Informe de Auditoría Independiente

START UP CAPITAL NAVARRA, S.L.
Cuentas Anuales Abreviadas
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2016

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

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 2016, 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.

Domicilio Social: C/Raimundo Fernández Villaverde, 65. 28003 Madrid - Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 12749, Libro 0, Folio 215, Sección 8ª, Hoja M-23123, Inscripción 116. C.I.F. B-78970506.
A member firm of Ernst & Young Global Limited.

Fundamento de la opinión con salvedades

En el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada adjunta del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, ha sido reconocida una plusvalía por importe de 117 miles de euros obtenida como consecuencia de la enajenación de una participación en determinada sociedad que se encontraba íntegramente deteriorada al 31 de diciembre de 2015. Comoquiera que en el ejercicio anterior ya existían evidencias sobre el valor recuperable por la venta de esta participación, la Sociedad debería haber procedido en el ejercicio 2015 a revertir parte de la provisión reconocida hasta dejarla a su valor recuperable, lo que motivó nuestra opinión de auditoría con salvedades sobre las cuentas anuales abreviadas relativas a dicho ejercicio. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2016 el epígrafe de resultados de ejercicios anteriores del balance de situación abreviado se encuentra infravalorado por importe de 117 miles de euros y el resultado del ejercicio sobrevalorado en el mismo 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 2016, 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.

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2017 Nº 16/17/00221
COPIA

Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

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

Carlos Gil Marqués

4 de abril de 2017

START UP CAPITAL NAVARRA, S.L.

Cuentas Anuales Abreviadas

31 de diciembre de 2016

START UP CAPITAL NAVARRA, S.L.

Balance de Situación Abreviado
a 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Euros)

ACTIVO	Nota	2016	2015
A) ACTIVO NO CORRIENTE		633.823	730.767
IV. Inversiones en empresas del grupo, asociadas a largo plazo	5(a)	629.934	663.000
V. Inversiones financieras a largo plazo	5(b)	3.889	67.767
B) ACTIVO CORRIENTE		714.000	596.147
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6 y 9	7.531	23.684
3. Otros deudores		7.531	23.684
V. Inversiones Financieras a corto plazo	6	319.879	481.930
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		386.590	90.533
TOTAL ACTIVO (A+B)		**1.347.823**	**1.326.914**

PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
A) PATRIMONIO NETO		1.316.072	1.296.817
A.1) Fondos Propios		1.316.072	1.296.817
I. Capital		1.310.160	3.005.180
1. Capital Escriturado	7 (a)	1.310.160	3.005.180
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	7 (a)	-82.910	-
V. Resultados de ejercicios anteriores		-13.343	-1.490.614
VII. Resultado del ejercicio		102.165	-217.749
C) PASIVO CORRIENTE		31.751	30.097
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	8 (a)	28.486	28.486
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		3.265	1.611
2. Otros Acreedores	8 (a) y 9	3.265	1.611
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)		**1.347.823**	**1.326.914**

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Abreviada
correspondiente a los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2016 y 2015
(Euros)

	Nota	2016	2015
1. Importe neto de la cifra de negocios		7.778	8.126
7. Otros gastos de explotación	11	-139.984	-172.276
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	5 (a) y 5 (b)	232.424	-56.685
A) RESULTADO DE EXPLOTACION		**100.218**	**-220.835**
12. Ingresos Financieros		1.947	3.086
B) RESULTADO FINANCIERO		**1.947**	**3.086**
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**102.165**	**-217.749**
17. Impuesto sobre beneficios	9	-	-
D) RESULTADO DEL EJERCICIO		**102.165**	**-217.749**

Estado Abreviado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

A) Estado Abreviado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Euros)

	2016	**2015**
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	102.165	-217.749
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	**102.165**	**-217.749**

START UP CAPITAL NAVARRA, S.L.

B) Estado Abreviado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Euros)

	Capital Social	Participaciones Propias	Resultados de Ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio	Total
A) SALDO FINAL EJERCICIO 2014	**3.775.680**	**-**	**-1.837.969**	**-414.176**	**1.523.535**
I. Total Ingresos y Gastos Reconocidos	-	-	-	-217.749	-217.749
II. Operaciones con Socios o Propietarios	-770.500	-	761.531	-	-8.969
2. (-) Reducciones de Capital	-770.500	-	761.531	-	-8.969
III. Otras Variaciones de Patrimonio	-	-	-414.176	414.176	-
C) SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2015	**3.005.180**	**-**	**-1.490.614**	**-217.749**	**1.296.817**
I. Total Ingresos y Gastos Reconocidos	-	-	-	102.165	102.165
II. Operaciones con Socios o Propietarios	-1.695.020	-82.910	1.695.020	-	-82.910
2. (-) Reducciones de Capital	-1.695.020	-	1.695.020	-	-
3. Adquisiciones de participaciones propias	-	-82.910	-	-	-82.910
III. Otras Variaciones de Patrimonio	-	-	-217.749	217.749	-
C) SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2016	**1.310.160**	**-82.910**	**-13.343**	**102.165**	**1.316.072**

(1) Naturaleza, Actividades de la Sociedad

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

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

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

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

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

   c.1) La entidad concedente del préstamo participará en los beneficios netos con independencia de que, además, se acuerde un interés fijo.

   c.2) El prestatario no podrá anticipar la amortización de dichos créditos excepto cuando esta amortización anticipada se compense con una aportación equivalente de fondos propios, cuando tal aportación no provenga de regularización de activos. En ningún caso la amortización anticipada del crédito participativo podrá alterar la relación existente entre recursos propios y recursos ajenos.

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

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

(2) Bases de presentación

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de Start Up Capital Navarra, S.L. Las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2016 se han preparado de acuerdo el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, el cual fue modificado en 2016 por el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, así como el resto de la legislación mercantil vigente.

Las presentes cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2016 han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, en reunión del Consejo de Administración celebrada el 30 de marzo de 2017. Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales abreviadas formuladas del ejercicio 2016 serán aprobadas por la Junta General de Socios sin variaciones significativas.

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros auxiliares de contabilidad de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con la finalidad de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

(b) Comparación de la información

Las cuentas anuales abreviadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación abreviado, de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, del estado abreviado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria abreviada, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2015 aprobadas por la Junta General de Socios de fecha 29 de junio de 2016.

Tal y como se indica anteriormente, con efectos 1 de enero de 2016, ha resultado por primera vez de aplicación el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, por el que entre otras normas, se modifica el Plan General de Contabilidad. Asimismo, conforme a lo dispuesto en el mencionado Real Decreto 602/2016, en las presentes cuentas anuales no se incluye información comparativa en relación con el importe pagado en concepto de prima de seguro de responsabilidad civil de los administradores por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo (Nota 11 (b)).

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

La preparación de las cuentas anuales abreviadas requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. Los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los

que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales abreviadas se refieren, fundamentalmente, a la evaluación del deterioro de las inversiones en empresas asociadas.

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

(e) Empresa en funcionamiento

Al 31 de diciembre de 2015 las pérdidas de la Sociedad dejaron reducido el "Patrimonio Neto" por debajo de mitad de la cifra de "Capital".

Por este motivo y para restablecer el equilibrio patrimonial, el 29 de junio de 2016 la Sociedad llevó a cabo una reducción del capital social para compensar pérdidas por importe de 1.695.020 euros (Nota 7).

A 31 de diciembre de 2016, la situación financiero patrimonial de la Sociedad generada al cierre del ejercicio anterior ha quedado subsanada.

(3) Aplicación de Resultados

La propuesta de distribución de los beneficios del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Socios es la siguiente:

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

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

La aplicación de las pérdidas de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, aprobada por la Junta General de Accionistas el 29 de junio de 2016 consistió en su traspaso íntegro al epígrafe de "Resultados 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.

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

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

(viii) *Pasivos financieros*

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

(ix) *Bajas y modificaciones de pasivos financieros*

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

(b) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

(c) Provisiones y contingencias

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

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

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

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

(d) Ingresos por prestación de servicios

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

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

(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	
	2016	**2015**
Empresas asociadas		
Participaciones	779.934	1.076.140
Correcciones valorativas por deterioro	(150.000)	(413.140)
	629.934	**663.000**

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

	31.12.14	Altas	Bajas	31.12.15	Altas	Bajas	31.12.16
Participaciones en empresas asociadas	2.132.823	38.140	-1.094.823	1.076.140	49.934	-346.140	779.934
Deterioro	-1.362.278	-56.685	1.005.823	-413.140	-	263.140	-150.000
	770.545	**-18.545**	**-89.000**	**663.000**	**49.934**	**-83.000**	**629.934**

El detalle de las altas y bajas del ejercicio 2016, es el siguiente:

			Bajas			
		Altas	Coste	Provisión	Precio de venta	B°/ (Pérdida)
Tedcas Medical systems S.L.	2,19%	49.934	-	-	-	-
Plastic Repair Systems S.L.	19,07%	-	- 263.140	263.140	116.690	116.690
IN2 Printing Solutions S.L.	18,83%	-	- 83.000	-	224.034	141.034
		49.934	**- 346.140**	**263.140**	**340.724**	**257.724**

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

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

			Bajas			
		Altas	Coste	Provisión	Precio de venta	B°/ (Pérdida)
Plastic Repair System 2011, S.L.	19,07%	38.140	-	-56.685	-	-
Embelectronic, S.L. (1)	13,95%	-	-80.000	80.000	-	-
Cromasa Identificación Electrónica, S.A. (2)	19,16%	-	-307.328	307.328	-	-
Reduce Destrucción Documental, S.L. (3)	40,00%	-	-156.000	132.000	24.000	-
Production and Innovation on Edible Coatings, S.L. (4)	25,76%	-	-101.500	61.500	40.000	-
K Seguridad e Innovación Tecnológica, S.L. (5)	29,41%	-	-200.000	175.000	25.000	-
Verduras del Reyno, S.L. (6)	24,90%	-	-249.995	249.995		-
		38.140	**-1.094.823**	**949.138**	**89.000**	**-**

(1) Compañía extinguida
(2) Baja por conclusión de concurso de acreedores
(3) El 11 de junio de 2015 se escritura la venta de la participación por un importe de 24 miles de euros. La Sociedad cobra 10 miles de euros al contado y el resto aplazado en 35 mensualidades.
(4) El 19 de junio de 2015 se escritura la venta de la participación por un importe de 40 miles de euros.
(5) El 26 de enero de 2015 se escritura la venta de la participación por un importe de 25 miles de euros. La Sociedad cobra 5 miles de euros al contado y el resto aplazado en dos anualidades con vencimientos 2016 y 2017.
(6) El 31 de julio de 2015 se escritura la venta de la participación por un precio vinculado al Ebitda normalizado de la sociedad en los ejercicios 2016, 2017 y 2018. La Sociedad no registró ningún efecto en su cuenta de resultados del ejercicio 2015 con motivo de esta venta.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, la Sociedad no ha percibido ningún importe en concepto de dividendos de estas sociedades.

b) Créditos a Largo plazo

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

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

(6) Activos Financieros por Categorías

(a) Activos financieros por categoría

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

	Euros	
	Créditos, derivados y otros	
	2016	2015
Préstamos y partidas a cobrar		
Créditos a empresas	38.162	-
Otros activos financieros	281.717	481.930
Total Activos Financieros a corto plazo	**319.879**	**481.930**
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		
Deudores varios	7.019	18.594
Total	**7.019**	**18.594**
Total Activos Financieros a largo plazo	**326.898**	**500.524**

(b) Inversiones Financieras a Corto Plazo

El epígrafe de "Créditos a empresas" a 31 de diciembre de 2016 recoge los saldos pendientes de cobro por enajenaciones de ciertas participaciones de ejercicios anteriores cuyo vencimiento se sitúa en el ejercicio 2017 (Nota 5 (b)).

El epígrafe de "Otros activos financieros" a 31 de diciembre de 2016 y 2015, se corresponde, principalmente, con inversiones realizadas en valores de renta fija que devengan intereses a tipos de mercado. A 31 de diciembre de 2016, el vencimiento de dichos contratos se sitúa entre los meses de abril y agosto del ejercicio 2017.

(7) Patrimonio Neto y Fondos Propios

(a) Capital escriturado

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.

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

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	Ejercicio 2016			Ejercicio 2015		
Socios	Nº acciones	Participación	% capital	Nº acciones	Participación	% capital
Sodena S.L.	2.766	663.840	50,67%	2.766	1.522.683	50,67%
CEIN S.L.	482	115.680	8,83%	482	265.341	8,83%
Caixa Emprendedor XXI, S.A.	422	101.280	7,73%	422	232.311	7,73%
Caja Rural de Navarra	240	57.600	4,40%	240	132.120	4,40%
Caja Laboral Popular	240	57.600	4,40%	240	132.120	4,40%
Popular de Participaciones Financieras, SCR, S.A.	240	57.600	4,40%	240	132.120	4,40%
Gabinete A3 Inversiones y Proyectos S.A.	-	-	-	181	99.640,5	3,32%
Acciona Energía S.A.	151	36.240	2,77%	151	83.125,5	2,77%
Gamesa Corporación Tecnológica S.A.	120	28.800	2,20%	120	66.060	2,20%
Otros socios	617	148.080	11,30%	617	339.658,5	11,30%
Participaciones propias	181	43.440	3.32%	-	-	-
TOTAL	**5.459**	**1.310.160**	**100,00%**	**5.459**	**3.005.179,5**	**100,00%**

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

(8) Pasivos Financieros

(a) Pasivos financieros por categorías

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

	Euros	
	Derivados y otros	
	2016	2015
Débitos y partidas a pagar		
Deudas con empresas del grupo y asociadas a c/p	28.486	28.486
Acreedores varios	2.857	1.205
Total pasivos financieros	**31.343**	**29.691**

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

El periodo medio de pago a proveedores durante el ejercicio 2016 ha sido de 36 días (35 días en el ejercicio 2015).

El ratio de operaciones pagadas durante el ejercicio 2016 asciende a 31 días (36 días en el ejercicio 2015), siendo el ratio de operaciones pendientes de pago de 24 días (1 día en el ejercicio 2015).

El total de pagos realizados asciende a 147.975 euros (147.194 euros en el ejercicio 2015), siendo el importe de pagos pendientes de 31.751 euros (30.097 euros en el ejercicio 2015).

(9) Situación Fiscal

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

	Euros	
	2016	2015
Activos corrientes por retenciones	512	5.090
Otras deudas con las AAPP		
IVA	408	406

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

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

(a) Impuesto sobre Beneficios

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

	Euros	
	2016	2015
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	102.165	-217.749
Diferencias Temporales	-232.424	-38.735
Base Imponible negativa(Resultado fiscal)	-130.259	-256.484

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 2016, se dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

Año de origen	Euros	Compensable Hasta
2003	51.409	2018
2004	23.700	2019
2005	341.028	2020
2007	106.631	2022
2008	58.691	2023
2009	388.369	2024
2010	459.350	2025
2011	640.949	2026
2012	907.599	2027
2013	372.018	2028
2014	342.306	2029
2015	256.484	2030
2016	130.259	2031
	4.078.793	

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

Comoquiera que la Sociedad no tenía registrados activos y pasivos por impuesto diferido a 31 de diciembre de 2015 y 2016, el cambio del tipo de gravamen general comentado anteriormente, no ha supuesto ningún efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2016.

(10) Información Medioambiental

Durante los ejercicios 2016 y 2015, la Sociedad no ha incurrido en costes significativos en materia de actuaciones medioambientales.

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

(11) Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas

(a) Saldos y transacciones con partes vinculadas

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

	Euros	
	2016	**2015**
Acreedores	28.486	28.486
Gastos		
Otros servicios recibidos	113.943	113.943

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

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

Durante los ejercicios 2016 y 2015 los Administradores de la Sociedad no han devengado remuneración alguna por ningún concepto, no habiéndoles sido concedido anticipo o préstamo alguno.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 2016 y 2015, no existían anticipos ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración, ni había obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.

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

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

(12) Honorarios de Auditoría

La empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad ha devengado durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 honorarios y gastos por servicios profesionales de auditoría por importe de 3.100 euros (3.100 euros a 31 de diciembre de 2015).

START UP CAPITAL NAVARRA, S.L.

Detalle de las Participaciones en Empresas Asociadas
e información Financiera adicional

31 de diciembre de 2016

	Euros						
	Valor participación	Deterioro	Patrimonio neto	% Participación	Domicilio social	Actividad Principal	Firma auditoría
Bionanoplus, S.L.	330.000	-	1.236.989	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.	Javier Azparren
Applied Foods, S.L.	150.000	-150.000	En liquidación	34,31%	Tudela (Navarra)	Desarrollo y elaboración de adhesivos comestibles a partir de biopolímeros alimentarios.	Sin auditoría
Tedcas Medical systems S.L.	49.934	-	731.703	2,19%	Noain (Navarra)	Desarrollo y elaboración de aplicaciones informáticas de tipo médico.	Pablo Martínez
Getting Robotika, S.L.	250.000	-	538.939	19,23%	Alsasua (Navarra)	Explotación de células de rebarbado de piezas con superficies curvilíneas.	Javier Azparren
	779.934	**-150.000**					

Este Anexo forma parte de la nota 5 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas de 2016

START UP CAPITAL NAVARRA, S.L.

Detalle de las Participaciones en Empresas Asociadas
e información Financiera adicional

Anexo I
Página 2 de 2

31 de diciembre de 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 Díaz
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**					

DILIGENCIA DE FIRMAS RELATIVA A LAS CUENTAS ANUALES DE START UP CAPITAL NAVARRA, S.L.
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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 MUNARRIZ ALDAZ
POPULAR DE PARTICIPACIONES FINANCIERAS, S.C.R., S.A.) Fdo:_____	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	CAJA LABORAL POPULAR Fdo:_____ D LUIS CONDIAL
LABORATORIOS CINFA, S.A. Fdo:_____	