviadas 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 abreviadas 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 abreviadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales abreviadas, 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 abreviadas, 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 abreviadas tomadas en su conjunto.

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

Fundamento de la opinión con salvedades

En el epígrafe "Inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas asociadas" del Activo no corriente del balance de situación abreviado adjunto, se incluye la mantenida en determinada sociedad participada por un coste de 263 miles de euros que al 31 de diciembre de 2015 se encontraba íntegramente deteriorado. Con fecha 17 de marzo de 2016 los administradores han ratificado un acuerdo en virtud del cual se va a proceder a la venta de esta participación por un precio de 117 miles de euros, importe por el que debería haber sido registrada al cierre del ejercicio 2015 para ajustarla a su valor recuperable. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2015 el activo corriente y el resultado del ejercicio están infravalorados en este importe.

Opinión con salvedades

En nuestra opinión, excepto por los efectos del hecho descrito en el párrafo de "Fundamento de la opinión con salvedades", las cuentas anuales abreviadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de START UP CAPITAL NAVARRA, S.L. a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 2.e de la memoria adjunta, en la que se indica que a 31 de diciembre de 2015 el patrimonio neto de la Sociedad se encuentra reducido a una cantidad inferior a la mitad del capital social. De acuerdo con el artículo 363 de la Ley de Sociedades de Capital, la situación mencionada constituye causa de disolución de la Sociedad a no ser que el capital social de la misma aumente o reduzca en la medida suficiente. Tal y como se indica en la citada Nota, los Administradores consideran que durante el segundo trimestre de 2016 se van a materializar desinversiones en empresas participadas que aumentarán el patrimonio neto y, en todo caso, si fuera necesario, propondrán a los socios la reducción del capital social para restablecer el equilibrio patrimonial. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Auditores
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA
PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO
ERNST & YOUNG, S.L.
Año 2016 Nº 16/16/00459
COPIA GRATUITA
Informe sujeto a la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en España

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

Javier Ezcurra Zubeldía

13 de abril de 2016

START UP CAPITAL NAVARRA, S.L.

Cuentas Anuales Abreviadas

31 de diciembre de 2015

START UP CAPITAL NAVARRA, S.L.

Balances de Situación Abreviados
a 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Euros)

ACTIVO	Nota	2015	2014
A) ACTIVO NO CORRIENTE		730.767	770.545
IV. Inversiones en empresas del grupo, asociadas a largo plazo	5 (a)	663.000	770.545
V. Créditos a terceros a largo plazo	5 (b)	67.767	0
B) ACTIVO CORRIENTE		596.147	782.984
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6 y 9	23.684	95.016
3. Otros deudores		23.684	95.016
V. Inversiones financieras a corto plazo	6	481.930	651.752
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		90.533	36.216
TOTAL ACTIVO (A+B)		**1.326.914**	**1.553.529**

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	2015	2014
A) PATRIMONIO NETO		1.296.817	1.523.535
A-1) Fondos Propios		1.296.817	1.523.535
I. Capital		3.005.180	3.775.680
1. Capital escriturado	7 (a)	3.005.180	3.775.680
V. Resultados de ejercicios anteriores		-1.490.614	-1.837.969
VII. Resultado del ejercicio		-217.749	-414.176
B) PASIVO NO CORRIENTE		0	0
C) PASIVO CORRIENTE		30.097	29.994
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	8 (a)	28.486	28.282
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		1.611	1.712
2. Otros acreedores	8 (a) y 9	1.611	1.712
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO(A+B+C)		**1.326.914**	**1.553.529**

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Abreviadas
correspondientes a los ejercicios anuales
terminados el
31 de diciembre de 2015 y 2014
(Euros)

	Nota	2015	2014
1. Importe neto de la cifra de negocios		8.126	7.500
2. Otros gastos de explotación	11	-173.360	-149.094
3. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	5	-56.685	-479.950
5. Otros resultados		1.084	1
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**-220.835**	**-621.543**
5. Ingresos financieros		3.086	9.682
6. Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros		0	197.685
B) RESULTADO FINANCIERO		**3.086**	**207.367**
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**-217.749**	**-414.176**
7. Impuesto de beneficios	9	0	0
D) RESULTADO DEL EJERCICIO		**-217.749**	**-414.176**

START UP CAPITAL NAVARRA, S.L.

Estados Abreviados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

A) Estados Abreviados de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Euros)

	2015	2014
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	-217.749	-414.176
B) Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	0	0
C) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	0	0
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	**-217.749**	**-414.176**

START UP CAPITAL NAVARRA, S.L.

B) Estados Abreviados Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Euros)

	CAPITAL		Prima de emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del Ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	TOTAL
	Escriturado	No exigido								
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2013	**3.775.680**	**0**	**0**	**0**	**(1.502.030)**	**0**	**(335.939)**	**0**	**0**	**1.937.711**
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2013 y anteriores										0
II. Ajustes por errores del ejercicio 2013										0
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2014	**3.775.680**	**0**	**0**	**0**	**(1.502.030)**	**0**	**(335.939)**	**0**	**0**	**1.937.711**
I. Total de Ingresos y Gastos reconocidos							(414.176)			(414.176)
II. Operaciones con socios o propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Aumentos de Capital										0
2. (-) Reducciones de Capital										0
3. Otras operaciones con socios o propietarios										0
III. Otras variaciones del patrimonio neto					(335.939)		335.939			0
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014	**3.775.680**	**0**	**0**	**0**	**(1.837.969)**	**0**	**(414.176)**	**0**	**0**	**1.523.535**
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2014 y anteriores										0
II. Ajustes por errores del ejercicio 2014										0
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2015	**3.775.680**	**0**	**0**	**0**	**(1.837.969)**	**0**	**(414.176)**	**0**	**0**	**1.523.535**
I. Total de Ingresos y Gastos reconocidos							(217.749)			(217.749)
II. Operaciones con socios o propietarios	(770.500)	0	0	0	761.531	0	0	0	0	(8.969)
1. Aumentos de Capital										0
2. (-) Reducciones de Capital	(770.500)	0	0	0	761.531	0	0	0	0	(8.969)
3. Otras operaciones con socios o propietarios										0
III. Otras variaciones del patrimonio neto					(414.176)		414.176			0
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015	**3.005.180**	**0**	**0**	**0**	**(1.490.614)**	**0**	**(217.749)**	**0**	**0**	**1.296.817**

(1) Naturaleza, Actividades de la Sociedad

Start Up Capital Navarra S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima en España, por tiempo indefinido, el 29 de septiembre de 2000. La Sociedad dio inicio a su actividad el día de la firma de la escritura de constitución. Su sede social está ubicada en Pamplona, en la calle Carlos III nº 36(Navarra). Con fecha 23 de junio de 2015 acordó su transformación en Sociedad Limitada, en adelante S.L., habiendo realizado la inscripción en el registro mercantil durante el ejercicio 2015.

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

a) Suscripción de acciones o participaciones de sociedades, dedicadas a actividades de carácter empresarial cuyos títulos no coticen en Bolsa. En ningún caso podrá participar en sociedades de inversión mobiliaria, fondos de inversión mobiliaria, sociedades de cartera ni en sociedades de mera tenencia de bienes.

b) Adquisición de las acciones o participaciones a que se refiere la letra anterior, por compra de las mismas.

c) Suscripción de títulos de renta fija emitidos por las sociedades en que participen o concesión de créditos, participativos o no, a las mismas por plazo superior a cinco años. A estos efectos, tendrán la consideración de créditos participativos aquellos en los que, con independencia del pacto de intereses, se acuerde la participación del acreedor en el beneficio neto del deudor del siguiente modo:

   a') La entidad concedente del préstamo participará en los beneficios netos con independencia de que, además, se acuerde un interés fijo.

   b') El prestatario no podrá anticipar la amortización de dichos créditos excepto cuando esta amortización anticipada se compense con una aportación equivalente de fondos propios, cuando tal aportación no provenga de regularización de activos. En ningún caso la amortización anticipada del crédito participativo podrá alterar la relación existente entre recursos propios y recursos ajenos.

d) Prestación, de forma directa, a las sociedades en las que participe, de servicios de asesoramiento, asistencia técnica y otros similares que guarden relación con la administración de sociedades participativas, con su estructura financiera o con sus procesos productivos o de comercialización.

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

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

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

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

(e) Empresa en funcionamiento

Al 31 de diciembre de 2013 las pérdidas de la Sociedad dejaron reducido el Patrimonio neto por debajo de las dos terceras partes de la cifra del Capital.

Con fecha 23 de junio de 2014, la Junta General de Accionistas aprobó la transformación en Sociedad de Responsabilidad Limitada, la cual ha sido inscrita en el registro mercantil durante 2015.

Durante 2015 la Sociedad llevó a cabo una reducción de capital con fecha 23 de junio de 2015 para restablecer el equilibrio patrimonial tal como se describe en la nota 7 de la presente memoria.

A 31 de diciembre de 2015 las pérdidas de la Sociedad dejaron reducido el Patrimonio neto a una cantidad inferior a la mitad del Capital social, encontrándose por lo tanto la Sociedad incursa en uno de los supuestos establecidos en el artículo 363 de la Ley de Sociedades de Capital. La Sociedad presentaba al cierre del ejercicio 2015 un fondo de maniobra considerablemente positivo que mitigaba dicha circunstancia.

Adicionalmente los Administradores entienden que seguirán contando con el apoyo de los socios por lo que consideran que el principio de empresa en funcionamiento es adecuado para la presentación de las cuentas anuales.

Los Administradores consideran que durante el segundo trimestre de 2016 se van a materializar desinversiones en empresas participadas que aumentarán el patrimonio neto por encima del límite señalado.

En todo caso, si fuera necesario, y dentro del plazo de dos meses a contar desde la formulación de las cuentas, los administradores propondrían a la junta de socios la adopción de medidas a lo largo del ejercicio 2016 (reducción del capital social) para restablecer el equilibrio patrimonial, como lo establece el artículo 327 de la Ley de Sociedad de Capital.

(2) Bases de presentación

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de Start Up Capital Navarra, S.L. Las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2015 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, el cual ha sido modificado por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las presentes cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2015 han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, en reunión del Consejo de Administración celebrada el 17 de marzo de 2016. Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales abreviadas formuladas del ejercicio 2015 serán aprobadas por la Junta General de Socios sin variaciones significativas.

(b) Comparación de la información

Las cuentas anuales abreviadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación abreviado, de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, del estado abreviado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2014 aprobadas por la Junta General de Socios de fecha 23 de junio de 2015.

De acuerdo con lo establecido en la disposición adicional única de la "Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales", la Sociedad suministra en la Nota 8 (b) exclusivamente la información relativa al ejercicio y no se presenta información comparativa, calificándose las presentes cuentas anuales como iniciales, a estos exclusivos efectos, en lo que se refiere a la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad.

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

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

(3) Aplicación de Resultados

La propuesta de aplicación de las pérdidas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Socios, consiste en su traspaso íntegro a Resultados negativos de ejercicios anteriores.

La aplicación de las pérdidas de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, aprobada por la Junta General de Accionistas el 23 de junio de 2015 consistió en su traspaso íntegro a Resultados negativos de ejercicios anteriores.

(4) Normas de Registro y Valoración

(a) Instrumentos financieros

(i) *Clasificación y separación de instrumentos financieros*

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

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

(ii) *Préstamos y partidas a cobrar*

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

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

(iii) *Inversiones mantenidas hasta el vencimiento*

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

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

(iv) *Inversiones en empresas asociadas*

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

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

(v) *Intereses*

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

(vi) *Bajas de activos financieros*

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

(vii) *Deterioro de valor de activos financieros*

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

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

- Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado

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

Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo que corresponde a la fecha de valoración según las condiciones contractuales.

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

- Inversiones en empresas asociadas

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

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

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

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

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

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

(viii) *Pasivos financieros*

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

(ix) *Bajas y modificaciones de pasivos financieros*

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

(b) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

(c) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal, contractual, implícita o tácita, como resultado de un suceso pasado; es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

El efecto financiero de las provisiones se reconoce como gasto financiero en la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada.

Las provisiones se revierten contra resultados cuando es probable que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación.

(d) Ingresos por prestación de servicios

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

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

(e) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

(i) *Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles*

Las diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos.

(ii) *Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles*

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

(iii) *Clasificación*

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

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

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

(g) Transacciones con partes vinculadas

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

(5) Activos financieros a largo plazo

a) Inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas asociadas

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

	Euros	
	2015	**2014**
Participaciones	1.076.140	2.132.823
Correcciones valorativas por deterioro	(413.140)	(1.362.278)
	663.000	**770.545**

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

	31.12.13	**Altas**	**Bajas**	**31.12.14**	**Altas**	**Bajas**	**31.12.15**
Participaciones en empresas asociadas	2.240.323	467.500	-575.000	2.132.823	38.140	-1.094.823	1.076.140
Deterioro	-1.537.416	-479.950	655.088	-1.362.278	-56.685	1.005.823	-413.140
	702.907	**-12.450**	**80.088**	**770.545**	**-18.545**	**-89.000**	**663.000**

El detalle de las altas y bajas del ejercicio 2015, es el siguiente:

		Euros			
	% participación	Altas	Bajas		
		Altas	Coste	Provisión	B°/ (Pérdida)
Plastic Repair System 2011, S.L.	19,07%	38.140		-56.685	-
Embelectronip S.I.	13,95%		-80.000	80.000	-
Cromasa Identificacion Electrónica S.A.	19,16%		-307.328	307.328	-
Reduce Destrucción Documental S.L.	40,00%		-156.000	132.000	-
Production and Innovation on Edible Coatings S.L.	25,76%		-101.500	61.500	-
K Seguridad e Innovación Tecnológica S.L.	29,41%		-200.000	175.000	-
Verduras del Reyno, S.L.	24,90%		-249.995	249.995	-
		38.140	**-1.094.823**	**949.138**	**-**

El detalle de las altas y bajas del ejercicio 2014, fue el siguiente:

	Euros				
	% participp.	Altas	Bajas		
		Altas	Coste	Provisión	B°/ (Pérdida)
Plastic Repair System 2011, S.L.	19,07%	50.000		-206.455	-
Bionanoplus, S.L.	33,34%	72.500			
Verduras del Reyno, S.L.	24,90%	95.000		-249.995	
Getting Robotika, S.L. (A)	19,23%	250.000			
Production and Innovation on Edible Coatings, S.L.	25,76%			-23.500	
Reduce Destruccion Documental S.L.	40,00%			6.630	
K Seguridad e Innovacion Tecnologica Digital, S.L.	29,41%			25.000	
IN 2 Printing Solutions S.L.	18,83%			56.448	
Alestis Consulting, S.L.	31,71%		-125.000	124.606	109.606
Inmotec Consultoría Técnica, S.L.	16,95%		-200.000	200.000	1
Scripta Contenidos, S.L.	24,17%		-250.000	242.404	0
		467.500	**-575.000**	**175.138**	**109.607**

Durante los ejercicios 2015 y 2014, la Sociedad no ha percibido dividendos de estas sociedades.

b) Créditos a Largo plazo

Los créditos a largo plazo se corresponden con los pagos aplazados derivados de las enajenaciones de ciertas participaciones cuyo vencimiento se sitúa entre los ejercicios 2017 y 2018. Durante el ejercicio 2015, se han reconocido pérdidas por importe de 26.166 Euros que se han registrado dentro del epígrafe de "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada del ejercicio.

(6) Activos Financieros a corto plazo por Categorías

(a) Activos financieros por categoría

En la clasificación de los activos financieros a corto plazo que mostramos a continuación, su valor contable coincide en el caso de otros activos financieros, con su valor razonable y en el resto con su coste amortizado.

	Euros	
	Créditos, derivados y otros	
	2015	2014
Préstamos y partidas a cobrar		
Inversiones financieras a corto plazo		
Otros activos financieros	481.930	651.752
Total	**481.930**	**651.752**
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		
Clientes y deudores varios	18.594	78.521
Total	**18.594**	**78.521**
Total activos financieros	**500.524**	**730.273**

(b) Inversiones Financieras a Corto Plazo

El importe registrado en el epígrafe de "Inversiones financieras a corto plazo" del activo del balance a 31 de diciembre de 2015 corresponde a inversiones realizadas en valores de renta fija que devengan intereses a tipos de mercado y sus vencimientos se producen entre abril y agosto de 2016.

De igual modo, a 31 de diciembre de 2014 el importe registrado en este epígrafe se corresponde con inversiones realizadas en valores de renta fija que devengaban intereses a tipos de mercado y sus vencimientos se produjeron entre febrero y mayo de 2015.

(7) Patrimonio neto y Fondos Propios

Al 31 de diciembre de 2014 las pérdidas de la Sociedad dejaron reducido el Patrimonio neto por debajo de la mitad de la cifra del Capital.

Con fecha 23 de junio de 2015, la Junta General de Socios acordó una reducción de capital de 761.530,50 euros mediante la disminución del valor nominal de las participaciones sociales en 139,50 euros por participación, quedando un capital resultante de 3.005.179,50 Euros formado por 5.459 participaciones de 550,50 euros de valor nominal cada una de ellas.

La finalidad de la reducción del capital social no fue otra que el restablecimiento del equilibrio patrimonial, como consecuencia de las pérdidas acumuladas por la Sociedad.

A 31 de diciembre de 2015, las pérdidas de la Sociedad dejaron reducido el Patrimonio neto a una cantidad inferior a la mitad del Capital social, encontrándose por lo tanto la Sociedad incursa en uno de los supuestos establecidos en el artículo 363 de la Ley de Sociedades de Capital. La Sociedad presenta al cierre del ejercicio 2015 un fondo de maniobra considerablemente positivo que mitiga dicha circunstancia.

La composición y el movimiento del Patrimonio neto se presentan en el Estado abreviado de cambios en el patrimonio neto.

(a) Capital

A 31 de diciembre de 2010 el capital social de la Sociedad estaba representado por 3.006 acciones de 1.000 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Con fecha 18 de junio de 2011 la Junta General de Accionistas acordó una ampliación de Capital por importe de 3.006.000 euros que fue finalmente suscrita por 2.466.000 euros.

Dicha ampliación fue elevada a escritura pública el 29 de septiembre de 2011, quedando fijado el capital social en 5.472.000 euros representados por 5.472 acciones de 1.000 euros de valor nominal cada una.

Con fecha 18 de junio de 2013, la Junta de Accionistas aprobó una reducción de capital de 1.696.320 euros mediante la reducción del valor nominal de las

acciones a 690 euros por acción.

A 31 de diciembre de 2013 y 2014 quedan pendientes de desembolsar 9.000 euros correspondientes a la última ampliación de capital.

Con fecha 23 de junio de 2014, la Junta de Accionistas aprobó una reducción de capital de 8.970 euros con la finalidad de condonar dividendos pasivos pendientes de desembolso. Los 30 euros restantes hasta completar la cifra de 9.000 euros de dividendos pasivos pendientes de desembolso son condonados pura y libremente por la Sociedad. Esta reducción de capital no fue inscrita en el Registro Mercantil hasta el 21 de octubre de 2015, motivo por el cual la Sociedad ha procedido a su registro contable en 2015.

Con fecha 23 de junio de 2015, la Junta General de Socios acordó una reducción de capital de 761.530,50 euros mediante la disminución del valor nominal de las participaciones sociales en 139,50 euros por participación, quedando un capital resultante de 3.005.179,50 Euros formado por 5.459 participaciones de 550,50 euros de valor nominal cada una de ellas. La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	Ejercicio 2015			Ejercicio 2014		
Socios	**Nº participaciones**	**Participación**	**% capital**	**Nº acciones**	**Participación**	**% capital**
Sodena S.L.	2.766	1.522.683	50,67%	2.766	1.908.540	50,55%
CEIN S.L.	482	265.341	8,83%	482	332.580	8,81%
Caixa Empredador XXI, S.A.	422	232.311	7,73%	422	291.180	7,71%
Caja Rural de Navarra	240	132.120	4,40%	240	165.600	4,39%
Caja Laboral Popular	240	132.120	4,40%	240	165.600	4,39%
Popular de Participaciones Financieras, SCR, S.A.	240	132.120	4,40%	240	165.600	4,39%
Gabinete A3 Inversiones y Proyectos S.A.	181	99.640,5	3,32%	181	124.890	3,31%
Acciona Energía S.A.	151	83.125,5	2,77%	151	104.190	2,76%
Gamesa Corporación Tecnológica S.A.	120	66.060	2,20%	120	82.800	2,19%
Otros socios	617	339.658,5	11,28%	630	434.700	11,50%
TOTAL	**5.459**	**3.005.179,5**	**100,00%**	**5.472**	**3.775.680**	**100,00%**

(8) Pasivos Financieros

(a) Pasivos financieros por categorías

La clasificación de los pasivos financieros del pasivo corriente (instrumentos financieros a corto plazo) así como su valor contable que coincide con su coste amortizado es como sigue:

	Euros	
	Derivados y otros	
	2015	2014
Débitos y partidas a pagar		
Deudas con empresas del grupo y asociadas a c/p	28.486	28.282
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		
Acreedores	1.203	1.003
Otras deudas con las AAPP	408	709
Total pasivos financieros	**30.097**	**29.994**

(b) Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

De acuerdo con lo establecido en la disposición adicional única de la "Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales", el periodo medio de pago a proveedores durante el ejercicio 2015 ha sido de 35 días.

El ratio de operaciones pagadas durante el ejercicio 2015 asciende a 36 días, siendo el ratio de operaciones pendientes de pago de 1 día.

El total de pagos realizados asciende a 147.194 euros, siendo el importe de pagos pendientes de 30.097 euros.

No se establece información comparativa relativa al ejercicio 2014.

(9) Situación Fiscal

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

	Euros	
	2015	**2014**
Activos Corrientes	5.090	8.248
Otras deudas con las AAPP	0	315
IVA	408	394

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

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales, todos los impuestos que le son aplicables desde enero de 2012 (excepto el Impuesto sobre Sociedades que está abierto a inspección desde el 1 de enero de 2011). Los Administradores de la Sociedad no esperan que, de los ejercicios abiertos a inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

(a) Impuesto sobre Beneficios

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

	Euros	
	2015	**2014**
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-217.749	-414.176
Diferencias temporales	-38.735	8.715
Base imponible negativa(Resultado fiscal)	-256.484	-405.461

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

Conforme a las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades presentadas por la Sociedad en ejercicios anteriores y la que la Sociedad espera declarar con respecto al ejercicio 2015, se dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

Año de origen	Euros	Compensable Hasta
2003	51.409	2018
2004	237.002	2019
2005	341.028	2020
2007	106.631	2022
2008	58.691	2023
2009	388.369	2024
2010	459.350	2025
2011	640.949	2026
2012	815.631	2027
2013	335.939	2028
2014	405.461	2029
2015	256.484	2030
	4.096.944	

La Ley Foral 23/2015, de 28 de diciembre, de modificación de diversos impuestos y otras medidas tributarias, ha modificado, entre otros aspectos, el tipo impositivo, incrementándose del 25% en el ejercicio 2015 al 28% en el ejercicio 2016 y ejercicios posteriores. Como consecuencia de ello, la Sociedad no ha tenido que ajustar ni activos, ni pasivos por impuesto diferido anteriores en función del tipo de gravamen vigente en la fecha vigente de reversión, debido a que no tiene registrado importe alguno.

(10) Información Medioambiental

Durante los ejercicios 2015 y 2014, la Sociedad no ha incurrido en costes significativos en materia de actuaciones medioambientales.

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

(11) Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas

(a) Saldos y transacciones con partes vinculadas

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

	Euros	
	2015	**2014**
Acreedores	28.486	28.282
Gastos		
Otros servicios recibidos	113.943	113.943

Saldos acreedores y servicios recibidos corresponden a los gastos de gestión realizados por su socio Sociedad de Desarrollo de Navarra, S.L. (véase nota 1).

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

Los miembros del Consejo de Administración no han recibido durante los ejercicios 2015 y 2014 importe alguno en concepto de remuneraciones.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen saldos deudores o acreedores con miembros del Consejo de Administración.

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

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.

(12) Honorarios de Auditoría

La empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad ha devengado durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 honorarios y gastos por servicios profesionales de auditoría por importe de 3.100 euros (3.215 euros en 2014).

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

31 de diciembre de 2015

	Euros						
	Valor participación	Deterioro	Patrimonio neto	% Participación	Domicilio social	Actividad Principal	Firma auditoría
IN2 Printing Solutions, S.L.	83.000	-	405.781	18,83%	Noáin (Navarra)	Diseño, desarrollo, fabricación y comercialización de soluciones de impresión digital industrial.	José Luis de Goñi Sainz
Bionanoplus, S.L.	330.000	-	1.537.454	33,34%	Noáin (Navarra)	Investigación, desarrollo, caracterización, producción y comercialización de nanopartículas, así como la prestación de servicios de asesoría, consultoría y asistencia técnica relacionados con los mismos.	Juan José Zubeldía Díaz
Applied Foods, S.L.	150.000	-150.000	En liquidación	34,31%	Tudela (Navarra)	Desarrollo y elaboración de adhesivos comestibles a partir de biopolímeros alimentarios.	Sin auditoría
Plastic Repair System 2011, S.L.	263.140	-263.140	403.638	19,07%	Cordovilla (Navarra)	Desarrollo de trabajos de reparación y mantenimiento sobre bienes elaborados en material plástico.	Juan José Zubeldía Díáz
Getting Robotika, S.L.	250.000	-	739.912	19,23%	Alsasua (Navarra)	Explotación de células de rebarbado de piezas con superficies curvilíneas.	Javier Azparren
	1.076.140	**-413.140**					

Este Anexo forma parte de la nota 5 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas de 2015

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

31 de diciembre de 2014

	Euros			% Participación	Domicilio social	Actividad Principal	Firma auditoría
	Valor participación	Deterioro	Patrimonio neto				
Cromasa Identificación Electrónica, S.A.	307.328	-307.328	En liquidación	19,16%	Berriozar (Navarra)	Fabricación y venta de elementos para la identificación, control y seguimiento de elementos.	-
K Seguridad e Innovación Tecnológica Digital, S.L.	200.000	-175.000	114.151	29,41%	Noáin (Navarra)	Producción audiovisual para medios de información y comunicación.	Sin auditoría
Reduce Destrucción Documental, S.L.	156.000	-132.000	97.751	40,00%	Pamplona	Tratamiento de residuos y su transformación.	Sin auditoría
Embelectronip, S.L.	80.000	-80.000	En liquidación	13,95%	Noáin (Navarra)	Desarrollo y comercialización de IP (Intelectual Property) para sistemas electrónicos embebidos.	Sin auditoría
Production and Innovation on Edible Coatings, S.L.	101.500	-61.500	100.814	25,76%	Peralta (Navarra)	Investigación, desarrollo, caracterización, producción y aplicación de recubrimientos comestibles sobre productos alimenticios.	Quota Auditores, S.L.
IN2 Printing Solutions, S.L.	83.000	-	302.839	18,83%	Noáin (Navarra)	Diseño, desarrollo, fabricación y comercialización de soluciones de impresión digital industrial.	José Luis de Goñi Sainz
Bionanoplus, S.L.	330.000	-	1.130.385	33,34%	Noáin (Navarra)	Investigación, desarrollo, caracterización, producción y comercialización de nanopartículas, así como la prestación de servicios de asesoría, consultoría y asistencia técnica relacionados con los mismos.	Juan José Zubeldia Díaz
Applied Foods, S.L.	150.000	-150.000	En liquidación	34,31%	Tudela (Navarra)	Desarrollo y elaboración de adhesivos comestibles a partir de biopolímeros alimentarios.	Sin auditoría
Verduras del Reyno, S.L.	249.995	-249.995	309.286	24,90%	Pamplona (Navarra)	Elaboración de platos preparados en V gama basados en verduras.	Grant Thornton
Plastic Repair System 2011, S.L.	225.000	-206.455	315.315	19,07%	Cordovilla (Navarra)	Desarrollo de negocio en internet y cualquier plataforma digital basada en la producción, gestión y comercialización de contenidos multimedia.	Juan José Zubeldía Díaz
Getting Robotika, S.L.	250.000	-	840.313	19,23%	Alsasua (Navarra)	Explotación de células de rebarbado de piezas con superficies curvilíneas.	Javier Azparren
	2.132.823	**-1.362.278**					

Este Anexo forma parte de la nota 5 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas de 2015

DILIGENCIA DE FIRMAS RELATIVA A LAS CUENTAS ANUALES DE START UP CAPITAL NAVARRA, S.L.
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2015

SOCIEDAD DE DESARROLLO DE NAVARRA, S.L. Fdo:_____ DOÑA PILAR IRIGOIEN OSTIZA	DON ALBERTO CLERIGUÉ GÁRATE Fdo:_____
DON JOSE ANTONIO SARRIA TERRON Fdo:_____	LINDEN COMANSA Fdo:_____ DON ALBERTO MUNÁRRIZ ALDAZ
POPULAR DE PARTICIPACIONES FINANCIERAS, S.C.R., S.A.) Fdo:_____ DON FERNANDO MERINO	FUNDACION UNIVERSITARIA DE NAVARRA Fdo:_____ DON JAVIER FRUTOS
CLAVE MAYOR SGECR Fdo:_____ DON SANTIAGO LOZANO	JUAN MARIA AYECHU REDIN Fdo:_____
GRUPO INTRO CAPITAL INVERSION Fdo:_____ DON IÑAKI LECUONA	LABORATORIOS CINFA, S.A. Fdo:_____ DON JAVIER DEL RIO
CAJA LABORAL POPULAR Fdo:_____ DON MIKEL AGUIRREZABAL	