



AZKOYEN®
GROUP



2012

Informe Anual
Annual Report





AZKOYEN®
GROUP



Índice Index

Carta del Presidente Letter from the Chairman	5 5
Compañías del Grupo Azkoyen y principales magnitudes Azkoyen Group Companies and Financial Highlights	9 9
Informe de Auditoría y Cuentas Anuales Consolidadas Auditors' Report and Consolidated Financial Statements	13 13
Informe Anual de Gobierno Corporativo Annual Report on Corporate Governance	141 141







AZKOYEN®
GROUP



Carta del Presidente
Letter from the Chairman

1



Carta del Presidente

Letter from the Chairman

Estimados Accionistas,

Un año más tengo el honor de dirigirme a ustedes como Presidente de Azkoyen para informarles, brevemente, sobre los hechos relevantes más importantes que se han producido en el ejercicio 2012, en el que nos hemos tenido que enfrentar a unos escenarios macro y microeconómicos muy complejos en los mercados donde operamos. Pese a todo continuamos realizando importantes avances en el aumento de la eficiencia de nuestra empresa, lo que ha revertido en los resultados de la compañía.

Azkoyen ha perseverado en sus esfuerzos para adaptar la operativa de la compañía a la realidad económica y sectorial actual, habiendo fortalecido el balance reduciendo su deuda en 9,2M€ en 2012 y, posteriormente, consiguiendo refinanciar la misma, ya en el ejercicio 2013, dos logros que permiten a Azkoyen disponer de la estructura financiera adecuada para un mejor desarrollo de su actividad, objetivo que veníamos persiguiendo desde 2010.

Este hecho no va a relajar la política del control de capital circulante y el mayor ejercicio de austeridad que llevamos aplicando en la compañía en los últimos años, teniendo como objetivo el obtener una ventaja competitiva de este estricto control de costes.

El resultado de la compañía en 2012 ha sido de 14,3M€ de Ebitda con unos beneficios netos de 1,1 M€, lo que representa un notable avance sobre el año anterior que arrojó 12,0 M€ de Ebitda y 0,018 M€ de beneficios neto.

Cabe también destacar que en el mes de marzo de 2012 se adquirió el 9% del capital social de la empresa del grupo Primion, que todavía mantenía en su poder el anterior propietario, habiendo lanzado el 7 de mayo de este año una OPA sobre el 11,6% del capital restante, para controlar e impulsar el mejor desarrollo futuro de esta sociedad.

Dear Shareholders,

For yet another year, I have the honor of addressing you as Chairman of Azkoyen to briefly inform you of the most important relevant events that have occurred during the 2012 financial year, a year in which we have had to face very complex macro and microeconomic situations in the markets where we operate. In spite of it all, we continue to make significant progress towards the increased efficiency of our company, which is reflected in our results.

Azkoyen has persevered in its efforts to adapt the company's operations to the current economic reality in the sector, having strengthened our bottom line and reduced our debt by €9.2 million in 2012. We were then able to refinance this debt, and during the 2013 financial year, two achievements have enabled Azkoyen to have a suitable financial structure to better perform its activity, a goal we have pursued since 2010.

This does not mean we will relax our working capital policy and efforts towards greater austerity that we have been applying in the company in recent years, as we will continue to pursue our goal of gaining a competitive advantage from this strict cost control.

The company's results in 2012 have been an EBITDA of €14.3 million, with net profits of €1.1 million, which represent a notable improvement over the previous year, which produced an EBITDA of €12.0 million and net profits of €0.018 million.

It should also be mentioned that in the month of March 2012, 9% of the share capital was purchased in the Primion Group company that remained under the control of its previous owner, and a take over bid was launched on May 7 of this year for the remaining 11.6% of the stock, in order to control and promote better future development of this company.



Todavía nos queda un buen camino para continuar mejorando nuestros márgenes y conseguir el crecimiento necesario para ofrecer la rentabilidad esperada por nuestros accionistas.

No quisiera terminar estas breves líneas sin aprovechar la ocasión de felicitar a todas las personas que han hecho posible alcanzar esta mejora de resultados. Sin su compromiso y esfuerzola misma no hubiera sido posible.

Un año más, señores accionistas, muchas gracias por su apoyo y confianza.

Cordialmente,

JUAN MIGUEL SUCUNZA

Presidente del Consejo de Administración de Azkoyen

27 de junio de 2013

We still have a long road ahead of us as we continue to improve our margins and attain the growth necessary to offer the profit levels our shareholders expect.

I don't want to end these brief lines without taking the opportunity to congratulate all those who have made it possible to achieve this improvement in our results. Without your commitment and effort, this would not have been possible.

For yet another year, I would like to thank you, our shareholders, for your support and trust.

Best regards,

JUAN MIGUEL SUCUNZA

Chairman of the Board of Directors of Azkoyen

June 27, 2013





AZKOYEN®
GROUP



Compañías del Grupo Azkoyen
y principales magnitudes

Azkoyen Group Companies
and Financial Highlights

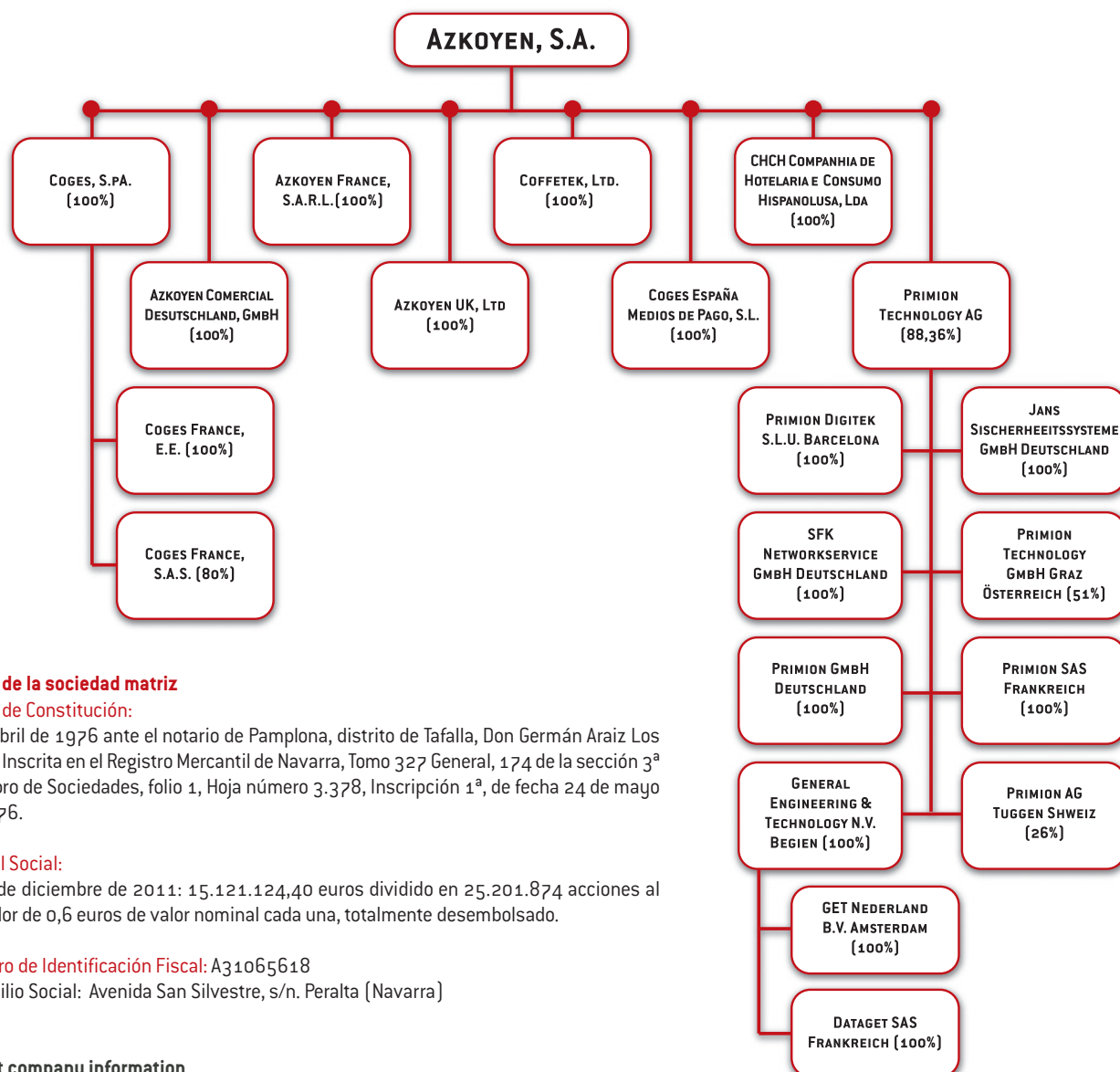
2





Compañías del Grupo Azkoyen

Azkoyen Group Companies



Datos de la sociedad matriz

Fecha de Constitución:

9 de abril de 1976 ante el notario de Pamplona, distrito de Tafalla, Don Germán Araiz Los Arcos. Inscrita en el Registro Mercantil de Navarra, Tomo 327 General, 174 de la sección 3ª del Libro de Sociedades, folio 1, Hoja número 3.378, Inscripción 1ª, de fecha 24 de mayo de 1976.

Capital Social:

Al 31 de diciembre de 2011: 15.121.124,40 euros dividido en 25.201.874 acciones al portador de 0,6 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsado.

Número de Identificación Fiscal: A31065618

Domicilio Social: Avenida San Silvestre, s/n. Peralta (Navarra)

Parent company information

Incorporation:

Date: April 9, 1976. Notary: Mr. Germán Araiz Los Arcos, Notary public for Pamplona – Tafalla District. Inscription: Mercantile Register of Navarre, Tome 327 General, 174 of Section 3 of Companies Register, Page 1, Sheet 3,378, 1st Inscription, date May 24, 1976.

Share Capital:

At 31/12/2011: 15,121,124.40 euros represented 25,201,874 bearer shares with a nominal value of 0.6 euros each, fully paid in.

Tax identification number: A31065618

Registered address: Avenida San Silvestre, s/n. Peralta (Navarra)

Principales magnitudes

Financial Highlights

PLANTILLA Y CIFRAS DE VENTAS / SALES AND PERSONNEL FIGURES

	2012	2011	2010	2009	2008
Plantilla media / Average number of personnel	728	755	925	1.053	743
Ventas netas (en miles de euros) (*) / Net sales (Thousands of €) (*)	118.460	122.708	133.829	162.515	148.368
Mercado interior / Domestic market	19.673	18.714	33.659	54.268	64.831
Mercados exteriores / Foreign markets	98.787	103.994	100.170	108.247	83.537

(*) Incluye las ventas correspondientes a operaciones interrumpidas

(*) Including the sales from discontinued operations

RESULTADOS (en miles de euros) / RESULTS (Thousands of €)

	2012	2011	2010	2009	2008
Beneficios antes de impuestos / Profits before tax	2.980	1.148	4.619	(3.696)	5.799
Beneficios después de impuestos / Profits after tax	1.103	18	(1.796)	(4.518)	1.787
Beneficio neto por acción (en euros) / Net profit per share	0,47	0,02	(0,07)	(0,19)	0,07

INVERSIONES (en miles de euros) / INVESTMENTS (Thousands of €)

	2012	2011	2010	2009	2008
Inversiones inmovilizado material / Investments in tangible fixed assets	1.518	1.562	1.281	2.840	6.328

CIFRAS DE BALANCE (en miles de euros) / BALANCE SHEET FIGURES (Thousands of €)

	2012	2011	2010	2009	2008
Recursos propios / Shareholder's equity	75.727	73.111	72.506	72.918	76.786
Activos totales medios (ATM) / Total average assets (TAA)	166.986	175.862	195.520	227.552	204.015
ROA (Rentabilidad de activos totales medios) / PTAA (Profitability of total average assets)	2,7%	1,8%	0,9%	0,5%	3,0%
Rentabilidad de los fondos propios / Profitability of Shareholder's equity	1,5%	0,0%	-2,4%	-5,8%	2,4%





Informe de Auditoria
y Cuentas Anuales
Consolidadas

Auditors' Report and
Consolidated Financial
Statements

3





Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

Deloitte.

Avda. Pío XII, 30 bis
31008 Pamplona
España

Tel.: +34 948 17 00 86
Fax: +34 948 17 27 91
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Azkoyen, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Azkoyen, S.A. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (que conjuntamente forman el Grupo Azkoyen) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la Nota 2.1 de la memoria adjunta, los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2012 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Azkoyen, S.A. y sociedades dependientes que conjuntamente forman el Grupo Azkoyen al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.
3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto del contenido de la Nota 14, en la que se indica que, en 2012, la Sociedad dominante inició un proceso formal de negociación con sus entidades financieras sindicadas con objeto de lograr para el conjunto de la deuda con las mismas una estructura más equilibrada. A la fecha de este informe aún no se había cerrado dicho proceso, que sigue su curso ordinario, estimando los Administradores que se cerrará el acuerdo en las próximas semanas.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo Azkoyen, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Azkoyen, S.A. y sociedades dependientes.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

Ignacio Lezáun
28 de febrero de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2013 N° 16/13/00177
COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

Auditors' Report on Consolidated Financial Statements

Deloitte.

Deloitte, S.L.
Ercilla, 24
48011 Bilbao
España
Tel.: +34 944 44 70 00
Fax: +34 944 70 08 23
www.deloitte.es

Translation of a report originally issued in Spanish based on our work performed in accordance with the audit regulations in force in Spain and of consolidated financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with the regulatory financial reporting framework applicable to the Group (see Notes 2 and 32). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

AUDITORS' REPORT ON CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

To the Shareholders of Azkoyen, S.A.:

1. We have audited the consolidated financial statements of Azkoyen, S.A. (the Parent) and Subsidiaries (which together form the Azkoyen Group), which comprise the consolidated balance sheet at 31 December 2012 and the related consolidated income statement, consolidated statement of comprehensive income, consolidated statement of changes in equity, consolidated statement of cash flows and notes to the consolidated financial statements for the year then ended. As indicated in Note 2.1 to the accompanying consolidated financial statements, the Parent's directors are responsible for the preparation of the Group's consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and the other provisions of the regulatory financial reporting framework applicable to the Group. Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements taken as a whole based on our audit work performed in accordance with the audit regulations in force in Spain, which require examination, by means of selective tests, of the evidence supporting the consolidated financial statements and evaluation of whether their presentation, the accounting principles and policies applied and the estimates made comply with the applicable regulatory financial reporting framework.
2. In our opinion, the accompanying consolidated financial statements for 2012 present fairly, in all material respects, the consolidated equity and consolidated financial position of Azkoyen, S.A. and Subsidiaries which together form the Azkoyen Group at 31 December 2012, and the consolidated results of their operations and their consolidated cash flows for the year then ended, in conformity with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and the other provisions of the regulatory financial reporting framework applicable to the Group.
3. Without qualifying our audit opinion, we draw attention to Note 14 to the accompanying consolidated financial statements, which indicates that in 2012 the Parent initiated formal negotiations with its syndicate of banks in order to achieve a more balanced structure for its bank borrowings taken as a whole. At the date of this report the aforementioned process had not yet been completed, although it was progressing according to schedule, and the directors consider that an agreement will be reached in the coming weeks.
4. The accompanying consolidated directors' report for 2012 contains the explanations which the Parent's directors consider appropriate about the Azkoyen Group's situation, the evolution of its business and other matters, but is not an integral part of the consolidated financial statements. We have checked that the accounting information in the consolidated directors' report is consistent with that contained in the consolidated financial statements for 2012. Our work as auditors was confined to checking the consolidated directors' report with the aforementioned scope, and did not include a review of any information other than that drawn from the accounting records of Azkoyen, S.A. and Subsidiaries.

DELOITTE, S.L.
Registered in ROAC under no. S0692



Ignacio Lezáun
28 February 2013

Deloitte, S.L. inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 13.650, sección 8ª, folio 188, hoja M-54414, inscripción 96ª. C.I.F.: B-79104469.
Domicilio social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, Torre Picasso, 28020, Madrid.



Cuentas Anuales Consolidadas

Balances de Situación Consolidados al 31 de Diciembre de 2012 y 2011 (*)

ACTIVO	Notas	31.12.2012	31.12.2011 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inmovilizado intangible-			
Fondo de comercio	Nota 4	50.438	50.438
Otro inmovilizado intangible	Nota 5	11.780	14.712
Inmovilizado material	Nota 6	22.902	24.282
Inversiones inmobiliarias	Nota 6.2	5.715	7.519
Activos financieros no corrientes	Nota 8	766	1.197
Activos por impuesto diferido	Nota 23.5	7.844	7.900
Total activo no corriente		99.445	106.048
ACTIVO CORRIENTE			
Existencias	Nota 10	15.095	17.027
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	Nota 11	37.288	38.688
Otros deudores	Nota 11	443	394
Activos por impuestos corrientes	Nota 11	981	1.454
Activos financieros corrientes	Nota 8	409	619
Otros activos corrientes	Nota 9	626	788
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 11	7.085	6.656
Total activo corriente		61.927	65.626
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	Nota 19		925
TOTAL ACTIVO		161.372	172.599
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	31.12.2012	31.12.2011 (*)
PATRIMONIO NETO	Nota 12		
Fondos Propios			
Capital social	Nota 12.1	15.121	15.121
Reservas	Notas 12.2 y ss	65.640	64.051
Acciones en Patrimonio Propias	Notas 12.5 y 12.6	(5.303)	(5.356)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		1.125	405
Ajustes por cambio de valor	Nota 12.7		
Operaciones de cobertura		(374)	(562)
Diferencias de conversión		(482)	(548)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE		75.727	73.111
INTERESES MINORITARIOS		2.818	4.959
Total Patrimonio Neto	Nota 12.10	78.545	78.070
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones no corrientes	Nota 13	770	1.267
Deudas con entidades de crédito	Nota 14	9.250	19.698
Ingresos diferidos	Nota 16	140	148
Pasivos por impuesto diferido	Nota 23.5	4.238	4.567
Otros pasivos no corrientes	Nota 15	2.721	2.823
Total pasivo no corriente		17.119	28.503
PASIVO CORRIENTE			
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros	Nota 14	39.466	38.109
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 15	23.704	25.453
Ingresos diferidos	Nota 16	1.734	1.631
Pasivos por impuesto corriente	Nota 23.3	804	833
Total pasivo corriente		65.708	66.026
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		161.372	172.599

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

[Notas 1 a 3] [Miles de Euros]

Las Notas explicativas 1 a 31 de la memoria consolidada junto con los Anexos adjuntos forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2012.

Consolidated Financial Statements

Consolidated Balance Sheets at 31 December 2012 and 2011 (*)

ASSETS	Notes	31.12.2012	31.12.2011 (*)
NON-CURRENT ASSETS			
Intangible assets			
Goodwill	Note 4	50.438	50.438
Other intangible assets	Note 5	11.780	14.712
Property, plant and equipment	Note 6	22.902	24.282
Investment property	Note 6.2	5.715	7.519
Non-current financial assets	Note 8	766	1.197
Deferred tax assets	Note 23.5	7.844	7.900
Total non-current assets		99.445	106.048
CURRENT ASSETS			
Inventories	Note 10	15.095	17.027
Trade and other receivables			
Trade receivables for sales and services	Note 11	37.288	38.688
Other receivables	Note 11	443	394
Current tax assets	Note 11	981	1.454
Current financial assets	Note 8	409	619
Other current assets	Note 9	626	788
Cash and cash equivalents	Note 11	7.085	6.656
Total current assets		61.927	65.626
NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE	Note 19		925
TOTAL ASSETS		161.372	172.599
EQUITY AND LIABILITIES	Notes	31.12.2012	31.12.2011 (*)
EQUITY	Note 12		
Shareholders' equity			
Share capital	Note 12.1	15.121	15.121
Reserves	Notes 12.2 et seq	65.640	64.051
Treasury shares	Notes 12.5 and 12.6	(5.303)	(5.356)
Profit for the year attributable to the Parent		1.125	405
Valuation adjustments	Note 12.7		
Hedge operations		(374)	(562)
Exchange differences		(482)	(548)
EQUITY ATTRIBUTABLE TO THE PARENT		75.727	73.111
NON-CONTROLLING INTERESTS	Note 12.10	2.818	4.959
Total equity		78.545	78.070
NON-CURRENT LIABILITIES			
Long-term provisions	Note 13	770	1.267
Bank borrowings	Note 14	9.250	19.698
Deferred income	Note 16	140	148
Deferred tax liabilities	Note 23.5	4.238	4.567
Other non-current liabilities	Note 15	2.721	2.823
Total non-current liabilities		17.119	28.503
CURRENT LIABILITIES			
Bank borrowings, bonds or other	Note 14	39.466	38.109
Trade and other payables	Note 15	23.704	25.453
Deferred income	Note 16	1.734	1.631
Current tax liabilities	Note 23.3	804	833
Total current liabilities		65.708	66.026
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		161.372	172.599

(*) Presented for comparison purposes only.

Translation of consolidated financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with the regulatory financial reporting framework applicable to the Group (see Notes 2 and 32). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

(Notes 1 to 3) (Thousands of Euros)

Notes 1 to 32 to the consolidated financial statements and the Appendices are an integral part of the consolidated balance sheet at 31 December 2012.

Cuentas Anuales Consolidadas

Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de Diciembre de 2012 y 2011 (*)

	Notas	(Debe) / Haber 31.12.2012	31.12.2011(*)
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 17	118.460	122.708
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	Nota 10	(1.167)	1.095
Aprovisionamientos	Nota 20.1	(41.296)	(47.392)
Otros ingresos de explotación	Nota 17	3.084	3.628
Gastos de personal	Nota 20.2	(43.014)	(45.056)
Otros gastos de explotación		(20.602)	(21.338)
Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	(7.176)	(8.116)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	Nota 17	8	20
Variación de las provisiones de tráfico	Notas 10 y 11	(1.179)	(1.509)
Excesos de provisiones			570
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado			
Resultado por enajenaciones de Inmovilizado	Nota 17	(491)	96
Deterioro del Inmovilizado	Notas 4 y 5	(429)	(576)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		6.198	4.130
Ingresos financieros	Nota 21	99	198
Gastos financieros	Nota 22	(3.329)	(3.209)
Diferencias de cambio	Notas 21 y 22	12	29
RESULTADO FINANCIERO		(3.218)	(2.982)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		2.980	1.148
Impuestos sobre beneficios	Nota 23	(1.877)	(1.130)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		1.103	18
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		1.103	18
a) Resultado atribuido a la entidad dominante		1.125	405
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios		(22)	(387)
BENEFICIO POR ACCIÓN (en euros)			
Básico y diluido - De operaciones continuadas	Nota 25	0,4653	0,0167
Básico y diluido - De operaciones continuadas e interrumpidas		0,4653	0,0167

(*) Se presentan única y exclusivamente, a efectos comparativos.

[Notas 1 a 3] (Miles de Euros)

Las Notas explicativas 1 a 31 de la memoria consolidada junto con los Anexos adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2012.

Consolidated Financial Statements

Consolidated Income Statements for the years ended 31 december 2012 and 2011[*]

		[Debit] / Credit	
	Notes	31.12.2012	31.12.2011 (*)
Continuing operations:			
Revenue	Note 17	118.460	122.708
Variation in inventories of finished goods and work in progress	Note 10	(1.167)	1.095
Cost of sales	Note 20.1	(41.296)	(47.392)
Other operating income	Note 17	3.084	3.628
Staff costs	Note 20.2	(43.014)	(45.056)
Other operating expenses		(20.602)	(21.338)
Depreciation and amortisation	Notes 5 and 6	(7.176)	(8.116)
Grants related to non-financial assets and others released to income	Note 17	8	20
Change in trade provisions	Notes 10 and 11	(1.179)	(1.509)
Excessive provisions		-	570
Impairment losses and gains (losses) on disposal of assets			
Gains (losses) on disposal of assets	Note 17	(491)	96
Impairment losses	Notes 4 and 5	(429)	(576)
OPERATING PROFIT		6.198	4.130
Finance income	Note 21	99	198
Finance costs	Note 22	(3.329)	(3.209)
Exchange differences	Notes 21 and 22	12	29
NET FINANCE COST		(3.218)	(2.982)
PROFIT BEFORE TAX		2.980	1.148
Income tax	Note 23	(1.877)	(1.130)
PROFIT FOR THE YEAR FROM CONTINUING OPERATIONS		1.103	18
CONSOLIDATED PROFIT FOR THE YEAR		1.103	18
a) Profit for the year attributable to the parent		1.125	405
b) Loss for the year attributable to non-controlling interests		(22)	(387)
EARNINGS PER SHARE (euros)			
Basic and diluted - From continuing operations	Note 25	0,4653	0,0167
Basic and diluted - From continuing and discontinued operations		0,4653	0,0167

(*) Presented for comparison purposes only.

Translation of consolidated financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with the regulatory financial reporting framework applicable to the Group (see Notes 2 and 32). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

(Notes 1 to 3) (Thousands of Euros)

Notes 1 to 32 to the consolidated financial statements and the Appendices are an integral part of the consolidated income statement for the year ended 31 December 2012.



Cuentas Anuales Consolidadas

Estado del resultado global consolidado correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 (*)

	Notas	31.12.2012	31.12.2011 (*)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		1.103	18
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO			
Por cobertura de flujos de efectivo	12 y 15	188	167
Diferencias de conversión	12	66	67
		254	234
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:			
Por coberturas de flujos de efectivo		-	-
		-	-
RESULTADO GLOBAL TOTAL		1.357	252
a) Atribuidos a la entidad dominante		1.379	639
b) Atribuidos a intereses minoritarios		(22)	(387)

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

(Notas 1 a 3) (Miles de Euros)

Las Notas 1 a 31 de la Memoria consolidada adjunta junto con los Anexos forman parte integrante del del estado del resultado global consolidado del ejercicio 2012.

Consolidated Financial Statements

Consolidated comprehensive income statement for the years ended 31 December 2012 and 2011 (*)

	Notes	31.12.2012	31.12.2011 (*)
CONSOLIDATED PROFIT FOR THE YEAR		1.103	18
INCOME AND EXPENSE RECOGNISED DIRECTLY IN EQUITY			
From cash flow hedges	12 and 15	188	167
Translation differences	12	66	67
		254	234
AMOUNTS TRANSFERRED TO THE INCOME STATEMENT:			
From cash flow hedges		-	-
		-	-
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME		1.357	252
a) Attributable to the parent company		1.379	639
b) Attributable to non-controlling interests		(22)	(387)

(*) Presented for comparison purposes only.

Translation of consolidated financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with the regulatory financial reporting framework applicable to the Group (see Notes 2 and 32). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

(Notes 1 to 3) (*) (Thousands of Euros)

Notes 1 to 32 to the consolidated financial statements and Appendices are an integral part of the consolidated comprehensive income statement for the year ended 31 December 2012.



Cuentas Anuales Consolidadas

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de Diciembre de 2012 y 2011 (*)

	Capital Suscrito	Reservas	Acciones Propias	Ajustes por cambios Nota 12.9 de valor	Resultado del Ejercicio Atribuido a la Sociedad Dominante	Intereses Minoritarios	Patrimonio Neto
Saldos al 31 de diciembre de 2010	15.121	64.741	(5.356)	(1.344)	(656)	5.363	77.869
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	405	(387)	18
Ajustes en patrimonio de valoración:	-	-	-	-	-	-	-
- Swap de tipo de interés, neto	-	-	-	167	-	-	167
- Diferencias de conversión	-	-	-	67	-	-	67
Resultado global reconocido 2011	-	-	-	234	405	(387)	252
Resultado del ejercicio 2010 (distribución)	-	(656)	-	-	656	-	-
Otros	-	(34)	-	-	-	(10)	(44)
Compras adicionales Grupo Primion	-	-	-	-	-	(7)	(7)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	15.121	64.051	(5.356)	(1.110)	405	4.959	78.070
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	1.125	(22)	1.103
Ajustes en patrimonio de valoración (Nota 12.7)	-	-	-	-	-	-	-
- Swap de tipo de interés	-	-	-	188	-	-	188
- Diferencias de conversión	-	-	-	66	-	-	66
Resultado global reconocido en 2012	-	-	-	254	1.125	(22)	1.357
Resultado del ejercicio 2011 (distribución)	-	405	-	-	(405)	-	-
Otros	-	(34)	53	-	-	(1)	18
Compras adicionales Grupo Primion	-	1.218	-	-	-	(2.118)	(900)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	15.121	65.640	(5.303)	(856)	1.125	2.818	78.545

(*) El movimiento de 2011 se presenta exclusivamente a efectos comparativos.

(Notas 1 a 3) (Miles de Euros)

Las Notas 1 a 31 descritas en la Memoria consolidada adjunta junto con los Anexos forman parte integrante de este estado de cambios en el patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2012.

Consolidated Financial Statements

Consolidated statement of changes in equity for the years ended 31 December 2012 and 2011 (*)

	Issued Capital	Reserves	Treasury Shares	Valuation adjustments recognised in equity Note 12.9	Profit (loss) for the year Attributed to the Parent	Non- controlling Interests	Total Equity
Balances at 31 December 2010	15.121	64.741	(5.356)	(1.344)	(656)	5.363	77.869
Profit (loss) for the year	-	-	-	-	405	(387)	18
Valuation adjustments recognised in equity	-	-	-	-	-	-	-
- Interest rate swap, net	-	-	-	167	-	-	167
- Translation differences	-	-	-	67	-	-	67
Comprehensive income recognised in 2011	-	-	-	234	405	(387)	252
Profit (loss) 2010 (distribution)	-	(656)	-	-	656	-	-
Other	-	(34)	-	-	-	(10)	(44)
Further purchases, Primion Group	-	-	-	-	-	(7)	(7)
Balances at 31 December 2011	15.121	64.051	(5.356)	(1.110)	405	4.959	78.070
Profit (loss) for the year	-	-	-	-	1.125	(22)	1.103
Valuation adjustments recognised in equity (Note 12.7)	-	-	-	-	-	-	-
- Interest rate swap	-	-	-	188	-	-	188
- Translation differences	-	-	-	66	-	-	66
Comprehensive income recognised in 2012	-	-	-	254	1.125	(22)	1.357
Profit (loss) 2011 (distribution)	-	405	-	-	(405)	-	-
Other	-	(34)	53	-	-	(1)	18
Further purchases, Primion Group	-	1.218	-	-	-	(2.118)	(900)
Balances at 31 December 2012	15.121	65.640	(5.356)	(856)	1.125	(2.818)	78.545

(*) Movements in 2011 are presented for comparison purposes only.

Translation of consolidated financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with the regulatory financial reporting framework applicable to the Group (see Notes 2 and 32). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

(Notes 1 to 3) (Thousands of Euros)

Notes 1 to 32 to the consolidated financial statements and the Appendices are an integral part of this consolidated statement of changes in equity for the year ended 31 December 2012.



Cuentas Anuales Consolidadas

Estados de flujos de efectivo consolidados de las operaciones continuadas en los ejercicios terminados el 31 de Diciembre de 2012 y 2011(*) (Notas 1 a 3)
(Miles de Euros)

	Notas	31.12.2012	31.12.2011(*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		10.745	(726)
Resultado consolidado antes de impuestos de las operaciones continuadas		2.980	1.148
Ajustes del resultado:			
Amortización del inmovilizado e inversiones inmobiliarias	Notas 5 y 6	7.176	8.116
Resultados por enajenación del inmovilizado		491	(96)
Imputación subvenciones		(8)	(20)
Deterioro del inmovilizado	Nota 4	429	576
Dotación insolvencias y otros	Nota 11	1.638	1.824
Deterioro de existencias	Nota 10	500	822
Gastos financieros		3.329	3.209
Ingresos financieros		(99)	(198)
Diferencias de cambio		(12)	(29)
Subvenciones incorporadas al ejercicio	Nota 15	-	(492)
Exceso de provisión y otros resultados de explotación	Nota 15	-	(830)
Otros		(401)	(611)
Cambios en el capital corriente			
Variación en:			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 11	(642)	(2.307)
Otros activos corrientes		635	291
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		(1.749)	(4.784)
Existencias	Nota 10	1.432	(2.004)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:			
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios	Nota 23	(1.625)	(2.574)
Pagos de intereses		(3.329)	(2.767)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(1.530)	1.985
Pagos por inversiones:			
Empresas del Grupo		(900)	(7)
Otros activos no corrientes	Nota 8		4.431
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	Notas 5 y 6	(3.108)	(3.069)
Otros activos		(159)	(16)
Cobros por desinversiones:			
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	Notas 5 y 6	1.897	396
Otros activos financieros		641	-
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:			
Cobros de intereses		99	250

Las Notas explicativas 1 a 31 descritas en la Memoria consolidada adjunta junto con los Anexos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2012.

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(8.786)	(1.268)
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:			
Disposiciones de deudas con entidades de crédito	Nota 14	3.611	7.144
Cancelación y amortización de deudas con entidades de crédito	Nota 14	(12.347)	(9.091)
Disposiciones de otros pasivos a largo plazo		(103)	679
Ventas/(Compras) Acciones propias	Nota 12	53	
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS (Nota 19)	Nota 19		-
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES		429	(9)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO		6.656	6.665
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		7.085	6.656
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO			
Caja y bancos		7.085	6.656
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		7.085	6.656

(*) Se presenta a efectos exclusivamente comparativos.



Consolidated Financial Statements

Consolidated cash flow statements from continuing operations for the years ended
 31 December 2012 and 2011 (*) (Notes 1 to 3) (Thousands of Euros)

	Notes	31.12.2012	31.12.2011(*)
CASH FLOWS FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES		10.745	(726)
Consolidated profit before tax from continuing operations		2.980	1.148
Adjustments to profit (loss):			
Depreciation of property, plant, and equipment and investment property	Notes 5 and 6	7.176	8.116
Gains (losses) on disposal of assets		491	(96)
Release of grants to income		(8)	(20)
Impairment of non-current assets	Note 4	429	576
Provision for bad debts and other	Note 11	1.638	1.824
Impairment of inventories	Note 10	500	822
Finance costs		3.329	3.329
Finance income		(99)	(198)
Exchange differences		(12)	(29)
Government grants received in the year	Note 15	-	(492)
Excessive provisions and other operating income	Note 15	-	(830)
Other		(401)	(611)
Changes in working capital			
Change in:			
Trade and other receivables	Note 11	(642)	(2.307)
Other current assets		635	291
Trade and other payables		(1.749)	(4.784)
Inventories	Note 10	1.432	(2.004)
Other cash flows from operating activities:			
Income tax payments	Note 23	(1.625)	(2.574)
Interest paid	Note 14	(3.329)	(2.767)
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		(1.530)	1.985
Payments on investments:			
Group companies	Note 2.2.a.	(900)	(7)
Other non-current assets	Note 8		4.431
Property, plant and equipment, intangible assets and investment property	Notes 5 and 6	(3.108)	(3.069)
Other assets		(159)	(16)
Proceeds from disposals:			
Property, plant and equipment, intangible assets and investment property	Notes 5 and 6	1.897	396
Other financial assets	Note 14	641	-
Other cash flows from investing activities:			
Interest received		99	250

Translation of consolidated financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with the regulatory financial reporting framework applicable to the Group (see Notes 2 and 32). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

3

Notes 1 to 32 to the consolidated financial statements and the Appendices are an integral part of the consolidated cash flows statements for the year ended 31 December 2012.

CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		(8,786)	(1,268)
Proceeds from and (payments on) equity instruments:			
Proceeds from bank borrowings	Note 14	3,611	7,144
Cancellation and repayment of borrowings	Note 14	(12,347)	(9,091)
Proceeds from other non-current liabilities		(103)	679
Sales/(Purchases) of treasury shares	Note 12	53	
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	Note 19	429	(9)
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE YEAR		6,656	6,665
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF YEAR		7,085	6,656
COMPONENTS OF CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR			
Cash in hand and at banks		7,085	6,656
TOTAL CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF YEAR		7,085	6,665

(*) Presented for comparison purposes only.

Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

1. Actividades y composición del Grupo

Azkoyen, S.A. fue constituida con la denominación de Azkoyen Industrial, S.A. y por tiempo indefinido, con fecha 9 de abril de 1976. Posteriormente, con fecha 23 de noviembre de 1987, se realizó el cambio de denominación por el actual.

El domicilio social actual se encuentra en la Avenida San Silvestre, s/n de Peralta (Navarra).

El objeto social lo constituye:

- La fabricación y comercialización de máquinas expendedoras de productos estuchados y bebidas, máquinas seleccionadoras y devolvedoras de monedas, así como fabricación y comercialización de elementos destinados a su utilización en el sector de hostelería.
- La inversión en toda clase de empresas y sociedades, civiles, mercantiles o de otra naturaleza, existentes o que se creen, a través de la suscripción, adquisición, posesión o participación en sus títulos, valores, obligaciones y participaciones.
- La prestación de toda clase de servicios financieros, administrativos y de gestión en general a las sociedades participadas.

En la página web www.azkoyen.com y en su domicilio social, se pueden consultar los Estatutos Sociales y demás información pública sobre la Sociedad dominante.

Azkoyen, S.A. es cabecera de un grupo de sociedades dependientes ("Grupo Azkoyen" o "Grupo") que, en conjunto se dedican a la fabricación y comercialización de máquinas expendedoras de productos estuchados y bebidas, máquinas destinadas al sector de hostelería, máquinas seleccionadoras de monedas y otros medios de pago (Nota 2.2) y, en general, a cualquier otra actividad preparatoria o complementaria de las actividades anteriores. Adicionalmente el Grupo se dedica a la fabricación, comercialización e implantación de sistemas innovadores de software y hardware para el control de accesos, control de presencia y sistemas integrados de seguridad. Consecuentemente, Azkoyen, S.A. está obligada a elaborar, además de sus propias cuentas anuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Proceso de fusión 2011

Con fecha 24 de junio de 2011 la Junta General de Accionistas de la sociedad dominante aprobó en todo su contenido el Proyecto común de Fusión por absorción de Azkoyen Industrial, S.A.U. y Azkoyen Medios de Pago, S.A.U. (como sociedades absorbidas) y Azkoyen, S.A. (como sociedad absorbente) de 25 de marzo de 2011, Proyecto que fue presentado para su depósito en el Registro Mercantil el día 5 de mayo de 2011, y consta debidamente depositado en el Registro Mercantil de Navarra.

1. Group companies and their activities

Azkoyen, S.A. (the "Company" or the "parent company") was incorporated under the name Azkoyen Industrial, S.A. on 9 April 1976. It changed its registered name to Azkoyen, S.A. on 23 November 1987.

The Company's current registered address is Avenida San Silvestre, s/n, Peralta (Navarre).

Its corporate purpose is to:

- Manufacture and sell vending machines for packaged products and drinks, coin selection and change machines, and products used in the catering sector.
- Invest in all types of current and future companies and businesses, including general partnerships, corporations, etc., through the subscription, acquisition, ownership or shareholding of their securities, shares, debt instruments or holdings.
- Render all types of financial, administrative, managerial and other general services to subsidiaries.

The articles of association and other public information concerning the parent company may be consulted on its official website, www.azkoyen.com, and at its registered office.

Azkoyen, S.A. is the parent company of a group of subsidiaries ("Azkoyen Group" or "the Group") that engages in manufacturing and selling vending machines for packaged products and beverages, machinery used in the catering industry, coin selectors and other payment mechanisms (Note 2.2), and, in general, any other activity that is intended to prepare for or supplement the aforementioned activities. In addition, the Group manufactures, sells, and installs innovative software and hardware for access control, time recording and integrated security systems. Consequently, in addition to its own individual financial statements, Azkoyen, S.A. is required to prepare consolidated financial statements for the Group.

2011 Merger

On 24 June 2011, shareholders at the parent company's General Meeting approved the entire content of the planned merger and takeover of Azkoyen Industrial, S.A.U. and Azkoyen Medios de Pago, S.A.U. (targets) by Azkoyen, S.A. (acquirer) drawn up on 25 March 2011. The merger plan was duly filed with the Navarre Mercantile Register on 5 May 2011.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2012

Se aprobó la fusión por absorción de Azkoyen, S.A. (como sociedad absorbente) y las mercantiles Azkoyen Industrial, S.A.U. y Azkoyen Medios de Pago, S.A.U. (como sociedades absorbidas), con entera transmisión del patrimonio de las mercantiles absorbidas, que quedaron disueltas y extinguidas sin liquidación, incorporando en bloque todo su activo y pasivo a la sociedad absorbente, la mercantil Azkoyen, S.A., sin que fuera preciso realizar en la sociedad absorbente ningún aumento de capital, conforme al artículo 49.1.3º de la Ley de Modificaciones Estructurales, ya que Azkoyen, S.A. era titular directamente de la totalidad del capital social de Azkoyen Industrial, S.A.U. y Azkoyen Medios de Pago, S.A.U., no siendo por tanto necesario determinar el valor de las acciones en orden a establecer una ecuación de canje para las acciones de las sociedades absorbidas.

Las sociedades participante-s en esta operación de fusión optaron por acoger la operación de fusión al régimen especial contemplado en el Capítulo IX del Título X de la Ley Foral 24/1996 de 30 de diciembre del Impuesto sobre Sociedades de la Comunidad Foral de Navarra, siendo así ratificado por las Juntas Generales de Accionistas de las sociedades participantes. En este sentido, los requisitos de información que establece dicha norma están cubiertos en el Anexo de la memoria incluida en las Cuentas Anuales del ejercicio 2011 de Azkoyen, S.A. Asimismo, en dicha memoria se incluyen los principales aspectos del proyecto de fusión por absorción.

Dicho proceso de reorganización societaria se produjo con el fin de favorecer un proceso de integración que permita fortalecer las actividades que las sociedades realizan. De este modo, con el fin de hacer más eficiente la estructura del Grupo en España, los Órganos de Administración de las sociedades intervinientes en dicha fusión, considerando la complementariedad de sus actividades, entendían la necesidad de integrarse a fin de confluir sus actividades en una única persona jurídica, con una dirección y gestión única, que permitiese el aprovechamiento de sinergias, facilitando la utilización de los recursos comunes en los proyectos que se vayan a ejecutar.

Otros

El Grupo Azkoyen durante 2011 y 2010 llevó a cabo, dentro de su plan estratégico, una reordenación de las actividades realizadas con el objeto de lograr una rentabilidad adecuada de las mismas. Dentro de este proceso de reordenación, en 2010 inició un proceso de reestructuración para adecuar los recursos al nuevo perímetro del Grupo y a la situación actual de demanda, para la obtención de sinergias en costes mediante una reorganización y centralización de funciones y tareas (corporativas y de negocio) para reducción de costes fijos que incluía una reestructuración laboral. Dicha reestructuración supuso un Expediente de Rescisión en Navarra de 45 contratos de trabajo. En la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2011, el Grupo registró 754 miles de euros con abono

Approval was given for the takeover and merger by Azkoyen, S.A. (acquirer) of Azkoyen Industrial, S.A.U. and Azkoyen Medios de Pago, S.A.U. (targets), which were dissolved without liquidation with all their assets transferred to Azkoyen, S.A. As Azkoyen, S.A. directly owned the entire share capital of Azkoyen Industrial, S.A.U. and Azkoyen Medios de Pago, S.A.U., it did not need to increase capital in accordance with article 49.1.3 of the Law on Structural Changes in Companies, or to determine the value of the shares in order to establish an exchange ratio for the shares of these companies.

The companies involved in the merger opted to apply the special regime provided in Chapter IX of Title X of Navarre Law 24/1996 of 30 December regarding income tax (Ley Foral 24/1996), and this was duly ratified by shareholders at their respective general meetings. In this connection, the disclosure requirements provided by said regulation are covered in the Appendix to the notes included in the 2011 financial statements of Azkoyen, S.A. Moreover, said notes also include the most salient aspects of the merger and takeover.

This corporate restructuring process was designed to facilitate an integration aimed at strengthening these companies' businesses. To streamline the Group's structure in Spain and considering that their businesses complement each other, the management bodies of the companies involved in the merger recognised the need to integrate so that their businesses would fall under a single legal entity, with a single management, enabling them to tap synergies and share common resources.

Other

In 2011 and 2010, the Azkoyen Group implemented a strategic plan that included the reorganisation of its operations so as to ensure that they attain a sufficient level of profitability. In line with this reorganisation, in 2010, the Company embarked on a restructuring process to align resources to the Group's new consolidation scope and current demand, achieve costs synergies by reorganising and centralising functions and tasks (corporate and business-related) and lower fixed costs, including through workforce restructuring. Said restructuring entailed the termination of 45 employment contracts in Navarra. The Group recognised 754 thousand euros under "Staff costs" in the 2011 income statement as a result of the difference between the initially estimated compensation and the



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

al epígrafe "Gastos de personal" como consecuencia de las diferencias existentes entre las indemnizaciones inicialmente estimadas y las finalmente pagadas (Nota 20.2).

Asimismo, la implantación de esta reducción de personal en el Grupo en las sociedades dependientes Coffetek, Ltd y Coges, S.p.A., supuso en 2011 la rescisión de 6 y 21 contratos, respectivamente, registrando en 2011 por todo este concepto un importe total de 879 miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En el caso de Grupo Primion, las indemnizaciones en 2011 fueron de 1.028 miles de euros donde además se incorporó un nuevo equipo directivo concentrándose los esfuerzos en los negocios principales y abandonando actividades menores no suficientemente rentables (Nota 5).

En este mismo sentido, con fecha 15 de noviembre de 2012 se ha aprobado un nuevo Expediente de Regulación de Empleo Temporal en la sociedad dominante de suspensión de contratos consistente en la suspensión de los contratos de 215 trabajadores durante un máximo de 12 días, correspondientes al periodo comprendido entre el 15 de noviembre de 2012 y el 1 de febrero de 2013.

Asimismo, con fecha 12 de diciembre de 2012 se ha formalizado un nuevo convenio Colectivo de Azkoyen, S.A. presentado y aprobado ante las instituciones legales y laborales pertinentes y vigente desde 1 de enero de 2012 hasta el 31 de diciembre de 2013, el cual establece una reducción del salario bruto anual del 3,4%. El ahorro en costes de personal derivado del mencionado Expediente de Regulación de Empleo así como el ahorro de la reducción salarial han ascendido en 2012 a 22 y 278 miles de euros, registrados como abono al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 adjunta (Nota 20.2).

Una vez realizados dichos ajustes junto con el proceso de fusión culminado en 2011, el Grupo ha conseguido un Resultado de Explotación positivo de 6 millones de euros en 2012 y los Administradores del Grupo consideran que se dan las condiciones de competitividad para continuar con la actividad en el futuro de forma que se recuperen los activos y se atiendan con normalidad las obligaciones en el curso ordinario de los negocios.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y principios de consolidación

2.1. Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Azkoyen del ejercicio 2012 han sido formuladas:

Por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 28 de febrero de 2013.

amounts eventually paid (Note 20.2).

Similarly, implementation of this downsizing in the Group at subsidiaries Coffetek, Ltd. and Coges, S.p.A., in 2011 implied the termination of 6 and 21 employment contracts, respectively, and the Group recognised a total of 879 thousand euros in this connection in 2011 under "Staff costs" in the consolidated income statement. Termination benefits for the Primion Group in 2011 amounted to 1,028 thousand euros. The Primion Group also hired a new management team, focusing efforts on core businesses and discontinuing minor activities that were not profitable enough (Note 5).

In this connection, on 15 November 2012 another temporary redundancy plan was approved at the parent company, consisting of the suspension of contracts of 215 employees for a maximum of 12 days, between 15 November 2012 and 1 February 2013.

On 12 December 2012, Azkoyen, S.A. also signed a new collective bargaining agreement, which was presented to and approved by the relevant legal institutions and labour organisations and which is applicable from 1 January 2012 until 31 December 2013, establishing a gross annual salary reduction of 3.4%. The savings in personnel expenses resulting from the aforementioned redundancy plan and the salary reduction in 2012 amounted to 22 thousand euros and 278 thousand euros, respectively, recognised under "Staff costs" in the accompanying consolidated income statement for the year ended 31 December 2012 (Note 20.2).

After the adjustments were made and following the merger completed in 2011, the Group obtained an operating profit in 2012 of 6 million euros. The Group directors consider it is sufficiently competitive to continue with its operations in the future in order to recover its assets and meet its obligations in the ordinary course of business.

2. Basis of presentation of the consolidated financial statements and consolidation principles

Basis of presentation

The consolidated financial statements of the Azkoyen Group for 2012 have been prepared:

By the directors, at a Board meeting held on 28 February 2013.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2012

- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF), adoptadas por la Unión Europea de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, incluyendo las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) y por el Standing Interpretations Committee (SIC). En la Nota 3 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.
- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en la Nota 3 (normas de valoración).
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2012 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en el ejercicio anual terminado en dicha fecha.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo.
- In accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) adopted by the European Union in conformity with Regulation (EC) no. 1606/2002 of the European Parliament and of the Council, including the International Accounting Standards (IAS) and the interpretations of the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) and the Standing Interpretations Committee (SIC). The most significant accounting principles and measurement criteria used in preparing the accompanying consolidated financial statements are set out in Note 3.
- Applying all the mandatory accounting principles, standards and measurement criteria that have a material impact on the consolidated financial statements, as well as the alternatives allowed by them, which are detailed in Note 3 (Accounting policies).
- So as to give a true and fair view of the Group's equity and financial position at 31 December 2012 and, on a consolidated basis, the results of its operations, equity and cash flows for the year then ended.
- From the accounting records of the parent company and the other companies that make up the Group.

No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Azkoyen del ejercicio 2012 (NIIF-UE) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (P.G.C. u otras normativas locales), en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en Europa.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Azkoyen correspondientes al ejercicio 2011 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 22 de junio de 2012. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

However, given that the accounting principles and measurement bases used in preparing the consolidated financial statements of the Azkoyen Group for 2012 (IFRS-EU) differ from those used by Group companies (Spanish GAAP or other local regulations), the necessary reclassifications and adjustments to bring them into compliance with International Financial Reporting Standards were therefore made during the consolidation process.

The Azkoyen Group's consolidated financial statements for 2011 were approved at the parent company's General Meeting held on 22 June 2012. The Group's consolidated financial statements and the financial statements of the companies making up the Group for the year ended 31 December 2012 are pending approval at their respective general meetings. The Board of Directors of the parent company expects these financial statements to be approved without significant changes.



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante del Grupo Azkoyen.

En las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2012 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo - ratificadas posteriormente por sus Administradores - para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La vida útil de los activos intangibles y materiales (Notas 3.b y 3.c).
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos y de los fondos de comercio (Notas 3.a, 3.e, 4, 5 y 6).
- La valoración de fondos de comercio (Nota 4).
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (Notas 8 y 15).
- La evaluación de la probabilidad de disponer de ganancias fiscales futuras contra las que cargar los créditos fiscales registrados y no utilizados (Notas 3.p y 23.5).
- La cuantificación de las cuentas a cobrar que resultarán incobrables determinada según sus mejores estimaciones, de igual modo que los posibles deterioros estimados en las existencias por obsolescencia y/o valor neto recuperable (Notas 10 y 11).
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes (Notas 3.k, 13 y 23).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal (Nota 3.j).
- El cálculo de las provisiones por obligaciones medioambientales y aquellas derivadas del proceso de reestructuración (Notas 3.j, 13 y 20.2).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 28 de febrero de 2013 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas al alza o a la baja, en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

Responsibility for the information and estimates made

The information contained in these consolidated financial statements is the responsibility of the directors of the parent company of the Azkoyen Group.

Measurement of some of the assets, liabilities, income, expenses and commitments recognised in the Group's 2012 consolidated financial statements was performed on the basis of estimates made by the Group's management, subsequently ratified by its directors. These estimates related basically to the following:

- The useful life of other intangible assets and of property, plant and equipment (Notes 3.b and 3.c).
- The measurement of assets and goodwill to determine the existence of impairment losses (Notes 3.a, 3.e, 4, 5 and 6).
- The measurement of goodwill (Note 4).
- The fair value of certain financial instruments (Notes 8 and 15).
- Assessment of the likelihood of future taxable profits against which unused tax credits may be utilised (Notes 3.p and 23.5).
- Quantification of the receivables which are likely to be uncollectible, based on best estimates, as well as possible impairment losses on inventories due to obsolescence and/or net recoverable amount (Notes 10 and 11).
- Assessment of the likelihood and amount of undetermined or contingent liabilities (Notes 3.k, 13 and 23).
- Assumptions used in the actuarial calculation of pension liabilities and other commitments with employees (Note 3.j).
- The calculation of provisions stemming from environmental obligations and from the restructuring process (Notes 3.j, 13 and 20.2).

These estimates were made on the basis of the best information available at 28 February 2013. However, future events may make it necessary to change these estimates (upwards or downwards) in coming years, which would be carried out prospectively, in accordance with IAS 8, recognising the impact of any changes in the related consolidated income statements.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2012

No ha habido cambios en estimados contables respecto del año 2011 que hayan tenido impacto significativo en estas cuentas anuales consolidadas.

Normas e interpretaciones efectivas o revisadas en el presente período relativas a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2012 han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) n° 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002 teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efectivo significativo, así como las alternativas que la normativa permite al respecto.

Durante el ejercicio anual 2012 han entrado en vigor nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

La entrada en vigor de la modificación de la NIIF 7 “Instrumentos financieros: Desgloses – Transferencias de activos financieros” fue efectiva por primera vez para los periodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2011. Esta modificación ha ampliado significativamente los desgloses a realizar en relación con las transferencias de activos financieros, cuando se mantiene algún tipo de implicación continuada en el activo transferido, si bien no ha supuesto impacto alguno en los<<< cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Asimismo, el cambio fundamental de la modificación de la NIC 12- Impuesto sobre las ganancias introduce una excepción a los principios generales de NIC 12 que afecta a los impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias valoradas de acuerdo al modelo de valor razonable de la NIC 40 de cara al cálculo de los impuestos diferidos que el valor en libros de estos activos será recuperado en su totalidad vía venta. Esta modificación no ha supuesto impacto alguno en los estados financieros consolidados del Grupo.

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A continuación, se indican las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en ejercicios posteriores al ejercicio anual comenzado el 1 de enero de 2012:

No changes have been made to the accounting estimates used in 2011 which might have had a material effect on these consolidated financial statements.

Standards and interpretations effective or revised in 2012 in relation to International Financial Reporting Standards (IFRS)

The Group's consolidated financial statements for 2012 were prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards under the terms of Regulation (EC) No. 1606/2002 of the European Parliament and of the Council of 19 July 2002, and all mandatory accounting principles that have a material effect, as well as alternatives permitted in this respect, were applied.

In 2012 new accounting standards came into force and were taken into account in preparing the accompanying consolidated financial statements.

The entry into force of the amendment to IFRS 7 Financial instruments: Disclosures – Transfer of Financial Assets was effective for the first time for the yearly periods beginning on or after 1 July 2011. This amendment significantly increased the disclosures regarding the transfer of financial assets, when any type of continuing involvement with the transferred asset is maintained, even though it has had no impact on the Group's consolidated financial statements.

Likewise, the fundamental change in the amendment to IAS 12 – Income Taxes provides an exception to the general principles of IAS 12 affecting deferred taxes on investment properties that are measured using the fair value model in accordance with IAS 40 Investment Property, in respect of the calculation of deferred taxes, that the carrying value of these assets shall be recovered entirely via sale. This amendment has had no impact whatsoever on the Group's consolidated financial statements.

Standards and interpretations issued but not yet effective

New standards, amendments and interpretations whose application is mandatory in years subsequent to the year beginning on 1 January 2012 are as follows:

Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

Pronunciamento Standards and amendments of standards	Fecha efectiva IASB IASB effective date	Fecha efectiva Unión Europea European Union effective date
NIIF 9 Instrumentos financieros IFRS 9 Financial Instruments	1 de enero de 2013 1 January 2013	1 de enero de 2015 (*) 1 January 2015 (*)
NIIF 10 Estados financieros consolidados IFRS 10 Consolidated Financial Statements	1 de enero de 2013 1 January 2013	1 de enero de 2014 (*) 1 January 2014 (*)
NIIF 11 Acuerdos conjuntos IFRS 11 Joint Agreements	1 de enero de 2013 1 January 2013	1 de enero de 2014 (*) 1 January 2014 (*)
NIIF 12 Desgloses sobre participaciones en otras entidades IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities	1 de enero de 2013 1 January 2013	1 de enero de 2014 (*) 1 January 2014 (*)
NIC 27 Estados financieros individuales (2011) IAS 27 Separate Financial Statements (2011)	1 de enero de 2013 1 January 2013	1 de enero de 2014 (*) 1 January 2014 (*)
NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (2011) IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures (2011)	1 de enero de 2013 1 January 2013	1 de enero de 2014 (*) 1 January 2014 (*)
NIIF 13 Medición del valor razonable IFRS 13 Fair Value Measurement	1 de enero de 2013 1 January 2013	1 de enero de 2013 (**) 1 January 2013 (**)
NIIF 20 Costes de extracción en la fase de producción de una mina a cielo abierto IFRS 20 Stripping Costs in the Production Phase of a Surface Mine	1 de enero de 2013 1 January 2013	1 de enero de 2013 (**) 1 January 2013 (**)
Modificación NIC 19 Retribuciones a los empleados Amendment to IAS 19 Employee Benefits	1 de enero de 2012 1 January 2012	1 de enero de 2013 (**) 1 January 2013 (**)
Modificación NIIF 7 Instrumentos financieros desgloses: Compensación de activos con pasivos financieros Amendment to IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures: Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities	1 de enero de 2013 1 January 2013	1 de enero de 2013 1 January 2013
Modificación NIC 32 Instrumentos financieros presentación: Compensación de activos con pasivos financieros Amendment to IAS 32 Financial Instruments: Presentation: Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities	1 de enero de 2014 1 January 2014	1 de enero de 2014 (**) 1 January 2014 (**)
Modificación NIIF 1 Primera adopción: hiperinflación grave y supresión de fechas fijas Amendment to IFRS 1 First-Time Adoption: Severe Hyperinflation and Removal of Fixed Dates	1 de julio de 2011 1 July 2011	1 de enero de 2013 (**) 1 January 2013 (**)

(*) Aplicación anticipada permitida junto con el resto del "paquete de nuevas normas de consolidación".

(**) Aplicación anticipada permitida.

(*) Early adoption allowed along with the rest of the "new suite of consolidation standards".

(**) Early adoption allowed.

NIIF 9 Instrumentos financieros: clasificación y valoración

NIIF 9 sustituirá en el futuro la parte de clasificación y valoración actual de NIC 39. Existen diferencias muy relevantes con la norma actual, en relación con los activos financieros, entre otras, la aprobación de un nuevo modelo de clasificación basado en dos únicas categorías de coste amortizado y valor razonable, la desaparición de las actuales clasificaciones de "Inversiones mantenidas hasta el vencimiento" y "Activos financieros disponibles para la venta", el

IFRS 9 Financial Instruments: Classification and Measurement

In the future, IFRS 9 will replace the current classification and measurement component of IAS 39. There are highly significant differences with respect to the current standard in relation to financial assets, including approval of a new model of classification based on only two categories of amortised cost and fair value, the disappearance of the current classifications of "Investments held to maturity" and "Available-for-sale financial assets", impairment analysis

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2012

análisis de deterioro sólo para los activos que van a coste amortizado y la no bifurcación de derivados implícitos en contratos de activos financieros.

En relación con los pasivos financieros las categorías de clasificación propuestas por NIIFg son similares a las ya existentes actualmente en NIC39, de modo que no deberían existir diferencias muy relevantes salvo por el requisito de registro de las variaciones del valor razonable relacionado con el riesgo propio de crédito como un componente del patrimonio, en el caso de los pasivos financieros de la opción de valor razonable.

Los Administradores del Grupo estiman que la futura aplicación de la NIIF 9 no va a tener un significativo impacto en los activos y pasivos financieros actualmente reportados.

NIIF 10 Estados financieros consolidados, NIIF 11 Acuerdos conjuntos, NIIF 12 Desgloses sobre participaciones en otras entidades, NIC 27 (Revisada) Estados financieros individuales y NIC 28 (Revisada) Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

NIIF 10 modifica la definición de control existente actualmente. La nueva definición de control consta de tres elementos que deben cumplirse: el poder sobre la participada, la exposición o el derecho a los resultados variables de la inversión y la capacidad de utilizar dicho poder de modo que se pueda influir en el importe de esos retornos.

El Grupo se encuentra analizando como impactará esta nueva definición de control en el conjunto de sociedades consolidadas y previsiblemente no dará lugar a variación alguna.

La NIIF 11 Acuerdos conjuntos sustituirá a la actualmente vigente NIC 31. El cambio fundamental que plantea la NIIF 11 respecto de la norma actual es la eliminación de la opción de consolidación proporcional para las entidades que se controlan conjuntamente, que pasarán a incorporarse por puesta en equivalencia. Esta nueva norma no tendrá un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Las modificaciones a NIC 27 y NIC 28 son paralelas a la emisión de las nuevas NIIF anteriormente mencionadas.

En el caso del Grupo no tendrán impactos adicionales a los indicados anteriormente.

Por último, NIIF 12 es una norma de desglose que agrupa todos los requisitos de revelación en cuentas relativos a participaciones en otras entidades (sean dependientes, asociadas, negocios conjuntos u otras participaciones) incluyendo nuevos requerimientos de desgloses.

De esta forma, su entrada en vigor supondrá, previsiblemente, una ampliación de los desgloses que el Grupo viene realizando y que

only for assets recorded at amortised cost and the non-separation of embedded derivatives in financial contracts.

The classification categories of financial liabilities proposed by IFRS 9 are similar to those in the current IFRS 39, such that there should not be any material differences except for the requirement of recognising the changes in fair value linked to inherent credit risk as a component of equity, in the case of financial liabilities at fair value.

The Group's directors consider that applying IFRS 9 will not have a significant impact on the financial assets and liabilities as presently reported.

IFRS 10 Consolidated Financial Statements, IFRS 11 Joint Arrangements, IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities, IAS 27 (Revised) Separate Financial Statements and IAS 28 (Revised) Investments in Associates and Joint Ventures

IFRS 10 includes a new definition of control. The new definition of control consists of three mandatory elements: control over an investee; exposure or rights to variable cash flows from its involvement with the investee; and the ability to use its control over the investee to affect the amount of these cash flows.

The Group is currently analysing the impact of this new definition of control on the consolidated companies and it is unlikely to result in any changes.

IFRS 11 Joint Arrangements replaces IAS 31, currently in force. The main change is that IFRS 11 removes the option to account for jointly-controlled entities using proportionate consolidation, requiring joint ventures to be accounted for using the equity method. This new standard will not have a material impact on the Group's consolidated financial statements.

The amendments to IAS 27 and IAS 28 were simultaneous to the issue of the new IFRS mentioned previously.

These will have no additional impact on the Group other than those mentioned above.

Lastly, IFRS 12 is a disclosure standard and includes all of the disclosure requirements of interests in other entities (subsidiaries, joint arrangements, associates and unconsolidated structured entities) and requires new disclosures.

As a result, when IFRS 12 becomes effective, the disclosures provided by the Group as currently required for interests in other enti-



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

son los actualmente requeridos para las participaciones en otras entidades y otros vehículos de inversión.

NIIF 13 Medición del Valor Razonable

Esta nueva norma se emite para ser la fuente normativa única para calcular el valor razonable de elementos del activo o del pasivo que se valoran de esta forma de acuerdo a lo requerido por otras normas. La NIIF 13 cambia la definición actual de valor razonable e introduce nuevos matices a considerar; adicionalmente amplía los desglosos exigidos en esta materia.

El Grupo ha analizado los potenciales impactos que supondría la nueva definición del valor razonable en la valoración de los elementos de activo y pasivo y previsiblemente no dará lugar a modificaciones significativas respecto a las asunciones, métodos y cálculos realizados actualmente.

Modificación de NIC 19 Retribuciones a los empleados

El cambio fundamental de esta modificación de NIC 19 afectará al tratamiento contable de los planes de beneficios definidos puesto que se elimina la "banda de fluctuación" por la que actualmente es posible elegir diferir cierta porción de las ganancias y pérdidas actuariales. A partir de la entrada en vigor de la modificación, todas las ganancias y pérdidas actuariales se reconocerán inmediatamente en el otro resultado integral para reconocer en el balance de situación consolidado el déficit o surplus total del plan. Por otro lado, el coste por intereses y el retorno esperado de los activos del plan son sustituidos en la nueva versión por una cantidad neta por intereses, que se calculará aplicando el tipo de descuento al pasivo (o al activo) por el compromiso. También supondrá cambios en la presentación de los componentes del coste en el estado de resultado integral, que se agruparán y presentarán de forma distinta.

Los Administradores del Grupo tras analizar los potenciales cambios que supone esta modificación estiman que no tendrá impacto significativo para el Grupo.

Modificaciones de NIC 32 Instrumentos financieros: presentación y NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar en relación a la compensación de activos y pasivos financieros

La modificación de NIC 32 introduce una serie de aclaraciones adicionales en la guía de implementación sobre los requisitos de la norma para poder compensar un activo y un pasivo financiero en su presentación en el balance de situación. NIC 32 ya indica que un activo y un pasivo financiero solo podrán compensarse cuando la entidad tenga en el momento actual el derecho exigible legalmente de compensar los importes reconocidos.

La guía de implementación modificada indica, entre otros aspectos, que para cumplirse esta condición, el derecho de compensación no debe depender de eventos futuros y debe ser legalmente exigible, tanto en el curso normal de los negocios como en caso de

ties and other investment vehicles are likely to be expanded.

IFRS 13 Fair Value Measurement

IFRS 13 establishes a single source of guidance under IFRS for all fair value measurements. The standard defines fair value, sets out a framework for measuring fair value and requires additional disclosures about fair value measurements.

The Group has analysed the potential impact of the new fair value definition in fair value measurements and does not expect this to result in any significant changes in its assumptions, methods and measurements.

Amendment to IAS 19 Employee Benefits

The most significant changes in IAS 19 relate to accounting for defined benefit plans, eliminating the "corridor approach" which allowed entities to defer a portion of actuarial gains and losses. When the amendment becomes effective, all actuarial gains and losses will be recognised immediately in other comprehensive income so as to recognise the total deficit or surplus of the plan in the consolidated balance sheet. Furthermore, interest costs and the expected return on plan assets are replaced in the new version by a net amount for interest, calculated by applying the discount rate to the liabilities (or assets) for the obligation. The amendment also entails changes in the presentation of cost components in the statement of comprehensive income, distinguishing by types and presenting them separately.

The Group's directors have analysed the potential impact of the amendments and estimate that they will not have a significant impact for the Group.

Amendment to IAS 32 Financial Instruments: Presentation and IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures — Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities

The amendment to IAS 32 introduces a series of additional clarifications in the implementation guide regarding the standard's requirements for offsetting financial assets and financial liabilities in the balance sheet presentation. IAS 32 already indicates that a financial asset and a financial liability may only be offset when the entity currently has a legally enforceable right to offset the recognised amounts.

The amended implementation guide indicates, among other aspects, that to fulfil this condition, the right of set-off must not be contingent on the occurrence of a future event and must be legally enforceable, both during the normal course of business and in the

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2012

incumplimiento, insolvencia o quiebra de la entidad y todas las contrapartes.

La modificación paralela de NIIF 7 introduce un apartado específico de requisitos nuevos de desglose para aquellos activos y pasivos financieros que se presentan por su valor neto en el balance y también para aquellos otros instrumentos financieros que están sujetos a un acuerdo exigible de compensación neta o similar, independientemente de que se estén presentando o no compensados contablemente de acuerdo a NIC 32.

La entrada en vigor de esta modificación no debería suponer un cambio en las políticas contables puesto que el análisis que realiza el Grupo para presentar o no determinados activos y pasivos financieros de forma compensada está en línea con las aclaraciones introducidas en la norma. La modificación paralela de la norma de desglosos de instrumentos financieros sí supondrá previsiblemente una ampliación de los desglosos que el Grupo viene realizando y que son los actualmente requeridos para este tipo de situaciones.

Comparación de la información

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2011 se presenta, a efectos comparativos, con la información relativa al ejercicio 2012. Las cuentas anuales consolidadas de 2011 que se incluyen a efectos comparativos también fueron elaboradas de acuerdo con lo establecido en las NIIF adoptadas por la Unión Europea de forma consistente con las aplicadas en el ejercicio 2012. Las cifras comparativas del ejercicio 2011 difieren de las cuentas anuales consolidadas formuladas y aprobadas del ejercicio 2011 ya que en 2012 se ha procedido a reclasificar provisiones dentro del pasivo no corriente por lo que se ha reclasificado igualmente la correspondiente cifra comparativa de 2011 (Nota 13).

Moneda funcional

Las presentes cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros, dado que el euro es la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo. Las operaciones en el extranjero se registran de conformidad con las políticas establecidas en la Nota 3.s.

2.2. Principios de consolidación

a) Entidades dependientes

Se consideran "Entidades dependientes" aquéllas sobre las que la Sociedad dominante tiene capacidad para ejercer control efectivo; capacidad que se manifiesta, en general aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos políticos de las entidades participadas o aun, siendo inferior o nulo este porcentaje, si por ejemplo, existen acuerdos con otros accionistas de las mismas que otorgan a la Sociedad dominante el control. Conforme a la NIC 27, se entiende por control el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de la entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

event of default, insolvency or bankruptcy of the entity and all the counterparties.

The parallel amendment to IFRS 7 introduces a specific section on new disclosure requirements for those financial assets and financial liabilities that are presented by their net value on the balance sheet, and also for those financial instruments that are subject to a legally enforceable right to offset or similar, regardless of whether or not they are presented net in accordance with IAS 32.

Entry into effect of this amendment should not imply a change in the accounting policies since the analysis conducted by the Group, in order to decide whether or not to net certain financial assets and financial liabilities, is in line with the clarifications introduced in the standard. The parallel amendment to the standard regarding the disclosure of financial instruments will likely entail additional disclosures made by the Group and that are currently required for this type of situation.

Comparative information

As required by IAS 1, the information relating to 2011 contained in these notes to the financial statements is presented, for comparison purposes, with the information relating to 2012. The 2011 consolidated financial statements included for comparative purposes were also prepared in accordance with the IFRS as adopted by the European Union and applied on a basis consistent with those in 2012. The comparative figures for 2011 presented in these consolidated financial statements differ from those in the financial statements authorised for issue and approved in 2011, since in 2012 provisions in non-current liabilities were reclassified, as was the corresponding comparative figure for 2011 (Note 13).

Functional currency

These consolidated financial statements are presented in euros, as this is the functional currency in the primary economic environment in which the Group operates. Foreign transactions are recognised in accordance with the policies described in Note 3.s.

2.2. Consolidation principles

a) Subsidiaries

Subsidiaries are companies over which the parent company has the ability to exercise effective control. Effective control is evidenced in general, although not exclusively, by the direct or indirect ownership of 50% or more of the voting rights of the subsidiaries or, when this percentage is lower or nil, by virtue of shareholder agreements that grant the parent company control. In accordance with IAS 27, control is understood to be the power to govern the financial and operating policies of an enterprise so as to obtain benefits from its activities.

Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

Al 31 de diciembre de 2012 el Grupo Azkoyen, en adelante el Grupo, está constituido por las siguientes sociedades:

- Azkoyen, S.A. (Sociedad dominante) (Nota 1), constituida el 9 de abril de 1976, domiciliada en la Avda. San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra). Se dedica principalmente a la prestación de toda clase de servicios financieros, administrativos y de gestión a las sociedades filiales, así como a la fabricación y comercialización de máquinas de tabaco, vending y hostelería y la fabricación y comercialización de productos de medios de pago.
- CHCH – Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda., sociedad filial participada al 100% por Azkoyen, S.A. (Nota 19), domiciliada en Sintral Park Albarraque, Río de Mouro, Lisboa (Portugal), tenedora de inmuebles para la venta, actualmente en alquiler.
- Azkoyen, U.K. Ltd. sociedad filial comercial participada al 100% por Azkoyen, S.A., domiciliada en 150 Aldersgate Street, London EC1A 4 EJ (Gran Bretaña). A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas la sociedad sita en el Reino Unido está en proceso de liquidación y disolución.
- Coffetek, Ltd. sociedad filial participada al 100% por Azkoyen, S.A. domiciliada en Bristol (Reino Unido) cuya actividad es el diseño, la fabricación y comercialización de máquinas de vending caliente.
- Azkoyen Comercial Deutschland GmbH, sociedad filial comercial participada al 100% por Azkoyen, S.A., domiciliada en Wilhelm-Ostwald Strasse 0F, 53721 Siegburg (Alemania).
- Azkoyen France, Sarl, sociedad filial comercial participada al 100% por Azkoyen, S.A., domiciliada en 361, Parc Médicis, 52, Avenue des Pépinières, 94832 Fresnes Cedex (France).
- Coges, S.p.A. sociedad filial participada al 100% por Azkoyen, S.A. (adquirida el 29 de julio de 2005) domiciliada en Schio (Italia) cuya actividad es el diseño, fabricación para su posterior venta de sistemas de pago.
- Coges France, S.A.S. sociedad filial participada al 80% por Coges, S.p.A. (que la adquirió el 1 de julio de 2007) domiciliada en Colmar (Francia) cuya actividad es la comercialización de sistemas de pago.
- Coges España Medios de Pago, S.L. sociedad filial participada al 100% por Azkoyen, S.A. constituida en marzo de 2009, domiciliada en la Avda. San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra) y cuya actividad principal es el desarrollo y venta de sistemas de medios de pago para máquinas de vending y sistemas de telemetría.

At 31 December 2012, the Azkoyen Group comprised the following companies:

- Azkoyen, S.A. (parent company) (Note 1), incorporated on 9 April 1976, having its registered address at Avda. San Silvestre, s/n, Peralta (Navarre). It is primarily engaged in providing all kinds of financial, administrative, and managerial services to its subsidiaries; manufacturing and selling cigarette machines, vending machines and machinery used in the catering industry; and manufacturing and selling payment systems products.
- CHCH – Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda., a subsidiary wholly owned by Azkoyen, S.A. (Note 19), with registered office at Sintral Park Albarraque, Río de Mouro, Lisbon (Portugal) and which holds real estate for sale that is currently rented.
- Azkoyen, U.K. Ltd., a sales subsidiary wholly owned by Azkoyen, S.A., whose registered address is at 150 Aldersgate Street, London EC1A 4 EJ (UK). At the date of authorisation for issue of these consolidated financial statements, the company, located in the UK, is in the process of being liquidated and dissolved.
- Coffetek, Ltd., a wholly owned subsidiary of Azkoyen, S.A. whose registered address is in Bristol (U.K.) that designs, manufactures, and sells hot beverage vending machines.
- Azkoyen Comercial Deutschland GmbH, a sales subsidiary wholly owned by Azkoyen, S.A., with registered address at Wilhelm-Ostwald Strasse 0F, 53721 Siegburg (Germany).
- Azkoyen France, Sarl, a sales subsidiary wholly owned by Azkoyen, S.A., with registered address at 361, Parc Médicis, 52, Avenue des Pépinières, 94832 Fresnes Cedex (France).
- Coges, S.p.A., a wholly owned subsidiary of Azkoyen, S.A. (acquired on 29 July 2005) located in Schio (Italy) that designs, manufactures and sells payment systems.
- Coges France, S.A.S., an 80%-owned subsidiary of Coges, S.p.A. (acquired on 1 July 2007) located in Colmar (France) that sells payment systems.
- Coges España Medios de Pago, S.L., a wholly owned subsidiary of Azkoyen, S.A., incorporated in March 2009 with registered offices in Avda. San Silvestre, s/n, Peralta (Navarre) and whose core business is the development and sale of payment systems for vending machines and telemetry systems.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2012

- Grupo Primion sociedad filial participada en un 88,36% por la Sociedad dominante (79,36% al 31 de diciembre de 2011), constituida en el año 1999. Su sede se encuentra ubicada en la localidad de Stetten am Kalten Markt, Baden-Württemberg (Alemania). Su actividad consiste en la fabricación, comercialización e implantación de sistemas innovadores de software y hardware para el control de accesos, el control de presencia y sistemas integrados de seguridad. Adicionalmente Grupo Primion participa en un 100% del capital social de: General Engineering & Technology N.V. cuyo domicilio social se encuentra en Malle (Bélgica), ésta a su vez participa en un 100% del capital social de las sociedades GET Nederland B.V. con domicilio social en Amsterdam (Países Bajos) y Dataget SAS con domicilio social en Tourcoing Cedex (Francia). Asimismo la sociedad participa en un 100% de las sociedades Primion GmbH cuyo domicilio social se encuentra en Stetten am Kalten Markt (Alemania), Primion Digitek, S.L.U. cuyo domicilio social se encuentra en Barcelona (España), Primion SAS con domicilio social en Boulogne-Billancourt (Francia) y Primion Technology GmbH con domicilio social en Graz (Austria). Adicionalmente, la sociedad participa en un porcentaje del 15% en la sociedad SFK Networkservice GmbH con domicilio social en Römhild (Alemania). Grupo Primion cotiza en la bolsa de Frankfurt (XETRA).
- Primion Group, a subsidiary incorporated in 1999 in which the parent company has an 88.36% shareholding (79.36% at 31 December 2011). Its registered address is in Stetten am kalten Markt, Baden-Württemberg (Germany). It manufactures, sells, and installs innovative software and hardware for access control, time recording, and integrated security systems. In addition, the Primion Group holds 100% of the share capital of: General Engineering & Technology N.V., whose registered address is in Malle (Belgium), which in turn holds 100% of the share capital of GET Nederland B.V., whose registered address is in Amsterdam (the Netherlands) and Dataget SAS, whose registered address is in Tourcoing Cedex (France). The company also owns 100% of Primion GmbH, with registered address in Stetten am kalten Markt (Germany); Primion Digitek, S.L.U., with registered address in Barcelona (Spain); Primion SAS, with registered address in Boulogne-Billancourt (France) and Primion Technology GmbH, with registered office in Graz (Austria). It also holds a 15% stake in SFK Networkservice GmbH, with registered office in Römhild (Germany). The Primion Group is listed on the Frankfurt stock exchange (XETRA).

Todas las sociedades del Grupo cierran su ejercicio social el 31 de diciembre.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la Sociedad dominante por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación.

En caso necesario, se realizan ajustes a las cuentas anuales (o estados financieros) de las sociedades dependientes para adaptar las políticas contables utilizadas a las que utiliza el Grupo.

En el momento de la adquisición de una sociedad dependiente, los activos y pasivos y los pasivos contingentes se calculan a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Cualquier exceso del coste de adquisición, con respecto a la participación en los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como fondo de comercio (salvo en el caso de adquisición o ventas de participaciones adicionales que no otorguen ni quiten el control en cuyo caso se registra contra patrimonio). Cualquier defecto del coste de adquisición, con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos, es decir, descuento en la adquisición, se imputa a resultados en la fecha de adquisición.

La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, úni-

The financial years of all Group companies end 31 December.

The financial statements of the subsidiaries are consolidated with those of the parent company using the full consolidation method. Therefore, all material balances and results of transactions carried out between consolidated companies were eliminated on consolidation.

Where necessary, adjustments are made to the subsidiaries' annual financial statements to adapt the accounting policies used to those of the Group.

When a subsidiary is acquired, its assets, liabilities and contingent liabilities are calculated at their fair value at the date of acquisition. When the cost of acquisition is higher than the acquirer's share in the fair value of the identifiable net assets acquired, the difference is recognised as goodwill (except in the event of the acquisition or sale of additional holdings that do not confer or remove control, in which case it is recognised as equity). When the cost of acquisition is lower than the fair value of the identifiable net assets acquired, in other words, when the acquisition is completed at a discount, the difference is recognised in income on the date of acquisition.

The results of subsidiaries acquired during the year are included in the consolidated income statement from the date of acquisition to



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

camente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Paralelamente, la consolidación de los resultados generados por las sociedades enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

Son entidades asociadas aquellas sobre las cuales el Grupo, directa o indirectamente, ejerce una influencia significativa y no son entidades dependientes o multigrupo. La influencia significativa se hace patente, en la mayoría de los casos, mediante una participación del Grupo igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada. En los estados financieros consolidados las entidades asociadas se valoran mediante el método de la participación, es decir, por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos y otras eliminaciones patrimoniales.

b) Variaciones en el perímetro de consolidación

En el ejercicio 2012 la única variación en el perímetro ha sido la adquisición en marzo de 2012 de 499.750 acciones de la sociedad dependiente Primion Technology, AG representativas del 9% del capital por un importe de 900 miles de euros (1,8 euros por acción) al accionista minoritario y anterior primer ejecutivo de dicha Sociedad (Nota 12.10).

En el ejercicio 2011 no se produjeron variaciones en el perímetro de consolidación.

2.3 Correcciones de errores

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la re-expresión de los importes incluidos en las cuentas anuales consolidadas de 2011.

3. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, han sido las siguientes:

a) Fondo de comercio

El fondo de comercio generado en la consolidación representa el exceso del coste de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos identificables de una sociedad dependiente o entidad controlada conjuntamente en la fecha de adquisición. El coste de adquisición en una combinación de negocios incluye cualquier coste directamente atribuible a la adquisición, como los honorarios abonados a asesores y otros consultores para efectuar la combinación.

year end. Similarly, the results of subsidiaries disposed of during the year are included in the consolidated income statement from the beginning of the year to the date of disposal.

Associates are companies over which the Group has significant direct or indirect influence, but which are not subsidiaries or jointly controlled entities. In general, significant influence is evidenced by the Group's direct or indirect holding of 20% or more of the investee company's voting rights. In the consolidated financial statements, investments in associates are accounted for using the equity method, i.e., at the Group's share of net assets of the investee, after taking into account the dividends received and other equity eliminations.

b) Changes in the scope of consolidation

The only change in the scope of consolidation in 2012 was the acquisition in March 2012 of 499,750 shares in the subsidiary Primion Technology, AG, representing 9% of its share capital, for 900 thousand euros (1.8 euros per share) from the minority shareholder and former chief executive of this company (Note 12.10).

There were no changes in the scope of consolidation in 2011.

2.3 Correction of errors

No significant errors were detected in the preparation of the accompanying consolidated financial statements requiring the figures disclosed in the 2011 financial statements to be restated.

3. Accounting policies

The main accounting policies applied in the preparation of the Group's consolidated financial statements, in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) adopted by the European Union, were as follows:

a) Goodwill

Goodwill represents the surplus of the cost of acquisition over the Group's share of the net fair value of the identifiable assets and liabilities of a subsidiary or jointly-controlled entity at the date of acquisition. The cost of acquisition of a business combination includes any costs directly attributable to the acquisition, such as fees paid to advisors and other consultants to execute the combination.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2012

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

1. Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores de mercado fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos (pasivos) del Grupo: amortización, devengo, etc.
2. Si son asignables a unos activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
3. Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio, que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo específicas.

Los fondos de comercio sólo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso y representan, por tanto, pagos anticipados realizados por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros derivados de los activos de la entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles.

Los fondos de comercio se mantienen valorados a su coste de adquisición. El Grupo Azkoyen realiza de forma sistemática el análisis de su recuperabilidad al cierre de cada ejercicio (Nota 4).

El importe recuperable es el mayor entre el valor de mercado minorado por los costes de venta y el valor de uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de uso las hipótesis utilizadas incluyen las tasas de descuento antes de impuestos, tasas de crecimiento y cambios esperados en los precios de venta y en los costes. El Grupo Azkoyen estima las tasas de descuento antes de impuestos que recogen el valor del dinero en el tiempo y los riesgos asociados a la unidad generadora de efectivo. Las tasas de crecimiento y las variaciones en precios y costes se basan en las previsiones internas y sectoriales y la experiencia y expectativas futuras, respectivamente.

Las tasas de descuento antes de impuestos utilizadas por el Grupo Azkoyen se encuentran entre el 8,5% y el 14% (coste medio ponderado del capital antes de impuestos –WACC antes de impuestos– Nota 4).

Los flujos futuros de efectivo resultan de las proyecciones realizadas por el Grupo Azkoyen para las unidades generadoras de efec-

Any surplus of the cost of acquisition of interest in a consolidated entity over the net fair value acquired, adjusted at the date of first-time consolidation, is recognised as follows:

1. Where such surpluses can be allocated to specific assets of the companies acquired, they are recognised by increasing the value of the assets (or reducing the value of the liabilities) whose fair values were higher (lower) than the carrying amounts at which they had been recognised in the acquired entities' balance sheet and whose accounting treatment is similar to that of the Group's equivalent assets (liabilities): depreciation and amortisation, accruals, etc.
2. If the surplus can be allocated to specific intangible assets, it is recognised by explicitly recognising this in the consolidated balance sheet, provided the fair value at the date of acquisition can be determined reliably.
3. The remaining surplus is recognised as goodwill, which is allocated to one or more specific cash-generating units.

Goodwill is only recorded when it has been acquired for consideration and accordingly represents advance payments made by the acquirer for future economic benefits generated by the assets of the acquiree that are not individually and separately identifiable and recognisable.

Goodwill is measured at cost. The Azkoyen Group systematically analyses the likelihood of recovery at the end of each year (Note 4).

The recoverable amount is the higher of market value less costs to sell and its value in use, the latter being understood to be the current value of estimated future cash flows. To calculate value in use, the assumptions used include the discount rates before taxes, growth rates and expected changes in sale prices and costs. The Azkoyen Group estimates pre-tax discount rates that factor in the time value of money and the specific risks associated with the cash generating unit. Growth rates and price and cost variations are based on internal and sector forecasts and on experience and future prospects, respectively.

The pre-tax discount rates used by Azkoyen are between 8.5% and 14% (weighted average cost of capital before taxes –pre-tax WACC– Note 4).

The future cash flows are the result of the Azkoyen Group's projections for cash-generating units over a five-year period (based on

Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

tivo, para un periodo de 5 años (que utilizan las hipótesis sobre cambios en los precios de venta y en los costes y volumen fundamentadas en la experiencia y expectativas futuras según los planes estratégicos aprobados en vigor) y la consideración de un valor residual calculado con una tasa de crecimiento cero.

Para todas las unidades generadoras de efectivo los parámetros más relevantes son:

- Importe neto de la cifra de negocios
- Resultado de explotación
- Capital circulante
- Inversiones en activos fijos
- Hipótesis de crecimiento

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado – Deterioro del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, dado que, tal y como se determina en NIIF 3, los fondos de comercio no son objeto de amortización.

Las pérdidas por deterioro, si hubiera, relacionadas con los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

En el momento de la enajenación de una sociedad dependiente, el importe atribuible del fondo de comercio se incluye en la determinación de los beneficios o pérdidas procedentes de la enajenación.

Al 31 de diciembre de 2012 los fondos de comercio eran los surgidos en las adquisiciones de Coges, S.p.A. en 2005, Coffetek, Ltd. y Grupo Primion en 2008 e Impulsa en 2009. Véase en la Nota 4 la información relativa a la evaluación del riesgo de deterioro realizada por la compañía.

b) Otros activos intangibles

Son activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o han sido desarrollados por las entidades consolidadas. Sólo se reconocen contablemente aquellos cuyo coste puede estimarse de manera razonablemente objetiva y de los que las entidades consolidadas estiman probable obtener en el futuro beneficios económicos.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción (o valor razonable en combinaciones de negocio) y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

assumptions regarding changes in sales prices, costs and volumes reflecting past experience and future expectations under current approved strategic plans), coupled with an estimated residual value calculated on a zero growth rate.

For all cash-generating units, the most significant parameters are:

- Net revenue
- Operating profit
- Working capital
- Capital expenditure
- Growth assumptions

If the recoverable amount is less than the net carrying value of the asset, the corresponding impairment loss is recorded under "Impairment losses and gains (losses) on disposal of assets – Impairment of non-current assets" of the consolidated income statement, since, as established under IFRS 3, goodwill is not subject to amortisation.

Impairment losses on goodwill may not be subsequently reversed.

When a subsidiary is disposed of, the related goodwill is included for purposes of determining the related gains and losses.

At 31 December 2012, there was goodwill relating to the acquisitions of Coges, S.p.A. in 2005, Coffetek, Ltd. and the Primion Group in 2008, and Impulsa in 2009: See Note 4 concerning the assessment of impairment risk conducted by the Company.

b) Other intangible assets

Other intangible assets are identifiable non-monetary assets without physical substance which arise as a result of a legal transaction or which are developed internally by the consolidated entities. Only those intangible assets whose cost can be estimated objectively and from which the consolidated companies expect to obtain future economic benefits are recognised.

Intangible assets are recognised initially at acquisition or production cost (or fair value in business combinations) and subsequently carried at cost less accumulated amortisation and any impairment losses.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2012

En ambos casos, las entidades consolidadas reconocen contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas netas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro, registradas en ejercicios anteriores, son similares a los aplicados para los activos materiales [Nota 3.e].

Los conceptos incluidos en este epígrafe son:

Marcas

Las marcas se valoran inicialmente a su precio de adquisición (o valor razonable en combinaciones de negocios) y se amortizan linealmente a lo largo de sus vidas útiles estimadas generalmente en un plazo de 2,5 años.

Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas pueden estar contenidas en un activo material o tener sustancia física, incorporando por tanto elementos tangibles e intangibles. Estos activos se reconocen como activo material en el caso de que formen parte integral del activo material vinculado siendo indispensables para su funcionamiento.

La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza linealmente en un período de entre dos y cinco años desde la entrada en explotación de cada aplicación.

Los costes de mantenimiento de los sistemas informáticos se registran con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

Contrato de suministro en exclusiva

El contrato de suministro en exclusiva al Grupo Cirsá firmado en diciembre de 2006 y descrito en la Nota 5 siguiente se valoró al precio satisfecho en la transacción asignable a este contrato, en el contexto de dicha combinación de negocios. Este importe es asimilable al que resultaría de considerar el descuento de los flujos de efectivo futuros mínimos estimados garantizados por dicho contrato, utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. Los flujos futuros de efectivo resultan de las proyecciones realizadas por el Grupo Azkoyen para un período de 7 años, que coincide con la duración del contrato.

La amortización de este activo intangible se realiza, asimismo, en estos 7 años.

Cartera de clientes y contratos de servicios

Cuando en una combinación de negocios el Grupo considera que debido a los esfuerzos empleados por la sociedad adquirida en des-

In both cases, the consolidated entities recognise any impairment with a charge to "Net impairment losses" in the consolidated income statement. The criteria for recognising impairment losses on intangible assets and any recovery of impairment losses recognised in prior years are similar to those used for property, plant and equipment [Note 3.e].

The items included under this heading are:

Trademarks

Brands are initially recorded at acquisition cost (or fair value in business combinations) and amortised on a straight-line basis over their useful lives, generally estimated at 2.5 years.

Computer software

Computer software may be a component of plant and equipment or have physical substance, thereby incorporating both tangible and intangible elements. These assets are recognised under property, plant and equipment if they form an integral part of the associated tangible asset and are essential to its operation.

Computer software is amortised on a straight-line basis over a period ranging from two to five years from the date on which it is put to use.

IT maintenance costs are expensed currently.

Exclusive supply contract

The exclusive contract to supply the Cirsá Group signed in December 2006 is described in Note 5 and was measured at the price paid in the transaction covered by the contract, within the context of this business combination. This amount is similar to that which would result from considering the estimated minimum future cash flows guaranteed by the contract, discounted at a pre-tax rate which reflects the time value of money as represented by the current market rate of interest and the specific risks associated with the asset. Future cash flows are the result of the projections made by the Azkoyen Group for a period of seven years, which coincides with the duration of the contract.

This intangible asset is amortised over the same period, i.e., seven years.

Customer portfolio and services contracts

When in a business combination the Group believes that, due to the acquiree's efforts to develop relationships with its customers, suf-

Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

arrollar las relaciones con sus clientes se cuenta con un grado de control suficiente sobre los beneficios económicos que se podrán derivar de los mismos y que éstos van a continuar demandando los bienes y servicios que se les vienen ofreciendo, se consideran dichas relaciones activables, registrándose por lo tanto un activo intangible que se amortiza linealmente en un periodo de 7 años en el caso de los acuerdos de servicio y de entre 3,5 y 10 años en el caso de la cartera de clientes.

Estos activos se registran en combinación de negocios por su valor razonable a la fecha -que considera su efecto fiscal- que, en ausencia de mercados activos o transacciones similares recientes, se estima como el importe que la entidad habría pagado por el activo, en la fecha de adquisición, en una transacción entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, que se realice en condiciones de independencia mutua, teniendo en cuenta la mejor información disponible.

Investigación y desarrollo

El Grupo sigue la política de registrar como gastos del ejercicio los gastos de investigación y desarrollo en los que incurre, salvo en el caso de activos intangibles surgidos de proyectos de desarrollo que se reconocen (de acuerdo con las NIIF) como tal sí, y sólo sí, el Grupo puede demostrar todos los extremos siguientes:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta.
- Su intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo.
- Su capacidad para utilizar o vender el activo intangible.
- La forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro. Entre otras cosas, el Grupo debe demostrar la existencia de un mercado para la producción que genere el activo intangible o para el activo en sí, o bien, en el caso de que vaya a ser utilizado internamente, la utilidad del mismo para la entidad.
- La disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible.
- Su capacidad para medir de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

En el Grupo esto se cumple principalmente en el caso de determinados proyectos de desarrollo del subgrupo Primion.

Los activos intangibles generados internamente se amortizan lineal-

mente. Si existe un control suficiente sobre los beneficios económicos futuros asociados con estas relaciones y los clientes seguirán demandando bienes y servicios, las relaciones se consideran capitalizables. Esto da lugar a un activo intangible que se amortiza sobre una base de línea recta durante un periodo de siete años (en el caso de un contrato de servicio), o durante un periodo entre 3,5 y 10 años en el caso de la cartera de clientes.

These assets are recognised in business combinations at their fair value at that date – which takes into account their tax effect – which, in the absence of active markets or recent similar transactions, is measured as the amount that the entity would have paid for the asset on the acquisition date in an arm's length transaction between a willing buyer and a willing seller wherein the parties had each acted knowledgeably based on the best information available.

Research and development

Research and development costs are expensed currently, except for intangible assets arising from development projects which are recognised as such (in keeping with IFRS) if and only if the Group can demonstrate all of the following:

- the technical feasibility of completing the intangible asset so that it will be available for use or sale.
- its intention to complete the intangible asset and use or sell it.
- its ability to use or sell the intangible asset.
- how the intangible asset will generate probable future economic benefits. Among other things, the Group must demonstrate the existence of a market for the output of the intangible asset or the intangible asset itself or, if it is to be used internally, the usefulness of the intangible asset.
- the availability of adequate technical, financial and other resources to complete the development and to use or sell the intangible asset.
- its ability to measure reliably the expenditure attributable to the intangible asset during its development.

At the Group, these conditions are mainly only by a few development projects undertaken by the Primion sub-group.

Internally generated intangible assets are amortised on a straight-

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2012

mente a lo largo de sus vidas útiles (entre tres y diez años). A fin de cada ejercicio se revisan las posibilidades técnicas, económicas y financieras de cada proyecto. Cuando la evolución del proyecto es negativa o no existen planes de financiación para ser llevados a término efectivo, se aplica su importe íntegro al resultado del ejercicio. Estos proyectos se refieren básicamente al desarrollo de diversos programas de hardware y software para sistemas de registro de tiempos y datos operacionales.

Cuando no puede reconocerse un activo intangible generado internamente, los costes de desarrollo se reconocen como gasto en el periodo en que se incurrén.

Otros activos intangibles

En combinaciones de negocios el Grupo reconoce y activa el valor razonable de los pedidos de clientes amortizando de acuerdo con el calendario de suministro / servicio, en un periodo máximo de dos años.

c) Inmovilizado material

Los terrenos y edificios adquiridos para el uso en la producción o el suministro de bienes o servicios, o con fines administrativos, se presentan en el balance de situación consolidado a coste de adquisición o coste de producción menos su amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado. A la fecha de transición, 1 de enero de 2004, los valores contables brutos del inmovilizado se correspondieron con el coste de adquisición corregido por determinadas revalorizaciones al amparo de la legislación al efecto por entender que éstas equivalían a la evolución de los índices de precios.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos, o las mejoras que aumentan la vida útil del bien objeto, o su capacidad económica, se contabilizan como mayor importe del inmovilizado material, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación se imputan a resultados, siguiendo el principio del devengo, como coste del ejercicio en que se incurrén.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida útil indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes, determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos:

line basis over their useful life (between three and ten years). At year end, the technical, economic and financial feasibilities of each project are reviewed. When a project is not progressing favourably or when there are no financing plans to complete the project, the entire amount is taken to profit and loss for the year. These development projects relate mainly to various hardware and software programmes for systems which record time and operational data.

When an intangible asset generated internally does not meet the criteria for recognition, the development costs are recognised as an expense when incurred.

Other intangible assets

In business combinations, the Group recognises and capitalises customer orders at their fair value and amortises them in keeping with the supply / service schedule over a maximum of two years.

c) Property, plant and equipment

Land and buildings acquired for use in the production or supply of goods or services or for administrative purposes are recognised in the consolidated balance sheet at acquisition or production cost less accumulated depreciation and any impairment losses. At the date of transition to IFRS, 1 January 2004, the gross carrying amounts of property, plant and equipment were restated in line with inflation as permitted under prevailing legislation.

Replacements or renewals of complete elements or improvements that increase the capacity or lengthen the useful lives of property, plant and equipment are recorded as an increase in the amount of the related assets. The replaced or renewed items are derecognised.

Periodic maintenance, upkeep and repair expenses are charged directly to income in the year in which they are incurred.

Depreciation is calculated on a straight-line basis on the cost of acquisition of the assets less their residual value. Land on which buildings and other constructions are located is deemed to have an indefinite useful life and so is not depreciated.

Annual provisions for depreciation of property, plant and equipment are taken to the consolidated income statement and, basically, correspond to the following depreciation rates, based on the estimated average years of useful life of the related assets:



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

	Años de Vida Útil
Edificios	20 – 50
Instalaciones y maquinaria	3 – 30
Mobiliario y equipo	6 – 10
Utillaje	3 – 15
Vehículos	5
Equipo proceso de datos	4
Otro inmovilizado en depósito (Nota 6)	4

	Years of useful life
Buildings	20 – 50
Plant and machinery	3 – 30
Furniture and equipment	6 – 10
Tools	3 – 15
Vehicles	5
Data processing equipment	4
Other property, plant and equipment on deposit (Note 6)	4

Los activos materiales adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran en la categoría del activo al que corresponde el bien arrendado, amortizándose en su vida útil prevista siguiendo el mismo método que para los activos en propiedad o, cuando éstas son más cortas, durante el plazo del arrendamiento pertinente.

Las cuotas por los activos materiales utilizados en régimen de arrendamiento operativo se cargan linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de cada ejercicio.

El beneficio o pérdida resultante de la enajenación o el retiro de un activo se calcula como la diferencia entre el beneficio de la venta y el importe en libros del activo, y se reconoce en la cuenta de resultados.

Los trabajos realizados por el Grupo Azkoyen para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos determinados en función de los costes horarios del personal dedicado a ellos, y se contabilizan con abono al epígrafe “Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, incluido en el epígrafe “Otros ingresos de explotación”.

Dado que Grupo Azkoyen no tiene la obligación de hacer frente a gastos significativos relativos a posibles cierres de instalaciones, las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen provisión alguna al respecto.

Costes por intereses

El Grupo solo capitaliza los costes por intereses directamente relacionados con la financiación de adquisición, construcción o producción de activos.

d) Inversiones inmobiliarias

El epígrafe “Inversiones inmobiliarias” del balance de situación consolidado adjunto recoge los valores netos de terrenos, edificios y otras construcciones ajenas a la actividad productiva, que se mantienen bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado. El Grupo sigue, para su valoración, el método de coste amorti-

Property, plant and equipment acquired under finance leases is classified according to the nature of the asset and depreciated over the shorter of their useful lives following the same method as for owned assets or the lease term.

Installments on property, plant and equipment used under operating leases are recognised in the consolidated income statement each year on a straight-line basis.

The gain or loss on the disposal or derecognition of an asset is calculated as the difference between the amount of the sale and the carrying amount of the asset and is recognised in the income statement.

Work performed by the Azkoyen Group on its assets is shown at the accumulated cost (external costs plus internal costs determined on the basis of the hours of employees dedicated) and recognised with a credit to “Work performed by the Group on own assets” in the consolidated income statement under “Other operating income”.

Given that the Azkoyen Group is not obliged to assume significant expenses relating to possible decommissioning, the accompanying consolidated financial statements include no provision for such amounts.

Borrowing cost

The Group only capitalises interest expense related to the financing of the acquisition, construction or production of assets.

d) Investment property

“Investment property” in the accompanying consolidated balance sheet includes the net carrying amount of the land, buildings and other non-productive structures to be used for rental purposes or in order to obtain capital gains in the event of sale, through potential increases in their market value. The Group measures these assets at depreciated cost, i.e., acquisition cost less any impairment and depreciation charges recognised in accordance with Note 6.2.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2012

zado que supone su valoración al coste de adquisición neto de sus correspondientes provisiones y amortizaciones aplicadas de acuerdo con lo contemplado en la Nota 6.2.

En el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 los ingresos derivados de rentas provenientes de estas inversiones inmobiliarias ascendieron a 151 miles de euros, aproximadamente (109 miles de euros en el ejercicio 2011). Adicionalmente, el Grupo no ha incurrido durante el ejercicio en gastos de importe significativo derivado de estos alquileres.

e) Deterioro de valor de activos materiales e intangibles excluyendo el fondo de comercio

En la fecha de cada balance de situación consolidado o en aquella fecha en que considere necesario, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos materiales e intangibles para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Un activo inmaterial, si hubiera, con una vida útil indefinida es sometido a una prueba de deterioro de valor una vez al año.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable (menos los costes necesarios para su venta) y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos (entre 10% y 14%) que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los futuros flujos de efectivo estimados. Los flujos futuros de efectivo resultan de las proyecciones realizadas por el Grupo Azkoyen para las unidades generadoras de efectivo, para un periodo de 5 años, (que utilizan las hipótesis sobre cambios en los precios de venta y en los costes y volumen fundamentadas en la experiencia y expectativas futuras según el plan estratégico aprobado en vigor) y la consideración de un valor residual calculado con una tasa de crecimiento cero. Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo), es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto, dado que los activos en el Grupo no se registran a importes revalorizados (Notas 5 y 6).

Cuando una pérdida por deterioro de valor, si hubiera, revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo), se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no ha-

In the year ended 31 December 2012, rental income arising from these investment properties totalled approximately 151 thousand euros (109 thousand euros in 2011). In addition, the Group has incurred significant expenses in the year stemming from these leases.

e) Impairment of property, plant and equipment and intangible assets (excluding goodwill)

At the end of each year, or whenever considered necessary, the Group reviews the carrying amounts of its property, plant and equipment and intangible assets to assess whether there are any indications that these assets have been impaired. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated in order to determine the extent of the impairment loss. In the case of identifiable assets that do not give rise to cash flows individually, the Group calculates the recoverable amount of the cash generating unit to which the asset belongs. Intangible assets with an indefinite useful life are subject to impairment testing once a year.

The recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and its value in use. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax rate (between 10% and 14%) that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset for which the estimates of future cash flows have not been adjusted. The future cash flows are the result of the Azkoyen Group's projections for cash-generating units over a five-year period (based on assumptions regarding changes in sales prices, costs and volumes reflecting past experience and future expectations under the current Strategic Plan), coupled with an estimated residual value calculated on a zero growth rate. When the recoverable amount of an asset (or of a cash-generating unit) is estimated to be lower than the carrying amount, the latter is reduced to the recoverable amount. An impairment loss is expensed immediately, given that the Group's assets are not carried at revalued amounts (Notes 5 and 6).

When an impairment loss is subsequently reversed, the carrying amount of the asset (cash-generating unit) is increased up to the revised estimate of its recoverable amount. However, the reversal of an impairment loss on an asset may never increase its carrying amount above the amount at which it would have been stated if no



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

berse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso. En el caso de los fondos de comercio, el tratamiento de los saneamientos se explica en la Nota 3.a. Como resultado del ejercicio anterior, los Administradores concluyen que al 31 de diciembre de 2012 no es necesario el registro de deterioro alguno adicional a los registrados en 2010, salvo por lo indicado en las Notas 5 y 6 posteriores.

f) Existencias

Las existencias están valoradas al precio de adquisición, al coste de producción o al valor neto realizable el menor. En el coste se incluyen materiales valorados a coste estándar que se aproxima a FIFO ("primera entrada, primera salida"), trabajos con terceros y los costes directamente imputables al producto, así como la parte que razonablemente corresponde de los costes indirectamente imputables a los productos.

En periodos con un nivel bajo de producción o en los que exista capacidad ociosa, la cantidad de gastos generales de producción fijos imputados a cada unidad de producción no se incrementa como consecuencia de esta circunstancia. En periodos de producción anormalmente alta, la cantidad de gastos generales de producción fijos imputados a cada unidad de producción se reducirá, de manera que no se valoren las existencias por encima del coste real.

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados de terminación y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

El Grupo realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias al final del ejercicio, dotando la oportuna pérdida cuando las mismas se encuentran sobrevaloradas. Cuando las circunstancias, que previamente causaron la rebaja, hayan dejado de existir o cuando exista clara evidencia de incremento en el valor neto realizable debido a un cambio en las circunstancias económicas, si hubiera, se procede a revertir el importe de dicha rebaja.

Al 31 de diciembre de 2012 al igual que al 31 de diciembre de 2011, no existían compromisos de compra de existencias. En los compromisos de compra pendientes de vencimiento al cierre del ejercicio - cuyo precio de compra será el de cotización en la fecha de su vencimiento - la operación se registra en el momento en el que se materializa la correspondiente transacción.

g) Instrumentos financieros

Activos financieros

Los activos financieros se reconocen en el balance de situación consolidado del Grupo cuando se lleva a cabo su adquisición y se registran inicialmente a su valor razonable que no difiere normal-

impairment losses had been recognised in prior years. Reversal of an impairment loss is recognised as income. Impairment losses on goodwill are explained in Note 3.a. The directors consider that there is no need for further impairment at 31 December 2012 in addition to the impairment losses recognised in 2010, other than as indicated in Notes 5 and 6 below.

f) Inventories

Inventories are valued at the lower of acquisition price, production cost or net realisable value. Cost includes materials valued at standard cost which is similar to FIFO ("First In, First Out"), work with third parties and costs directly attributable to the product, in addition to a reasonable proportion of the costs indirectly attributable to the product.

At times of low production levels or when there is idle capacity, fixed manufacturing overheads allocated to each unit of production are not increased accordingly. In times of unusually high production levels, fixed manufacturing overheads allocated to each unit of production decline, so inventories are not valued above their real cost.

Net realisable value is an estimate of the sale price less all estimated completion costs and costs to be incurred in marketing, sale and distribution.

The Group assesses the net realisable value of inventories at the end of the year and recognises the corresponding impairment losses when they are overstated. When the circumstances that previously led to a reduction no longer exist or when there is clear evidence of an increase in the net realisable value due to a change in economic circumstances, the amount recorded is reversed.

At both 31 December 2012 and 2011, the Group had no commitments to purchase inventories. Income (loss) on purchase commitments pending maturity at the end of the year - whose acquisition price is the trading price at maturity - is recognised when the corresponding transaction is executed.

g) Financial instruments

Financial assets

Financial assets are recognised in the Group's consolidated balance sheet on acquisition and are measured initially at fair value, which does not usually differ from the cost of acquisition, includ-

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2012

mente del de adquisición, incluyendo en general, los costes de la operación.

Los activos financieros mantenidos por las sociedades del Grupo Azkoyen se clasifican como:

- Activos financieros negociables: son aquellos adquiridos por las sociedades con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios o con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta.
- Activos financieros a vencimiento: activos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo. Con respecto a ellos, el Grupo manifiesta su intención y su capacidad para conservarlos en su poder desde la fecha de su compra hasta la de su vencimiento. Se registran a su coste amortizado.
- Préstamos y cuentas por cobrar: activos financieros originados por las sociedades a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios directamente a un deudor. Se registran a su coste amortizado.
- Activos financieros disponibles para la venta: incluyen los valores adquiridos que no encajan en las categorías anteriores.

Los activos financieros negociables y los disponibles para la venta se valoran a su "valor razonable" en las fechas de valoración posterior. En el caso de los activos negociables, los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se incluyen en los resultados netos del ejercicio. En cuanto a las inversiones disponibles para la venta, los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se reconocen directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajena o se determine que ha sufrido un deterioro de valor, momento en el cual los beneficios o las pérdidas acumuladas reconocidos previamente en el patrimonio neto se incluyen en los resultados netos del período. Si el valor razonable no se puede determinar fiablemente, se valoran a su coste de adquisición, o a un importe inferior si hay evidencias de su deterioro.

El Grupo da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en ventas en firme de activos, cesiones de créditos comerciales en operaciones de "factoring" en las que la empresa no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés, las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable o las titulizaciones de activos financieros en las que la empresa cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de garantía o asume algún otro tipo de riesgo [Nota 11]. Por el contrario, el Grupo no da de baja los activos finan-

ing transaction costs.

Financial assets held by Azkoyen Group companies are classified as:

- Financial assets held for trading: those acquired by the companies for the purpose of obtaining short-term gains from variations in their prices or from differences between their sale and purchase prices.
- Held-to-maturity investments: assets with fixed or determinable payments and fixed maturity dates. The Group states that it has the positive intent and ability to hold these assets to maturity. They are measured at amortised cost.
- Loans and receivables: financial assets originated by the companies in exchange for supplying cash, goods or services directly to a debtor. They are measured at amortised cost.
- Available-for-sale financial assets: these include acquired securities that cannot be classified in any of the preceding categories.

Financial assets held for trading and available-for-sale financial assets are subsequently measured at fair value. In the case of assets held for trading, gains or losses from fluctuations in their fair value are recognised in the consolidated income statement. Gains or losses on available-for-sale financial assets arising from changes in fair value are recognised directly in equity until the asset is disposed or determined to be impaired, at which time the cumulative gain or loss previously reported in equity is recognised in the consolidated income statement for the period. If fair value cannot be determined reliably, these assets are measured at cost, or lower, if there are indications of impairment.

The Group derecognises a financial asset when the rights to receive the cash flows from the asset have expired or when it has transferred said rights and it has transferred substantially all of the risks and rewards of ownership of the financial asset. The latter include the outright sale of assets, the assignment of trade receivables in non-recourse factoring operations in which the company does not retain any credit or interest rate risk, sales of financial assets under repurchase agreements at fair value or securitisations of financial assets in which the selling company does not retain subordinated financing or grant any type of guarantee or assume any type of risk [Note 11]. However, the Group does not derecognise financial as-

Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

cieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, el "factoring con recurso", las ventas de activos financieros con pactos en recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulizaciones de activos financieros en las que la empresa cedente retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas.

Asimismo, las sociedades consolidadas constituyen provisiones por insolvencias mediante una estimación de la cobrabilidad de las cuentas a cobrar a sus clientes y tras haber considerado, en su caso, la cobertura de seguro de riesgo de crédito y otras garantías. Esta provisión se presenta minorando "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" (Nota 11).

Pasivos financieros

Los pasivos financieros se registran generalmente por el efectivo recibido, neto de los costes de la transacción. En ejercicios posteriores estas obligaciones se valoran a su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el efectivo recibido, menos las devoluciones de principal efectuadas, más los intereses devengados no pagados.

Los instrumentos financieros derivados y las operaciones de cobertura se explican en Nota 3.i.

Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

En general, los activos y pasivos se clasifican como corrientes o no corrientes en función del ciclo de explotación. En el Grupo Azkoyen el ciclo de explotación no supera los doce meses, por lo que, los activos y pasivos se clasifican en general como corrientes o no corrientes en función de su vencimiento a partir de la fecha del balance de situación, considerándose como no corrientes aquellos activos y pasivos con vencimiento posterior a los doce meses contados a partir de la fecha del mismo.

Por otro lado, la deuda con vencimiento a más de 12 meses desde el cierre de 2012 (6.357 miles de euros) correspondiente al préstamo bancario sindicado se presenta como pasivo corriente por, entre otras razones, no haber alcanzado el Grupo los niveles de ratios financieros establecidos en el contrato y no haber obtenido para dicha fecha de una dispensa ("waiver") de su cumplimiento por parte de las entidades financieras. Esta dispensa, sin embargo, ha sido finalmente obtenida antes de la formulación de estas cuentas anuales (Nota 14).

h) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de capital y otros de patrimonio emitidos por el Grupo se registran por el importe recibido en el patrimonio neto, neto de costes directos de emisión.

sets which it sells while retaining substantially all the risks and rewards of ownership - instead recognising a financial liability equal to the consideration received - such as the discounting of bills, recourse factoring, sales of financial assets under repurchase agreements at a fixed price or at a price plus interest, and the securitisation of financial assets where the selling company retains subordinated financing or another type of guarantee that potentially absorbs all of the expected losses.

In addition, the consolidated companies make provisions for bad debts by estimating the collectability of trade accounts receivable after having taken into consideration, where relevant, credit risk insurance coverage and other guarantees. This provision is recognised as a reduction in "Trade and other receivables" (Note 11).

Financial liabilities

Financial liabilities are usually carried at the cash amount received, net of transaction costs. In subsequent years, these obligations are measured at amortised cost using the effective interest rate method. Amortised cost is the cash received, minus principal payments plus unpaid accrued interest.

Derivative financial instruments and hedge transactions are explained in Note 3.i.

Classification of assets and liabilities as current and non-current

In general, assets and liabilities are classified as current or non-current based on the operating cycle. In the Azkoyen Group, the operating cycle does not exceed twelve months, so assets and liabilities are usually classified as current or non-current based on when they fall due as of the balance sheet date. Non-current assets and liabilities are those falling due more than twelve months from the balance sheet date.

Moreover, debt maturing in more than 12 months from 2012 year end (6,357 thousand euros), namely the syndicated bank loan, is presented under current liabilities since, among other reasons, the Group has not attained the financial ratios established in the loan agreement and on that date it had not obtained a waiver from the financial institutions. However, it did obtain the waiver prior to when these financial statements were authorised for issue (Note 14).

h) Equity instruments

Capital and other equity instruments issued by the Group are recognised in equity at the amount received, net of direct issuance costs.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2012

Acciones propias

Las acciones de la Sociedad dominante propiedad de entidades consolidadas se presentan a su coste de adquisición minorando el patrimonio neto (Nota 12.5).

i) Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas (Nota 15)

Las actividades del Grupo Azkoyen le exponen a los riesgos financieros de las variaciones de los tipos de interés. Para cubrir estas exposiciones el Grupo utiliza contratos de permutas financieras sobre tipos de interés.

Los derivados financieros se registran inicialmente a su coste de adquisición y posteriormente se realizan correcciones valorativas para reflejar su valor razonable de mercado en cada cierre. La contabilización de las fluctuaciones en el valor depende de si el derivado está considerado o no como instrumento de cobertura, tal como se explica a continuación.

Las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que se han concebido y hecho efectivos como coberturas altamente eficaces de futuros flujos de efectivo, se reconocen directamente en el patrimonio neto (Nota 12.7) y la parte que se determina como ineficaz se reconoce de inmediato en la cuenta de resultados. Si la cobertura del flujo de efectivo del compromiso firme o la operación prevista deriva en un reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en tal caso, en el momento en que se reconoce el activo o pasivo, los beneficios o pérdidas asociados al derivado previamente reconocidos en el patrimonio neto se incluyen en la valoración inicial del activo o pasivo. Por el contrario, para las coberturas que no derivan en el reconocimiento de un activo o pasivo, los importes diferidos dentro del patrimonio neto se reconocen en la cuenta de resultados en el mismo período en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta a los resultados netos.

Para una cobertura efectiva del riesgo a las variaciones en el valor razonable, el elemento objeto de cobertura se ajusta a las variaciones del valor razonable atribuibles al riesgo que se está cubriendo con el correspondiente registro en resultados.

Las variaciones del valor razonable de los instrumentos financieros derivados que no cumplen los criterios para la contabilización de coberturas se reconocen en la cuenta de resultados a medida que se producen. En 2012 y 2011 el Grupo no ha registrado por este concepto gasto o ingreso alguno.

El valor razonable de los diferentes instrumentos derivados se calcula mediante los siguientes métodos:

- Para los derivados cotizados en un mercado organizado, por su cotización al cierre del ejercicio.

Treasury shares

Shares of the parent company held by consolidated entities are measured at cost deducted from equity (Note 12.5).

i) Derivative financial instruments and hedge accounting (Note 15)

The Azkoyen Group is exposed to financial risks arising from fluctuations in interest rates. To hedge this exposure, the Group uses interest rate swaps.

Derivative financial instruments are recognised initially at acquisition cost and remeasured at fair value at each year end. The treatment given to fluctuations in value depends on whether the derivative is a hedging instrument, as explained below.

The effective portion of changes in the fair value of derivatives that are designated and qualify as cash flow hedges is recognised directly in equity (Note 12.7). The gain or loss relating to the ineffective portion is recognised immediately in the income statement. If the cash flow hedge of a firm commitment or the forecast transaction results in the recognition of a non-financial asset or liability, the gains and losses previously recognised in equity are included in the initial measurement of the cost of the asset or liability. In the case of hedges that do not result in the recognition of an asset or liability, the amounts deferred in equity are taken to the income statement in the same period in which the hedged item affects net profit or loss.

For effective fair value hedges, the hedged item reflects changes in the fair value attributable to the risk being hedged, with the corresponding entry in profit or loss.

Changes in the fair value of derivative instruments that do not meet the criteria for hedge accounting are recognised in the income statement as they occur. The Group did not recognise any expense or revenue in this respect in 2012 or 2011.

The fair value of the various derivative instruments is calculated on the following bases:

- For derivatives traded on an organised market, at the trading price at year end.



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

- En el caso de los derivados no negociados en mercados organizados el Grupo utiliza para su valoración el descuento de los flujos de caja esperados y modelos de valoración de opciones generalmente aceptados, basándose en las condiciones de mercado tanto de contado como de futuros a la fecha de cierre del ejercicio.

La contabilización de coberturas es interrumpida cuando el instrumento de cobertura vence, o es vendido, finalizado o ejercido, o deja de cumplir los criterios para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida acumulados correspondientes al instrumento de cobertura que haya sido registrado en el patrimonio neto se mantiene dentro del patrimonio neto hasta que se produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a los resultados netos del período.

j) Indemnizaciones por despido y compromisos laborales

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente el Grupo Azkoyen está obligado al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en que se adopta la decisión del despido por el Órgano de Administración y éste se comunica. En el ejercicio 2011 se procedió a revertir 754 miles de euros de provisión por este concepto como consecuencia de las diferencias existentes entre las indemnizaciones inicialmente estimadas y las finalmente pagadas (Nota 1) en la sociedad dominante y a dotar 1.907 miles de euros por rescisiones de contratos labores en Grupo Primion, Coges S.p.A. y Azkoyen France. En 2012 el Grupo ha registrado por este concepto un cargo de 590 miles de euros (Nota 20.2).

El epígrafe "Pasivo no corriente - Otros pasivos no corrientes" del balance de situación consolidado adjunto incluye 845 miles de euros (717 miles de euros al 31 de diciembre de 2011) correspondientes al valor actual del pasivo actuarial, calculado de acuerdo a la NIC 19, registrado por Coges, S.p.A. en cobertura de las obligaciones laborales establecidas en el Artículo 2.120 del Código Civil italiano ("Trattamento di fine rapporto" - TFR), relacionadas con el derecho al cobro por parte de los empleados y trabajadores de indemnizaciones en el momento de la finalización de su vida laboral por cuenta ajena. La naturaleza de este plan post-empleo hasta enero de 2007 era de prestaciones definidas. Como consecuencia de una reforma legislativa producida en Italia, con efectos 1 de enero de 2007, todas las obligaciones por este concepto que surjan a futuro han sido externalizadas y por tanto ya no les es de aplicación el tratamiento como plan de prestaciones definidas según NIC 19, por lo que los pagos realizados se registran con cargo a "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. El epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de

- For derivatives not traded on organised markets, on the basis of projected discounted cash flow and generally accepted option valuation models, according to spot and future market conditions at year end.

Hedge accounting is discontinued when the hedging instrument expires or is sold, terminated, or exercised or no longer qualifies for hedge accounting. Any cumulative gain or loss deferred in equity at that time remains in equity until the forecast transaction takes place. When a forecast hedged transaction is no longer expected to occur, the cumulative gain or loss that was deferred in equity is recognised immediately in profit or loss for the year.

j) Termination and other employee benefits

Under current labour legislation, the Azkoyen Group is required to make severance payments to employees whose contracts are terminated under certain conditions. Therefore, termination benefits that can be reasonably quantified are expensed in the year in which the decision to terminate the employment relationship is taken and notified by the management body. In 2011, the Group reversed a provision of 754 thousand euros under this heading, as a result of the difference between the initially estimated compensation and the amounts eventually paid (Note 1) at the parent company, and allocated a provision of 1,907 thousand euros for employment contract terminations at the Primion Group, Coges S.p.A. and Azkoyen France. In 2012, the Group recognised an expense of 590 thousand euros in this respect (Note 20.2).

"Non-current liabilities – Other non-current liabilities" on the accompanying balance sheet includes 845 thousand euros (717 thousand euros at 31 December 2011) referring to the present value of the actuarial liability, calculated in accordance with IAS 19, as recorded by Coges, S.p.A. to cover employee commitments established in Article 2.120 of the Italian Civil Code ("Trattamento di fine rapporto" - TFR), relating to the right of employees and workers to receive indemnity payments at the end of their working lives as employees. This post-employment arrangement was a defined-benefit scheme up to January 2007. However, as a result of a change in Italian law that took effect on 1 January 2007, all such obligations arising since that date have been outsourced, and no longer satisfy the definition of a defined-benefit scheme under IAS 19. Payments made thereafter are charged to "Staff costs" in the consolidated income statement. "Staff costs" in the 2012 consolidated income statement includes 215 thousand euros in this connection (71 thousand euros in 2011). Payments under this heading for the year totalled approximately 9 thousand euros (approximately 233 thou-

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2012

2012 adjunta incluye 215 miles de euros por este concepto (71 miles de euros en 2011). Los pagos del ejercicio por este concepto han ascendido a 9 miles de euros, aproximadamente, (233 miles de euros aproximadamente, en 2011). Sin embargo, las obligaciones generadas hasta la fecha de entrada en vigor de la reforma siguen teniendo el mismo tratamiento. Su valor razonable del pasivo ha sido calculado de acuerdo con lo indicado por la NIC 19 (Nota 15). Las hipótesis fundamentales consideradas en 2012 han sido, entre otras, un tipo de interés del 2,7% (4,25% en 2011), una tasa de inflación del 2% (un 2% en 2011) y tablas de supervivencia "RG48 della Ragioneria Generale dello Stato".

Asimismo el Grupo cuenta con compromisos laborales que son tratados como planes de aportaciones definidas en base a lo indicado por NIC 19, a los que se acogen empleados del subgrupo Primion. Las obligaciones derivadas de este concepto se encuentran externalizadas y los pagos realizados por este concepto se registran con cargo al epígrafe de "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta correspondiente al ejercicio 2012. El importe registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012 ha ascendido a 3 miles de euros aproximadamente (35 miles de euros en 2011).

Los importes satisfechos por Coges y Primion a sistemas externalizados son equivalentes a la obligación devengada.

El resto de acuerdos de naturaleza retributiva con determinados empleados y Administradores, se registran como pasivo en función de su devengo y siempre que se estén cumpliendo los objetivos a los que están condicionados (Notas 27.2 y 28).

k) Provisiones y pasivos y activos contingentes

Al tiempo de formular las cuentas anuales de las entidades consolidadas, sus respectivos Administradores diferencian entre:

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las entidades; concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las entidades consolidadas y no cumplen los requisitos para su registro como provisiones.
- Activos contingentes: activos de naturaleza posible, surgidos a raíz de sucesos pasados, cuya existencia ha de ser confirmada sólo por la ocurrencia, o en su caso por la no ocurrencia,

and euros in 2011). Obligations arising prior to 1 January 2007 are still subject to the accounting treatment for defined-benefit schemes, however. The fair value of the corresponding liability was calculated under IAS 19 (Note 15). The main assumptions followed in 2012 include a 2.7% interest rate (4.25% in 2011), a 2% inflation rate (2% in 2011) and Italian State General Accounting Department (Ragioneria Generale dello Stato) RG48 mortality tables.

In addition, the Group has employee commitments which are treated as defined contribution plans in keeping with IAS 19, which applies to employees in the Primion subgroup. The obligations arising from this item are outsourced, and the related payments are recognised under "Staff costs" in the accompanying consolidated income statement for 2012. The amount recognised in the 2012 consolidated income statement came to approximately 3 thousand euros (35 thousand euros in 2011).

The amounts paid by Coges and Primion to external plans are equivalent to the obligation accrued.

Other remuneration agreements with certain employees and directors are recorded as liabilities on an accrual basis provided the stipulated targets are being met (Notes 27.2 and 28).

k) Provisions and contingent assets and liabilities

At the date of preparation of the annual financial statements of the consolidated entities, their respective directors distinguished between:

- Provisions: balances payable covering obligations existing at the balance sheet date arising as a result of past events which could give rise to a loss for the companies which is specific in nature but uncertain as to amount and timing.
- Contingent liabilities: possible obligations arising from past events, dependent on the occurrence of one or more uncertain future events not within the control of the consolidated companies, and which do not meet the requirements to be recorded as provisions.
- Contingent assets: possible assets arising from past events, whose existence will be confirmed only by the occurrence or non-occurrence of one or more uncertain future events not



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

de uno o más eventos inciertos en el futuro, que no están enteramente bajo el control de la entidad.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria consolidada, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones -que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son re-estimadas con ocasión de cada cierre contable- se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para los cuales fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuir.

Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso

Al cierre del ejercicio 2012 y 2011 no había procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso entablados contra las entidades consolidadas respecto de los que tanto los asesores legales del Grupo, como sus Administradores, entiendan que su conclusión pueda producir un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen.

Normalmente los litigios son reclamaciones rutinarias interpuestas por las sociedades del Grupo para el cobro de cuentas a cobrar a morosos que no suponen importes relevantes al cierre del ejercicio y que ya han sido consideradas en el cálculo de la provisión para insolvencias.

Provisiones por costes de garantías y reciclaje

Las provisiones por costes de garantías y por las obligaciones legales relacionadas con el reciclaje de determinados aparatos eléctricos y/o electrónicos se reconocen en el momento de la venta de los productos pertinentes, según la mejor estimación del gasto realizada por los Administradores y necesaria para liquidar el pasivo del Grupo (Nota 31).

1) Subvenciones oficiales

Para la contabilización de las subvenciones, donaciones y legados recibidos el Grupo sigue criterios siguientes:

- a) Subvenciones, donaciones y legados de capital no reintegrables: se clasifican, netos de su efecto fiscal, como un componente del Patrimonio Neto y se valoran por el valor razonable del importe o el bien concedido, en función de si son de carácter monetario o no, y se imputan a resultados en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el periodo para los elementos subvencionados o, en su caso, cuando se produzca su enajenación

wholly within the control of the entity.

The Group's consolidated financial statements include all the material provisions with respect to which it is considered more likely than not that the obligation will have to be settled. Contingent liabilities are not recognised in the consolidated financial statements, but rather disclosure is provided in the notes to the consolidated financial statements unless the possibility of an outflow in settlement is considered remote.

Provisions are quantified using the best available information available regarding the consequences of the underlying event and are remeasured at each balance sheet date. They are used to settle the specific liabilities for which they were originally recognised and are fully or partially reversed when these liabilities cease to exist or decrease.

Ongoing litigation and/or claims

At year-end 2012 and 2011, certain lawsuits and/or claims were in process against the consolidated entities arising from the ordinary course of their operations. The Group's legal advisers and directors consider that the outcome of these lawsuits and claims will not have a material effect on the consolidated financial statements for the years in which they are settled.

Litigation normally involves routine claims filed by Group companies to recover past due accounts receivable that do not constitute significant amounts at year end and are already recognised as bad debt provisions.

Provisions for costs of guarantees and recycling

Provisions for costs of guarantees and legal obligations relating to recycling electric and/or electronic goods are recognised when the relevant products are sold, according to management's best estimate of the amount required to settle the Group's liability (Note 31).

1) Government grants

The Group recognises grants, donations and bequests as follows:

- a) Non-repayable grants, donations and bequests relating to assets: Presented, net of the tax effect, as a component of equity and measured at the fair value of the amount or asset received, depending on whether they are monetary or non-monetary grants, donations or bequests. They are recognised as income over the same period and in the proportion in which depreciation on those assets is charged or when the assets are dis-

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2012

o corrección valorativa por deterioro, con excepción de las recibidas de socios o propietarios que se registran directamente en los fondos propios y no constituyen ingreso alguno.

- b) Subvenciones de carácter reintegrables: mientras tienen el carácter de reintegrables se contabilizan como pasivos.
- c) Subvenciones de explotación: Se abonan a resultados en el momento en el que se conceden excepto si se destina a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devengan los gastos financieros.

m) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

Las ventas de bienes se reconocen cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y ventajas asociadas a la propiedad.

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Para los contratos de construcción del Grupo Primion (relacionados con proyectos de instalaciones de sistemas integrados de seguridad), el Grupo sigue el criterio de registrar los ingresos y resultados correspondientes a cada contrato en función del grado de avance estimado de los mismos a la fecha de cierre, obtenido en función del porcentaje que los costes incurridos y devengados representan sobre el total de costes presupuestados para cada proyecto (método de porcentaje de terminación) de acuerdo con NIC 11.

El Grupo reconoce un derecho de cobro por todos aquellos contratos de construcción en curso en los cuales la suma de los cobros parciales emitidos no exceden el coste más el beneficio reconocido total incurrido a la fecha. El Grupo reconoce un pasivo por todos aquellos contratos de construcción en curso en los cuales la suma de las facturas parciales emitidas excede el coste total incurrido más el beneficio reconocido.

Los importes por variaciones en contratos, reclamaciones adicionales y pagos por incentivos son registrados en la medida en que hayan sido acordados.

En aquellos casos en los que el desenlace de un contrato de construcción no pueda ser estimado con suficiente fiabilidad en aplica-

posed of or impairment, except for those received from partners or owners that are recognised directly in equity and are not considered income.

- b) Repayable grants: recognised as liabilities as long as they remain repayable.
- c) Grants relating to income: These are taken to income when they are awarded, except if they are granted to finance operating losses in subsequent years, in which they are taken to profit and loss in those years. If these grants are received to finance specific expenses, they are taken to income as these expenses are accrued.

m) Revenue recognition

Revenue is measured at the fair value of the consideration received or receivable. It represents the amounts receivable for goods delivered and the services rendered as part of the company's ordinary course of business, less discounts, VAT, and other sales-related taxes.

The sale of goods is recognised when all the risks and rewards of ownership have been substantially transferred.

Ordinary revenue from the rendering of services is recognised by reference to the stage of completion of the transaction at the balance sheet date provided the result of the transaction can be estimated reliably.

For Primion Group construction contracts (relating to the installation of integrated security systems), the Group recognises the revenue and costs of each contract in proportion to the estimated stage of completion of contract activity at the closing date, based on the proportion that contract costs incurred and accrued for work performed at that date bear to the estimated total contract costs (percentage of completion method), in keeping with IAS 11.

The Group recognises, as due from customers, the amounts relating to contracts in progress in which progress billings do not exceed cost incurred plus recognised profits at that date. The Group recognises a liability for all contracts in progress in which total partial billings exceed cost incurred plus recognised profit at that date.

Amounts relating to variations in contract work, claims and incentive payments are recognised as agreed.

When the outcome of a construction contract cannot be estimated reliably in keeping with IAS 11, the revenue from each contract is

Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

ción de la NIC 11, el ingreso de cada uno de dichos contratos es reconocido sólo en la medida en que sea probable recuperar los costes incurridos por causa del contrato. Los costes derivados de los contratos son reconocidos en el periodo en el que se incurren. Cualquier pérdida que pudiera producirse en los proyectos contratados se registra, por su totalidad, inmediatamente en el momento en que dichas pérdidas se conocen o se pueden estimar.

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio financiero temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo, que es el tipo que descuenta exactamente los flujos futuros recibidos en efectivo estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero del importe en libros neto de dicho activo.

n) Reconocimiento de gastos

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

o) Resultado de explotación

El resultado de explotación se presenta después de cargar los costes de reestructuración, deterioro del valor de los activos materiales e intangibles, si hubiera, pero antes de los ingresos procedentes de inversiones financieras y los gastos financieros.

p) Impuesto sobre beneficios; activos y pasivos por impuestos diferidos

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio, después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos anticipados y diferidos y créditos fiscales, tanto por bases imponibles negativas como por deducciones.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

recognised only to the extent that it is probable that costs incurred will be recovered. Costs arising from contracts are recognised in the accounting period in which they are incurred. Potential losses on project contracts are recognised in full as soon as they become known or can be estimated.

Interest income is accrued on a time basis according to the outstanding principal and the effective interest rate, which is the rate that exactly discounts to the net carrying amount of the financial asset the associated estimated future cash receipts over its expected life.

n) Expense recognition

Expenses are recognised in the income statement when there is a decrease in future economic benefits due to a depletion of an asset or an increase of a liability that can be measured reliably. This means that the recognition of expenses takes place simultaneously with the recognition of the increase in the liability or the depletion of the asset.

An expense is recognised immediately when a payment does not generate future economic benefits or when the necessary requirements for it to be recorded as an asset are not met.

o) Operating profit

Operating profit (loss) is shown net of any restructuring costs and impairment of property, plant and equipment or intangible assets, but before income from financial investments and finance costs.

p) Income tax expense: deferred tax assets and liabilities

Income tax expense is the sum of current tax, resulting from the application of the tax rate to taxable income for the year, after using any tax deductions, and the change in deferred tax assets and liabilities, including unused tax losses and credits.

Deferred tax liabilities and assets include temporary differences identified as amounts expected to be either payable or recoverable as a result of differences between the carrying amounts of assets and liabilities in the financial statements and their corresponding tax bases, and unused tax losses and tax credits. These amounts are measured at the tax rates that are expected to apply in the period when the asset is realised or the liability is settled.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2012

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles excepto, en general si la diferencia temporaria se deriva del reconocimiento inicial del fondo de comercio cuya amortización no es deducible a efectos fiscales o del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas van a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados de los que en 2012 se ha derivado la baja de créditos fiscales activados en años anteriores por 1 millón de euros en la Sociedad dominante y la activación de 0,8 millones de euros en Coffetek, Ltd. y Azkoyen Comercial Deutschland, GmbH (Nota 23).

q) Grupos enajenables de elementos y activos mantenidos para la venta y resultado de actividades interrumpidas

Los activos y los grupos de elementos se clasifican como activos mantenidos para la venta si su importe en libros se recuperará principalmente a través de su enajenación y no a través de su uso continuado. Esta condición se considera cumplida cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su condición actual. Para que se considere que la venta de un activo o grupo de elementos es altamente probable, se deben cumplir las siguientes condiciones:

- El Grupo Azkoyen debe estar comprometido con un plan para vender el activo o grupo en desaparición.
- Debe haberse iniciado de forma activa un programa para encontrar comprador y completar el plan de venta.
- La venta debe negociarse a un precio razonable con el valor del activo o grupo enajenable de elementos.
- Debe esperarse que la venta se produzca en un plazo de doce meses desde la fecha en que el activo o grupo enajenable de elementos pase a ser considerado mantenido para la venta.
- No se deben esperar cambios significativos en el plan.

Deferred tax liabilities are recognised for all taxable temporary differences except where the temporary difference arises from the initial recognition of goodwill, whose amortisation is not deductible, or the initial recognition of an asset or liability in a transaction that is not a business combination and affects neither accounting profit nor taxable profit or loss. Deferred tax assets on deductible temporary differences are only recognised to the extent that it is probable that the consolidated entities will have sufficient taxable profit in the future against which the deductible temporary differences can be utilised. The remaining deferred tax assets (unused tax losses and credits) are recognised only if it is considered likely that the consolidated companies will have sufficient taxable profits in the future against which the unused losses and credits may be utilised.

Deferred tax assets and liabilities are reviewed at each balance sheet date to verify that they still exist and the appropriate adjustments are made on the basis of the findings of the analyses performed. Accordingly, in 2012 the parent company derecognised 1 million euros in tax credits capitalised in previous years, and 0.8 million euros were capitalised at Coffetek, Ltd. and Azkoyen Comercial Deutschland, GmbH (Nota 23).

q) Disposal groups and assets held for sale and profit (loss) from discontinued operations

Assets and groups of items are classified as held for sale if their carrying amount will be recovered principally through a sale transaction rather than through continuing use. This condition is deemed to have been met when disposal is highly probable and the asset is available for immediate sale in its current state. For the sale of an asset or group of items to be regarded as highly probable, it must satisfy the following conditions:

- The Azkoyen Group must be committed to a plan to sell the asset or disposal group.
- An active program must have been set in motion to locate a buyer and complete the sale.
- The sale must be negotiated at a price reasonably reflecting the fair value of the asset or group of items.
- The sale must be expected to be concluded within twelve months from the date on which the asset or group of items is classified as "held for sale".
- No material change to the plan is expected.



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

Los activos y grupos de elementos mantenidos para la venta figurarán en el balance consolidado por el menor importe entre su valor contable y el valor razonable menos los costes necesarios para su enajenación. El Grupo reconoce la pérdida por deterioro debida a la reducción del valor de activos hasta el valor razonable menos los costes de venta en el epígrafe "Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta si es que los activos se corresponden con una actividad que se contabiliza como interrumpida, o en "Deterioro de inmovilizado" si no están afectos a actividades interrumpidas.

Por otro lado, una operación en discontinuidad o actividad interrumpida es una línea de negocio significativa que ha sido vendida o dispuesta por otra vía, o bien que ha sido clasificada como mantenida para la venta cuyos activos, pasivos y resultado pueden ser distinguidos físicamente, operativamente y a efectos de información financiera.

r) Beneficios por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la sociedad dominante de cartera de las sociedades del Grupo (Nota 25). Tal y como se indica en la NIC 33, en una emisión gratuita de acciones en la que no se exige contraprestación, en tanto en cuanto aumente el número de acciones ordinarias en circulación sin incrementarse los recursos, el número de acciones ordinarias antes de la operación se ajusta como si la citada operación hubiera ocurrido al principio del primer período sobre el que se presente información financiera.

En el caso de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Azkoyen correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 y 2011, el beneficio básico por acción coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dicho ejercicio.

s) Transacciones y otros compromisos en moneda extranjera

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en "moneda extranjera" y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

En la fecha de cada balance de situación consolidado, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se convierten según los tipos vigentes en la fecha del balance de situación consolidado. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputarán directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En la consolidación, los activos y pasivos de las operaciones en el

Assets and groups of items classified as held for sale are carried at the lower of carrying amount and fair value less costs to sell. The Group recognises impairment losses for any write-down of the assets up to fair value less costs to sell under "Profit for the year from discontinued operations" in the accompanying consolidated income statement, insofar as the assets correspond to an activity that is booked as discontinued, otherwise they are recognised under "Impairment losses" if they are not related to discontinued operations.

A discontinued operation is a significant business line that the Group has sold or otherwise disposed of, or which has been classified as held for sale, and whose assets, liabilities and profits are distinguishable physically, at the operating level and for financial reporting purposes

r) Earnings per share

Basic earnings per share are calculated by dividing net profit for the year attributable to equity holders of the parent company by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the year, without including the average number of parent company shares held by Group companies (Note 25). As indicated in IAS 33, in the event shares are issued free of charge, and where the number of outstanding ordinary shares increases without an increase in funds, the number of ordinary shares prior to the transaction is adjusted retrospectively as if the transaction had occurred at the beginning of the first period for which financial information is presented.

In the case of the consolidated financial statements of the Azkoyen Group for the years ended 31 December 2012 and 2011, basic earnings per share are the same as diluted earnings per share, as there were no potential ordinary shares outstanding in that year.

s) Foreign currency transactions and other commitments

The Group's functional currency is the euro. Consequently, transactions in other currencies are considered to be denominated in "foreign currency" and are translated at prevailing exchange rates on the corresponding transaction date.

Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are retranslated at the euro rate of exchange ruling at the consolidated balance sheet date. All differences are taken directly to the consolidated income statement.

On consolidation, assets and liabilities of Group operations abroad

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2012

extranjero del Grupo se convierten según los tipos de cambio vigentes en la fecha del balance de situación consolidado. Las partidas de ingresos y gastos se convierten según los tipos de cambio medios del período, a menos que éstos fluctúen de forma significativa. Las diferencias de cambio que surjan, en su caso, se clasifican como patrimonio neto. Dichas diferencias de conversión se reconocen como ingresos o gastos en el período en que se realiza o enajena la inversión.

t) Actuaciones con incidencia en el medio ambiente

Los costes incurridos en la adquisición de sistemas, equipos e instalaciones cuyo objeto sea la eliminación, limitación o el control de los posibles impactos que pudiera ocasionar el normal desarrollo de la actividad del Grupo sobre el medio ambiente, se consideran inversiones en inmovilizado.

El resto de los gastos relacionados con el medio ambiente, distintos de los realizados para la adquisición de elementos de inmovilizado, se consideran gastos del ejercicio.

Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, los Administradores consideran que éstas se encuentran suficientemente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad civil que tienen suscritas.

u) Estados de flujos de efectivo consolidados

En los estados de flujos de efectivo consolidados, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

v) Compensaciones de saldos

Solo se compensan entre sí –y, consecuentemente, se presentan en el balance de situación consolidado por su importe neto– los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos

are translated at the exchange rates prevailing at the consolidated balance sheet date. Income and expense items are translated at the average exchange rates for the period, unless exchange rates fluctuated significantly during that period. Any translation differences arising are classified under equity. These translation differences are recognised as income or expenses in the period in which the investment is realised or disposed of.

t) Environmental issues

Costs incurred in acquiring systems, equipment or plant whose purpose is the elimination, restriction or control of the possible impact of Group activities on the environment are treated as capital expenditure.

Other environment-related expenses, other than those incurred in the acquisition of property, plant and equipment, are expensed currently.

The directors consider that environment related contingencies are sufficiently covered by the civil liability insurance policies taken out by the Group.

u) Consolidated cash flow statements

The following terms are used in the consolidated cash flow statements:

- Cash flow: inflows and outflows of cash and cash equivalents, defined as short-term, highly liquid investments that are subject to an insignificant risk of changes in value.
- Operating activities: the main revenue-producing activities of the Group and those that cannot be classified as investing or financing activities.
- Investing activities: the acquisition or disposal of non-current assets and other investments not considered to be cash and cash equivalents.
- Financing activities: activities that alter the capital and borrowing structure that are not operating activities.

v) Offsetting

Financial assets and liabilities are offset, i.e., reported in the consolidated balance sheet at their net amount, only if the entities have a legally enforceable right to offset the amounts of such instruments and intend either to settle on a net basis or to realise the asset and settle the liability simultaneously.



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

w) Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en manos del arrendador.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras, presentan el coste de adquisición de los bienes arrendados en el capítulo "Inmovilizado material". Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas por los elementos del inmovilizado material similares de uso propio (véase la Nota 3.c), y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen, de forma lineal, en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, los gastos del arrendamiento, incluidos, si procede, los incentivos concedidos por el arrendador, se cargan linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en el capítulo "Otros gastos de explotación".

x) Arrendamientos financieros

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero aquellas en que sustancialmente todos los riesgos y las ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, presentan el coste de los activos arrendados en el balance de situación consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato (Nota 6) y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, si procede, el precio de ejercicio de la opción de compra -Nota 14-). Estos activos se amortizarán con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio del Grupo (véase la Nota 3.c).

En los dos casos, los ingresos y los gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan en los capítulos "Ingresos financieros" y "Gastos financieros", respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

y) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

En este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto, se registra el efectivo en caja, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios en su valor.

z) Estado de cambios en el patrimonio neto

La normativa aplicable establece que determinadas categorías de activos y pasivos se registren a su valor razonable con contrapartida en el patrimonio neto. Estas contrapartidas, denominadas "Ajustes",

w) Operating leases

In operating leases, the lessor retains substantially all the risks and rewards incidental to ownership of the asset.

When the consolidated companies act as lessors, they recognise the acquisition cost of the leased assets under "Property, plant and equipment". The depreciation policy for these assets is consistent with that for similar property, plant and equipment for own use (see Note 3.c), and income from operating leases is recognised under "Other operating income" in the consolidated income statement on a straight-line basis.

When the consolidated companies act as lessees, lease expenses, including any incentives granted by the lessor, are taken to the consolidated income statement on a straight-line basis under "Other operating expenses".

x) Finance leases

Finance leases are leases that transfer to the lessee substantially all the risks and rewards incidental to ownership of the leased asset.

When consolidated entities act as lessees, the cost of the leased assets is recognised in the balance sheet based on the nature of said assets (Note 6), and a liability is simultaneously recognised for the same amount (which is the lower of the fair value of the leased asset and the sum of the present value of the lease payments payable to the lessor plus, if appropriate, the exercise price of the call option (Note 14). The depreciation policy for these assets is consistent with that for property and equipment for own use (Note 3.c).

In either event, financial income and costs arising from these contracts are credited or charged, respectively, to "Finance income" or "Finance costs" on the consolidated income statement.

y) Cash and cash equivalents

This balance sheet account includes cash, sight deposits and other highly liquid short-term investments that are readily convertible into known amounts of cash and subject to insignificant risk of changes in value.

z) Statement of changes in equity

Applicable accounting standards prescribe that certain categories of assets and liabilities be measured at fair value with balancing entry in equity. Any changes in the fair value of these items are recognised

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2012

tes por cambios de valor”, se incluyen en el patrimonio neto del Grupo netas, en su caso, de su efecto fiscal, que se ha registrado, según el caso, como activos o pasivos fiscales diferidos. En este estado se presentan las variaciones que se han producido en el ejercicio en los “Ajustes por cambios de valor” detallados por conceptos, más los resultados generados en el ejercicio más/menos, si procede, los ajustes efectuados por cambios de los criterios contables o por errores de ejercicios anteriores. También se incluyen las variaciones en el capital y las reservas experimentadas en el ejercicio.

4. Fondo de comercio

El desglose habido en este epígrafe del balance de situación consolidado de los ejercicios 2011 y 2012 es el siguiente:

Miles de Euros

	31.12.2012	31.12.2011
Coges, S.p.A.	35.533	35.533
Coges España Medios de Pago, S.L.	124	124
Coffetek, Ltd.	5.738	5.738
Grupo Primion	9.043	9.043
Total	50.438	50.438

Las unidades generadoras de efectivo correspondientes a los fondos de comercio en el caso de la sociedad británica Coffetek, Ltd., el grupo alemán Primion y Coges, S.p.A., se corresponden con las propias sociedades legales o subgrupos.

El fondo de comercio correspondiente al Grupo Primion, tiene el siguiente detalle por sociedades participadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (en miles de euros):

	31.12.2012	31.12.2011
Primion Technology, AG	3.986	3.986
Grupo GET (Bélgica)	5.057	5.057
Total	9.043	9.043

Coges, S.p.A.

El importe recuperable de la unidad generadora de efectivo asociada al fondo de comercio de Coges, S.p.A. (sociedad que viene obteniendo beneficios desde su fecha de adquisición) ha sido evaluado por referencia al valor en uso, que ha sido calculado en base a proyecciones de flujo de efectivo (aprobadas por la Dirección) que representan las mejores estimaciones, cubriendo un período de 5 años y un valor residual estimado como una renta perpetua. La tasa de descuento antes de impuestos utilizada a estos efectos de estos tests de deterioro varía entre el 13% - 14%, aproximadamente.

El beneficio en consolidación antes de impuestos en 2012 ha sido de

in the Group's equity under "Valuation adjustments". They are stated net of the corresponding tax effects, which are recognised as deferred tax assets or liabilities, as appropriate. The statement of changes in equity details changes in the year in "Valuation adjustments recognised in equity" by item, plus/less any gains/losses arising in the year from modifications to accounting policies applied or errors made in previous years. This statement also includes any changes in capital and reserves during the year.

4. Goodwill

The breakdown of this heading of the consolidated balance sheet in 2011 and 2012 is as follows:

Thousands of Euros

	31.12.2012	31.12.2011
Coges, S.p.A.	35,533	35,533
Coges España Medios de Pago, S.L.	124	124
Coffetek, Ltd.	5,738	5,738
Primion Group	9,043	9,043
Total	50,438	50,438

In the case of British company Coffetek, Ltd., German company Primion Group and Coges, S.p.A. the cash-generating units to which the goodwill relates are the entities themselves or subgroups.

The goodwill corresponding to the Primion Group relates to the following subsidiaries at 31 December 2012 and 2011 (in thousands of euros):

	31.12.2012	31.12.2011
Primion Technology, AG	3,986	3,986
GET Group (Belgium)	5,057	5,057
Total	9,043	9,043

Coges, S.p.A.

The recoverable amount of the cash-generating unit associated with the goodwill of Coges, S.p.A. (which has been earning profits since its acquisition date) is stated by reference to its value in use, calculated on the basis of the best estimates of projected cash flows (approved by management) for a five-year period, and a residual value estimated as a perpetual income. The pre-tax discount rate used for the purpose of impairment testing is approximately 13%-14%.

Consolidated profit before tax in 2012 amounted to 5.2 million euros



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

5,2 millones de euros y el EBITDA de 5,9 millones de euros (en 2011 6,7 millones de euros y 7,4 millones de euros, respectivamente). En este sentido, en 2012 la Sociedad se ha visto afectada por la crisis ralentizando la senda de crecimiento e incremento de rentabilidad tenida desde 2010. Los beneficios antes de impuestos y el EBITDA de la filial presupuestados para 2013 son inferiores a los resultados previstos para dicho ejercicio el año pasado, volviendo a alcanzar de forma progresiva niveles de crecimiento previstos históricamente. Asimismo la Sociedad está ya obteniendo en 2013 ahorros en consumos derivados de nuevas políticas de aprovisionamientos que contribuirán a alcanzar los niveles de EBITDA históricos. Las inversiones para el período proyectado serán similares a las amortizaciones. Para la estimación del valor residual se ha considerado un flujo medio sostenible y una tasa de crecimiento prevista de cero.

Desde una perspectiva de análisis de sensibilidad, variaciones de un 10% en la tasa de descuento o en el valor residual proyectado no conllevan la necesidad de registro de deterioro alguno.

Coffetek, Ltd.

El importe recuperable de la unidad generadora de efectivo asociada al fondo de comercio de Coffetek, Ltd. ha sido evaluado por referencia al valor en uso, que ha sido calculado en base a proyecciones de flujo de efectivo (aprobadas por la Dirección) que representan las mejores estimaciones, cubriendo un período de 5 años y un valor residual estimado como una renta perpetua. La tasa de descuento antes de impuestos utilizada a estos efectos de estos tests de deterioro varía entre el 10% - 12,5%, aproximadamente.

Coffetek Ltd. ha obtenido en 2012 un incremento respecto de 2011 en EBITDA recurrente de 0,9 millones de euros, alcanzando en 2012 un EBITDA de 1,2 millones de euros, ligeramente superior al previsto para 2012 el año pasado y un resultado antes de impuestos de 1,1 millones de euros, habiendo incrementado los niveles de actividad durante este ejercicio.

De acuerdo con el Plan de Negocio, los beneficios antes de impuestos de Coffetek en los primeros años estarán en torno a 1,8 millones de euros. Las previsiones para los siguientes ejercicios consideran incrementos en la cifra de negocios (entre un 1,5% y un 5%), manteniendo en ese período el ratio de EBITDA sobre ventas previsto para 2013. Para la consideración del valor residual se ha considerado un flujo medio normalizado más moderado y más similar a cifras ya obtenidas por la sociedad para el cálculo del valor residual a partir del quinto año y con una tasa de crecimiento prevista cero.

Coffetek no precisa de inversiones anuales significativas puesto que es muy poco intensiva en capital (el valor neto contable del activo corriente es de 0,2 millones de euros). El resto de los activos netos es el circulante operativo. El crecimiento de las ventas y del beneficio antes de impuestos conlleva una inversión en capital circulante similar hasta en tanto se alcanza una actividad estable.

and EBITDA to 5.9 million euros (6.7 million euros and 7.4 million euros, respectively, in 2011). In 2012, the effects of the crisis slowed the Company's steady growth and upward trend in profits that it has enjoyed since 2010. Profit before tax and EBITDA at the subsidiary are expected to be lower in 2013 than originally estimated last year, rising steadily to reach the levels consistent with its historical performance. Furthermore, in 2013 the Company is already obtaining savings in materials consumed as a result of new procurements policies that will help restore EBITDA to historical levels. Investment in the forecast period is expected to be in line with depreciation and amortisation. Residual value estimates were based on a sustainable average flow and a zero growth rate.

From a sensitivity analysis standpoint, changes of 10% in the discount rate or projected residual value do not imply the need to recognise any impairment.

Coffetek, Ltd.

The recoverable amounts of the cash-generating unit associated with the goodwill of Coffetek, Ltd. has been estimated by reference to value in use, calculated on the basis of the best estimates of projected cash flows (approved by management) for a five-year period, and a residual value estimated as a perpetual income. The pre-tax discount rate used for the purpose of impairment testing is approximately 10%-12.5%.

In 2012, Coffetek Ltd. obtained a year-on-year increase in recurring EBITDA of 0.9 million euros, posting EBITDA of 1.2 million euros, slightly above the previous year's forecast for 2012. Profit before tax amounted to 1.1 million euros, with a pick-up in business activity during the year.

The Business Plan for Coffetek places pre-tax profits in the first few years at around 1.8 million euros. Forecasts for the next few years point to increases in revenue (between 1.5% and 5%), and the projected EBITDA-to-sales ratio for 2013 is expected to be maintained in that period. Residual value was estimated using a moderate normalised average cash flow, more in line with figures obtained by the Company in the past for the calculation of residual value starting in the fifth year, and an expected zero growth rate.

Coffetek does not require significant annual investments as it is not very capital intensive (net carrying amount of current assets of 0.2 million euros). The remainder of its net assets is operating working capital. Growth in revenue and profit before tax entails a similar investment in working capital until revenue is stabilised.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2012

Desde una perspectiva de análisis de sensibilidad, variaciones de un 10% en la tasa de descuento o en el valor residual proyectado no conllevan la necesidad de registro de deterioro adicional alguno.

Por todo ello, del resultado de este análisis los Administradores consideran que las medidas adoptadas junto con la evolución previsible de la actividad permitirá cumplir con sus previsiones para los próximos años y que por tanto no existe deterioro adicional alguno al 31 de diciembre de 2012 al registrado en el ejercicio 2010 por importe de 3.000 miles de euros.

Grupo Primion

En relación con Grupo Primion, la cotización media del último trimestre del año y la de cierre del ejercicio 2012 han sido de 3,33 y 2,79 euros por acción, respectivamente (2,02 y 2 euros al 31 de diciembre de 2011 respectivamente). Al igual que en ejercicios anteriores, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que la cotización al 31 de diciembre de 2012 está vinculada con la evolución de los mercados de capitales y que no es consistente con la trayectoria y proyecciones del Grupo Primion. Pero fundamentalmente, dicha cotización no puede considerarse representativa del valor razonable, dado que el accionariado no controlado por Azkoyen, S.A. representa un porcentaje pequeño (Anexo I), está muy fragmentado y el volumen de transacciones en el mercado desde la finalización de la OPA lanzada por Azkoyen en 2008 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas ha sido mínimo. Por ello, al 31 de diciembre de 2012 se ha realizado la evaluación del valor en uso en función a estimaciones actualizadas en función del comportamiento de las principales variables en 2012 respecto de las estimaciones realizadas para dicho ejercicio en 2011 y las previstas respecto de la actividad y resultados futuros y su impacto en los flujos de efectivo futuros, cubriendo un periodo de cinco años. El valor residual se ha estimado como una renta perpetua según se explica a continuación.

En 2012, si bien la actividad en términos de ventas de Grupo Primion ha sido ligeramente inferior a la presupuestada, el EBITDA obtenido (5,5 millones de euros) ha estado en línea con las hipótesis de la Dirección consideradas en el test de deterioro, siendo el flujo de caja algo superior al considerado.

Se estima, asimismo, que en el año 2013 se producirá una continuación progresiva de la recuperación de 2012, tal y como se preveía también en las hipótesis de la Dirección del ejercicio pasado, de forma que a partir de 2013 y 2014 irá creciendo la actividad (incrementos de ventas del 4%-6%) de manera que se recuperen niveles de facturación y márgenes (EBITDA / ventas) alcanzados en ejercicios anteriores y, por tanto, la rentabilidad y la capacidad de generación de flujos de caja normales esperados de este negocio.

El tipo de descuento antes de impuestos es de entre un 10% y un 12% y la tasa de crecimiento prevista a partir del periodo proyecto es cero.

From a sensitivity analysis standpoint, changes of 10% in the discount rate or projected residual value do not imply the need to recognise any additional impairment.

Accordingly, based on this analysis, the directors consider that the measures adopted and the outlook for the Company will allow it to meet its forecasts for the coming years and, therefore, there is no additional impairment at 31 December 2012 further to the impairment losses of 3,000 thousand euros recognised in 2010.

Primion Group

With regard to the Primion Group, the average share price for the fourth quarter of 2012 and at the close of trading on 31 December 2012 were 3.33 euros and 2.79 euros, respectively (2.02 euros and 2 euros, respectively, for the fourth quarter and at 31 December 2011). As in previous years, the directors of the parent company consider that the market price at 31 December 2012 reflects developments in capital markets and is not consistent with the performance and projections of the Primion Group. Essentially, this market price cannot be considered representative of fair value, however, given that the shareholdings not controlled by Azkoyen, S.A. account for a very small percentage (Appendix I) and are highly fragmented and the trading volume from the close of Azkoyen's takeover bid in 2008 through the date of these consolidated annual financial statements has been minimal. Accordingly, at 31 December 2012, value in use was calculated on the basis of the performance of key indicators in 2012 compared to estimates for the year made in 2011 and estimates covering a five-year period for the business and future results, and their impact on future cash flows. Residual value was estimated as perpetual income, as explained below.

In 2012, although the Primion Group's sales activity was slightly less than budgeted, the EBITDA obtained (5.5 million euros) was in line with the assumptions used by management in the impairment test, while the cash flows were slightly higher than in those assumptions.

In addition, 2013 is expected to bring a steady continuation of the recovery seen in 2012, also in line with the management's assumptions of the previous year, such that starting in 2013 and 2014 business should increase steadily (with sales expected to rise 4%-6%), allowing a return to the levels of revenue and margins (EBITDA/sales) attained in previous years and therefore to the normal cash flow generation capacity and profitability expected from this business.

The pre-tax discount rate is 10%-12% and the forecast growth rate starting in the projected period is zero.



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

En relación con el análisis de sensibilidad, variaciones de un 10% en la tasa de descuento o en el valor residual proyectado no conllevarían la necesidad de registro de deterioro adicional alguno.

Por todo ello, del resultado de este análisis, los Administradores consideran que al 31 de diciembre de 2012 no se pone de manifiesto la necesidad de realizar corrección valorativa por deterioro adicional alguna al registrado en 2010 por importe de 3.600 miles de euros.

5. Otros Activos Intangibles

5.1 Elementos del inmovilizado inmaterial

El desglose del saldo y los movimientos de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Miles de Euros / Thousands of Euros

	Contratos de Suministro de Exclusiva	Contratos de Servicio	Cartera de Clientes	Aplicaciones Informáticas	Gastos de Desarrollo	Otros	Total
	Supply Contracts	Services Contracts	Customer Portfolio	Computer Software	Development Expenses	Other	Total
Coste: / Cost:							
Saldos al 31.12.2010 / Balances at 31.12.10	3.991	10.621	8.448	4.546	12.477	4.521	44.604
Adiciones / Additions	-	-	-	335	1.143	27	1.505
Retiros / Disposals	-	-	-	(31)	-	-	(31)
Trasposos / Transfers	-	-	-	-	(67)	67	-
Saldos al 31.12.2011 / Balances at 31.12.11	3.991	10.621	8.448	4.850	13.553	4.615	46.078
Adiciones / Additions	-	-	-	397	918	154	1.469
Saldos al 31.12.2012 / Balances at 31.12.2012	3.991	10.621	8.448	5.247	14.471	4.769	47.547
Amortización acumulada: / Accumulated amortisation :							
Saldos al 31.12.2010 / Balance at 31.12.2010	(2.292)	(4.220)	(3.729)	(4.487)	(7.039)	(4.115)	(25.882)
Adiciones / Additions	(571)	(1.447)	(596)	(258)	(1.806)	(413)	(5.091)
Trasposos / Transfers	-	-	-	25	-	-	-
Saldos al 31.12.2011 / Balances at 31.12.2011	(2.863)	(5.667)	(4.325)	(4.720)	(8.845)	(4.528)	(30.948)
Adiciones / Additions	(571)	(668)	(818)	(286)	(1.758)	(150)	(4.251)
Retiros / Disposals	-	-	-	-	-	2	2
Saldos al 31.12.2012 / Balances at 31.12.2012	(3.434)	(6.335)	(5.143)	(5.006)	(10.603)	(4.676)	(35.197)

According to the sensitivity analysis, changes of 10% in the discount rate or projected residual value do not imply the need to recognise any additional impairment.

Based on the results of this analysis, the directors consider that at 31 December 2012 there is no need to make valuation adjustments for any additional impairment further to the impairment losses of 3,600 thousand euros recognised in 2010.

5. Other intangible assets

5.1 Intangible assets

The breakdown and movements under this heading at 31 December 2012 and 2011 are as follows: In December 2006, Azkoyen Medios de Pago, S.A. (target company, Note 1), acquired the assets of the business unit engaged in the design, manufacture and sale of

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2012

Miles de Euros / Thousands of Euros

	Contratos de Suministro de Exclusiva	Contratos de Servicio	Cartera de Clientes	Aplicaciones Informáticas	Gastos de Desarrollo	Otros	Total
	Exclusive Supply Contracts	Services Contracts	Customer Portfolio	Computer Software	Development Expenses	Other	Total
Deterioro al 31.12.2011 / Impairment at 31.12.2011	-	(288)	(43)	-	-	(87)	(418)
Deterioro al 31.12.2012 / Impairment at 31.12.2012	-	(288)	(43)	-	(152)	(87)	(570)
Valor neto contable al 31.12.2011 Net carrying amount at 31.12.2011	1.128	4.666	4.080	130	4.708	-	14.712
Valor neto contable al 31.12.2012 Net carrying amount at 31.12.2012	557	3.998	3.262	241	3.716	6	11.780

En diciembre de 2006 Azkoyen Medios de Pago, S.A. (Sociedad Absorbida Nota 1) adquirió los activos que constituyen la rama de actividad consistente en el diseño, fabricación y comercialización de medios de pago de la sociedad Gaming Technology Distribution, S.L. (perteneiente al Grupo Cirsia) por importe de 3.999 miles de euros. La valoración de los activos tangibles realizada por un experto independiente ascendió a 54 miles de euros. El importe restante, 3.945 miles de euros, correspondiente al intangible vinculado a las expectativas futuras de generación de resultados de esta rama de actividad, vinculadas a un contrato de suministro en exclusiva con el Grupo Cirsia durante 7 años, plazo en el cuál se está amortizando el citado activo. El importe pendiente a 31 de diciembre de 2012 ascendía a 518 miles de euros. El referido contrato garantiza un volumen mínimo de actividad.

En relación con "Contratos de Servicio", "Cartera de clientes", "Gastos de Desarrollo" y "Otros", corresponden fundamentalmente al subgrupo Primion.

El subgrupo Primion lleva a cabo proyectos de desarrollo que en caso de cumplir las condiciones necesarias descritas en la Nota 3.b son activados como activos intangibles del Grupo. Muchos proyectos de desarrollo corresponden básicamente a soluciones de hardware y software, relacionados en algunos casos con áreas biométricas y de tecnología del video. Al 31 de diciembre de 2012 los costes de desarrollo netos activados ascienden a 3.072 miles de euros, ascendiendo a 1.321 miles de euros, el gasto de amortización por éstos registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2012 (4.354 miles y 1.806 miles de euros respectivamente desde la adquisición del subgrupo hasta 31 de diciembre de 2011). Adicionalmente a la amortización de los proyectos de I+D activados, el

payment systems belonging to Gaming Technology Distribution, S.L. (part of the Cirsia Group) for 3,999 thousand euros. An independent expert valued property, plant and equipment at 54 thousand euros. The remainder, 3,945 thousand euros, corresponds to the intangible asset linked to future expectations of profit from this segment of activity, relating to an exclusive supply contract with the Cirsia Group spanning seven years, the period in which said asset is being amortised. The amount pending at 31 December 2012 was 518 thousand euros. The aforementioned contract guarantees a minimum volume of activity.

"Service contracts", "Customer portfolio", "Development expenses" and "Other" refer mainly to the Primion subgroup.

The Primion subgroup conducts development projects which are capitalised as Group intangible assets if they meet the requirements set forth in Note 3.b. Many of these projects relate to hardware and software solutions, in some cases involving biometrics and video technology. At 31 December 2012, net capitalised development costs amounted to 3,072 thousand euros, while the corresponding amortisation recognised since the subgroup acquisition amounted to 1,321 thousand euros in the accompanying consolidated income statement for the year ended 31 December 2012 (4,354 thousand euros and 1,806 thousand euros, respectively, from the acquisition of the subgroup through 31 December 2011). In addition to the amortisation of capitalised R&D projects, the Group incurs other research and development ex-



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

Grupo realiza otros gastos de investigación y desarrollo que se imputan directamente a resultados, y cuyo importe en el ejercicio 2012 asciende a 8.374 miles de euros.

El resto de altas del ejercicio 2012 corresponden, principalmente, con las modificaciones realizadas en las plataformas informáticas para la implementación del nuevo sistema BPC (Business Planning and Consolidation) y la implantación de un nuevo sistema de gestión integral del inventario.

El importe de los activos inmateriales en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2012 asciende a 13.765 miles de euros (10.396 miles de euros al 31 de diciembre de 2011).

5.2 Pérdidas por deterioro

Durante el ejercicio 2012 se registraron pérdidas por deterioro por 152 miles de euros. En 2011 se registraron 418 miles de euros correspondientes básicamente a contratos de servicio y cartera de clientes del subgrupo Primion, [asociados a la actividad que venía realizando Jans Sicherheitssysteme GmbH, filial de dicho subgrupo absorbida por fusión por su matriz en 2010, al haber decidido los Administradores el abandono paulatino de este negocio menor de Primion al que dichos activos intangibles estaban afectos].

6. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

6.1 Inmovilizado material

Los movimientos habidos en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2012 y 2011 han sido los siguientes:

penses recognised directly in profit or loss, which amounted to 8,374 thousand euros in 2012.

The rest of the additions in 2012 relate mainly to modifications to the IT platforms in order to implement the new BPC (Business Planning and Consolidation) system, and the deployment of a new end-to-end stock management system.

At 31 December 2012, fully amortised intangible assets in operation amounted to 13,765 thousand euros (10,396 thousand euros at 31 December 2011).

5.2 Impairment losses

In 2012, impairment losses amounting to 152 thousand euros were recognised. In 2011, impairment losses amounting to 418 thousand euros were recognised, corresponding mainly to the Primion sub-group's service contracts and customer portfolio related to the activity previously carried out by Jans Sicherheitssysteme GmbH, a subsidiary of the subgroup that was taken over and merged by its parent company in 2010, as the directors decided to gradually abandon this minor business of Primion to which these intangible assets were related.

6. Property, plant and equipment and investment property

6.1 Property, plant and equipment

The changes in 2012 and 2011 in this heading in the consolidated balance sheets were as follows:

Miles de Euros / Thousands of Euros

	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario Other facilities, Tools and Furniture	Otro Inmovilizado	Inmovilizado en Curso	Total
	Land and Buildings	Plant and Machinery	Tools and Furniture	Other PPE	PPE in progress	Total
Coste / Cost						
Saldo al 31.12.2010/ Balance at 31.12.2010	27.349	27.836	28.152	5.198	-	88.535
Adiciones / Additions	45	149	1.141	183	44	1.562
Retiros / Disposals	-	(2.545)	(885)	(1)	-	(3.431)
Otros traspasos / Other transfers	-	(3)	(22)	-	-	(25)
Saldos al 31.12.2011 / Balances at 31.12.2011	27.394	25.437	28.386	5.380	44	86.641
Adiciones / Additions	-	148	1.045	266	59	1.518
Retiros / Disposals	-	(73)	(464)	(1)	(6)	(544)
Saldos al 31.12.2012 / Balances at 31.12.2012	27.394	25.512	28.967	5.645	97	87.615

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2012

Miles de Euros / Thousands of Euros

	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	Otro Inmovilizado	Inmovilizado en Curso	Total
	Land & Buildings	Technical facilities (plant) and Machinery	Other facilities, Tools and Furniture	Other PPE	PPE in progress	Total
Amortización acumulada / Accumulated depreciation						
Saldo al 31.12.2010 / Balance at 31.12.2010	(8.365)	(23.375)	(24.831)	(5.183)	-	(61.754)
Dotaciones / Provisions	(523)	(678)	(1.565)	(88)	-	(2.854)
Retiros / Disposals	-	2.409	613	1	-	3.023
Saldos al 31.12.2011 / Balances at 31.12.2011	(8.888)	(21.644)	(25.783)	(5.270)	-	(61.585)
Dotaciones / Provisions	(534)	(636)	(1.444)	(163)	-	(2.777)
Retiros / Disposals	-	73	376	1	-	450
Saldos al 31.12.2012 / Balances at 31.12.2012	(9.422)	(22.207)	(26.851)	(5.432)	-	(63.912)
Pérdidas por deterioro: / Impairment losses :						
Al 31.12.2010 / At 31.12.2010	(83)	(799)	-	-	-	(882)
Al 31.12.2011 / At 31.12.2011	(83)	(691)	-	-	-	(774)
Al 31.12.2012 / At 31.12.2012	(110)	(691)	-	-	-	(801)
Activo material neto / Net PPE						
Saldos netos al 31.12.11 / Net balances at 31/12/11	18.423	3.102	2.603	110	44	24.282
Saldos netos al 31.12.12 / Net balances at 31/12/12	17.862	2.614	2.116	213	97	22.902

6.1.1 Additions

Las principales adiciones del ejercicio 2012 y 2011 se corresponden con diverso utillaje y moldes y material de almacén utilizados en el proceso productivo, fundamentalmente realizadas por las empresas del Grupo: Azkoyen, S.A., Grupo Primion y Coges, S.p.A. En el ejercicio 2011 se correspondían adicionalmente con hardware necesario para la fusión descrita en la Nota 1.

Respecto al subgrupo Primion cabe destacar el hecho de que al 31 de diciembre de 2012 existe una carga hipotecaria de 2,5 millones de euros sobre terrenos de su propiedad en garantía de un préstamo suscrito por ésta con anterioridad a formar parte del Grupo Azkoyen (Nota 14).

6.1.2 Bajas

Durante los ejercicios 2012 y 2011 el Grupo ha procedido a enajenar parte del inmovilizado vinculado a los procesos de chapa y pintura, que fue íntegramente deteriorado en 2010 como consecuencia de la externalización de dichos procesos y cese de producción por

6.1.1 Additions

The main additions in 2012 and 2011 refer to various tools, warehouse materials and moulds used in the production process, mainly by the Group companies: Azkoyen, S.A., Primion Group and Coges, S.p.A. In 2011, they also referred to hardware required for the merger explained in Note 1.

With regard to the Primion subgroup, it should be noted that at 31 December 2012 there is a mortgage charge of 2.5 million euros on land owned by the subgroup to secure a loan it obtained before it was acquired by the Azkoyen Group (Note 14).

6.1.2 Disposals

In 2012 and 2011, the Group disposed of part of the property, plant and equipment related to the veneering and painting processes that was fully depreciated in 2010 as a result of outsourcing these processes and the target company, Azkoyen Industrial, S.A.U., hav-

Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

parte de la Sociedad absorbida Azkoyen Industrial, S.A.U. (Nota 1). El precio de venta ha ascendido a 7 miles de euros (130 miles de euros en 2011) aproximadamente.

El resto de los retiros de los ejercicios 2012 y 2011 corresponden, principalmente, con bajas en instalaciones técnicas y utillaje que se encontraban, en su mayor parte, totalmente amortizados.

6.1.3 Bienes en contrato de arrendamiento financiero

El Grupo tiene bienes en régimen de arrendamiento financiero por un importe neto de 3.724 miles de euros aproximadamente (3.633 miles de euros al cierre de 2011).

La información más relevante es la siguiente:

Miles de Euros

	2012	2011
Coste del bien en origen	311	3.923
Valor opción de compra	-	38
Importe cuotas satisfechas en ejercicios anteriores	3.369	2.922
Importe cuotas satisfechas en el ejercicio	132	447
Cuotas pendientes excluidos los intereses (Nota 14)	122	121

No obstante, los bienes utilizados en régimen de arrendamiento financiero más significativos al 31 de diciembre de 2012 corresponden principalmente a vehículos y software del subgrupo Primion.

6.1.4 Otra información

El importe del valor de coste bruto de los activos materiales en explotación totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2012 asciende a 46.851 miles de euros y corresponde, en su mayor parte, a elementos de maquinaria, instalaciones técnicas, utillaje y mobiliario. De dicho importe, 36.376 miles de euros corresponden a inmovilizado de la Sociedad dominante.

El presupuesto de inversiones (en inmovilizado e I+D) para las sociedades consolidadas por integración global para el ejercicio 2013 es de unos 4.658 miles de euros.

6.2 Inversiones inmobiliarias Azkoyen, S.A.

Como consecuencia de la venta en 2007 de la actividad de fabricación de maquinaria para hostelería el inmueble (nave industrial) sito en Peralta (Navarra) en el que se venía desarrollando dicha actividad se encuentra desde entonces fuera de uso y clasificado si-

ing ceased production (Note 1). The sale price was approximately 7 thousand euros (130 thousand euros in 2011).

The other disposals in 2012 and 2011 relate mainly to the derecognition of plant and tools that were mostly fully depreciated.

6.1.3 Assets under finance leases

The Group carries assets under finance leases for a net amount of approximately 3,724 thousand euros (3,633 thousand euros in 2011).

The most significant information is as follows:

Thousands of Euros

	2012	2011
Original cost of asset	311	3,923
Purchase option price	-	38
Amounts paid in previous years	3,369	2,922
Amounts paid in the year	132	447
Amounts pending ex-interest (Note 14)	122	121

However, the most significant assets under finance leases at 31 December 2012 mainly comprise vehicles and software belonging to the Primion subgroup.

6.1.4 Other disclosures

At 31 December 2012, the gross value of fully depreciated property, plant and equipment in operation amounted to 46,851 thousand euros, mainly comprising machinery, plant, tools and furniture. Of this amount, 36,376 thousand euros relate to property, plant and equipment of the parent company.

The investment budget (capital expenditure and R&D) for fully consolidated group companies for 2013 is around 4,658 thousand euros.

6.2 Investment property Azkoyen, S.A.

As a result of the sale in 2007 of the catering machinery manufacturing business, the property (industrial building) located in Peralta (Navarre) in which this activity had previously been conducted has been idle since then, and classified in accordance with IAS 40 In-

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2012

guiendo lo fijado por la NIC 40 sobre "Inversiones inmobiliarias" (Nota 3.d). Su valor bruto y amortización acumulados son de 2.125 miles y 654 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2012 (2.125 miles y 619 miles de euros respectivamente al 31 de diciembre de 2011). Se ha considerado el modelo de coste como el más apropiado para la medición posterior de estos activos. Dicho modelo, siguiendo lo indicado por la NIC 16, supone la contabilización de un elemento del inmovilizado material por su coste de adquisición menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor. De acuerdo con una tasación de experto independiente de 2012, el valor razonable de dicho inmueble así como el de las instalaciones afectas es un 140% superior al valor neto contable de éstos por lo que los Administradores no han considerado necesario llevar a cabo ningún ajuste en la valoración de estos activos al 31 de diciembre de 2012.

Por otro lado, en 2009 y en el contexto de la venta en 2010 de la sociedad Azkoyen Hostelería, S.A.U. la Sociedad dominante adquirió los inmuebles de su propiedad utilizados por las delegaciones comerciales, dado que los Administradores del Grupo decidieron que no formarían parte de la actividad a enajenar. Se trataba de 11 de inmuebles (6 de los cuales se poseían en agosto de 2009 mediante contratos de arrendamiento financiero y por lo que fueron traspasados junto con su deuda por las cuotas pendientes – Notas 6.1.3 y 14). Al 31 de diciembre de 2012, ninguno de los inmuebles se encontraba bajo arrendamiento financiero al haberse ejercido en 2012 las opciones de compra de los dos que se encontraban bajo arrendamiento financiero en 2011. Dichos inmuebles se encuentran clasificados en el epígrafe "Inversiones inmobiliarias" dado que su destino es su alquiler y/o su venta futura.

Durante el ejercicio 2012 y con el objetivo de proceder a la generación rápida de caja por disposición de activos, el Grupo ha vendido 4 de los 10 inmuebles por un precio total de venta neta de costes de 1.890 miles de euros, aproximadamente. El valor de coste, amortización y deterioro asociado a dichos inmuebles en el momento de la venta ascendía a 3.323, 756 y 207 miles de euros, aproximada y respectivamente, por lo que el Grupo ha registrado una pérdida de 470 miles de euros con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado – resultado por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 17).

El Grupo ha continuado amortizando los mencionados activos siguiendo lo indicado por la NIC 16 sobre "Inmovilizado material", aplicándoles la misma vida útil y método de amortización que se venía aplicando con anterioridad a la reclasificación de éstos. El gasto de amortización de estos activos durante el ejercicio 2012 ha ascendido a 83 miles de euros aproximadamente (105 miles de euros en 2011).

El coste y la amortización acumulada al 31 de diciembre de 2012 de los restantes inmuebles para delegaciones clasificados en este

vestment Property (Note 3.d). The gross value and cumulative depreciation at 31 December 2012 was approximately 2,125 thousand euros and 654 thousand euros, respectively (2,125 thousand euros and 619 thousand euros, respectively, at 31 December 2011). The cost model is considered the most appropriate method for subsequent measurement of the assets. Under IAS 16, the cost model involves measuring an item of property, plant and equipment at cost less accumulated depreciation and less accumulated impairment losses. According to a 2012 report issued by an independent expert, the fair value of the property and of its associated facilities was 140% higher than their carrying amount; hence no impairment loss has been recognised at 31 December 2012.

In 2009, and in the context of the sale in 2010 of Azkoyen Hostelería, S.A.U., the parent company acquired the properties owned by Azkoyen Hostelería, S.A.U. and used as sales offices for that company, since the Group directors decided that the properties would not be part of the business to be disposed of. These assets comprised 11 buildings (6 of which were held in August 2009 under finance leases and therefore transferred along with their debt for the amounts pending – Notes 6.1.3 and 14). None of these buildings were held at 31 December 2012 under finance leases, since in 2012 the purchase options on the two that were under finance leases in 2011 were exercised. These buildings are classified under "Investment property" as they are intended for lease and/or sale in the future.

In 2012, in order to quickly raise cash by disposing of assets, the Group sold 4 of the 10 buildings for a total sale price, net of costs, of approximately 1,890 thousand euros. The cost value, depreciation and impairment of said buildings at the time of their sale amounted to approximately 3,323 thousand euros, 756 thousand euros and 207 thousand euros, respectively, whereby the Group recognised a loss of 470 thousand euros charged to "Impairment losses and gains (losses) on disposal of assets – Gains (losses) on disposal of assets" in the accompanying consolidated income statement (Note 17).

The Group has continued to depreciate the assets pursuant to IAS 16 Property, Plant and Equipment, using the same useful life and depreciation method as before the assets were reclassified. The depreciation charge for the assets in 2012 was approximately 83 thousand euros (105 thousand euros in 2011).

The cost and accumulated depreciation at 31 December 2012 of the remaining buildings classified in this heading amount to ap-



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

epígrafe ascienden a 4.877 miles y 1.170 miles de euros respectiva y aproximadamente. La deuda financiera asociada a los contratos de leasing ha sido cancelada en 2012.

El importe de los gastos directos de explotación que incluyen gastos de reparaciones y mantenimiento relacionados con las inversiones inmobiliarias aquí indicadas no han sido significativos durante los ejercicios 2012 y 2011.

Al 31 de diciembre de 2012 se ha obtenido una tasación actualizada de dichos inmuebles, realizada por un experto independiente, según la cual se ha concluido que el valor en libros de los mismos era en general inferior al valor razonable menos el coste estimado de venta. En consecuencia, los Administradores de la Sociedad dominante, han registrado un deterioro con cargo al epígrafe de 180 miles de euros en 2012 (343 miles de euros en 2011) que resultaba para algunos de estos inmuebles cuyo valor de tasación menos costes de venta estaba más ajustado respecto al valor contable. El deterioro acumulado al cierre de 2012 era de 316 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2012 uno de los inmuebles se encuentra arrendado a Mocay Servicios de Hostelería, S.A. (antes denominada Azkoyen Hostelería, S.A.U.). Los ingresos por alquileres en 2012 han sido de 53 miles de euros (109 miles de euros en 2011).

CHCH – Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa

Adicionalmente, los Administradores del Grupo, considerando lo establecido en la NIC 40 respecto de "Inversiones inmobiliarias", han reclasificado a este epígrafe el valor neto contable de los inmuebles de la Sociedad CHCH – Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda, los cuales se mantienen para explotarlos en régimen de alquiler hasta que se pueda producir, en su caso, su venta en el futuro (Nota 19). El valor neto contable de dichos activos al 31 de diciembre de 2012 asciende a 854 miles de euros (Nota 19). Este traspaso no ha supuesto cambios en la valoración contable de dicho inmovilizado. Por otro lado, al cierre de dicho ejercicio no existía obligación contractual alguna en concepto de reparaciones, mantenimiento o mejoras.

Al 31 de diciembre de 2012 se ha obtenido tasación de dichos inmuebles, realizada por un experto independiente. El Grupo ha procedido a registrar un deterioro por importe de 70 miles de euros, aproximadamente (157 miles de euros de deterioro en el ejercicio 2011) para dejarlo a su valor recuperable.

El Grupo espera obtener plusvalías de la venta o arrendamiento de estos inmuebles. Al cierre del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 no existían compromisos firmes de venta relacionados con inversiones ajenas a la actividad del Grupo.

6.3 Cobertura de seguros y otros

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los po-

proximately 4,877 thousand euros and 1,170 thousand euros, respectively. The financial debt related to leases was cancelled in 2012.

Direct operating expenses associated with this investment property, including repairs and maintenance, were not significant in 2012 and 2011.

At 31 December 2012, these buildings were appraised by an independent expert, which revealed that their carrying amounts were generally lower than fair value less the estimated cost to sell. Consequently, the parent company's directors recognised an impairment loss under this heading of 180 thousand euros in 2012 (343 thousand euros in 2011) for some of these buildings whose appraisal value minus cost to sell was more in line with their carrying amount. At 31 December 2012, accumulated impairment amounted to 316 thousand euros.

At 31 December 2012, one of the buildings was leased to Mocay Servicios de Hostelería, S.A. (formerly Azkoyen Hostelería, S.A.U.). Revenue from leases in 2012 amounted to 53 thousand euros (109 thousand euros in 2011).

CHCH - Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa-

Furthermore, considering the provisions of IAS 40 Investment Property, the Group's directors have reclassified to this heading the net carrying amount of the buildings belonging to CHCH – Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda, which are maintained for lease purposes until such time as they may be sold (Note 19). The net carrying amount of these assets at 31 December 2012 amounts to 854 thousand euros (Note 19). This transfer did not imply changes in the carrying amount of these assets. In addition, at year-end 2012, there were no contractual obligations regarding repairs, maintenance or upgrades.

At 31 December 2012, these buildings were appraised by an independent expert. The Group recognised an impairment loss of approximately 70 thousand euros (157 thousand euros in 2011) representing the write-down to recoverable amount.

The Group expects to obtain capital gains from the sale or lease of these buildings. At 31 December 2012, there were no firm purchase commitments related to investments outside the Group's activity.

6.3 Insurance and other

The Group has contracted insurance policies to cover the possible

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2012

sibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiendo que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

Por otro lado, el valor neto contable al 31 de diciembre de 2012 de los elementos del inmovilizado material afecto a la explotación del Grupo situados fuera del territorio español era de unos 13,3 millones de euros, básicamente por Coges, S.p.A. y el subgrupo Primion (13,8 millones al 31 de diciembre de 2011, aproximadamente). Adicionalmente están en el extranjero los inmuebles en Portugal clasificados en "Inversiones inmobiliarias", conforme a lo descrito anteriormente.

6.4 Pérdidas por deterioro

En la fecha de cada balance de situación consolidado o en aquella fecha en que considere necesario, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos materiales e intangibles para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable (menos los costes necesarios para su venta) y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso al 31 de diciembre de 2012, los futuros flujos de efectivo estimados se han descontado a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los futuros flujos de efectivo estimados (Nota 3.e). Los flujos futuros de efectivo resultan de las proyecciones realizadas por el Grupo Azkoyen para las Unidades Generadoras de Efectivo, para un período de cinco años (que utilizan las hipótesis sobre cambios en los precios de venta y en los costes y volumen, fundamentadas en la experiencia y expectativas futuras según el plan estratégico aprobado en vigor y el presupuesto para el ejercicio siguiente) y la consideración de un valor residual calculado con una tasa de crecimiento cero. Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo), es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto, dado que los activos en el Grupo no se registran a importes revalorizados.

En relación con el inmovilizado material afecto al subgrupo Primion, Coges, S.p.A. y Coffetek, Ltd. véase en la Nota 4 referencia a los análisis de deterioro realizados por el Grupo en relación con el Fondo de

risks to which property, plant and equipment are subject and possible claims that may be filed in respect of its activities. These policies are deemed to adequately cover the risks involved.

The net carrying amount of the Group's property, plant and equipment used in operations and located outside Spain at 31 December 2012 totalled approximately 13.3 million euros and related essentially to Coges, S.p.A. and the Primion subgroup (approximately 13.8 million euros at 31 December 2011). Furthermore, the Group owns buildings in Portugal classified under "Investment property", as referred to above.

6.4 Impairment losses

At the end of each reporting period, or whenever considered necessary, the Group reviews the carrying amounts of its property, plant and equipment and intangible assets to assess whether there are any indications that these assets have been impaired. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated in order to determine the extent of the impairment loss. In the case of identifiable assets that do not give rise to cash flows individually, the Group calculates the recoverable amount of the cash generating unit to which the asset belongs.

The recoverable amount is the higher of fair value (less costs to sell) and its value in use. In assessing value in use at 31 December 2012, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset for which the estimates of future cash flows have not been adjusted (Note 3.e). The future cash flows are the result of the Azkoyen Group's projections for cash-generating units over a period of five years (applying assumptions about changes in sales prices, costs and volumes based on experience and forecasts from the approved strategic plan in effect) and a residual value calculated on a zero growth rate. When the recoverable amount of an asset (or of a cash-generating unit) is estimated to be lower than the carrying amount, the latter is reduced to the recoverable amount. An impairment loss is expensed immediately, given that the Group's assets are not carried at revalued amounts.

With regard to property, plant and equipment at the Primion subgroup, Coges, S.p.A. and Coffetek, Ltd., see the reference in Note 4 to the impairment tests performed the Group in relation to the



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

Comercio y el resto de activos vinculados a dichas unidades generadoras de efectivo

Máquinas expendedoras (Vending y Tabaco)

En función de la evolución en los últimos años la Dirección de la Sociedad considera como un único segmento el de Máquinas Exendedoras que incluye las actividades de "Vending" y "Tabaco". Ha de tenerse en cuenta que la actividad industrial se lleva a cabo compartiendo las mismas instalaciones, equipamientos y maquinaria, así como el personal directo e indirecto y otras funciones y recursos de la cadena de valor de ambos. Por este motivo, la recuperación de los activos fijos asociados a Vending y Tabaco se realiza indisolublemente a través de los flujos de efectivo que generen ambas actividades. A dicha fecha, los activos asociados a Vending y Tabaco (excluidos créditos fiscales), eran de 8,8 millones de euros, aproximadamente, de los que, 4,6 millones de euros corresponden a inmovilizado material (incluye el importe asignado de inmovilizado material corporativo); y 4,2 millones de euros a circulante corriente neto. Básicamente el resto de los activos de la Sociedad dominante (excluidas las participaciones en empresas del Grupo) corresponden al segmento de Medios de Pago. Tabaco representa menos de un 10% de la cifra de negocios del Grupo (Nota 18). El activo no corriente restante de la Sociedad dominante (6,2 millones de euros) corresponde a créditos fiscales (Nota 23) que se recuperan con las bases imponibles positivas del conjunto de la Sociedad dominante.

Durante el ejercicio 2012 los Administradores del Grupo han actualizado el Plan de Negocio del Grupo para los próximos cinco ejercicios. Este Plan de Negocio considera el presupuesto de 2013 y el Plan Estratégico 2013-2015 que a su vez, reconsidera las previsiones de crecimiento y rentabilidad del Grupo en función de la situación actual y prevista así como de la información disponible por ellos a la fecha. En el test de deterioro realizado en 2012 para el segmento de Máquinas Exendedoras (Vending y Tabaco), las hipótesis de mayor influencia en el cálculo del valor en uso de los activos no corrientes de esta unidad generadora de efectivo son el volumen de ventas y el margen bruto. Una característica de esta unidad generadora de efectivo es que no requiere de inversiones de reposición significativas por cuanto lo que no es el inmueble, es maquinaria estándar y no compleja que con un discreto mantenimiento puede alargar su vida útil. La tasa de descuento antes de impuestos utilizada ha sido del 10%-13% y se ha considerado un valor residual calculado con una tasa de crecimiento cero. Desde una perspectiva de análisis de sensibilidad, variaciones de un 10% en la tasa de descuento o en el valor residual proyectado no conllevan la necesidad de registro de deterioro alguno.

Por tanto, tras el análisis realizado y una vez considerados los apuntes contables anteriores, el valor neto contable de terrenos y construcciones y resto de inmovilizado material está soportado por su valor realizable (valor en uso o valor razonable menos coste de

goodwill and other assets related to these cash-generating units.

Vending machines (Vending and Tobacco)-

Based on performance over the last few years, the Company's management sees the Vending Machines segment, which includes the "Vending" and "Tobacco" businesses, as a single segment. It should be noted that industrial activity is carried out by sharing the same facilities, equipment and machinery and the same direct and indirect personnel as well as other functions and resources which make up the value chain. Accordingly, the recovery of the amounts relating to the fixed assets of Vending and Tobacco are recovered via the cash flows arising from both businesses. The assets associated with Vending and Tobacco (excluding tax credits) at 31 December 2012 totalled approximately 8.8 million euros, of which 4.6 million euros corresponded to property, plant and equipment (including the amount allocated to corporate property, plant and equipment), and 4.2 million euros to net working capital. Essentially, the rest of the parent company's assets (excluding holdings in Group companies) correspond to the Payment Systems segment. Tobacco accounts for less than 10% of Group revenue (Note 18). The remainder of the parent company's non-current assets (6.2 million euros) relates to tax credits (Note 23) which may be recovered against the taxable income of the entire parent company.

In 2012, the Group's directors updated the Group's Business Plan for the next five years. This Business Plan comprises the 2013 budget and 2013-2015 Strategic Plan which, at the same time, reconsiders the growth and profitability forecasts for the Group in accordance with the current situation and the outlook, as well as the information available to them at the time. In the 2012 impairment test for the Vending Machines segment (Vending and Tobacco), the assumptions which most influenced the calculation of the value in use of the non-current assets of this cash-generating unit are sales volume and gross margin. One of the characteristics of this cash-generating unit is that it does not require substantial investments to replace assets, given that aside from the building, the principal assets are standard, non-complex machines which can have an extended useful life if maintained properly. The Group applied a pre-tax discount rate of 10%-13%, coupled with an estimated residual value calculated on a zero growth rate. According to the sensitivity analysis carried out, changes of 10% in the discount rate or projected residual value do not imply the need to recognise any impairment.

Therefore, based on the analysis performed and after taking into account the items recorded, the net carrying value of land and buildings and the remaining property, plant and equipment reflects realisable value (value in use or fair value less costs to sell). Based

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2012

venta). Una vez considerado lo indicado anteriormente, los Administradores de la Sociedad consideran que no existen al 31 de diciembre de 2012 pérdidas significativas por deterioro respecto del valor en libros de estos activos inmovilizados de la Sociedad dominante.

7. Sociedades dependientes

En el Anexo I de esta Memoria se detallan las sociedades dependientes, así como la información relacionada con las mismas (que incluye denominación, país de constitución y la proporción de participación de la Sociedad dominante en su capital).

8. Activos financieros no corrientes y corrientes

Al 31 diciembre de 2012 el Grupo mantiene constituido un depósito a plazo fijo de 800 miles de euros (de los cuales, 400 miles de euros se encuentran registrados como no corrientes) en la entidad financiera BBVA vinculado con la operación de venta en 2010 de la sociedad Azkoyen Hostelería, S.A.U., actualmente Mocay Servicios de Hostelería, S.A.U.), la simultánea novación del contrato de financiación sindicada que tuvo lugar en julio de 2010 y la novación modificada no extintiva del contrato de crédito de fecha 11 de mayo de 2011 (Nota 14). Dicho depósito ha generado en 2012 unos intereses de 39 miles de euros, aproximadamente registrados en el epígrafe "Ingresos financieros – de valores negociables y otros instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, de los que estaban pendientes de cobro 9 miles de euros.

9. Otros activos corrientes

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 los saldos de estos capítulos de los balances de situación consolidados incluyen principalmente las periodificaciones por gastos pagados por anticipado correspondientes al subgrupo Primion.

10. Existencias

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

Miles de Euros

	2012	2011
Materias primas, mercaderías y aprovisionamientos	8.214	8.979
Productos en curso	828	1.127
Productos terminados	6.053	6.921
Total	15.095	17.027

Las correcciones valorativas registradas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son consecuencia de un análisis exhaustivo de las referencias de lenta rotación llevado a cabo por el Grupo al final del ejercicio, además de la obsolescencia de algunos productos vendi-

on the above, the Company's directors believe that there are no significant impairment losses on the carrying amount of the parent company's plant, property and equipment at 31 December 2012.

7. Subsidiaries

A list of subsidiaries and their particulars (including name, country of incorporation and parent company's percentage stake) is included in Appendix I to these Notes.

8. Current and non-current financial assets

At 31 December 2012, the Group had a term deposit at BBVA for a total of 800 thousand euros (of which 400 thousand euros are classified as non-current) related to the sale in 2010 of Azkoyen Hostelería, S.A.U. (currently Mocay Servicios de Hostelería, S.A.U.), the simultaneous novation of the syndicated finance agreement in July 2010, and the novation amending but not extinguishing the loan agreement of 11 May 2011 (Note 14). In 2012, this deposit generated approximately 39 thousand euros of interest income, recognised under "Finance income – From marketable securities and other financial instruments" on the accompanying consolidated income statement, of which 9 thousand euros was pending collection.

9. Other current assets

At 31 December 2012 and 2011, the balances for these headings in the consolidated balance sheets primarily include accruals on pre-paid expenses corresponding to the Primion subgroup.

10. Inventories

The breakdown of inventories at 31 December 2012 and 2011 was as follows:

Thousands of Euros

	2012	2011
Raw materials, merchandise and supplies	8,214	8,979
Work in progress	828	1,127
Finished products	6,053	6,921
Total	15,095	17,027

The valuation adjustments recognised at 31 December 2012 and 2011 are the result of an exhaustive analysis of slow-moving items carried out by the Group at year end and of the obsolescence of some products sold by the Group. In 2012, an impairment loss of

Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

dos por el Grupo. Durante el ejercicio 2012 se ha registrado un deterioro de 0,5 millones de euros de los que 0,3 corresponden a producto en curso y terminado y 0,2 millones de euros a materias primas (Nota 20.1).

La rebaja por saneamiento implícita en el saldo que minora el epígrafe de "Existencias" para el ejercicio 2012 es de 4.702 miles de euros principalmente referida a materias primas de las sociedades españolas (4.217 miles de euros en 2011).

11. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar y Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" incluye los siguientes conceptos:

Miles de Euros

	2012	2011
Deudores comerciales, terceros	37.288	38.688
Deudores varios	584	394
Administraciones Públicas, deudores (Nota 23.3)	840	1.454
Total	38.712	40.536

El período de crédito medio para las ventas de bienes es de unos 100-110 días aproximadamente (100 - 105 en 2011).

En general, no se cobran intereses sobre las cuentas a cobrar salvo en operaciones ocasionales con pago aplazado a largo plazo (235 miles de euros al cierre de 2012 – Nota 8). Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el saldo de la provisión de insolvencias que se presenta minorando el epígrafe "Deudores comerciales, terceros" asciende a 5.864 miles de euros y 4.386 miles de euros, respectivamente. La dotación de la provisión para insolvencias con cargo a resultados de 2012 ha sido de 1.597 miles de euros (1.813 miles de euros en el ejercicio 2011) de los que 459 miles de euros se encuentran registrados en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. Adicionalmente se han aplicado 119 miles de euros a su finalidad.

En 2012 el Grupo tiene formalizado con una entidad financiera un contrato de "factoring" sin recurso para la cesión de cuentas por cobrar. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Grupo no tenía créditos cedidos mediante contratos de factoring.

El importe correspondiente a los créditos comerciales derivados de contratos de construcción asciende al 31 de diciembre de 2012 a 6.057 miles de euros (6.451 miles de euros al 31 de diciembre

0.5 million euros was recorded, of which 0.3 million euros correspond to finished goods and work in progress and 0.2 million euros to raw materials (Note 20.1).

The write-down for impairment to the balance of "Inventories" in 2012 amounted to 4,702 thousand euros and relates mainly to raw materials of Spanish companies (4,217 thousand euros in 2011).

11. Trade and other receivables and Cash and cash equivalents

Trade and other receivables

"Trade and other receivables" includes the following items:

Thousands of Euros

	2012	2011
Trade receivables - third parties	37,288	38,688
Other receivables	584	394
Taxes receivable (Note 22.3)	840	1,454
Total	38,712	40,536

The average credit period for sales of goods is approximately 100-110 days (100-105 days in 2011).

In general, interest is not charged on receivables, except on occasional transactions where payment is deferred over the long term (235 thousand euros at 31 December 2012 – Note 8). At 31 December 2012 and 2011, the balance of the provision for bad debts presented as a reduction of "Trade receivables – third parties" amounted to 5,864 thousand euros and 4,386 thousand euros, respectively. Bad debt provisions charged to 2012 profit and loss totalled 1,597 thousand euros (1,813 thousand euros in 2011), of which 459 thousand euros were recognised under "Other operating expenses" in the accompanying consolidated income statement. 119 thousand euros were applied to this purpose.

In 2012, the Group arranged a non-recourse factoring agreement with a financial institution for the assignment of receivables. At 31 December 2012 and 2011, the Group had not extended loans through factoring agreements.

Trade receivables from construction contracts amounted to 6,057 thousand euros at 31 December 2012 (6,451 thousand euros at 31 December 2011), including costs incurred on these contracts

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2012

de 2011), incluyendo dicho importe los gastos incurridos en dichos contratos así como el resultado correspondiente a su grado de terminación y netos de cobros parciales (Nota 3.m). Esto se corresponde con los proyectos de instalación de sistemas de control y presencia que realiza el Grupo Primion y que se diseñan específicamente para cada cliente. Asimismo, los pasivos y obligaciones netos registrados por el Grupo al 31 de diciembre de 2012 y vinculados con los contratos de construcción anteriormente mencionados ascienden a 3.875 miles de euros y están registrados en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" (Nota 15).

Tal y como establece NIIF 7, a continuación se presenta la información relativa al análisis de antigüedad de los activos financieros. Se adjunta detalle de saldos vencidos sobre los que no se ha realizado provisión de insolvencias (no deteriorados):

Miles de Euros

	31.12.2012	31.12.2011
Menos de 90 días	4.641	2.908
Más de 90 días y menos de 180	500	771
Más de 180 y menos de un año	475	146
Más de un año	374	-
Total	5.990	3.825

Los Administradores consideran que el importe en libros de las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se aproxima a su valor razonable.

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" incluye la tesorería del Grupo y depósitos bancarios a corto plazo, con un vencimiento inicial de tres meses o un plazo inferior. El importe en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable y no existen restricciones a su disponibilidad.

12. Patrimonio neto

12.1 Capital Social

La Sociedad dominante, en julio de 1988, solicitó la admisión a cotización oficial de sus acciones en la Bolsa de Madrid y desde el 18 de julio del mismo año tiene cotización oficial en la misma. Posteriormente con fecha 20 de marzo de 1990, la Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Bilbao, admitió a cotización las acciones de la Sociedad dominante. Desde el día 30 de abril de 1990 las acciones cotizan en el mercado continuo. Al 31 de diciembre de 2012 las acciones de la Sociedad dominante cotizan en las Bolsas anteriormente mencionadas.

and gains (losses) based on stage of completion, net of progress billings (Note 3.m). This refers to the projects for the installation of access control and time recording systems performed by the Primion Group and tailored to each customer's individual needs. Likewise, the Group recognised net liabilities and obligations relating to these construction contracts amounting to 3,875 thousand euros at 31 December 2012 under "Trade and other payables" (Note 15).

In fulfilment of IFRS 7, the following table includes information on the age of financial assets. The past due balances for which no bad debt provision has been recorded (not impaired) are as follows:

Thousands of Euros

	31.12.2012	31.12.2011
Less than 90 days	4,641	2,908
90 to 180 days	500	771
181 days to 1 year	475	146
More than one year	374	-
Total	5,990	3,825

The directors consider that the carrying amount of trade and other receivables is similar to fair value.

Cash and cash equivalents

"Cash and cash equivalents" includes the Group's cash and short-term bank deposits with an initial maturity of three months or less. The carrying amount of these assets is similar to their fair value and there are no restrictions on their use.

12. Equity

12.1 Issued capital

In July 1988, the parent company requested that its shares be admitted for trading on the Madrid stock exchange and since 18 July of that year its shares have been officially listed. On 20 March 1990, the governing body of the Bilbao stock exchange admitted the parent company's shares for trading. Since 30 April 1990, the shares have been traded on the continuous market. At 31 December 2012, the parent company's shares were listed on all the aforementioned stock exchanges.

Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

El capital social al 31 de diciembre de 2012 y 2011 está compuesto por 25.201.874 acciones al portador, ordinarias de 0,6 euros de valor nominal cada una, iguales entre sí, numeradas correlativamente del 1 al 27.201.874, ambos inclusive, que confieren las mismas obligaciones y derechos políticos y económicos, totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones están representadas desde el 24 de julio de 1993 por anotaciones en cuenta en cumplimiento de lo establecido en la Junta General de Accionistas de 29 de junio de 1993.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 los accionistas con una participación igual o superior al 3% eran:

% Participación

	31.12.12	31.12.11
QMC Development Capital Fund, plc.	10,043%	10,043%
Suárez Zuloaga, Ramón	8,399%	8,39%
Fidelity International Limited	5,170%	5,170%
La Previsión Mallorquina de Seguros, S.A.	5,246%	5,25%
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	7,730%	7,73%
Eurofinsa, S.A.	-	7,93%
Berkelium, S.L. (*)	-	10,32%
Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C.	4,297%	4,29%
Indumenta Pueri, S.L.	4,806%	4,75%
Troyas Careaga, María Carmen	3,723%	3,72%
Norges Bank	-	3,366%
Inverlasa, S.L. (*)	18,257%	-

[Inverlasa, S.L. es titular de forma indirecta del 20,96% de Berkelium, S.L. quien posee el 10,319% de Azkoyen, S.A.]

Gestión de capital

La gestión de capital del Grupo está enfocada a conseguir una estructura financiera que optimice el coste de capital manteniendo una sólida posición financiera. Esta política permite compatibilizar la creación de valor para el accionista con el acceso a los mercados financieros a un coste competitivo para cubrir las necesidades tanto de refinanciación de deuda como de financiación del plan de inversiones no cubiertas por la generación de fondos del negocio.

Los Administradores del Grupo consideran como indicadores del cumplimiento de los objetivos fijados que el nivel de apalancamiento no supere el 100% considerando este ratio como el cociente resultante de dividir la deuda financiera neta entre el patrimonio neto contable total.

At 31 December 2012 and 2011, issued capital consisted of 25,201,874 ordinary bearer shares of 0.60 euros nominal value each, all of the same class, numbered consecutively from 1 to 27,201,874 (inclusive) and conferring the same voting and economic rights and obligations, all fully subscribed and paid in. Since 24 July 1993 these shares have been represented by book entries in accordance with the resolution adopted at the General Meeting of 29 June 1993.

At 31 December 2012 and 2011, the following shareholders held ownership interests equal to or higher than 3%:

Ownership interest (%)

	31.12.12	31.12.11
QMC Development Capital Fund, PLC.	10.043%	10.043%
Suárez Zuloaga, Ramón	8.399%	8.39%
Fidelity International Limited	5.170%	5.170%
La Previsión Mallorquina de Seguros, S.A.	5.246%	5.25%
Bestinver Gestión, S.A., SGIIC	7.730%	7.73%
Eurofinsa, S.A.	-	7.93%
Berkelium, S.L. (*)	-	10.32%
Bestinver Gestión de Activos, S.A., SGIIC	4.297%	4.29%
Indumenta Pueri, S.L.	4.806%	4.75%
Troyas Careaga, María Carmen	3.723%	3.72%
Norges Bank	-	3.366%
Inverlasa, S.L. (*)	18.257%	-

(*) Inverlasa, S.L. indirectly owns 20.96% of Berkelium, S.L., which holds a 10.319% shareholding in Azkoyen, S.A.

Capital management

The Group's capital management policies are designed to maintain a financial structure that optimises the cost of capital while maintaining a solid financial position. This policy enables the creation of value for shareholders while tapping the financial markets on competitive terms to cover both debt financing and investment funding needs not met through internally generated cash flow.

To ensure that the financial structure targets are met, the Group's directors have stipulated that gearing – defined as the ratio of net debt to equity – should not exceed 100%.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2012

Apalancamiento / Gearing

Miles de Euros / Thousands of Euros

	31.12.2012	31.12.2011
Deuda financiera neta / Net financial debt	43.765	53.591
Deudas con entidades de crédito – Pasivo no corriente (Nota 14) / Bank borrowings – Non-current liabilities (Note 14)	9.250	19.698
Deudas con entidades de crédito – Pasivo corriente (Nota 14) / Bank borrowings – Current liabilities (Note 14)	39.466	38.109
Otras deudas financieras (Nota 15) / Other borrowings (Note 15)	2.543	3.059
Otros activos financieros corrientes (Nota 8) / Other current financial assets (Note 8)	(409)	(619)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes / Cash and cash equivalents	(7.085)	(6.656)
Patrimonio neto: / Total equity:	78.545	78.070
De la Sociedad Dominante / of the parent company	75.727	73.111
Apalancamiento sobre patrimonio neto / Gearing on net equity	55,72%	68,64%
Apalancamiento sobre patrimonio atribuido a la Sociedad dominante / Gearing on parent company's equity	57,79%	73,30%

12.2 Reservas

La composición del epígrafe “Reservas” es la siguiente:

12.2 Reserves

The details of this heading are as follows:

Miles de Euros / Thousands of Euros

	31.12.2012	31.12.2011
Reserva legal (Nota 12.4) / Legal reserve (Note 12.4)		
Sociedad dominante / Parent company	3.025	3.025
Reserva Especial para Inversiones 12/1993 (*) / Special investment reserve 12/1993 (*)	1.689	1.689
Otras reservas / Other reserves	55.623	53.981
Reserva acciones propias (Notas 12.5 y 12.6) / Treasury share reserve (Notes 12.5 and 12.6)	5.303	5.356
Total	65.640	64.051

(*) Esta reserva podrá destinarse a eliminar resultados contables negativos o a aumentar el capital social.

(*) This reserve may be used to offset accounting losses or to increase capital.

12.3 Prima de emisión

La Sociedad dominante no tiene Prima de Emisión.

12.3 Share premium

The parent company has no share premium..

12.4 Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital española, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

12.4 Legal reserve

Under the Spanish Capital Enterprises Act, 10% of profit for each year must be transferred to the legal reserve until the balance of this reserve reaches at least 20% of share capital.

La Reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que excede del 10% del capital ya aumentado. Salvo para

The legal reserve can be used to increase capital provided that the remaining reserve balance does not fall below 10% of the increased



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al cierre del ejercicio 2012 esta reserva se encontraba completamente constituida.

12.5 Acciones propias

Al cierre de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y el 31 de diciembre de 2011 la Sociedad dominante tenía en su poder acciones propias de acuerdo con el siguiente detalle:

share capital amount. Otherwise, until the legal reserve exceeds 20% of share capital, it can only be used to offset losses, provided that sufficient other reserves are not available for this purpose.

At year-end 2012, all of this reserve had been established.

12.5 Treasury shares

At 31 December 2012 and 2011, the parent company held the following treasury shares:

	Nº de Acciones	Valor Nominal (Miles de Euros)	Precio Medio de Adquisición (Euros)	Coste Total de Adquisición (Miles de Euros)
	No. of Shares	Nominal Value (Thousands of Euros)	Average Acquisition Price (Euros)	Total Acquisition Cost (Thousands of Euros)
Acciones propias al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 / Treasury shares at close of the year ended 31 December 2011	1.034.219	621	5,18	5.356
Acciones propias al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 / Treasury shares at close of the year ended 31 December 2012	1.003.211	601	5,29	5.303

Durante el ejercicio 2012 la Sociedad dominante ha comprado 198.746 acciones propias por importe de 329 miles de euros y vendido 229.754 acciones propias por importe de 382 miles de euros.

Las acciones de la Sociedad dominante en poder de la misma y de sus sociedades filiales (o de un tercero que obre por cuenta de la Sociedad dominante) al 31 de diciembre de 2012 y 2011 representan el 3,98 % y el 4,10% del capital social de Azkoyen, S.A, respectivamente. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, el Consejo de Administración no ha tomado una decisión sobre el destino final previsto para las acciones propias antes indicadas.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 las acciones propias eran poseídas en su totalidad por Azkoyen, S.A. a un precio de 5,29 euros por acción. El valor de cotización en dicha fecha era de 1,36 euros por acción aproximadamente (1,13 euros por acción al 31 de diciembre de 2011).

In 2012, the parent company acquired 198,746 treasury shares for 329 thousand euros and sold 229,754 treasury shares for 382 thousand euros.

Shares in the parent company held by it and its subsidiaries (or by a third party acting on behalf of the parent company) at 31 December 2012 represent 3.98% of the share capital of Azkoyen, S.A. (4.10% at 31 December 2011). At the date of authorisation for issue of these consolidated financial statements, the Board of Directors has not made any decision with regard to the ultimate use of these treasury shares.

At 31 December 2012 and 2011, the treasury shares were fully owned by Azkoyen, S.A. at a value of 5.29 euros per share. The market price on that date was approximately 1.36 euros per share (1.13 euros per share at 31 December 2011).

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2012

La Junta General de Accionistas de Azkoyen, S.A. de 22 de junio de 2012 acordó autorizar, en su caso, para la adquisición de acciones propias, directamente o a través de sociedades de su Grupo, todo ello de conformidad con lo establecido en el artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital y demás disposiciones legales vigentes en cada momento, teniendo presente, particularmente, lo dispuesto en la Disposición final primera, Diez, de la Ley 3/2009, de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles y delegación en el Consejo de Administración de la facultades necesarias para ello así como para mantenerlas en cartera, enajenarlas o, en su caso, proponer a la Junta General de Accionistas su amortización. Entre dichos requisitos se fija el que la adquisición permita a la sociedad adquiriente dotar una reserva para acciones propias según se prescribe en la Norma 3ª del Artículo 79 (actualmente, Norma 3ª del Artículo 148 de la Ley de Sociedades de Capital), sin disminuir el capital ni la reserva legal o estatutariamente indisponibles.

12.6 Reservas para acciones propias

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, se ha de constituir una reserva indisponible equivalente al importe por el que figuran contabilizadas las acciones de Azkoyen, S.A. (Notas 12.2 y 12.5). Al 31 de diciembre de 2012 dicha reserva se encuentra constituida en el consolidado con reservas de la Sociedad dominante.

Esta reserva será de libre disposición cuando desaparezcan las circunstancias que han obligado a su constitución.

12.7 Ajustes por cambios de valor Coberturas de los flujos de efectivo (Nota 15)

Este epígrafe de los balances de situación consolidados recoge el importe neto de las variaciones de valor de los derivados financieros designados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo.

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo de los ejercicios 2012 y 2011 se presenta seguidamente:

Miles de Euros

	2012	2011
Saldo inicial	(562)	(729)
Variación neta del ejercicio	188	167
Saldo final	(374)	(562)

Diferencias de cambio - conversión

Este epígrafe de los balances de situación consolidados recoge el importe neto de las diferencias de cambio con origen en las partidas no monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto y, sobre todo, de las que se producen al convertir a euros los saldos en la moneda funcional de las entidades con-

The shareholders of Azkoyen, S.A., at a general meeting held on 22 June 2012, passed a resolution under Section 146 of the Corporate Enterprises Act and other applicable legislation, in particular Final Provision One, point 10 of Law 3/2009, of April, governing structural modifications to business corporations, to authorise the Board, either directly or via group companies, to acquire treasury shares, to hold or dispose of them, or, where deemed necessary, to propose their redemption to the General Meeting. Among these requirements, the acquisition must enable the acquiring company to establish a treasury share reserve as prescribed in Standard 3 of Article 79 (currently, Standard 3 of Article 148 of the Corporate Enterprises Act), without reducing capital or the legal reserve or other restricted reserves.

12.6 Treasury share reserve

Under the Corporate Enterprises Act, a restricted reserve should be created for an amount equal to the carrying amount of the shares of Azkoyen, S.A. (Notes 12.2 and 12.5). At 31 December 2012, this reserve has been established in the consolidated balance sheet with reserves from the parent company.

This reserve will become unrestricted when the circumstances dictating its establishment cease to exist.

12.7 Valuation adjustments Cash flow hedges (Note 15)

This item of the consolidated balance sheets includes net changes in the fair value of derivatives designated as cash flow hedges.

The movement in this heading in 2012 and 2011 is provided below:

Thousands of Euros

	2012	2011
Opening balance	(562)	(729)
Net variation in the year	188	167
Closing balance	(374)	(562)

Exchange differences - conversion

This heading of the consolidated balance sheets reflects net exchange differences arising on non-monetary items for which changes in fair value are recognised in equity, primarily in relation to differences arising on the translation to euros of balances in the functional currency, other than the euro, of the consolidated UK



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

solidadas británicas Azkoyen UK Ltd. (hasta 2011, actualmente en liquidación) y Coffetek, Ltd. cuya moneda funcional es distinta del euro.

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo de los ejercicios 2012 y 2011 se presenta seguidamente:

Miles de Euros

	2012	2011
Saldo inicial	(548)	(615)
Variación neta del ejercicio	66	67
Saldo final	(482)	(548)

12.8 Limitaciones para la distribución de dividendos

La Sociedad dominante, mediante la contratación del préstamo sindicado detallado en la Nota 14, se compromete a no efectuar distribuciones a sus accionistas, ya sea en concepto de reintegros de capital, primas de emisión, pagos de dividendos, amortización del principal o pago de intereses bajo cualquier financiación recibida de los mismos, o cualquier otro concepto análogo; salvo que haya sido amortizado, al menos, el 50% del importe del préstamo sindicado concedido (Nota 14) y el importe que, en su caso, se destine anualmente a tales distribuciones no sea superior al 35% del beneficio consolidado del Grupo Azkoyen después de impuestos.

12.9 Contribución de las sociedades al resultado

La contribución de las sociedades de Grupo Azkoyen en el resultado consolidado del ejercicio 2012 tiene el siguiente detalle:

Miles de Euros

Azkoyen S.A.	(4.670)
Subgrupo Primion	(396)
Coffetek, Ltd	1.461
Grupo Coges	3.839
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH	850
Otras	19
Beneficio consolidado en 2012	1.103

12.10 Intereses minoritarios

Corresponden casi exclusivamente a la participación de los accionistas minoritarios de Primion en el patrimonio de dicho grupo.

El movimiento habido en 2012 en este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

companies Azkoyen UK Ltd. (until 2011, currently in liquidation) and Coffetek, Ltd., whose functional currency is not the euro.

The movement in this heading in 2012 and 2011 is shown below:

Thousands of Euros

	2012	2011
Opening balance	(548)	(615)
Net variation in the year	66	67
Closing balance	(482)	(548)

12.8 Limitations on the distribution of dividends

The parent company, in arranging the syndicated loan described in Note 14, agreed not to distribute funds to shareholders, whether capital reimbursements, share premiums, dividends, principal or interest payments on financing received from them, or any similar concept, until at least 50% of the syndicated loan has been paid, and the annual amount allocated (if any) to such distributions does not exceed 35% of the consolidated after-tax profit of the Azkoyen Group.

12.9 Contribution of companies to profit

The contribution by Azkoyen Group companies to consolidated profit in 2012 is as follows:

Thousands of Euros

Azkoyen, S.A.	(4,670)
Primion subgroup	(396)
Coffetek, Ltd.	1,461
Coges Group	3,839
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH	850
Other	19
Consolidated profit in 2012	1,103

12.10 Non-controlling interests

Non-controlling interests correspond almost entirely to non-controlling shareholders of the Primion Group.

Changes under this heading of the consolidated balance sheet for 2012 were as follows:

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2012

Miles de Euros

Saldo a 31 de diciembre de 2011	4.959
Resultado del ejercicio	(22)
Compras adicionales Grupo Primion (Nota 2.2.b)	(2.118)
Otros	(1)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	2.818

Desde entonces y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se han adquirido acciones adicionales.

13. Provisiones a largo plazo

El movimiento que ha tenido lugar en el saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

Miles de Euros

Saldo al 31 de diciembre de 2011	1.267
Aplicaciones	(96)
Reversiones	(442)
Dotaciones	41
Saldo al 31 de diciembre de 2012	770

El saldo al 31 de diciembre de 2012 de este epígrafe recoge las provisiones constituidas para hacer frente a determinadas obligaciones medioambientales de reciclaje establecidas en el territorio español, así como a otras constituidas por el subgrupo Primion correspondientes al cumplimiento de determinadas disposiciones legales en distintos países o compromisos contractuales adquiridos. En este sentido durante el ejercicio 2012 se han revertido 302 y 140 miles de euros con abono a los epígrafes "Otros ingresos de explotación" y "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, como consecuencia de la restitución de las obligaciones por estos conceptos habida cuenta de la información obtenida de la experiencia histórica hasta la fecha (Nota 31).

14. Deudas con entidades de crédito

Los saldos de deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2012 y 2011, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

Thousands of Euros

Balance at 31 December 2011	4,959
Loss for the year	(22)
Further purchases, Primion Group (Note 2.2.b)	(2,118)
Other	(1)
Balance at 31 December 2012	2,818

Since then and up to the date on which these consolidated financial statements were authorised for issue, no additional shares have been acquired.

13. Non-current provisions

Changes in the balance of this heading in the consolidated balance sheet for 2012 and 2011 were as follows:

Thousands of Euros

Balance at 31 December 2011	1,267
Amounts used	(96)
Reversals	(442)
Provisions	41
Balance at 31 December 2012	770

This heading at 31 December 2012 includes provisions allocated to meet certain environmental recycling obligations required in Spain, and Primion subgroup provisions in fulfilment of its contractual obligations or legal obligations in foreign countries. In this connection, in 2012 reversals amounting to 302 thousand euros and 140 thousand euros were credited to "Other operating income" and charged to "Other operating expenses" on the accompanying consolidated income statement, as a result of the estimated obligations for these items considering the information obtained from past experience to date (Note 31).

14. Borrowings

Bank borrowings at 31 December 2012 and 2011 and scheduled repayments are as follows:



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

Miles de Euros / Thousands of Euros

2012	Saldo al / Balance at 31.12.2012	Deudas al 31 de diciembre de 2012 con Vencimiento a / Liabilities at 31 December 2012 maturing						2018 y / and Sigüientes thereafter	Total Largo Plazo non-current
		Corto Plazo/ Current (*)		Largo Plazo / Non-current (*)					
		2013	2014	2015	2016	2017			
Financiación / Borrowings									
Intereses devengados / Interest accrued	210	210	-	-	-	-	-	-	-
Descuento Comercial y anticipos/ Invoice discounting and advances	6.370	6.370	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos / Loans	23.174	14.020	4.165	3.517	830	642	-	-	9.154
Pólizas de crédito / Credit facilities	18.840	18.840	-	-	-	-	-	-	-
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 6) / Finance lease payables (Note 6)									
	122	26	26	28	31	11	-	-	96
Total	48.716	39.466	4.191	3.545	861	653	-	-	9.250

Miles de Euros / Thousands of Euros

		Deudas al 31 de diciembre de 2011 con Vencimiento a / Liabilities at 31 December 2011 maturing						
		Corto Plazo/ Current		Largo Plazo / Non-current			2017 y / and Sigüientes thereafter	Total Largo Plazo non-current
2011	Saldo al / Balance at 31.12.2011	2012	2013	2014	2015	2016		
Financiación / Borrowings								
Intereses devengados / Interest accrued	176	176	-	-	-	-	-	-
Descuento Comercial y anticipos/ Invoice discounting and advances	6.185	6.185	-	-	-	-	-	-
Préstamos / Loans	32.511	12.813	7.458	8.089	2.688	920	543	19.698
Pólizas de crédito / Credit facilities	18.814	18.814	-	-	-	-	-	-
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 6) / Finance lease payables (Note 6)								
	121	121	-	-	-	-	-	-
Total	57.807	38.109	7.458	8.089	2.688	920	543	19.698

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2012

Los Administradores estiman que el valor razonable del endeudamiento del Grupo es similar a su valor contable.

Préstamo Sindicado

En diciembre de 2008, la Sociedad dominante suscribió con diversas entidades de crédito un préstamo sindicado por un importe máximo de 55 millones de euros que tiene como garantía prenda de primer rango sobre el 100% de las acciones de la sociedad alemana Grupo Primion y de las sociedades Coges, S.p.A y Coffetek, Ltd., que sean de su titularidad. Con fecha 13 de marzo de 2009 la Sociedad dominante suscribió un contrato de novación modificativa no extintiva de este contrato de crédito consistente en la incorporación del Banco Español de Crédito, S.A. (Banesto) al contrato original incrementando el límite del crédito en 10 millones de euros.

Con fecha 29 de julio de 2010, el Grupo enajenó la sociedad Azkoyen Hostelería, S.A.U. (actualmente Mocay Servicios de Hostelería, S.A.), tras haber obtenido en el sindicato de bancos la correspondiente autorización que entre otras cosas estableció:

- Destinar 25 millones de euros a la amortización anticipada de la financiación sindicada a largo plazo (amortizándose la cuota que vencía en diciembre de 2010 y prorrateándose el resto entre las demás).
- Pignorar a favor de las entidades acreditantes del préstamo sindicado por un plazo de seis meses (hasta 29 de enero de 2011), hasta 4 millones de euros, cuyo destino ha sido el pago mediante justificación de gastos de reestructuraciones principalmente de personal finalizadas en 2011 según el plan aprobado por el Grupo (Nota 1). Dicho plazo fue prorrogado hasta el 30 de junio de 2011. Al 31 de diciembre de 2011 se había aplicado en su totalidad.
- Destinar a la amortización anticipada de deuda los fondos que, en su caso, queden liberados a favor de la Sociedad dominante del depósito de 2 millones de euros constituido como garantía a favor del comprador de Azkoyen Hostelería, S.A.U. (actualmente Mocay Servicios de Hostelería, S.A.) (Nota 8). Al 31 de diciembre de 2012, el depósito o remanente está clasificado como "Activos financieros no corrientes y corrientes" por importe de 400 miles y 400 miles de euros, aproximada y respectivamente (800 miles y 600 miles de euros al 31 de diciembre de 2011). En 2012 se han destinado 600 miles de euros a la amortización ordinaria del citado préstamo, quedando liberada esta misma cantidad a favor del Grupo del depósito de 2 millones de euros (Nota 8).
- En función de lo anterior el importe total del préstamo tras la novación concedida y el importe dispuesto por entidades acreditantes se distribuye de la siguiente forma (en miles de euros):

Management estimates that the fair value of Group borrowings is similar to their carrying amount.

Syndicated loan

In December 2008, the parent company arranged a syndicated loan with various banks for up to 55 million euros, guaranteed with a first-ranking pledge of all the shares of the German company Primion Group and of the Coges, S.p.A. and Coffetek, Ltd. owned by it. On 13 March 2009, the parent company signed a novation agreement amending but not extinguishing the loan agreement, with such amendment involving the subscription of Banco Español de Crédito, S.A. (Banesto) to the original contract as a new lender, and to increase the limit of the loan by 10 million euros.

On 29 July 2010, the Group disposed of Azkoyen Hostelería, S.A.U. (currently Mocay Servicios de Hostelería, S.A.), after obtaining the required authorisation from the banking syndicate, establishing, among other conditions:

- That 25 million euros will be used for the early repayment of the long-term syndicated loan (with the instalment due in December 2010 to be repaid and the remainder to be prorated).
- That up to 4 million euros would be pledged in favour of the members of the loan syndicate for six months (through 29 January 2011). The syndicated loan was, upon submission of receipts, used to cover expenses mainly for the personnel restructuring that ended in 2011, as per the plan approved by the Group (Note 1). The deadline was extended until 30 June 2011. At 31 December 2011, the entire amount had been used.
- That any funds released to the parent company from the 2 million euro deposit made as a guarantee in favour of the purchaser of Azkoyen Hostelería, S.A.U. (currently Mocay Servicios de Hostelería, S.A.), would be used for early debt repayment (Note 8). At 31 December 2012, the deposit or remainder is classified under "Non-current financial assets" and "Current financial assets" for approximately 400 thousand euros and 400 thousand euros, respectively (800 thousand euros and 600 thousand euros, respectively, at 31 December 2011). In addition, in 2012 a further 600 thousand euros released to the parent company from the 2 million euro deposit were used to repay the aforementioned loan (Note 8).
- In accordance with the above, the total amount of the loan, after the novation, and the amounts drawn down, broken down by syndicate member, are as follows (in thousands of euros):

Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

Entidades Acreditantes	Concedido	Dispuesto
BBVA	27.500	4.981
Banco Santander	10.000	1.811
Banesto	10.000	1.992
La Caixa	7.500	1.359
Barclays	7.000	1.268
Banco Vasconia	3.000	543
Total	65.000	11.954

Syndicate member	Amount granted	Amount drawn down
BBVA	27,500	4,981
Banco Santander	10,000	1,811
Banesto	10,000	1,992
La Caixa	7,500	1,359
Barclays	7,000	1,268
Banco Vasconia	3,000	543
Total	65,000	11,954

Tras la amortización anticipada parcial producida en 2010, la amortización por parte de la Sociedad dominante de los tramos A, B y C efectivamente dispuestos y antes indicados se lleva a cabo en 8 pagos semestrales consecutivos los días 9 de junio y 9 de diciembre de cada año (comenzando el 9 de junio de 2011). En 2012, la Sociedad dominante inició un proceso formal con las entidades financieras del préstamo sindicado con objeto de lograr una estructura más equilibrada en plazos y, para ello solicitando, básicamente, la extensión temporal y el aligeramiento de las cuotas de amortización respecto de las consideradas en el contrato original así como la conversión parcial a largo plazo de las líneas de crédito actuales. Dentro de este proceso, con fecha 20 de noviembre de 2012, solicitó a las entidades acreditantes el aplazamiento de parte de la cuota correspondiente al 10 de diciembre de 2012. Dicha solicitud ha sido aprobada con fecha 28 de enero de 2013 por la totalidad de las entidades acreditantes condicionada a la realización del pago el 31 de marzo de 2013, así como a la novación de los créditos bilaterales que mantiene la Sociedad dominante hasta el 31 de marzo de 2013. En este sentido, con fecha 10 de diciembre de 2012, la Sociedad dominante ha atendido parcialmente al pago de la cuota inicialmente prevista por lo que el importe de la cuota aplazada asciende a 1.201 miles de euros. Durante el tiempo en el que se está llevando esta negociación, estas entidades financieras siguen financiando con normalidad las operaciones de la Sociedad. El presupuesto de tesorería para 2013 se cumple considerando la continuidad ordinaria de sus líneas de crédito y de circulante actuales y sin contemplar la menor carga de amortización que se espera lograr de las entidades financieras. Los Administradores estiman que dicho acuerdo de restructuración de su deuda financiera se alcanzará satisfactoriamente en las próximas semanas tras la formulación.

Asimismo, con fecha 7 de febrero de 2013 la Sociedad ha suscrito un contrato de novación modificativo no extintivo del contrato descrito anteriormente en virtud del cual se modifica además del vencimiento de la cuota de diciembre de 2012, el margen aplicable al tipo de interés devengado por deuda.

Quedan pendientes al 31 de diciembre de 2012 las siguientes cuotas:

Following the partial repayment in 2010, the repayment by the parent company of the abovementioned amounts drawn down on tranches A, B and C will take place in eight consecutive semi-annual payments on 9 June and 9 December each year (beginning 9 June 2011). In 2012, the parent company launched a formal process with the financial institutions of the syndicated loan in order to achieve a more balanced repayment structure and, essentially, to request the temporary extension and reduction of repayment instalments compared with those stipulated in the original contract, as well as the partial conversion in the long term of the current credit facilities. As part of this process, on 20 November 2012, the lenders were asked to postpone part of the tranche due on 10 December 2012. This request was approved on 28 January 2013 by all the lenders, contingent upon payment being made on 31 March 2013, as well as the novation of the bilateral loans of the parent company through 31 March 2013. In this connection, on 10 December 2012, the parent company partially repaid the instalment initially planned, bringing the amount of the postponed instalment to 1,201 thousand euros. Throughout these talks, these financial institutions have continued to fund the Company's operations as normal. The cash budget for 2013 is fulfilled considering the ordinary continuity of the current credit facilities and working capital, and without taking into account the smaller repayment charge which the Company expects to secure from the banks. The directors estimate that the financial debt restructuring agreement should be satisfactorily reached over the next few weeks once it has been drawn up.

On 7 February 2013, the Company signed a novation agreement amending but not extinguishing the loan agreement to extend the maturity of the December 2012 instalment and the rate of interest accrued on the debt.

At 31 December 2012 the scheduled payments outstanding are as follows:

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2012

Fecha Date	Porcentaje sobre el Total de Amortización del Tramo A Percentage to be repaid of Total Amount due under Tranche A	Porcentaje sobre el Total de Amortización del Tramo B Percentage to be repaid of Total Amount due under Tranche B	Porcentaje sobre el Total de Amortización del Tramo C Percentage to be repaid of Total Amount due under Tranche C
31.03.13	5,58%	6,13%	5,87%
09.06.13	12,3%	13,51%	12,93%
09.12.13	12,3%	13,51%	12,93%
09.06.14	12,3%	13,51%	12,93%
09.12.14	13,81%	13,51%	13,66%

El importe de las dos amortizaciones correspondientes al ejercicio 2012 satisfechas ha sido de 3.813 miles de euros. Adicionalmente en 2012 se han destinado 600 miles de euros a la amortización de deuda de los fondos pignorados liberados (Nota 8).

Conforme a lo establecido en el contrato original será causa de resolución anticipada el incumplimiento de los siguientes ratios financieros a nivel consolidado por parte de Grupo Azkoyen:

Ratio	2012
Deuda Financiera Neta / Fondos Propios	Menor o igual a 0,70
Deuda Financiera Neta / EBITDA	Menor o igual a 2,50
EBITDA / Gastos Financieros	Mayor o igual a 5,00

La última obligación de cumplimiento de estos ratios se produjo con fecha 31 de diciembre de 2012. En vista de que a dicha fecha no se iban a cumplir dichos ratios, en el último trimestre de 2012 la Dirección de Azkoyen, S.A. planteó al sindicato de bancos la obtención de una dispensa de cumplimiento de dichos ratios ("waiver"), que finalmente le ha sido concedida con fecha 28 de enero de 2013, mediante confirmación escrita del banco agente del préstamo sindicado en la que manifiesta su conocimiento de los mencionados incumplimientos y se comunica que la solicitud de no declarar vencido el contrato de crédito por incumplimiento de ratios, ha sido autorizada por la mayoría requerida en el contrato de crédito de las entidades acreditantes, siempre y cuando se cumplan los siguientes ratios definitivos:

Ratio	Aprobado por entidades acreditantes
Deuda Financiera Neta / Fondos Propios	Menor o igual a 0,80
Deuda Financiera Neta / EBITDA	Menor o igual a 4,60
EBITDA/ Gastos Financieros	Mayor o igual a 3,00

The first two payments for 2012 amounted to 3,813 thousand euros. Furthermore, in 2012 an additional 600 thousand euros released to the parent company were used to repay debt (Note 8).

In accordance with the provisions of the original agreement, the credit facility will be payable in advance if the consolidated Azkoyen Group fails to comply with any of the following financial ratios:

Ratio	2012
Net financial debt /Equity	Lower than or equal to 0.70
Net financial debt /EBITDA	Lower than or equal to 2.50
EBITDA/ Finance expenses	Greater than or equal to 5.00

The final obligation to comply with these ratios arose at 31 December 2012. Given that on that date the ratios were not going to be met, in the final quarter of 2012 the management of Azkoyen, S.A. asked the bank syndicate for a waiver. The waiver was eventually granted on 28 January 2013, via written confirmation from the syndicate agent bank. In the confirmation, the syndicate agent bank expressed knowledge of the expectation that the ratios would not be met and stated that the request that the agreement not be terminated due to this non-compliance had been approved by the necessary majority as set forth in the loan contract with the syndicate members, provided that the following definitive ratios were abided by:

Ratio	Approved by syndicate members
Net financial debt /Equity	Lower than or equal to 0.80
Net financial debt /EBITDA	Lower than or equal to 4.60
EBITDA/ Finance expenses	Greater than or equal to 3.00



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

Si bien el Grupo ha obtenido en 2013 las anteriores dispensas y autorizaciones por parte del sindicato de bancos, en enero de 2013, éstas no estaban al 31 de diciembre de 2012 por lo que según establecen los principios contables aplicables, los Administradores del Grupo han clasificado como corriente todo el importe pendiente de dicha deuda sindicada (11.885 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

En 2011 tampoco se cumplieron los ratios aplicables, sin embargo la dispensa de cumplimiento de los mismos se obtuvo el 22 de diciembre de 2011 por lo que en las cifras comparativas de 2011 adjuntas el préstamo sindicado se presenta clasificado entre corriente y no corriente de acuerdo con el calendario de vencimientos ordinarios a dicha fecha.

Existen asimismo otras obligaciones asumidas por el Grupo Azkoyen, vinculadas, entre otros, con la enajenación de activos productivos, cobros extraordinarios, cambios de control en la Sociedad dominante, no constitución de garantías sobre bienes, operaciones societarias, retribuciones a accionistas (Nota 12) y a no mantener ni permitir que cualesquier sociedad del Grupo Azkoyen mantenga otorgados compromisos contingentes, avales o garantías personales (incluyendo contragarantías) a favor de terceros salvo aquellos que se otorguen en el curso ordinario de sus negocios y por un importe conjunto máximo de 1,5 millones de euros (Nota 30).

El tipo de interés aplicable a cada disposición durante cada periodo de intereses es la suma del Euribor más el margen aplicable que le corresponda. Dicho margen pasó a ser variable y decreciente desde el 31 de diciembre de 2009 y se estima en base al ratio Deuda financiera Neta / EBITDA (calculado sobre la base de las cuentas anuales consolidadas auditadas del Grupo Azkoyen cerradas al 31 de diciembre).

El tipo medio durante el ejercicio 2012 ha sido de 2,613% aproximadamente (3,120% durante el ejercicio 2011). La revisión para el periodo de 3 meses en vigor al 31 de diciembre de 2012 se ha fijado en un tipo del 1,987% aproximadamente. Conforme a lo descrito anteriormente, el margen aplicable para los ejercicios 2013 en adelante ha sido modificado a Euribor y un margen aplicable de 3,75%.

La formalización total del préstamo supuso al inicio unos gastos de aproximadamente 848 miles de euros que, tal y como se indica en la Nota 3.g se imputan a resultados según el método de interés efectivo. El tipo de interés efectivo del préstamo al 31 de diciembre de 2012, sin considerar el impacto de los instrumentos financieros derivados, es de un 3,03% (3,696% al 31 de diciembre de 2011). El importe del saldo correspondiente a dichos gastos asciende a 69 miles de euros al 31 de diciembre de 2012.

Although the Group obtained the aforementioned waivers and approval from the bank syndicate in January 2013, they had not been received on 31 December 2012, so the Group's directors classified the entire amount pending of said syndicated loan (11,885 thousand euros at 31 December 2012) as current, in accordance with applicable accounting principles.

In 2011, the applicable ratios were not met either, but the waiver was obtained on 22 December 2011. Consequently, in the comparative figures for 2011 attached, the syndicated loan is classified as current and non-current, in accordance with the ordinary calendar of repayments at said date.

Moreover, the Azkoyen Group has other obligations relating, among other things, to the disposal of productive assets, extraordinary amounts collected, changes in control of the parent company, the absence of security on assets, corporate transactions, shareholders' compensation (Note 12), and to not having, or allowing any Azkoyen Group company to have, contingent commitments or to grant collateral or personal guarantees (including counter-guarantees) to third parties, except for those granted during the normal course of business, the combined total of which may not exceed 1.5 million euros (Note 30).

The interest rate applied each time the credit facility is drawn down in each interest period is the sum of the Euribor plus the applicable margin. This margin became variable and declining from 31 December 2009 and is estimated based on the ratio of net financial debt/EBITDA (calculated on the basis of the audited consolidated financial statements for the Azkoyen Group for the year ended 31 December).

The average rate in 2012 was approximately 2.613% (3.120% in 2011). The revised rate for the three-month period in place at 31 December 2012 was approximately 1.987%. Accordingly, the applicable margin for the years 2013 and onwards was adjusted to the Euribor and a margin of 3.75%.

Total arrangement of the loan initially entailed expenses of approximately 848 thousand euros, which, as indicated in Note 3.g, are recognised in profit or loss using the effective interest rate method. The loan's effective interest rate on 31 December 2012, before considering the effect of derivatives, was 3.03% (3.696% at 31 December 2011). The balance of these expenses totalled 69 thousand euros at 31 December 2012.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2012

Finalmente cabe destacar que la Sociedad dominante utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades y flujos de efectivo futuros y, tal y como se indica en la Nota 15, en el marco de la formalización del mencionado préstamo sindicado, la Sociedad dominante tiene contratados instrumentos financieros de cobertura de tipos de interés.

Otros préstamos

En 2008 se recibió un préstamo de 4 millones de euros otorgado por el ICO a devolver mediante 10 amortizaciones semestrales de capital sucesivas por importe de 400.000 euros cada una de ellas, siendo la primera el 15 de abril de 2011 y su vencimiento final el 15 de octubre de 2015. Existen una serie de hechos o circunstancias que pudieran obligar al Grupo a reembolsar anticipadamente el presente préstamo como pudieran ser entre otros el no cumplimiento de la finalidad para la que fue concedido el préstamo, el que no se mantuviera en balance todo el período de vigencia del presente préstamo el activo objeto de inversión, que fue la compra de la sociedad británica Coffetek, Ltd. (Nota 4). Al 31 de diciembre de 2012 se cumplían todos los requisitos cuyo incumplimiento supondría la cancelación anticipada de dicho préstamo. Durante el ejercicio 2012 la Sociedad dominante ha amortizado 800 miles de euros, estando pendientes 2.400 miles de euros al 31 de diciembre de 2012. El tipo de interés ha sido del 1,99% (2,04% en 2011).

Con fecha 25 de octubre de 2012, la Sociedad dominante ha formalizado con el Banco de Sabadell la apertura de un nuevo préstamo de 1.600 miles de euros, cuyo vencimiento es el 31 de octubre de 2015 con un período de carencia de 14 meses y el cual devenga un tipo de interés del 6,63%.

En abril de 2012 la Sociedad dominante ha formalizado con Bankia un nuevo préstamo de 500 miles de euros cuyo vencimiento es abril de 2013 y que devenga un tipo de interés anual de 6,4%.

Asimismo en 2012 se ha procedido a convertir a su vencimiento un préstamo renovable trimestralmente por importe de 4 millones de euros en cuenta de crédito, cuyo vencimiento actual en el proceso de negociación en curso es 31 de marzo de 2013.

Pólizas de crédito

La Sociedad dominante mantiene líneas de crédito dispuestas en 18,8 millones de euros aproximadamente, (19 millones de euros al 31 de diciembre de 2011) derivadas de seis pólizas de crédito con garantía personal con un límite conjunto de 20 millones de euros, con el siguiente detalle (en miles de euros):

Lastly, it should be noted that the parent company uses derivatives to hedge its exposure to business and cash flow risks (see Note 15), and also entered into interest rate hedges when arranging this syndicated loan.

Other loans

In 2008, a loan of 4 million euros was received from the ICO (Spain's Official Credit Institute) the principal of which was to be repaid in 10 consecutive semi-annual instalments of 400 thousand euros each, the first of which falling due on 15 April 2011 and the last on 15 October 2015. A number of circumstances could oblige the Group to pay back the loan ahead of time such as, among others, not fulfilling the purpose for which the loan was granted or not keeping the assets purchased with the loan on the balance sheet throughout the term of the loan, which was granted to acquire British company Coffetek, Ltd. (Note 4). At 31 December 2012, all stipulated requirements were met and there were no circumstances obliging the company to pay back this loan ahead of time. In 2012, the parent company repaid 800 thousand euros, leaving a balance of 2,400 thousand euros at 31 December 2012. The interest rate was 1.99% (2.04% in 2011).

On 25 October 2012, the parent company arranged a new loan for 1,600 thousand euros with Banco de Sabadell due on 31 October 2015, with a grace period of 14 months and an interest rate of 6.63%.

In April 2012, the parent company arranged a new loan for 500 thousand euros with Bankia due in April 2013, with an interest rate of 6.4%.

Furthermore, in 2012, a loan for 4 million euros, renewable on a quarterly basis, was converted to a credit facility, whose maturity date (currently in negotiation) is 31 March 2013.

Credit facilities

The parent company has drawn down approximately 18.8 million euros (19 million euros at 31 December 2011) on six credit facilities secured by personal guarantees and having a combined limit of 20 million euros as follows (in thousands of euros):

Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

	2012		2011	
	Límite	Importe Dispuesto	Límite	Importe Dispuesto
Cuentas a crédito a:				
BBVA	9.000	8.887	9.000	8.804
Caixabank	8.000	7.708	4.000	3.527
Banesto	2.000	1.966	2.000	1.902
Bancaja (Bankia)	1.000	-	1.000	925
Bankinter	-	-	3.000	2.733
Banco Popular	500	279	1.000	923
Total	20.500	18.840	20.000	18.814

La Sociedad dominante ha renovado a su vencimiento en enero de 2013 las pólizas de crédito con BBVA, Caixabank y Banesto por 3 meses (hasta 31 de marzo de 2013). Estos créditos tienen garantía personal.

El tipo de interés medio aplicado durante el ejercicio asciende al 4,65% (3,99% durante 2011).

Con fecha 4 de marzo de 2011 y 10 de abril de 2011 la Sociedad dominante formalizó con Bancaja (Bankia) y Banco Popular, respectivamente la apertura de dos nuevas cuentas de crédito por importe de 1.000 miles de euros, aproximadamente cada una, cuyos vencimientos actuales son el 4 de marzo de 2013 y el 30 de abril de 2013, respectivamente, por los importes que figuran en la tabla anterior.

Por último, la Sociedad dominante dispone de una póliza de confirming con límite 2 millones de euros.

Factoring

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad dominante (Nota 1) tiene formalizada y en vigor una póliza de crédito con una entidad financiera con el objeto de ceder sin recurso créditos derivados de las operaciones empresariales de venta con los clientes de la citada sociedad del grupo. El límite máximo de la póliza para el conjunto de las sociedades, es de 5.000 miles de euros (Nota 3.g). El contrato tiene una duración trimestral, prorrogable automáticamente por periodos iguales hasta que cualquiera de las partes comunique su cancelación. El contrato devenga un interés referenciado al EURIBOR más un diferencial del mercado. Al cierre del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2012 así como de 2011 no existen cuentas cedidas por el Grupo.

Primion

Al 31 de diciembre de 2012 los préstamos con entidades financieras correspondientes al subgrupo Primion ascienden a 7.240 miles de euros (10.155 miles de euros al 31 de diciembre de 2011), de los

	2012		2011	
	Limit	Amount Drawn Down	Limit	Amount Drawn Down
Credit from:				
BBVA	9,000	8,887	9,000	8,804
Caixabank	8,000	7,708	4,000	3,527
Banesto	2,000	1,966	2,000	1,902
Bancaja (Bankia)	1,000	-	1,000	925
Bankinter	-	-	3,000	2,733
Banco Popular	500	279	1,000	923
Total	20,500	18,840	20,000	18,814

In January 2013, the parent company renewed credit facilities at maturity with BBVA, Caixabank and Banesto, each for three months (until 31 March 2013). These credit facilities are secured by personal guarantees.

The average interest rate paid during the year stood at roughly 4.65% (3.99% in 2011).

In addition, on 4 March 2011 and 10 April 2011, the parent company arranged with Bancaja (Bankia) and Banco Pastor, respectively, two new credit facilities for approximately 1,000 thousand euros, maturing on 4 March 2013 and 30 April 2013, respectively, for the amounts in the table above.

Lastly, the parent company has a reverse factoring policy with a limit of 2 million euros.

Factoring

At 31 December 2012, the parent company (Note 1) has a credit facility with a financial institution in order to assign without recourse receivables deriving from corporate sales transactions with customers of the aforementioned group company. The maximum under the agreement for all companies amounted to 5,000 thousand euros (Note 3.g). The contract period is quarterly, extendable automatically for further quarterly periods until either of the parties notifies the other of its termination. The agreement accrues interest pegged to Euribor plus a market spread. At 31 December 2012 and 2011, no receivables had been assigned by the Group.

Primion

At 31 December 2012, bank loans corresponding to the Primion sub-group totalled 7,240 thousand euros (10,155 thousand euros at 31 December 2011), of which 1,572 thousand euros are classified

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2012

que 1.572 miles de euros están registrados como corriente (3.040 miles de euros al 31 de diciembre de 2011). Estos préstamos devengan unos intereses cuyo tipo oscila entre el 3,85% y el 5,36% (entre el 3,85% y el 6,33% en 2011), 2,5 millones de euros de dicha deuda bancaria se encuentran garantizados siendo con garantía hipotecaria tal y como se indica en la Nota 6.

Adicionalmente, el subgrupo Primion tiene concedida una póliza de crédito con un límite de 2 millones de euros, de la cual se ha dispuesto 254 miles de euros al 31 de diciembre de 2012 (260 miles de euros al 31 de diciembre de 2011).

El subgrupo Primion presentaba dentro de sus pasivos corrientes al 31 de diciembre de 2011 2.000 miles de euros correspondientes a un préstamo que establece la obligación del cumplimiento de determinados ratios financieros durante la vida del mismo. Al 31 de diciembre de 2011 dichos ratios no se cumplían lo cual, según el contrato, hubiera sido causa de vencimiento anticipado. Con fecha 9 de enero de 2012 se obtuvo una dispensa formal que eximía al subgrupo del cumplimiento de dichos ratios relativos al ejercicio 2011 condicionada, básicamente, a la entrega de determinada información económico – financiera y al cumplimiento de los nuevos ratios. Al 31 diciembre de 2012 los citados ratios han sido cumplidos por lo que el saldo de dicho préstamo ha sido registrado conforme a los vencimientos ordinarios establecidos en el contrato inicial.

Descuento comercial

Al 31 de diciembre de 2012 la sociedad dominante tiene líneas de descuento de efectos por importe de 6.600 miles de euros, que se encuentran dispuestas por un importe de 4.233 miles de euros en el caso de la sociedad con sede en Navarra (España) encontrándose pendiente de disponer 2.367 miles de euros (5.214 miles y 6.286 miles de euros respectiva y aproximadamente, al 31 de diciembre de 2011). Por su parte, Coges, S.p.A. tenía pendientes de disponer 2.370 miles de euros al cierre de 2012 (3.516 miles al 31 de diciembre de 2011) de un importe límite de 3.880 miles de euros. El tipo medio de interés de esta financiación corresponde al Euribor más un diferencial de mercado aplicado durante el ejercicio ronda el 4,75% (3,00% en 2011).

La deuda financiera en moneda distinta al euro asciende a 626 miles de euros correspondientes a una línea de descuento formalizada por la Sociedad Coffetek, Ltd. la cual ha devengado en 2012 un tipo medio de interés del 2,70%. Al 31 de diciembre de 2011 no había deuda financiera en moneda distinta al euro.

Otra información

El incremento o descenso de 50 puntos básicos en el Euribor supondría un incremento o descenso inferior a 158 miles de euros en los gastos financieros devengados por el Grupo Azkoyen en el ejercicio 2012 (teniendo en cuenta las deudas con entidades de crédito junto con su cobertura de tipo de interés).

as current (3,040 thousand euros at 31 December 2011). These loans accrue interest of between 3.85% and 5.63% (between 3.85% and 6.33% in 2011). Of the debt, 2.5 million euros is mortgage secured, as indicated in Note 6.

In addition, the Primion subgroup has extended a credit facility with a limit of 2 million euros, of which 254 thousand euros had been drawn down at 31 December 2012 (260 thousand euros at 31 December 2011).

At 31 December 2011, Primion subgroup's current liabilities included 2,000 million euros related to a loan requiring fulfilment of certain financial ratios throughout the life of the loan. At 31 December 2011, the ratios were not being met which, according to the terms of the contract, would have triggered early repayment. On 9 January 2012, a formal waiver was obtained relieving the subgroup of the obligation to fulfil the ratios in 2011, contingent mainly on the delivery of certain financial information and compliance with new ratios. At 31 December 2012, these ratios were fulfilled, and as a result, the balance of the loan was recognised in accordance with the ordinary maturities established in the initial contract.

Financial discounting

At 31 December 2012, the parent company had financial discounting lines totalling 6,600 thousand euros, of which 4,233 thousand euros were drawn down by the company located in Navarre (Spain), while the undrawn amount totalled 2,367 thousand euros (approximately 5,214 thousand euros and 6,286 thousand euros, respectively, at 31 December 2011). For its part, Coges, S.p.A. had an undrawn amount of 2,370 thousand euros at the end of 2012 (3,516 thousand at 31 December 2011), out of a maximum limit of 3,880 thousand euros. The average interest rate paid on this financing, namely Euribor plus a market spread, was about 4.75% (3.00% in 2011).

Borrowings in currencies other than the euro amounted to 626 thousand euros, relating to a discounting facility for Coffetek, Ltd. and accruing interest at a rate of 2.70%. At 31 December 2011, there were no borrowings in currencies other than the euro.

Other disclosures

A 50 basis point increase or decrease in the Euribor rate would entail an increase or decrease of less than 158 thousand euros in the Azkoyen Group's 2012 finance costs (taking into account borrowings and their related interest rate hedges).

Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

El importe total de los gastos por intereses procedentes de los pasivos financieros que se registran valorados al coste amortizado se detalla en la Nota 22.

Información sobre emisiones, recompras o reembolsos de valores representativos de deuda

La Sociedad dominante, así como cualquier otra entidad del Grupo Azkoyen, no ha emitido valores representativos de deuda al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 tampoco existen emisiones convertibles en acciones de la Sociedad dominante, ni que otorguen privilegios o derechos que puedan, ante alguna contingencia, hacerlas convertibles en acciones.

Otras emisiones garantizadas por el Grupo

No existe al 31 de diciembre de 2012 ni de 2011, saldo vivo alguno de valores representativos de deuda que a dichas fechas hubieran sido emitidas por entidades asociadas o por terceros (ajenos al Grupo) y que estén garantizados por la Sociedad dominante o cualquier otra entidad del Grupo.

15. Otros pasivos

La composición de los saldos de este capítulo de los balances de situación consolidados es:

Miles de Euros

	2012	2011
No corrientes-		
Anticipos financieros reintegrables	1.328	1.369
Otros (Nota 3.j.)	992	865
Instrumentos financieros derivados sobre tipos de interés	401	589
	2.721	2.823
Corrientes- Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		
Administraciones Públicas (Nota 23.3)	2.157	1.382
Anticipos financieros reintegrables	813	1.101
Acreedores por compras o servicios (Notas 5 y 11)	19.486	21.099
Remuneraciones pendientes de pago (Notas 1, 3.j. y 20.2)	814	1.318
Otros acreedores	-	397
Provisiones para operaciones de tráfico	434	156
	23.704	25.453

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

Total interest expense on financial liabilities measured at amortised cost is detailed in Note 22.

Information on issues, buybacks or repayments of debt securities

Neither the parent company nor any other member of the Azkoyen Group has issued debt securities at 31 December 2012 and 2011.

At 31 December 2012 and 2011, there were no issues convertible into shares in the company, or granting privileges or rights which might, in the event of a given contingency, render them convertible into shares.

Other issues guaranteed by the Group

At 31 December 2012 and 2011, there were no outstanding balances of debt securities which on said dates had been issued by associates or third parties (outside the Group) and guaranteed by the Company or by any other Group company.

15. Other liabilities

The detail of this heading of the consolidated balance sheet is as follows:

Thousands of Euros

	2012	2011
Non-Current		
Repayable advances	1,328	1,369
Other (Note 3.j)	992	865
Derivative financial instruments used as interest rate hedges	401	589
	2,721	2,823
Current - Trade and other payables		
Taxes payable (Note 22.3)	2,157	1,382
Repayable advances	813	1,101
Payables for purchases or services (Notes 5 and 11)	19,486	21,099
Wages and salaries payable (Notes 1, 3.j and 20.2)	814	1,318
Other payables	-	397
Trade provisions	434	156
	23,704	25,453

Disclosures on delays in payments to suppliers. Third additional provision. "Reporting requirement" of Law 15/2010 of 5 July.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2012

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2012 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 75 días.

The statutory maximum payment period applicable to the Company under Law 3/2004, of 29 December, which sets out measures to combat late payment in commercial transactions, is 75 days.

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

The required disclosures in the third additional provision of Law 15/2010, of 5 July, are as follows:

Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio

Payments made and outstanding at the reporting date

	2012		2011	
	Importe / Amount	%	Importe / Amount	%
	Miles de euros / Thousands of Euros		Miles de euros / Thousands of Euros	
Realizados dentro del plazo máximo legal / Made within the statutory limit	5.381	18,72%	7.827	24,39%
Resto / Other	23.363	81,28%	24.265	75,61%
Total pagos del ejercicio / Total payments in the year	28.744	100%	32.092	100%
PMPE (*) [días] de pagos / Weighted average days past due (*)	38,67		30,44	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal / Deferrals at the reporting date exceeding the statutory maximum payment period	4.736		6.831	-

(*) Plazo medio ponderado excedido. / (*) Weighted average time past-due.

(*) Weighted average time past-due.

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores de Azkoyen, S.A. y Coges Medios de Pago, S.L. hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a la partida "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del pasivo corriente del balance de situación consolidado adjunto.

The figures in the preceding table on payments to suppliers of Azkoyen, S.A. and Coges Medios de Pago, S.L. refer to those whose nature make them trade creditors because they are suppliers of goods and services. Therefore, they include the figures relating to "Trade and other payables" under current liabilities on the accompanying consolidated balance sheet.

El plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos se ha calculado como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

The weighted average days past due was calculated by multiplying each payment to suppliers in the year past due beyond the statutory limit by the number of days exceeding the limit and dividing the result by the total amount of payments made in the year exceeding the statutory payment period.

Anticipos de clientes – Grupo Primion

El Grupo incluye dentro de "Acreedores por compras o servicios" al 31 de diciembre de 2012 anticipos de clientes de contratos de construcción del subgrupo Primion por importe de 870 miles de euros (1.214 miles de euros en 2011).

Customer advances – Primion Group

The Group included customer advances on construction contracts at the Primion subgroup totalling 870 thousand euros (1,214 thousand euros in 2011) under "Payables for purchases or services" at 31 December 2012.



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

Anticipos financieros reintegrables

Dentro de este epígrafe se incluye la deuda con el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (C.D.T.I.), el Ministerio de Ciencia y Tecnología (M.I.N.E.R) y con la Dirección General de Política Tecnológica al amparo del Programa de Fomento de la Investigación Técnica (Profit) que corresponde a la participación financiera estatal, con carácter de ayuda reintegrable, sin interés, en varios proyectos concertados de sistemas de información y de investigación desarrollados por las sociedades. El importe total dispuesto de la deuda por este concepto al 31 de diciembre de 2012 asciende a 2.141 miles de euros que corresponden a anticipos concedidos entre 2006 y 2012, de los que 813 miles de euros, vencen en 2013.

En 2012, la sociedad dominante ha recibido del C.D.T.I. un anticipo reintegrable sin intereses por importe de 240 miles de euros destinados a la financiación de un proyecto de Investigación y Desarrollo.

El detalle de los anticipos reintegrables a largo plazo clasificado por vencimientos es el siguiente:

Repayable advances-

This includes the debt with the Spanish Centre for Industrial Technological Development (CDTI), the Spanish Ministry of Science and Technology (MINER) and the Directorate General of Technology Policy under the Programme to Foster Research and Technology (PROFIT) relating to the State's financial participation in the form of repayable, non-interest bearing aid for various research and information system projects undertaken by the companies. The total amount of borrowing drawn down in this connection at 31 December 2012 came to 2,141 thousand euros, relating to advances received between 2006 and 2012, of which 813 thousand euros fall due in 2013.

In 2012, the parent company received an interest-free repayable advance from the CDTI for 240 thousand euros, earmarked to fund a research and development project.

The detail of non-current repayable advances by maturity is as follows:

Miles de Euros / Thousands of Euros

Deudas al 31 de diciembre de 2012 con vencimiento a / Debt at 31 December 2012 with maturity

	Saldo al / Balance at 31.12.2012	Corto Plazo/ Current		Largo Plazo / Non-current			Total a Largo plazo non-current
		2013	2014	2015	2016	2017 y / and Sigüientes thereafter	
2012							
Anticipos reintegrables / Repayable advances	2.141	813	181	241	262	644	1.328
Total	2.141	813	181	241	262	644	1.328

Miles de Euros / Thousands of Euros

Deudas al 31 de diciembre de 2011 con vencimiento a / Debt at 31 December 2011 with maturity

	Saldo al / Balance at 31.12.2011	Corto Plazo/ Current		Largo Plazo / Non-current			Total a Largo plazo non-current
		2012	2013	2014	2015	2016 y / and Sigüientes thereafter	
2011							
Anticipos reintegrables / Repayable advances	2.470	1.101	401	168	110	690	1.369
Total	2.470	1.101	401	168	110	690	1.369

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2012

Instrumentos financieros derivados

El Grupo contrata instrumentos financieros derivados de mercados no organizados (OTC) con entidades financieras nacionales e internacionales de elevado rating crediticio. En el ejercicio 2012 los únicos derivados que el Grupo posee son derivados de tipo de interés. El objetivo de dichas contrataciones es neutralizar o acotar, mediante la contratación de derivados de tipo de interés, la fluctuación en los flujos de efectivo a desembolsar por el pago referenciado a tipos interés, variable (Euribor) de las financiaciones a largo plazo del Grupo (Nota 14), en este caso del préstamo sindicado de Azkoyen, S.A. El Grupo cubre el riesgo de tipo de interés de sus pasivos financieros a tipo de interés variable en EUR mediante permutas financieras de tipo de interés (IRS). Para la determinación del valor razonable de los derivados de tipo de interés (swaps a tipo fijo) el Grupo utiliza el descuento de los flujos de caja en base a los tipos implícitos determinados por la curva de tipos de interés del EUR según las condiciones del mercado en la fecha de valoración.

La Sociedad dominante tiene contratados los instrumentos financieros de cobertura de flujos de efectivo según los siguientes detalles (Nota 12.7):

Derivative financial instruments

The Group enters into derivative financial instruments on OTC markets with Spanish and international financial institutions with a high credit rating. In 2012, the Group's only derivatives were interest rate derivatives. These instruments, consisting of interest rate derivatives, are used mainly to neutralise or limit cash flow fluctuations from payments tied to floating interest rates (Euribor) on the Group's long-term financing (Note 14), namely Azkoyen, S.A.'s syndicated loan. The Group uses interest-rate swaps (IRSs) to hedge the interest rate risk of its euro-denominated floating interest-rate financial liabilities. To measure the fair value of the interest-rate derivatives (interest-rate swaps), the Group discounts cash flows on the basis of market conditions as discounted on the EUR interest-rate curve on the date of measurement.

The parent company has arranged the following cash flow hedges (Note 12.7):

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 / Year ended 31 December 2012:

Miles de Euros / Thousands of Euros

				Valor / Fair		Razonable / Value	
	Clasificación	Tipo	Vencimiento	Valor Nocional inicial	Valor Nocional al 31.12.2012	Ineficacia registrada en resultados	Pasivo
	Classification	Rate	Maturity	Initial Notional Value	Notional Value at 31.12.2012	Ineffective portion recognised in profit or loss	Liabilities
Swap de tipo de interés / Interest rate swap	Cobertura de tipo de interés / Interest rate hedges	Variable a fijo / Floating to fixed	2014	3.500	1.292	-	60
Swap de tipo de interés / Interest rate swap	Cobertura de tipo de interés / Interest rate hedges	Variable a fijo / Floating to fixed	2014	20.000	6.800	-	281
Swap de tipo de interés / Interest rate swap	Cobertura de tipo de interés / Interest rate hedges	Variable a fijo / Floating to fixed	2014	4.630	1.846	-	60
Total				28.130	9.938	-	401



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 / Year ended 31 December 2011:

Miles de Euros / Thousands of Euros

				Valor / Fair		Razonable / Value	
	Clasificación	Tipo	Vencimiento	Valor Nocional inicial	Valor Nocional al 31.12.2011	Ineficacia registrada en resultados	Pasivo
	Classification	Rate	Maturity	Initial Notional Value	Notional Value at 31.12.2011	Ineffective portion recognised in profit or loss	Liabilities
Swap de tipo de interés / Interest rate swap	Cobertura de tipo de interés / Interest rate hedges	Variable a fijo / Floating to fixed	2014	3.500	1.878	-	89
Swap de tipo de interés / Interest rate swap	Cobertura de tipo de interés / Interest rate hedges	Variable a fijo / Floating to fixed	2014	20.000	10.100	-	414
Swap de tipo de interés / Interest rate swap	Cobertura de tipo de interés / Interest rate hedges	Variable a fijo / Floating to fixed	2014	4.630	2.683	-	86
Total				28.130	14.661	-	589

Los vencimientos de los instrumentos de cobertura coinciden con los ejercicios y fechas en los cuales se espera que ocurran los flujos de efectivo y que afecten a la cuenta de pérdidas y ganancias siendo estos los días 9 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año, desde el 9 de marzo de 2009 hasta la fecha de vencimiento final de 9 de diciembre de 2014 (ambos inclusive).

El Grupo ha optado por la contabilidad de coberturas (cumpliendo con los requisitos detallados en la NIC 39 sobre normas de valoración para poder clasificar los instrumentos financieros que se detallan como cobertura), designando adecuadamente las relaciones de cobertura en las que estos IRS son instrumentos de cobertura de la financiación utilizada por el Grupo, neutralizando las variaciones de flujos por pagos de intereses fijando el tipo fijo a pagar por la misma

Dichas relaciones de cobertura son altamente efectivas de manera prospectiva y de manera retrospectiva, de forma acumulada, desde la fecha de designación. En consecuencia, el Grupo acumula en patrimonio neto el cambio de valor razonable de los Instrumentos Financieros Derivados designados como elemento de cobertura por

Maturity dates of hedge instruments coincide with the years and dates in which the cash flows are expected to occur and affect the income statement, these being 9 March, June, September and December of each year, as from 9 March 2009 through to the final maturity date of 9 December 2014 (inclusive).

The Group has opted for hedge accounting (complying with IAS 39 on valuation methods in order to classify listed financial instruments as hedges), suitably designating the hedging relationships in which these IRSs are hedging instruments of the financing used by the Group. In this manner, the Group has neutralised flow variations stemming from interest payments and fixed the rate to be paid for said financing.

These hedging relationships are, cumulatively, highly effective prospectively and retrospectively, starting at their designation date. Consequently, the Group recognises in equity the changes in the fair value of the effective portion of derivative instruments designated as hedged items, which amounted to 401 thousand euros

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2012

su parte efectiva, que al 31 de diciembre de 2012 asciende a un importe antes de impuestos de 401 miles de euros.

Durante el ejercicio 2012 se ha detruido de patrimonio neto un importe de 343 miles de euros antes de impuestos, aproximadamente, y se ha imputado a resultados financieros como pérdidas, a medida que se registraban los intereses de los pasivos financieros que estaban siendo cubiertos según las relaciones de cobertura designadas (373 miles de euros en 2011).

No se ha registrado ni reconocido ineficacia alguna que proceda de los instrumentos de cobertura de flujos de efectivo altamente eficaces en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2012 y 2011.

Análisis de sensibilidad al tipo de interés

Las variaciones de valor razonable de los derivados de tipo de interés contratados por el Grupo dependen de la variación de la curva de tipos de interés del Euribor y de los Swaps a largo plazo. El valor razonable de dichos derivados, al 31 de diciembre de 2012, es de 401 miles de euros antes de impuestos.

Se muestra a continuación el detalle del análisis de sensibilidad (variaciones sobre el valor razonable al 31 de diciembre de 2012) de los valores razonables de los derivados ante cambios en la curva de tipos de interés del EUR. El Grupo considera razonable una variación de los tipos de interés de +/- 0,5%:

Miles de Euros

Sensibilidad	31.12.2012
+0,5% (incremento en la curva de tipos EUR)	52
-0,5% (descenso en la curva de tipos EUR)	(10)

El análisis de sensibilidad muestra que los derivados de tipos de interés registran reducciones en su valor razonable negativo ante movimientos de mercado al alza de tipos de interés, debido a que se trata de IRS en los cuales el tipo de interés que paga el Grupo es fijo y, por tanto, el Grupo está cubierto ante subidas de tipos de interés. Ante movimientos de tipos de interés a la baja, el valor negativo se incrementaría.

Al haber sido designados como cobertura contable y ser altamente eficaces tanto prospectiva como retrospectivamente, la variación de su valor razonable se registraría por su parte efectiva en patrimonio neto.

Asimismo, el Grupo no dispone al 31 de diciembre de 2012, ni disponía al 31 de diciembre de 2011, de instrumentos derivados que no sean de cobertura.

at 31 December 2012.

In 2012, approximately 343 thousand euros before tax was subtracted from equity and recognised in net finance income (cost) as a loss, as the interest from financial liabilities hedged in accordance with the designated hedging relationships was recognised (373 thousand euros in 2011).

No ineffective portions were recognised on highly effective cash flow hedges in the consolidated income statements for 2012 or 2011.

Interest rate sensitivity analysis

Changes in the fair value of interest rate derivative contracts entered into by the Group depend on changes in the long-term Euribor and swap curves. The fair value of these derivatives at 31 December 2012 amounted to 401 thousand euros before tax.

A breakdown of the analysis of the sensitivity (changes in the fair value at 31 December 2012) of the fair values of the derivatives to changes in the EUR interest rate curve is shown below. The Group considers that a +/- 0.5% change in interest rates is reasonable:

In Thousands of Euros

Sensitivity	31.12.2012
+0.5% (rise in the EUR rate curve)	52
-0.5% (fall in the EUR rate curve)	(10)

The sensitivity analysis reveals that the negative fair value of derivatives decreases as interest rates increase, given that the Group has written interest rate swaps so that it pays a fixed rate. Therefore, the Group is hedged against a rise in interest rates. If interest rates decline, the negative value increases.

As the derivatives have been designated as accounting hedges and are highly effective both prospectively and retrospectively, changes in their fair value would be recognised in equity for the effective part.

Furthermore, the Group did not have any derivative instruments other than hedges at 31 December 2012 or 31 December 2011.

Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

16. Ingresos Diferidos

El movimiento habido durante 2012 y 2011 en estos epígrafes ha sido el siguiente (en miles de euros):

Miles de Euros / Thousands of Euros

	Subvenciones	Contratos de Servicio	Total
	Grants	Services Contracts	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2010 / Balance at 31 December 2010	242	1.026	1.268
Adición neta / Addition	-	605	605
Imputación a resultados / Aplicación (Nota 17) / Recognition in profit and loss / Amounts used (Note 17)	(20)	-	(20)
Otros / Other	(74)	-	(74)
Saldo al 31 de diciembre de 2011 / Balance at 31 December 2011	148	1.631	1.779
Adición neta / Addition	-	103	103
Imputación a resultados / Aplicación (Nota 17) / Recognition in profit and loss / Amounts used (Note 17)	(8)	-	(8)
Saldo al 31 de diciembre de 2012 / Balance at 31 December 2012	140	1.734	1.874

Los ingresos diferidos correspondientes al subgrupo Primion están relacionados con cobros anticipados de contratos de servicio a imputar a resultados en ejercicios posteriores.

16. Deferred income

Movements under these headings for 2012 and 2011 were as follows (in thousands of euros):

17. Ingresos

El desglose del saldo de los distintos conceptos de ingresos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

Miles de Euros

	2012	2011
Ventas de bienes y servicios	118.880	123.051
Descuentos sobre ventas	(420)	(343)
Importe neto de la cifra de negocios	118.460	122.708
Otros ingresos de explotación	3.084	3.628
Beneficios/(Pérdidas) procedentes de la enajenación del inmovilizado (Nota 6.1.2)	(491)	96
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros, neto del ejercicio (Nota 16)	8	20
Otros ingresos	2.601	3.744

17. Revenue

The breakdown of revenue in the 2012 and 2011 consolidated income statements is as follows:

Thousands of Euros

	2012	2011
Sales of goods and rendering of services	118,880	123,051
Sales discounts	(420)	(343)
Revenue	118,460	122,708
Other operating income	3,084	3,628
Gains/(losses) from disposal of fixed assets (Note 6.1.2)	(491)	96
Grants related to non-financial assets and others, net, taken to profit for the year (Note 16)	8	20
Other revenue	2,601	3,744

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2012

En 2012 y 2011 los “Otros ingresos de explotación” incluían básicamente, ingresos procedentes del subgrupo Primion por importe de 1.877 miles de euros (1.482 miles de euros en 2011).

18. Información por segmentos

Desde el 1 de enero de 2009 ha entrado en vigor la NIIF 8 a Segmentos Operativos, que adopta un “enfoque de la gerencia” para informar sobre el desempeño financiero de sus segmentos de negocio. Esta norma exige identificar los segmentos de operación en función de la información interna de los componentes del Grupo, que regularmente supervisa la máxima autoridad de la compañía al objeto de decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento y para evaluar su rendimiento. En el caso del Grupo Azkoyen la definición de los segmentos de negocio se mantiene invariable bajo NIIF 8, no habiendo habido cambios en los criterios de segmentación.

18.1 Criterios de segmentación

Las diferentes actividades del Grupo están organizadas y administradas separadamente atendiendo a la naturaleza de los productos y servicios suministrados, representando cada segmento una unidad estratégica de negocio que ofrece diferentes productos y da servicio a diferentes mercados.

Los segmentos de negocio han sido definidos como segmentos principales y los segmentos geográficos como secundarios, de acuerdo con el origen y la naturaleza predominante de los riesgos, rendimientos, oportunidades de crecimiento y expectativas del Grupo.

Se ha considerado como segmento de negocio el componente identificable del Grupo, encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que se corresponden a otros segmentos del negocio dentro del Grupo. Los principales factores considerados en la identificación de los segmentos de negocio han sido la naturaleza de los productos y servicios, la naturaleza del proceso de producción y la tipología de clientes.

Los que no pueden ser atribuidos especialmente a ninguna línea de carácter operativo o que son el resultado de decisiones que afectan globalmente al Grupo Azkoyen, -y, entre ellos, los gastos originados por proyectos y actividades que afectan a varias líneas de negocio- se atribuyen a una “Unidad Corporativa”, a la que también se asignan las partidas de conciliación que surgen al comparar el resultado de integrar los estados financieros de las distintas líneas de negocios (que se formulan con criterios de gestión) con los estados financieros consolidados del Grupo. Los costes incurridos por la Unidad Corporativa se prorratean mediante un sistema de distribución interna de costes, entre las distintas líneas de negocio.

Los precios de transferencia entre segmentos se determinan en función de los costes reales incurridos incrementados por un margen comercial razonable.

In 2012 and 2011 “Other operating income” basically included income from the Primion subgroup amounting to 1,877 thousand euros (1,482 thousand euros in 2011).

18. Segment reporting

On 1 January 2009, IFRS 8 Operating Segments came into force, requiring entities to adopt a “management approach” for reporting on the financial performance of their operating segments. This standard requires operating segments to be identified on the basis of the internal information of members of the group, regularly supervised by the Company’s senior management in order to decide in regard to the resources that should be assigned to each segment and to assess each segment’s performance. In the case of the Azkoyen Group, the definition of business segments is unchanged under IFRS 8, and there have been no changes in segmentation criteria.

18.1 Segmentation criteria

The Group’s various activities are organised and managed separately depending on the nature of the products and services provided, each segment representing a strategic business unit that offers different products and serves different markets.

The business segments have been defined as primary segments and the geographical segments as secondary segments, according to the origin and predominant nature of the risks, returns, growth opportunities and Group expectations.

A business segment has been defined as a component of the Group that is identifiable and responsible for supplying a single product or service or a group of related products or services and that is subject to risks and returns different from those of other business segments in the Group. The main factors taken into account when identifying business segments were the nature of the products and services provided, the nature of the production process and the type of customers.

Items that cannot be attributed to any operating line or which are the result of decisions that affect the Azkoyen Group as a whole – including expenses arising from projects and activities that affect various business lines – are attributed to a “Corporate Unit”, to which reconciliation items arising from the comparison of the result of integrating the financial statements of the various business lines (prepared according to management criteria) with the Group’s consolidated financial statements are also assigned. The costs incurred by the Corporate Unit are distributed among the various business lines on a pro rata basis according to an internal cost distribution system.

Intra-segment transfer pricing is calculated on the basis of the real costs incurred plus a reasonable commercial margin.



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

Los segmentos de negocio definidos por el Grupo son los siguientes:

- Máquinas Expendedoras: conformado por las actividades de Fabricación y comercialización de máquinas expendedoras de bebidas frías y calientes de (Vending) de cigarrillos y similares (Tabaco).
- Medios de pago: Diseño, fabricación y comercialización de diferentes mecanismos automáticos para la selección, empaquetado, devolución, conteo, etc. de monedas y billetes, así como de lectores de tarjetas de crédito o débito y otras actividades relacionadas.
- Tecnología y sistemas de seguridad: Fabricación, comercialización e implantación de sistemas software y hardware para el control de accesos, el control de presencia y sistemas integrales de seguridad. Corresponde al subgrupo Primion.

En el caso del segmento de Máquinas Expendedoras (tabaco y vending), tal y como se indica en la Nota 6.4, la actividad industrial de la parte realizada por Azkoyen, S.A. (es decir, excluidas las filiales del segmento) se lleva a cabo compartiendo por ambas actividades las mismas instalaciones, equipamientos y maquinaria, así como el personal directo e indirecto y otras funciones y recursos de la cadena de valor. Por este motivo, la recuperación de activos fijos afectos se realiza indisolublemente a través de los flujos de efectivo que generen ambos segmentos (Notas 3.e y 6). Por todo ello y por lo indicado en Nota 6.2, en 2012 la Dirección de la Sociedad dominante considera a efectos de gestión que la actividad de Tabaco ha dejado de ser significativa y de tener la consideración de segmento como actividad separada. La asignación de recursos y la evaluación de su rendimiento se hace a partir de 2012 referido al segmento de "Máquinas Expendedoras". En consecuencia, la información adjunta tanto de 2012 como comparativa se presenta referida al segmento "Máquinas Expendedoras" lo cual ha de ser tenido en cuenta para una adecuada comprensión de la información por segmentos presentada a continuación.

18.2 Bases y metodología de la información por segmentos de negocio

La información por segmentos que se expone seguidamente se basa en los informes elaborados por la Dirección del Grupo.

Los ingresos ordinarios del segmento corresponden a los ingresos ordinarios directamente atribuibles al segmento más la proporción de los ingresos generales del grupo asignados al mismo utilizando bases razonables de reparto.

Los gastos de cada segmento se determinan por los gastos derivados de las actividades de explotación del mismo que le sean directamente atribuibles más la proporción correspondiente de los gastos que son asignados al segmento utilizando una base razonable de reparto.

The business segments defined by the Group are as follows:

- Vending machines: comprising the manufacture and sale of vending machines for hot and cold beverages (Vending) and cigarettes and similar (Tobacco).
- Payment systems: design, manufacture and sale of various automatic mechanisms to select, package, refund, count, etc. coins and bills, in addition to credit or debit card readers and other related activities.
- Technology and security systems: Manufacture, sale, and installation of innovative software and hardware for access control, time recording and integrated security systems. This line of business is carried out by the Primion subgroup.

Industrial activity for the Vending Machines (tobacco and vending) segment, as indicated in Note 6.4, is carried out by Azkoyen, S.A. (i.e. excluding the subsidiaries from the segment) sharing the same facilities, equipment and machinery, as well as the same direct and indirect personnel and other functions and resources which make up the value chain. Hence, the value of the related fixed assets is recovered from the cash flows generated by both segments (Notes 3.e and 6). Consequently, and also pursuant to Note 6.2, in 2012 the directors of the parent company consider, for management purposes, that the Tobacco business is no longer significant and should no longer be taken as a separate segment. The allocation of resources and the evaluation of its performance from 2012 onwards refers to the "Vending Machines" segment. As a result, the accompanying information both for 2012 and for comparison purposes is presented in reference to the "Vending Machines" segment, which must be taken into account for an adequate understanding of the segment reporting presented below.

18.2 Basis and methodology for segment reporting

The segment information shown below is based on the reports prepared by Group management.

Ordinary revenue for each segment comprises ordinary revenue directly attributable to the segment plus the proportion of general group revenue assigned to the segment using a reasonable basis for distribution.

The expenses for each segment comprise expenses arising from its operating activities that are directly attributable to the segment plus the proportion of expenses assigned to the segment using a reasonable basis for distribution.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2012

Los activos y pasivos de los segmentos son los directamente relacionados con la explotación del mismo más los que le pueden ser directamente atribuibles de acuerdo a los criterios de reparto anteriormente mencionados.

The assets and liabilities of each segment are those directly related to its operations plus those that can be directly attributed to it in accordance with the previously mentioned distribution criteria.

La información relativa a los segmentos del Grupo se detalla a continuación (miles de euros):

Information regarding the Group's segments is shown below (thousands of euros):

Miles de Euros / Thousands of Euros	Máquinas Expendedoras Vending Machines		Medios de Pago Payment Systems		Tecnología y Sistemas de Seguridad Technology and Security Systems		Otros Other		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Ingresos / Revenue										
Ventas / Sales	34.459	36.343	33.615	36.761	50.386	49.604	-	-	118.460	122.708
	34.459	36.343	33.615	36.761	50.386	49.604	-	-	118.460	122.708
Resultado financiero / Financial loss	(844)	(835)	(949)	(674)	(1.425)	(1.473)	-	-	(3.218)	(2.982)
Resultados antes de impuestos / Profit/(loss) before tax	112	(891)	4.231	5.538	(649)	(3.429)	(713)	(72)	2.980	1.148

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios asimilables a los de mercado.

Inter-segment sales are made on an arm's length basis.

Miles de Euros / Thousands of Euros	Máquinas Expendedoras Vending Machines		Medios de Pago Payment Systems		Tecnología y Sistemas de Seguridad Technology and Security Systems		Otros Other		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Otra información (*) / Other disclosures (*)										
Adiciones de activos de inmovilizado / Additions to PP&E and intangible assets	470	553	765	509	1.701	2.005	-	-	2.936	3.067
Amortizaciones / Depreciation and amortisation	774	1.046	2.107	2.015	4.054	4.945	242	110	7.176	8.116
Pérdidas por deterioro de valor inmovilizado / Impairment losses	-	87	26	-	152	332	252	157	429	576
Dotación provisión insolvencias / Provisions for bad debts	904	468	246	153	459	982	7	-	1.616	1.603
Deterioro de existencias / Impairment of inventories	(96)	(62)	(137)	(234)	549	337	-	-	316	41
Otras dotaciones de explotación / Other operating allowances	(13)	70	75	42	-	-	-	-	63	113

(*) Los datos referidos a resultados se reflejan entre paréntesis cuándo son ingresos.

(*) Parentheses are used for figures that refer to profits and losses to indicate profits.



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

El detalle de los activos y pasivos de los segmentos operativos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente (en miles de euros):

A breakdown of assets and liabilities of operating segments at 31 December 2012 and 2011 is as follows (in thousands of euros):

Miles de Euros / Thousands of Euros

2012	Máquinas Expendedoras Vending Machines	Medios de Pago Payment Systems	Tecnología y Sistemas de Seguridad Technology and Security Systems	Otros (*) Other (*)	Total
Activos no corrientes / Non-current assets	15.362	53.821	23.996	6.266	99.445
Fondo de comercio / Goodwill	5.738	35.657	9.043	-	50.438
Otros activos intangibles / Other intangible assets	291	1.001	10.478	27	11.780
Inmovilizado material / Property, plant and equipment	4.734	13.873	4.296	-	22.902
Inversiones Inmobiliarias / Investment property	-	-	-	5.715	5.715
Inversiones financieras a largo plazo / Non-current financial investments	98	166	102	-	366
Impuestos diferidos / Deferred tax assets	3.538	2.407	77	1.821	7.844
Otros activos no corrientes / Other non-current assets	-	-	-	400	400
Activos no corrientes mantenidos por la venta / Non-current assets held for sale	-	-	-	-	-
Activos corrientes / Current assets	16.464	16.233	29.049	181	61.927
Total activo / Total assets	31.826	70.054	53.045	6.447	161.372
Pasivo no corriente / Non-current liabilities	1.132	982	14.955	-	17.119
Pasivo corriente / Current liabilities	28.068	22.721	14.762	157	65.708
Total pasivo / Total liabilities	29.250	23.703	29.717	157	82.827

(*) Se incluye la nave y las delegaciones comerciales clasificadas como "Inversiones inmobiliarias", y los inmuebles de Portugal incluidos en "Activos no corrientes mantenidos para la venta" al 31 de diciembre de 2011 (Nota 6.2).

(*) Includes the industrial building and sales offices classified as "Investment property" and the properties in Portugal included under "Investment property" at 31 December 2012 (Note 6.2).

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2012

Miles de Euros / Thousands of Euros

2011	Máquinas Expendedoras Vending Machines	Medios de Pago Payment Systems	Tecnología y Sistemas de Seguridad Technology and Security Systems	Otros (*) Other (*)	Total
Activos no corrientes / Non-current assets	16.462	54.830	26.511	9.170	106.973
Fondo de comercio / Goodwill	5.738	35.657	9.043	-	50.438
Otros activos intangibles / Other intangible assets	99	1.661	12.789	163	14.712
Inmovilizado material / Property, plant and equipment	5.067	14.430	4.536	249	24.282
Inversiones Inmobiliarias / Investment property	-	-	-	7.519	7.519
Inversiones financieras a largo plazo / Non-current financial investments	752	341	90	14	1.197
Impuestos diferidos / Deferred tax assets	3.300	2.741	53	1.806	7.900
Otros activos no corrientes / Other non-current assets	-	-	-	-	-
Activos no corrientes mantenidos por la venta / Non-current assets held for sale	-	-	-	925	925
Activos corrientes / Current assets	19.279	17.239	28.809	299	65.626
Total activo / Total assets	35.741	72.069	55.320	9.469	172.599
Pasivo no corriente / Non-current liabilities	9.826	8.340	9.636	-	27.802
Pasivo corriente / Current liabilities	29.882	22.803	13.906	136	66.727
Total pasivo / Total liabilities	39.708	31.143	23.542	136	94.529

(*) Se incluye la nave y las delegaciones comerciales clasificadas como "Inversiones inmobiliarias", y los inmuebles de Portugal incluidos en "Activos no corrientes mantenidos para la venta" al 31 de diciembre de 2011 (Nota 6.2).

(*) Includes the industrial building and sales offices classified as "Investment property" and the properties in Portugal included under "Non-current assets held for sale" at 31 December 2011 (Note 6.2).

En general, los segmentos de "Máquinas expendedoras" se realizan por Azkoyen, S.A. y por Coffetek, Ltd; el de "Medios de pago" por Azkoyen, S.A. y por Grupo Coges, S.p.A; y el de "Tecnología y Sistemas de Seguridad" corresponde al Grupo Primion. En el Anexo se incluye información sobre dichas sociedades que complementa la facilitada en esta Nota.

In general, the "Vending Machines" segment is operated by Azkoyen, S.A. and by Coffetek, Ltd; "Payment systems" by Azkoyen, S.A. and by Coges, S.p.A; and "Technology and Security Systems" by the Primion Group. The Appendix includes additional information about these companies.

En general, los Administradores tienen aprobado un plan estratégico para los próximos ejercicios que prevé un crecimiento de la actividad y del margen de las operaciones, basado en continuar con la

In general terms, the directors have approved a strategic plan for the coming years which envisages growth in operating revenues and margins, based on the implementation of shared management

Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

implantación acometida de sistemas de gestión comunes, el enfoque en el control del gasto, planteamiento de posibles enajenaciones de líneas de negocio consideradas no estratégicas o de adquisición de otras complementarias y la profundización en los planes de mejora continua.

Los segmentos de negocio son gestionados a nivel mundial, si bien el Grupo opera en dos áreas geográficas principales, España y el resto. Asimismo, la totalidad de la producción es realizada en los centros productivos que el Grupo tiene en España, Italia, Reino Unido, Alemania y Bélgica.

En la presentación de la información por área geográfica, las ventas se basan en la localización de los clientes, mientras que los activos se basan en la ubicación geográfica de los mismos. El siguiente cuadro presenta dicha información al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

systems, a focus on cost control, the possible disposal of non-strategic lines of business or acquisition of complementary businesses, and the development of continuous improvement programmes.

Business segments are managed globally, although the Group operates in two main geographical areas, Spain and the rest of the world. Moreover, all production is carried out in the Group's factories in Spain, Italy, the UK, Germany, and Belgium.

In the presentation of the information by geographical segment, revenues are based on customer location, while assets are based on their geographical location. The following table depicts the breakdown at 31 December 2012 and 2011:

Miles de Euros / Thousands of Euros

	Ingresos por Ventas de Bienes y Servicios (**) Revenue from Sales of Goods and Rendering of Services		Activos Totales (*) Total Assets (*)		Adiciones al Inmovilizado Material y Activos Intangibles Additions to PP&E and Intangible Assets	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
España / Spain	19.673	18.714	43.711	92.721	916	889
Extranjero / Rest of the world	98.787	103.994	117.661	79.878	954	2.178
Total	118.460	122.708	161.372	172.599	1.870	3.067

(*) Incluye las inversiones inmobiliarias explicadas en Nota 6.

(*) Includes the investment properties explained in Note 6.

Dadas las distintas actividades a las que se dedica el Grupo, no existe concentración de la actividad en un número reducido de clientes. En este sentido ningún cliente del Grupo suponía más de un 10% de las ventas totales.

En relación con los requerimientos que NIIF 8 establece de desglosar información sobre productos y servicios, dada la tipología de actividades que comprenden los distintos segmentos del Grupo, los Administradores consideran que la propia descripción de los segmentos presentada anteriormente en esta misma nota cumple lo requerido por la citada Norma.

19. Resultado de operaciones interrumpidas y activos mantenidos para la venta

En septiembre de 2006 CHCH – Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda. enajenó sus actividades

Given the various business activities carried out by the Group, its business is not concentrated in a small number of customers. Hence, no customer of the Group accounted for more than 10% of total sales.

In relation to the requirements established under IFRS 8 concerning the breakdown of information on products and services, and in view of the type of activities of which the Group's various segments are composed, the directors consider that the description of the segments presented in this Note meets the requirements of said standard.

19. Assets held for sale

In September 2006, CHCH – Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda. – disposed of its coffee dis-

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2012

de distribución de café en los canales de Oficinas y Horeca. Asimismo, esta filial firmó con el comprador tres contratos de alquiler de inmuebles a tres años con promesa de venta y compra de los mismos a la finalización de dicho plazo salvo que el Grupo los hubiera vendido antes a otro (cuyo vencimiento era septiembre de 2009). En el ejercicio 2010 además de enajenar dos de los cuatro inmuebles se firmó con el inquilino una adenda por lo que se prorrogaron los alquileres en tanto se procede a la venta de los mismos. En este caso, el Grupo está obligado a conceder a este tercero un derecho de adquisición preferente.

Al 31 de diciembre de 2011 dichos activos estaban clasificados en el epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta", en la medida que los Administradores consideraban que su importe en libros se recuperaría principalmente a través de una transacción de venta a corto plazo. Conforme a lo descrito en la Nota 6.2 y a la vista de que la operación prevista anterior no se ha materializado, estos activos se han reclasificado al epígrafe "Inversiones inmobiliarias" en la medida que se espera recuperar su importe en libros en través de los ingresos de alquiler (o venta), régimen en el que se encuentra actualmente. Los alquileres obtenidos por este concepto durante 2012 ascendieron a 98 miles de euros (130 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 – Nota 6.2). Su domicilio está radicado en Lisboa (Portugal).

Al 31 de diciembre de 2012 se ha obtenido tasación de dichos inmuebles, realizada por un experto independiente, de la que se ha derivado el que el Grupo haya registrado un deterioro de 71 miles de euros en 2012 (157 miles de euros en 2011).

20. Gastos - operaciones continuadas

El análisis de los gastos del Grupo se desglosa a continuación:

20.1 Aprovisionamientos

La composición del saldo del epígrafe "Aprovisionamientos" de las operaciones continuadas de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2012 y 2011, es la siguiente:

Miles de Euros

	2012	2011
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	36.737	40.993
Variación de existencias comerciales, materiales primas y otras existencias (*)	765	909
Otros gastos externos	3.794	5.490
Total	41.817	47.392

(*) Incluye un deterioro neto de existencias en 2012 de 0,2 millones de euros (0,7 millones de euros en 2011 aproximadamente) (Nota 10).

tribution activity in the Offices and Horeca channels. Furthermore, this subsidiary signed three three-year lease agreements for buildings with the buyer, including a promissory agreement to sell them upon completion of this period unless the Group had already sold them to others (maturing in September 2009). In 2010, as well as disposing of two of the four buildings, an addendum was signed with the tenant renewing the leases until the buildings are sold. In this case, the Group is required to grant this third party a preferential right of acquisition.

At 31 December 2011, these assets were classified under "Non-current assets held for sale", as the directors considered that their carrying amount would be recovered mainly through a sale transaction in the short term. In accordance with Note 6.2 and since the aforementioned planned transaction has not taken place, these assets were reclassified under "Investment property" as their carrying value is expected to be recovered through rental (or sale) revenue. They are currently being leased. The rental revenue obtained in 2012 totalled 98 thousand euros (130 thousand euros at 31 December 2011 – Note 6.2). Its registered offices are located in Lisbon (Portugal).

At 31 December 2012, these buildings were appraised by an independent expert. The appraisal resulted in the Group recognising an impairment loss of 71 thousand euros in 2012 (157 thousand euros in 2011).

20. Expenses – Continuing operations

An analysis of Group expenses is provided below:

20.1 Cost of sales

The breakdown of "Cost of sales" under continuing operations in the consolidated income statements for 2012 and 2011 is as follows:

Thousands of Euros

	2012	2011
Purchases of raw materials and other supplies	36,737	40,993
Change in merchandise, raw materials and other inventories (*)	765	909
Other external expenses	3,794	5,490
Total	41,817	47,392

(*) Includes impairment of inventories of approximately 0.2 million euros in 2012 (approximately 0.7 million euros in 2011) (Note 10).

Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

20.2 Gastos de personal

La composición de los gastos de personal es:

Miles de Euros

	2012	2011
Sueldos y salarios	34.331	35.696
Indemnizaciones (Notas 1 y 3.j)	590	1.168
Cargas sociales y otras	8.093	8.192
Total	43.014	45.056

La cuenta "Gastos de personal" de 2012 incluye 235 miles de euros correspondientes fundamentalmente a bonus y ajustes de retribuciones de 2012 (405 miles de euros en 2011) que los Administradores estiman se pagarán en el primer semestre de 2013.

El número medio de personas empleadas en los ejercicios 2012 y 2011 en las sociedades del grupo, distribuido por categorías, es el siguiente:

Número de Personas

	2012	2011
Dirección	16	16
Ingeniería	109	108
Producción	235	291
Comercial	295	255
Administración	74	88
Total	728	758

Asimismo, la composición de la plantilla entre hombres y mujeres en 2012 y 2011 es

2012

	Hombres	Mujeres	Total
Dirección	14	1	15
Ingeniería	103	10	113
Producción	157	78	235
Comercial	255	41	296
Administración	23	48	71
Total	552	178	730

20.2 Staff costs

Details of this heading are as follows:

Thousands of Euros

	2012	2011
Wages and salaries	34,331	35,696
Termination benefits (Notes 1 and 3.j)	590	1,168
Welfare expenses and other	8,093	8,192
Total	43,014	45,056

"Staff costs" in 2012 includes 235 thousand euros related mainly to bonuses and compensation adjustments in 2012 (405 thousand euros in 2011) that the directors expect to be paid in the first half of 2013.

The average number of employees in 2012 and 2011 in Group companies, by category, is as follows:

Number of persons

	2012	2011
Management	16	16
Engineering	109	108
Production	235	291
Sales	295	255
Administration	74	88
Total	728	758

Likewise, in 2012 and 2011 the breakdown of headcount by gender was as follows:

2012	Men	Women	Total
Management	14	1	15
Engineering	103	10	113
Production	157	78	235
Sales	255	41	296
Administration	23	48	71
Total	552	178	730

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2012

2011	Hombres	Mujeres	Total
Dirección	15	1	16
Ingeniería	89	11	100
Producción	192	82	274
Comercial	220	40	260
Administración	32	52	84
Total	548	186	734

El número de medio de personas empleadas por el Grupo durante los ejercicios 2012 y 2011, con discapacidad mayor o igual del 33% desglosado por categorías, es la siguiente:

Categoría	2011	2010
Dirección	-	-
Ingeniería y comercial	1	2
Producción	1	4
Administración	5	6
Total	7	12

Adicionalmente, todas las personas del Consejo de Administración, que está compuesto por 9 miembros, son hombres (Nota 28).

Retribuciones en especie y otros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen remuneraciones en las que se entreguen, total o parcialmente, bienes subvencionados.

20.3 Arrendamientos

El Grupo como Arrendatario Arrendamientos operativos

Miles de Euros

	2012	2011
Cuotas de arrendamientos operativos mínimas reconocidas en resultados del ejercicio	1.065	1.063

Al 31 de diciembre de 2012 los importes a satisfacer a futuro dentro de los períodos comprometidos por arrendamientos operativos de elementos de inmovilizado material no son significativos.

Arrendamientos financieros

Al 31 de diciembre de 2011 el Grupo tenía compromisos adquiridos de futuras cuotas de arrendamiento (principalmente inmuebles) en virtud de arrendamientos financieros formalizados (Notas 6 y 14).

2011	Men	Women	Total
Management	15	1	16
Engineering	89	11	100
Production	192	82	274
Sales	220	40	260
Administration	32	52	84
Total	548	186	734

The average number of employees of the Group in 2012 and 2011 who are 33% disabled or more, broken down by categories, is as follows:

Category	2012	2011
Management	-	-
Engineering and sales	1	2
Production	1	4
Administration	5	6
Total	7	12

All nine members of the Board of Directors are men (Note 28).

Remuneration in kind and other

At 31 December 2012 and 2011 there was no remuneration involving the total or partial delivery of subsidised goods.

20.3 Leases

The Group as lessee Operating leases

Thousands of Euros

	2012	2011
Minimum operating lease instalments recognised in profit and loss for the year	1,065	1,063

At 31 December 2012, future operating lease payments payable within agreed deadlines relating to property, plant and equipment are not material.

Finance leases

At 31 December 2012, the Group had future lease instalment commitments (mainly on property) under finance leases (Notes 6 and 14).



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

20.4 Otros gastos de explotación

Honorarios de auditoría

Durante los ejercicios 2012 y 2011, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de las cuentas anuales consolidadas, Deloitte, S.L. y por empresas pertenecientes a la red Deloitte, así como los honorarios por servicios facturados por los auditores de cuentas anuales individuales de las sociedades dependientes incluidas en la consolidación y por las entidades vinculadas a éstos por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes (en miles de euros):

20.4 Other operating costs

Audit fees

In 2012 and 2011, the fees paid for financial audit and other services to the Group's auditor, Deloitte, S.L., and by companies belonging to the Deloitte network, as well as the fees paid for services invoiced by the auditors of individual financial statements of the subsidiaries included in the consolidation and by the entities linked to the latter auditors by control, joint ownership or management are as follows (in thousands of euros):

2012	Servicios prestados por el auditor principal y su red Services performed by the principal auditor and related companies	Servicios prestados por otras firmas de auditoría Services performed by other auditing firms
Servicios de auditoría / Audit fees	294	47
Otros servicios de verificación / Other assurance services	5	-
Total servicios de auditoría y relacionados / Total audit and related services	299	47
Servicios de asesoramiento fiscal / Tax consultancy services	24	-
Otros servicios / Other services	1	-
Total servicios profesionales / Total professional services	324	47

2011	Servicios prestados por el auditor principal y su red Services performed by the principal auditor and related companies	Servicios prestados por otras firmas de auditoría Services performed by other auditing firms
Servicios de auditoría / Audit fees	373	48
Otros servicios de verificación / Other assurance services	4	-
Total servicios de auditoría y relacionados / Total audit and related services	377	48
Servicios de asesoramiento fiscal / Tax consultancy services	28	-
Otros servicios / Other services	39	-
Total servicios profesionales / Total professional services	444	48

21. Ingresos procedentes de inversiones financieras

El desglose en función del origen de las partidas que lo conforman es:

21. Finance income

The breakdown of the items under this heading, by source, is as follows:

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2012

Miles de Euros

	2012	2011
Otros intereses e ingresos financieros	99	198
Diferencias positivas de cambio	161	475
	260	673

22. Gastos financieros

El desglose en función del origen de las partidas que lo conforman es:

Miles de Euros

	2012	2011
Gastos financieros y asimilados (Notas 9, 13, 14 y 15)	3.329	3.209
Diferencias negativas de cambio	149	446
	3.478	3.655

23. Situación fiscal

23.1 Grupo Fiscal Consolidado

Tras la fusión descrita en la Nota 1, la Sociedad dominante tributa en régimen individual según lo establecido en la Ley Foral 24/1996, de 30 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades de Navarra.

23.2 Ejercicios abiertos a inspección fiscal

Con carácter general las sociedades españolas mantienen abiertos a inspección fiscal los ejercicios 2009 y siguientes respecto de los principales impuestos a los que se hallan sujetas, con excepción del Impuesto sobre beneficios que se encuentra abierto para los ejercicios 2008 y siguientes. La sociedad dependiente Coges, S.p.A. y el Grupo Primion tienen abiertos a inspección los cinco últimos ejercicios. Por su parte en el caso de la sociedad dependiente Coffetek, Ltd., el contrato de compraventa suscrito en marzo de 2008 garantiza que los eventuales pasivos por contingencias fiscales que se pudieran derivar por actuaciones anteriores a la fecha de adquisición corresponderá asumirlos al vendedor. Esta sociedad tiene abierto a inspección el último ejercicio.

Teniendo en cuenta lo anterior los Administradores del Grupo consideran que las contingencias que pudieran derivarse de posibles inspecciones a realizar por parte de las autoridades fiscales, para los ejercicios abiertos a inspección no son relevantes, y en todo caso, de su materialización no se desprendería un quebranto significativo para el Grupo (Nota 3.k).

23.3 Saldos mantenidos con la Administración Fiscal

Los saldos deudores y acreedores con Administraciones Públicas, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, son los siguientes:

Thousands of Euros

	2012	2011
Other interest and finance income	99	198
Exchange gains	161	475
	260	673

22. Finance costs

The breakdown of the items under this heading, by source, is as follows:

Thousands of Euros

	2012	2011
Finance and similar costs (Notes 9, 13, 14 and 15)	3,329	3,209
Exchange losses	149	446
	3,478	3,655

23. Taxation

23.1 Consolidated tax group

Since the merger explained in Note 1, the parent company files individual taxes in accordance with the Navarre Regional Government Law 24/1996, of 30 December, on corporate taxes.

23.2 Years open to tax inspection

Generally speaking, all applicable taxes for 2009 and subsequent years of Spanish companies in Spain are open to inspection by the tax authorities, with the exception of corporate income tax which is open to inspection for 2008 and subsequent years. In the case of the subsidiary Coges, S.p.A. and the Primion Group, the last five years are open to inspection. With regard to the subsidiary Coffetek, Ltd., the acquisition agreement signed in March 2008 guarantees that any contingent tax liabilities arising from actions taken prior to the date of acquisition shall be assumed by the seller. This company has the last year open to inspection.

Given the above, the Group's directors believe that any contingencies resulting from a tax inspection would not be material, and in any case, would not entail a significant loss for the Group (Note 3.k).

23.3 Taxes receivable and payable

Balances receivable from and payable to government authorities at 31 December 2012 and 2011 are as follows:



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

Miles de Euros

	2012	2011
Saldos deudores (Nota 11):		
Impuesto sobre el Valor Añadido	273	1.111
Hacienda Pública por subvenciones	66	4
Otros	501	339
Total	840	1.454
Saldos Acreedores (Nota 15):		
Corrientes-		
Impuesto sobre Sociedades	804	833
Aplazamiento	-	-
Retenciones a cuenta		
IRPF	408	527
Impuesto sobre el Valor Añadido	891	309
Organismos de la Seguridad Social	467	546
Otros	391	-
Total	2.157	1.382
Total	2.961	2.215

23.4 Conciliación de los resultados contable y fiscal

A continuación se presenta la conciliación entre el resultado consolidado de las operaciones continuadas antes de impuestos y el gasto por el impuesto sobre beneficios resultante:

Miles de Euros

	2012	2011
Resultado consolidado antes de impuestos de operaciones continuadas	2.980	820
Diferencias permanentes		
Otros, neto (5) (*)	1.043	(4.463)
Pérdidas de sociedades extranjeras (2) (3):	36	266
Sociedades con beneficios fuera del perímetro fiscal español que no tributa (4)	(1.634)	(390)
Bases impositivas negativas del ejercicio no activadas (*) y otros	3.122	6.567
	2.567	1.980
Resultado ajustado	5.547	2.800
Tipo impositivo	30%	30%
Ajustes por diferencias en tipo impositivo países extranjeros (1)	161	290
Cuota	1.825	1.130

Thousands of Euros

	2012	2011
Balances receivable (Note 11):		
Value added tax	273	1,111
Tax on subsidies	66	4
Other	501	339
Total	840	1,454
Balances payable (Note 15):		
Current		
Income tax	804	833
Deferred payment	-	-
Withholdings on account of personal income tax	408	527
Value added tax	891	309
Payable to Social Security	467	546
Other	391	-
Total	2,157	1,382
Total	2,961	2,215

23.4 Reconciliation of accounting profit to taxable income

The reconciliation of consolidated profit before tax from continuing operations to the resulting income tax expense is as follows:

Thousands of Euros

	2012	2011
Consolidated profit before tax from continuing operations	2,980	820
Permanent differences		
Other, net (5) (*)	1,043	(4,463)
Losses from foreign operations (2) (3):	36	266
Companies with profits outside the Spanish tax scope on which taxes are not paid (4)	(1,634)	(390)
Unused tax loss carryforwards (*) and other	3,122	6,567
	2,567	1,980
Adjusted profit	5,547	2,800
Tax rate	30%	30%
Adjustments for different tax rates in other countries (1)	161	290
Tax payable	1,825	1,130

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2012

Miles de Euros	2012	2011
Registro de créditos fiscales aplicados en el ejercicio (6)	(800)	-
Baja de créditos fiscales y regularización de saldos corrientes (7)	852	-
Gasto (ingreso) por Impuesto de Sociedades	1.877	1.130

(1) Corresponde, en su mayor parte, a Coges, S.p.A.

(2) Principalmente CHCH en 2012 (Grupo Primion en 2011).

(3) No activada.

(4) Por disponer de créditos fiscales de ejercicios anteriores, no activados; fundamentalmente Azkoyen Alemania, Azkoyen Francia, S.A.R.L. y Coffetek, Ltd.

(5) Principalmente corresponde a diferencias permanentes de la Sociedad dominante (en 2011 corresponde, principalmente a los gastos de restructuración).

(6) Correspondientes al registro de bases imponibles negativas de las sociedades Coffetek, Ltd. y Azkoyen Comercial Deutschland GmbH.

(7) Principalmente de la Sociedad dominante.

(*) iBásicamente provenientes de la Sociedad dominante.

En relación con el beneficio fiscal de la exención por reinversión al que la sociedad dominante y sus antecesoras han accedido en ejercicio 2012 y anteriores ésta o sus antecesoras han cumplido con los requisitos de materialización establecidos en la normativa fiscal que le es de aplicación.

23.5 Impuestos diferidos

Al amparo de la normativa fiscal vigente en los distintos países en los que se encuentran radicadas las entidades consolidadas, en los ejercicios 2012 y 2011 han surgido determinadas diferencias temporales que deben ser tenidas en cuenta al tiempo de cuantificar el correspondiente gasto del impuesto sobre beneficios.

El origen de los impuestos diferidos registrados es:

Miles de Euros	2012	2011
Impuestos Diferidos de Activo con Origen en:		
Deducciones (*) (Nota 23.6)	1.867	1.723
Bases liquidables negativas (Nota 23.6)	1.199	1.199
Impuestos anticipados	4.778	4.978
Total	7.844	7.900

(*) Incluye principalmente deducciones por activos fijos materiales nuevos, por actividades de investigación científica e innovación tecnológica (I+D+i) y por creación de empleo, en su mayoría sin límite de cuota y 431 miles de euros a la sociedad dependiente italiana Coges, S.p.A. (383 miles de euros al 31 de diciembre de 2011).

Thousands of Euros	2012	2011
Recognition of tax credits used during the year (6)	(800)	-
Derecognition of tax credits and adjustment of current balances (7)	852	-
Corporate income tax expense	1,877	1,130

(1) Refers mainly to Coges, S.p.A.

(2) Mainly CHCH in 2012 (Primion Group in 2011).

(3) Not capitalised.

(4) Due to receiving tax credits in previous years, not capitalised, mainly Azkoyen Deutschland, Azkoyen France, S.A.R.L. and Coffetek, Ltd.

(5) Mainly relating to permanent differences at the parent company (in 2011, mainly to restructuring costs).

(6) Relating to the recognition of unused tax losses at Coffetek, Ltd. and Azkoyen Comercial Deutschland GmbH.

(7) Mainly at the parent company.

(*) Mainly from the parent company.

With regard to the tax asset of the reinvestment exemption which the parent company and its predecessors availed themselves of in 2012 and previous years, the parent company and its predecessors have fulfilled the requirements established by tax regulations for recognising this asset.

23.5 Deferred tax

Under tax regulations prevailing in the various countries in which the consolidated companies are located, certain temporary differences arose in 2012 and 2011 that should be taken into account when calculating the income tax expense.

The origins of the deferred taxes are:

Thousands of Euros	2012	2011
Deferred tax assets arising from:		
Deductions (*) (Note 23.6)	1,867	1,723
Negative tax bases (Note 23.6)	1,199	1,199
Prepaid tax	4,778	4,978
Total	7,844	7,900

(*) Includes mainly deductions for additions to property, plant and equipment, scientific research and technological innovation activities (R&D) and job creation, without restrictions on amounts in most cases, and 431 thousand euros to the Italian subsidiary Coges, S.p.A. (383 thousand euros at 31 December 2011).

Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

El movimiento en los ejercicios 2012 y 2011 de los Impuestos diferidos de activo ha sido el siguiente (en miles de euros):

The changes in deferred tax assets in 2012 and 2011 were as follows (in thousands of euros):

Activo Assets	31.12.2011	Adiciones Additions	Aplicaciones y Otros Amounts used and Other	31.12.2012
Deducciones / Deductions	1.723	210	(66)	1.867
Bases liquidables negativas / Negative tax bases	1.199	800	(800)	1.199
Impuestos anticipados / xxxxxx	4.978	-	(200)	4.778
Total	7.900	1.010	(1.066)	7.844

Activo Assets	31.12.2010	Adiciones Additions	Aplicaciones y Otros Amounts used and Other	Traspasos Transfers	31.12.2011
Deducciones / Deductions	3.253	-	(2)	(1.528)	1.723
Bases liquidables negativas / Negative tax bases	2.600	20	-	(1.421)	1.199
Impuestos anticipados / Prepaid tax	1.955	74	-	2.949	4.978
Total	7.808	94	(2)	-	7.900

Al 31 de diciembre de 2012, en línea con lo indicado en la Nota 3.q anterior, los Administradores del Grupo han actualizado las previsiones de generación de bases liquidables en los próximos años vinculado con la recuperación de los activos por impuesto diferido anteriores (considerando los plazos límite para el aprovechamiento de aquellos). De la evolución de la actividad en este ejercicio, junto a una atenuación de las previsiones de resultados para los próximos años en línea con la mayor incertidumbre generada sobre la evolución económica global, condujo a una estimación menor de las bases imponibles de la Sociedad dominante para los años futuros. Derivado de ello, al 31 de diciembre de 2012 se han dado de baja créditos fiscales por 1.000 miles de euros. Adicionalmente considerando la positiva evolución de las sociedades Coffetek, Ltd. y Azkoyen Comercial Deutschland GmbH, se han registrado activos por impuesto diferido por importe de 360 y 440 miles de euros aproximada y respectivamente que hasta la fecha se encontraban sin activar. Una vez considerados los impactos anteriores, las Administradores estiman que se dan las condiciones y circunstancias necesarias para asegurar razonablemente la recuperación de los créditos fiscales.

At 31 December 2012, in line with Note 3.q above, the directors of the Group have updated the forecasts of tax bases to be generated in coming years as a result of the recovery of previously deferred tax assets (considering the deadlines for using these tax assets). The performance of business activity in the year, in addition to downward revisions of profits in coming years in line with growing uncertainty on the performance of the global economy, led to a lower estimate of taxable income of the parent company in future years. Consequently, at 31 December 2012, 1,000 thousand euros in tax credits were derecognised. Moreover, considering the positive performance by Coffetek, Ltd. and Azkoyen Comercial Deutschland GmbH, deferred tax assets amounting to approximately 360 thousand euros and 440 thousand euros, respectively, were recognised, and to this date remain uncapitalised. Based on the impact of the aforementioned actions, the directors estimate that conditions and circumstances necessary to reasonably ensure that the tax credits will be recovered exist.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2012

La cuenta de impuestos anticipados corresponde principalmente al Grupo consolidado fiscal español por diferencias temporales relativas a provisiones por diferencias temporales entre el resultado contable y el fiscal.

Miles de Euros

Impuestos Diferidos de Activo con Origen en:

	2012	2011
Diferencias temporales por deterioro, cartera y otros (**)	3.941	4.263
Reducción de pasivos en combinaciones	297	304
Total	4.238	4.567

(**) Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 corresponde principalmente a las diferencias temporales por las dotaciones o por provisión de cartera efectuadas en años anteriores por los deterioros en las participaciones de Grupo Primion y Coffetek, Ltd. registradas por la sociedad tenedora, Azkoyen, S.A., así como, en menor medida, de las filiales comercializadoras alemana y francesa (Nota 4).

El movimiento en el ejercicio 2012 de los Impuestos diferidos de pasivo ha sido el siguiente (en miles de euros):

Pasivo	31.12.2010	Aplicaciones y Otros	31.12.2011	Aplicaciones y Otros	31.12.2012
Liabilities		Amounts used and Other		Amounts used and Other	
Revalorización de activos /					
Asset revaluations	5.505	(1.242)	4.263	(322)	3.941
Otros / Other	310	(6)	304	(7)	297
Total	5.815	(1.248)	4.567	(338)	4.238

El saldo principal es consecuencia de la combinación de negocios de la Sociedad dominante con grupo Primion. El saldo al cierre de 2012 y 2011 incluye también el impuesto diferido que surgió en 2005 en la adquisición de Coges, S.p.A. al valorar sus activos netos (principalmente terrenos y construcciones) al valor razonable en el momento de la compra.

23.6 Bases liquidables negativas y deducciones

Las bases liquidables negativas pendientes de compensar fiscalmente al cierre del ejercicio 2012 correspondientes a las sociedades consolidadas por integración global son como siguen:

Deferred tax assets correspond mainly to the Spanish consolidated tax Group for temporary differences relating to provisions for temporary differences between accounting and tax results.

Thousands of Euros

Deferred Tax Assets Arising from:

	2012	2011
Temporary differences for impairment, portfolio and other (**)	3,941	4,263
Reduction of liabilities in business combinations	297	304
Total	4,238	4,567

(**) At 31 December 2012 and 2011, this relates mainly to the temporary differences for allowances or for provisions allocated in previous years for impairment of the shareholdings in the Primion Group and Coffetek, Ltd., booked by the company that holds them, namely Azkoyen, S.A.; and, to a lesser degree, from the German and French sales subsidiaries (Nota 4).

The changes in deferred tax liabilities in 2012 were as follows (in thousands of euros):

The main balance is the result of the business combination between the parent company and the Primion group. In addition, the balances at year-end 2012 and 2011 include the deferred tax arising in 2005 upon measuring the net assets (mainly land and buildings) of Coges, S.p.A. at fair value at the time of acquisition.

23.6 Negative tax bases and deductions

Negative tax bases pending offsetting at the end of 2012 corresponding to fully consolidated companies are as follows:

Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

Ejercicio de Origen	Ejercicio de Expiración	Miles de Euros
2002	2017	5.682
2003	2018	6.198
2005	2020	334
2006	2021	84
2008	2023	917
2009	2024	248
2011	2026	6.815
2012	2027	3.123
Total		24.728

Year of origin	Year of expiry	Thousands of Euros
2002	2017	5,682
2003	2018	6,198
2005	2020	334
2006	2021	84
2008	2023	917
2009	2024	248
2011	2026	6,815
2012	2027	3,123
Total		24,728

Al 31 de diciembre de 2012 el Grupo tiene reconocido un activo por impuestos diferidos de 1.199 miles de euros (1.199 miles de euros al 31 de diciembre de 2011), por las bases liquidables arriba indicadas (Nota 3.q), que al 31 de diciembre de 2012 y 2011 corresponden a la Sociedad dominante y en 2012 800 miles de euros de las sociedades Coffetek y Azkoyen Comercial Deutschland, GmbH.

At 31 December 2012, the Group had recognised deferred tax assets amounting to 1,199 thousand euros (1,199 thousand euros at 31 December 2011) corresponding to the tax bases indicated above (Note 3.q), which, at 31 December 2012 and 2011, related to the parent company and, in 2012, 800 thousand euros relating to Coffetek and Azkoyen Comercial Deutschland, GmbH.

Adicionalmente, la filial francesa y otras participadas del subgrupo Primion tienen bases impositivas negativas por pérdidas incurridas (no incluidas en el cuadro anterior), cuyo crédito fiscal no está registrado en sus cuentas anuales por no estar asegurada razonablemente su recuperabilidad futura.

Furthermore, the French subsidiary and other investees of the Primion subgroup also have negative bases due to losses incurred (not included in the above table), for which a tax credit has not been recognised in the financial statements as there is insufficient likelihood that they will be recovered in the future.

Las deducciones pendientes de aplicar al cierre del ejercicio 2012 por sociedades consolidadas por integración global corresponden principalmente a:

Unused deductions at the end of 2012 corresponding to fully consolidated companies are as follows:

Descripción	Ejercicio de Origen	Ejercicio de Expiración	Miles de Euros (Nota 23.5)
Grupo fiscal Azkoyen, S.A.			
Deducciones especiales	2004	2014	2.130
Deducciones especiales	2005	2015	1.482
Deducciones especiales	2006	2016	162
Deducciones I+D+i	2007	2017	343
Deducciones I+D+i	2008	2018	929
Deducciones I+D+i	2009	2019	521
Deducciones I+D+i	2011	2021	829
Deducciones generales	2004	2014	41
Deducciones generales	2005	2015	187
Deducciones generales	2006	2016	51
Deducciones generales	2007	2017	40
Deducciones generales	2008	2018	119
Deducciones generales	2009	2019	170

Description	Year of origin	Year of expiry	Thousands of euros (Note 23.5)
Azkoyen, S.A. tax group			
Special deductions	2004	2014	2,130
Special deductions	2005	2015	1,482
Special deductions	2006	2016	162
R&D deductions	2007	2017	343
R&D deductions	2008	2018	929
R&D deductions	2009	2019	521
R&D deductions	2011	2021	829
General deductions	2004	2014	41
General deductions	2005	2015	187
General deductions	2006	2016	51
General deductions	2007	2017	40
General deductions	2008	2018	119
General deductions	2009	2019	170

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2012

Deducciones generales	2010	2020	47
Deducciones generales	2011	2021	54
Deducciones generales	2012	2022	56
Total			7,161

En general, las deducciones por I+D no tienen límite en cuota.

Al 31 de diciembre de 2012 y tras la liquidación del impuesto de sociedades del ejercicio y la actualización de las previsiones de resultados futuros, el Grupo mantiene activados 7,8 millones de euros de créditos fiscales derivados de bases imponibles negativas, deducciones e impuestos diferidos activos. Los Administradores estiman que, con las medidas adoptadas en el marco del Plan Estratégico actualizado (y tras haber dado de baja 1 millón de euros de créditos fiscales en la Sociedad dominante en el ejercicio 2012, en función del ejercicio de estimación de la recuperación de créditos fiscales en el futuro llevado a cabo por el Grupo al 31 de diciembre de 2012 y considerando los plazos límite para el aprovechamiento de aquellos, se dan las condiciones y circunstancias necesarias para asegurar razonablemente que la recuperación de los créditos fiscales activados al 31 de diciembre de 2012 pendientes de aplicar tendrá lugar en los próximos años.

24. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto individual de la Sociedad dominante correspondiente del ejercicio 2012 que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	2012
Base de reparto-	
Resultado del ejercicio	1.169
Distribución-	
Reservas voluntarias	1.169

25. Beneficio por acción

25.1 Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un ejercicio entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo del modo que se indica en la Nota 3.

De acuerdo con ello, los beneficios básicos por acción de operaciones continuadas y discontinuadas correspondientes a los ejercicios de 2012 y 2011 son los siguientes:

General deductions	2010	2020	47
General deductions	2011	2021	54
General deductions	2012	2022	56
Total			7,161

In general, there were no limits on amounts of deductions for R&D.

At 31 December 2012, having settled corporate income tax for the year and revised estimates for future profit or loss, the Group had recognised approximately 7.8 million euros of tax credits stemming from unused tax losses, deductions and active deferred taxes. The directors believe that the measures adopted under the revised Strategic Plan, combined with the derecognition of 1 million euros in tax credits at the parent company based on the Group's estimate of the future recoverability of tax credits at 31 December 2012 and on the deadlines for using these credits, have created conditions to reasonably ensure that the tax credits capitalised at 31 December 2012 will be applied in the coming years.

24. Distribution of profit

The following table details the proposed distribution of the parent company's individual net profit for 2012, which the Board of Directors will submit for approval at the General Shareholders' Meeting:

	2012
Distribution basis	
Profit for the year	1,169
Distribution	
Voluntary reserves	1,169

25. Earnings per share

25.1 Basic earnings per share

Basic earnings per share amounts are calculated by dividing net profit for the period attributable to equity holders of the parent company by the weighted average number of shares outstanding during the period, not including the average number of treasury shares held during the period as indicated in Note 3.

Accordingly, basic earnings per share for continuing and discontinued operations in 2012 and 2011 are as follows:

Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

	2012	2011	Variación
Resultado neto del ejercicio procedente de operaciones continuadas (Miles de euros)	1.125	405	720
Número medio ponderado de acciones emitidas	25.201.874	25.201.874	-
Menos-Acciones Propias	(1.022.591)	(1.034.219)	(11.628)
Número medio ajustado ponderado para el cálculo del beneficio por acción	24.179.283	24.167.655	11.628
Beneficio básico por acción (euros)	0,04653	0,0167	0,02983

25.2 Beneficio diluido por acción

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 Azkoyen, S.A., Sociedad Dominante del Grupo Azkoyen no ha emitido instrumentos financieros u otros contratos que den derecho a su poseedor a recibir acciones ordinarias de la Sociedad. En consecuencia, los beneficios diluidos por acción coinciden con los beneficios básicos por acción.

26. Hechos posteriores

Desde el 31 de diciembre de 2012 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún hecho que tenga un efecto significativo sobre las citadas cuentas anuales consolidadas, salvo los comentados en el resto de notas.

27. Operaciones con partes vinculadas

Las operaciones entre la Sociedad dominante y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta Nota. Las operaciones entre el Grupo y sus empresas vinculadas y asociadas se desglosan a continuación:

1. Accionistas significativos y otros

En 2012 y 2011 no ha habido transacciones relevantes con accionistas significativos (Nota 12.1). En 2012 han existido servicios prestados por sociedades vinculadas a accionistas por importe de 39 miles de euros (5 miles de euros en 2011).

2. Alta Dirección

La remuneración de la Alta Dirección del Grupo compuesta por una media de 8 personas (8 personas en 2011) durante el ejercicio 2012 ha sido de 1.686 miles de euros, que incluye 87 miles de euros en concepto de indemnizaciones (2.361 miles de euros en 2011). Desde diciembre de 2005 el Grupo tiene contratada una póliza de seguro de asistencia médica para los directivos de la compañía.

En el transcurso del ejercicio 2008 el Grupo constituyó un Plan de Permanencia y otro Plan de Previsión para los miembros del Comité

	2012	2011	Change
Net profit from the previous year from continuing operations (thousands of euros)	1,125	405	720
Weighted average number of shares outstanding	25,201,874	25,201,874	-
Less treasury shares	(1,022,591)	(1,034,219)	(11,628)
Weighted average number of shares for calculating earnings per share	24,179,283	24,167,655	11,628
Basic earnings per share (euros)	0.04653	0.0167	0.02983

25.2 Diluted earnings per share

At 31 December 2012 and 2011, Azkoyen, S.A., the parent company of the Azkoyen Group, did not issue any financial instruments or other contracts that entitle the holders thereof to receive ordinary shares in the Company. As a result, diluted earnings per share coincide with basic earnings per share.

26. Events after the reporting period

No events occurred between 31 December 2012 and the date of authorisation for issue of the consolidated financial statements that could have a significant effect thereon that has not been commented on in the other notes.

27. Related party transactions

Transactions between the parent company and its subsidiaries, which are related parties, were eliminated on consolidation and are not included in this Note. Transactions between the Group and related companies and associates are as follows:

1. Significant and other shareholders

In 2012 and 2011, there were no material transactions with significant shareholders (Note 12.1). In 2012, services rendered by companies related to significant shareholders amounted to 39 thousand euros (5 thousand euros in 2011).

2. Senior management

In 2012, compensation to the Group's senior management, composed of an average of eight senior executives (eight senior executives in 2011), totalled 1,686 thousand euros, including 87 thousand euros for severance pay (2,361 thousand euros in 2011). The Group has a healthcare insurance policy for Company executives in force since December 2005.

In addition, in 2008 the Group set up a Retention Plan and a Supplementary Pension Plan for the members of the Management Com-

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2012

de Dirección (a excepción de la Dirección General). Ambos Planes tienen naturaleza de aportación definida, ascendiendo el importe de las aportaciones realizadas durante el ejercicio 2012 a 1 miles de euros (23 miles de euros al 31 de diciembre de 2011). Dicho importe ha sido registrado en el epígrafe de "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2012 adjunta. No ha habido cambios ni modificaciones a dicho plan durante el ejercicio 2012.

No existen al 31 de diciembre de 2012 y 2011 anticipos ni créditos concedidos al personal de Alta Dirección. Al 31 de diciembre de 2012, las sociedades del Grupo no tienen otorgadas garantías a las personas físicas de la Alta Dirección.

28. Retribuciones al Consejo de Administración

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2012 y 2011 por los miembros del Consejo de Administración y la alta dirección del Grupo clasificadas por conceptos han sido las siguientes (en miles de euros):

mittee (except for General Management). Both are defined contribution plans, and the amounts paid in during 2012 total 1 thousand euros (23 thousand euros at 31 December 2011). This amount was recognised under "Staff costs" on the accompanying consolidated income statements for the year ended 31 December 2012. There were no changes or amendments to this plan in 2012.

At 31 December 2012 and 2011, no advances or loans had been granted to senior management. At 31 December 2012, Group companies had not extended any guarantees to members of senior management.

28. Compensation of the Board of Directors

The remuneration received in 2012 and 2011 by the members of the Board of Directors and Group senior management, broken down by item, was as follows (in thousands of euros):

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012: / Year ended 31 December 2012:

	Sueldos y Retribuciones e Indemnizaciones por cese Wages and Salaries and Termination Benefits	Dietas Attendance fees	Primas de Seguros Insurance Premiums
Consejo de Administración / Board of Directors	202	101	-
Alta Dirección (Nota 27) / Senior management (Note 27)	1.686	67	27

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011: / Year ended 31 December 2011:

	Sueldos y Retribuciones e Indemnizaciones por cese Wages and Salaries and Termination Benefits	Dietas Attendance fees	Primas de Seguros Insurance Premiums
Consejo de Administración / Board of Directors	241	108	-
Alta Dirección (Nota 27) / Senior management (Note 27)	2.326	-	35

No existen otras ventajas concedidas a los Administradores de la Sociedad dominante. Asimismo, no tienen concedidos por parte del Grupo anticipos, seguros, planes de pensiones, avales, préstamos o créditos a los actuales miembros del Consejo de Administración.

No other benefits have been granted to the directors of the parent company. Specifically, the Group has not granted any advances, insurance policies, pension plans, guarantees, loans or credits to the current members of the Board of Directors. There are no pension or



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

Tampoco existe obligación alguna en materia de pensiones o de pago de primas de seguro de vida a los mismos o a anteriores Administradores de la Sociedad dominante. La situación a este respecto al 31 de diciembre de 2011 era la misma.

No existen riesgos del Grupo con Administradores de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2012 y 2011 en concepto de créditos y/o avales prestados.

29. Otra información referente al Consejo de Administración

Al cierre del ejercicio 2012 ni los miembros del Consejo de Administración ni las personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital, han mantenido participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad dominante. Asimismo han comunicado a la Sociedad dominante que no ejercen cargos o funciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto de la Sociedad ni realizan por cuenta propia o ajena el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.

Los Administradores, o personas actuando por cuenta de éstos, no han realizado durante el ejercicio 2012 operaciones con la Sociedad dominante, o con otras sociedades de su Grupo ajenas a su tráfico ordinario o al margen de las condiciones de mercado [Nota 27].

30. Política de riesgos y garantías comprometidas con terceros

Avales y garantías

El Grupo disponía al 31 de diciembre de 2012 y 2011 diversos préstamos avalados y subvencionados con el Gobierno de Navarra, el Ministerio de Ciencia y Tecnología y el CDTI [Nota 15] que cuentan con aval bancario. La mayoría de los mencionados avales está cubierta con una línea de avales concedida por BBVA que al 31 de diciembre de 2012 tenía un importe dispuesto de 619 miles de euros.

Dentro de la operación de refinanciación de la deuda descrita en la Nota 14, la Sociedad dominante tiene otorgadas las garantías allí citadas.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2012, el subgrupo Primion tiene avales dispuestos como garantía del cumplimiento de contratos de servicio con clientes por un importe total de 4,2 millones de euros, aproximadamente [4,4 millones de euros al 31 de diciembre de 2011, aproximadamente].

Los Administradores consideran que no se derivará quebranto alguno para el Grupo derivado de estas garantías prestadas.

life insurance premium payment liabilities outstanding with serving or former directors of the parent company. The situation in this respect at 31 December 2011 was the same.

At 31 December 2012 and 2011, the Group had no risks with directors of the parent company in respect of loans and/or guarantees furnished.

29. Other disclosures regarding the Board of Directors

At year-end 2012 neither the members of the Board of Directors nor their affiliates, as defined in the Corporate Enterprises Act, owned any shareholdings in companies engaging in an activity that is identical, similar or complementary to the activity that constitutes the parent company's corporate purpose. The directors have also informed the parent company that they do not hold any positions or perform any duties in companies with activities identical, similar or complementary to the activity that constitutes the Company's corporate purpose and do not, on their own behalf or that of others, engage in a business that is the same as or analogous or supplementary to the business constituting the corporate purpose of the Company.

During the year, neither directors nor persons acting on their behalf carried out transactions with the parent company or with other Group companies unrelated to their ordinary activities or not on an arm's length basis [Note 27].

30. Risk management policy and guarantees extended to third parties

Guarantees

At 31 December 2012 and 2011, the Group had various secured and subsidised loans with the regional government of Navarre, the Spanish Ministry of Science and Technology and the CDTI [Note 15], backed by bank guarantee. Most of these securities extended are covered by a guarantee facility granted by BBVA drawn down in the amount of 619 thousand euros at 31 December 2012.

As part of the debt refinancing operation described in Note 14, the parent company has been granted the guarantees specified therein.

Furthermore, at 31 December 2012, the Primion subgroup had guarantees to ensure compliance with service contracts with customers totalling approximately 4.2 million euros (approximately 4.4 million euros at 31 December 2011).

The directors do not expect these guarantees to generate any material losses for the Group.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2012

Política de gestión de riesgos financieros

El Grupo Azkoyen está expuesto a determinados riesgos financieros que gestiona mediante la agrupación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión. La gestión y limitación de los riesgos financieros se efectúa de manera coordinada entre la Dirección Corporativa de Azkoyen y las sociedades dependientes. Las operaciones relacionadas con la gestión de los riesgos financieros son aprobadas al más alto nivel de decisión y conforme a las normas, políticas y procedimientos establecidos:

a) Riesgos de mercado

Se define como el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan variar debido a los cambios en los tipos de interés, el tipo de cambio u otros riesgos de precio.

Riesgo de tipo de cambio

Este riesgo es consecuencia de las operaciones internacionales que el Grupo Azkoyen realiza en el curso ordinario de sus negocios. Parte de sus ingresos se encuentran determinados en libras esterlinas, dólares estadounidenses, o en moneda cuya evolución está estrechamente ligada a la evolución del dólar o cuyas economías son fuertemente dependientes de esta moneda, si bien una parte variable de los gastos puede estar denominada en euros. Por este motivo, podría existir el riesgo de que las fluctuaciones en los valores de los instrumentos financieros denominados en monedas distintas del euro derivadas de operaciones en el extranjero por las variaciones en los tipos de cambio, pudieran afectar a los beneficios futuros del Grupo. Sin embargo, de acuerdo con la distribución de ventas del Grupo, este riesgo es poco significativo.

Al 31 de diciembre de 2012 la exposición máxima al riesgo de tipo de cambio está vinculada con los saldos deudores y acreedores en moneda extranjera a la fecha, que ascienden a 5.100 miles y 1.670 miles de euros (4.420 miles y 2.711 de euros, respectivamente al 31 de diciembre de 2011).

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que el efecto de las variaciones de un 5% en los tipos de cambio euro-libra esterlina o euro-dólar en el resultado del ejercicio sería inferior a 200 miles de euros (tanto al alza como a la baja), en ambos casos.

El Grupo se encuentra principalmente expuesto a un solo tipo de riesgo de mercado en un único entorno económico, al llevar a cabo sus operaciones fundamentalmente en Europa.

Riesgo de tipo de interés

Las variaciones en los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referen-

Financial risk management policy

The Azkoyen Group is exposed to certain financial risks that it manages via risk identification and measurement systems, concentration limits and monitoring tasks. The management and restriction of financial risk is coordinated between Azkoyen corporate management and the subsidiaries. Transactions entailing financial risk are approved at the highest decision-making level and in accordance with the established rules, policies and procedures:

a) Market risk

Market risk is the risk that the fair value or cash flows of a financial instrument will fluctuate due to changes in interest rates, exchange rates and other price risks.

Foreign currency risk

This risk arises from the international transactions that the Azkoyen Group undertakes in the ordinary course of its business. Part of its revenues are denominated in sterling, US dollars or in a currency whose performance is closely linked to the performance of the dollar or whose economies are highly dependent on this currency, although a variable part of expenses might be denominated in euros. As a result, there is a risk that fluctuations in the values of non-euro denominated financial instruments arising on foreign transactions due to variations in exchange rates could affect the Group's future income. Nonetheless, given the geographical mix of the Group's sales, this risk is insignificant.

At 31 December 2012, maximum exposure to currency risk relates to receivables and payables denominated in foreign currency, totalling 5,100 thousand euros and 1,670 thousand euros, respectively (4,420 thousand and 2,711 thousand euros, respectively, at 31 December 2011).

The directors of the parent company estimate that a 5% shift in either the euro-sterling or the euro-dollar exchange rates would have an upward or downward effect on the profit for the year of less than 200 thousand euros.

The Group is mainly exposed to a single type of market risk in a single economic area, because it operates chiefly in Europe.

Interest rate risk

Fluctuations in interest rates alter the fair value of assets and liabilities that carry fixed interest rates and the future flows from assets and liabilities that carry a floating interest rate. The objective of

Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

ciados a un tipo de interés variable. El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar el coste de la deuda en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de resultados. El endeudamiento es contratado nominalmente a tipo variable con referencia fundamentalmente al Euribor, utilizando, en los casos que se indica en las Notas 14 y 15 instrumentos de cobertura para minimizar el riesgo en dicha financiación a largo plazo. Los instrumentos de cobertura, que se asignan específicamente a instrumentos de deuda y tienen como máximo los mismos importes nominales, así como las mismas fechas de vencimiento que los elementos cubiertos, son básicamente “swaps” de tipo de interés (IRS), cuya finalidad es convertir a tipo fijo o variable con estructura de opciones los préstamos originalmente contratados a tipos variables. Véase en las Notas 14 y 15 referencia a la sensibilidad de los instrumentos derivados y los pasivos financieros a variaciones en el tipo de interés y/o curvas a largo plazo.

b) Riesgo de liquidez

Se refiere al riesgo de que el Grupo encuentre dificultades para desinvertir en un instrumento financiero con la suficiente rapidez sin incurrir en costes adicionales significativos o al riesgo asociado a no disponer de liquidez en el momento en el que se tiene que hacer frente a las obligaciones de pago.

La política del Grupo Azkoyen es mantener tesorería e instrumentos altamente líquidos y no especulativos a corto plazo, a través de entidades financieras de primer orden (Nota 14) para poder cumplir sus compromisos futuros, el seguimiento continuado de la estructura del balance, por plazos de vencimiento, detectando de forma anticipada la eventualidad de estructuras inadecuadas de liquidez a corto y medio plazo, todo adoptando una estrategia que conceda estabilidad a las fuentes de financiación, así como la contratación de facilidades crediticias comprometidas por importe suficiente para soportar las necesidades previstas. En este sentido, al cierre de 2012 el Grupo dispone de facilidades crediticias comprometidas sin utilizar según se explica en Nota 14.

c) Riesgo de crédito

Los principales activos financieros del Grupo Azkoyen son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar e inversiones, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito.

El riesgo de crédito del Grupo Azkoyen es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Los importes se reflejan en el balance de situación consolidado netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Alta Dirección del Grupo en función de la experiencia de ejercicios anteriores, de su antigüedad y de su valoración del entorno económico actual. Ese sería el importe máximo de exposición a este riesgo.

interest rate risk management is to create a balanced debt structure that minimises finance costs over a multi-year period while keeping volatility on the income statement low. The bulk of debt is nominally floating-rate financing, normally indexed to the Euribor rate, using – in those cases described in Notes 14 and 15 – hedges to minimise the risk on these long-term loans. The hedges, which are assigned specifically to debt instruments and whose maximum amounts are the same as the nominal amounts and whose maturity dates coincide with those of the hedged items, are in essence interest rate swaps (IRSs) designed to convert loans which were taken out originally as floating rate debt to fixed or floating rate with an options structure. See Notes 14 and 15 for a discussion on the sensitivity of derivatives and financial liabilities to changes in interest rates and/or long-term curves.

b) Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Group will encounter difficulty in disposing of a financial instrument promptly enough to pre-empt significant additional costs or in raising liquid funds to meet obligations as they fall due.

The Azkoyen Group's policy is to hold cash and highly liquid, non-speculative short-term instruments at leading financial institutions (Note 14) in order to meet future commitments. In addition, it monitors the maturity profile of its liabilities on an ongoing basis so as to detect any unsuitable liquidity positions in advance, while implementing a strategy to secure stable sources of funding and arranging credit facilities which provide sufficient funds to cover expected needs. At the end of 2012, the Group had available undrawn credit facilities as described in Note 14.

c) Credit risk

The main financial assets of the Azkoyen Group are cash balances, trade and other receivables and investments, which represent the Group's maximum exposure to credit risk.

The Azkoyen Group's credit risk lies mainly with its trade debtors. Amounts are shown in the consolidated balance sheet net of provisions for bad debts, estimated by the Group's senior executives on the basis of prior years' experience, the debts' age and their assessment of the prevailing economic situation. This is the estimated maximum exposure to credit risk.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2012

En general, el Grupo Azkoyen no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre distintos negocios y un gran número de contrapartes y clientes. El Grupo tiene instaurada una política de crédito y la exposición al riesgo de cobro es gestionada en el curso normal de la actividad. Se realizan evaluaciones de créditos para todos los clientes que requieren un límite superior a un determinado importe. Asimismo, la práctica habitual de las sociedades que componen el Grupo (salvo Coges, S.p.A. y el subgrupo Primion) es cubrir parcialmente el riesgo de impago a través de la contratación de seguros de crédito y caución. En el caso del subgrupo Primion, al igual que en el resto del Grupo, no hay una concentración significativa de riesgo de crédito y entre los clientes se encuentran Administraciones Públicas y grandes corporaciones.

El riesgo de crédito de fondos líquidos e instrumentos financieros derivados es limitado porque las contrapartes son entidades bancarias a las que las agencias de calificación crediticia internacionales han asignado altas calificaciones.

Los Administradores estiman que al 31 de diciembre de 2012 no existen activos significativos que pudieran encontrarse deteriorados respecto de su valor neto en libros.

31. Información sobre medio ambiente

La sociedad dominante del Grupo y Coges S.P.A. tienen la certificación medioambiental ISO 14001.

Los gastos e inversiones incurridos en el ejercicio 2012 como consecuencia de actuaciones relacionadas directamente con el medio ambiente han ascendido a 1 miles de euros y cero euros, respectivamente. En 2011 los gastos e inversiones ascendieron a 105 miles y cero euros, respectivamente.

El Real Decreto 208/2005, de 25 de febrero sobre aparatos eléctricos y electrónicos y la gestión de sus residuos, establece que el productor debe hacerse cargo de los costes de la gestión de los residuos que se generen tras el uso de estos aparatos que se pongan en el mercado a partir del 13 de agosto de 2005. El Grupo, al 31 de diciembre de 2012, tiene registrado una provisión por este concepto por importe de 561 miles de euros en el epígrafe "Provisiones a largo plazo" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2012 adjunto (701 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar"). Para el cumplimiento de estas obligaciones el Grupo Azkoyen forma parte -junto con otros operadores del mercado- de un sistema integrado de gestión externo (Fundación ECOLEC) (Notas 3.t y 13).

Por otro lado, dicho Real Decreto también establece el sistema para sufragar los costes de la gestión de los residuos de los aparatos eléctricos y electrónicos puestos en el mercado con anterioridad al

In general, there is no significant concentration of credit risk in the Azkoyen Group as risk exposure is diversified among various businesses and a large number of counterparties and customers. The Group has a credit risk management policy and exposure to collection risk is managed as part of its ordinary course of business. Credit assessments are carried out for all customers requiring a limit above a certain amount. Moreover, it is the standard practice of Group companies (except Coges, S.p.A. and the Primion subgroup) to partially hedge default risk through credit and surety insurance. In the Primion subgroup, as in the rest of the Group, there is no significant concentration of credit risk, and its customers include public authorities and major corporations.

The credit risk associated with liquid funds and financial derivatives is low because counterparties are banks which have been highly rated by international credit rating agencies.

Management believes that at 31 December 2012 no material assets were impaired at carrying value.

31. Environmental information

The Group's parent company and Coges S.P.A. have ISO 14001 environmental certification.

Expenses and investments incurred in 2012 as a result of actions directly related to the environment amounted to 1 thousand euros and zero euros, respectively. In 2011, expenses and investments totalled 105 thousand euros and zero euros, respectively.

Royal Decree 208/2005, of 25 February, on electrical and electronic goods and the management of their related waste, prescribes that manufacturers must bear the costs of managing the waste generated following use of such goods placed on the market after 13 August 2005. The Group recognised a provision for this item for 561 thousand euros under "Non-current provisions" in the accompanying consolidated balance sheet at 31 December 2012 (701 thousand euros under "Trade and other payables" at 31 December 2011). To comply with these duties, the Azkoyen Group and other industry players have formed an integrated system for external management (Fundación ECOLEC, Notes 3.t and 13).

The aforementioned Royal Decree also establishes the scheme for meeting the costs of managing the waste disposal of electrical and electronic goods placed on the market prior to 13 August 2005. For



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

13 de agosto de 2005. Para este parque histórico, los gastos de reciclaje de residuos que se produzcan en cada año serán sufragados, en general, por los productores de los aparatos que lo sustituyan. En 2012 y 2011 no se ha realizado desembolso ni coste algunos por este concepto.

these goods, the costs of recycling the waste produced each year will be met, as a general rule, by the manufacturers of the equipment replacing the discarded goods. In 2012 and 2011, no costs were recognised in this respect.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2012





Cuentas Anuales Consolidadas

Anexo I

Sociedades Dependientes Integradas en el Grupo Azkoyen al 31 de diciembre de 2012

Nombre	Firma auditora	Domicilio	Actividad	Participación	Miles de Euros			
					Valor neto en libros en las tenedoras	Activos	Pasivos	Datos de la Entidad Participada Patrimonio Neto total Resultados Ejercicio
Azkoyen, S.A.	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra)	Prestación de todas clase de servicios financieros, administrativos y de gestión a las sociedades filiales, fabricación y comercialización de máquinas de tabaco y vending y productos de medios de pago	Sociedad dominante	N/A	134.591	58.405	76.186 1.169
CHCH Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda.	Deloitte	Sinral Park Albarraque, Rio de Mouro, Lisboa (Portugal)	Alquiler inmuebles	Participada al 100% por Azkoyen, S.A.	3.794	3.853	59	3.794 [36]
Azkoyen U.K. Ltd.	Deloitte	150 Aldersgate Street, London EC1A 4EJ (Gran Bretaña)	Comercial	Participada al 100% por Delergen, S.A.	-	-	-	-
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH	No auditada	Wilhelm-Ostwald Strasse 0F, 53721 Siegburg (Alemania)	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen S.A.	564	1.255	691	564 850
Azkoyen France S.A.R.L.	No auditada	361, Parc Médicis, 52, Av. Pépinières, 94832 Fresnes (France)	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen S.A.	[1.687]	461	2.148	[1.687] 55
Grupo Goges	Deloitte	Schio (Italia)	Diseño y fabricación de sistemas de pago	Participada al 100% por Azkoyen, S.A.	48.482	17.478	6.320	11.158 3.760

Cuentas Anuales Consolidadas

Anexo I

Sociedades Dependientes Integradas en el Grupo Azkoyen al 31 de diciembre de 2012

Nombre	Firma auditora	Domicilio	Actividad	Participación	Miles de Euros			
					Valor neto en libros en las tenedoras	Datos de la Entidad Participada		
						Activos	Pasivos	Patrimonio Neto total Resultados Ejercicio
Coffetek, Ltd.	Deloitte	Bristol (Gran Bretaña)	Fabricación y comercialización de máquinas de vending caliente	Participada al 100% por Azkoyen	9.256	7.394	2.844	4.550 1.641
Grupo Primion Technology, AG (consolidado).		Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg (Alemania)	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 88,36% por la Sociedad dominante	21.489	51.616	29.071	22.545 394
General Engineering & Technology N.V.	Callens Pirene Theunissen & C ^o BVCV	Malle (Belgica)	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	N/A	17.102	4.944	12.158 (253)
Primion Technology, AG	Deloitte	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg (Alemania)	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Sociedad dominante del Grupo Primion Technology, AG	N/A	42.247	23.246	19.000 888
Primion GMBH	Deloitte	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg (Alemania)	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	N/A	20	1	19 (1)
Primion Digitek, S.L.U.	Deloitte	Sant Joan Despi, (España)	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	N/A	3.843	2.069	1.774 (24)
Primion SAS	Horwarth Audit France	Boulogne-Billancourt (Francia)	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	N/A	1.509	1.523	(14) (154)
Primion Technology GMBH	No auditada	Graz (Austria)	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	N/A	3	52	(49) (2)



Consolidated Financial Statements

Appendix I

Subsidiaries of the Azkoyen Group at 31 December 2012

Thousands of Euros									
Name	Auditor	Address	Line of business	Ownership interest	Figures for Investee				
					Net value on shareholders' books	Assets	Liabilities	Total equity	Profit (Loss) for the year
Azkoyen, S.A.	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarre)	The rendering of all types of financial, administrative, and managerial services to its subsidiaries; manufacturing and selling of cigarette machines, vending machines and payment systems products	Parent company	N/A	134,591	58,405	76,186	1,169
CHCH Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda.	Deloitte	Sintrial Park Albarraque, Rio de Moura, Lisbon (Portugal)	Property rental	100% owned by Azkoyen, S.A.	3,794	3,853	59	3,794	[36]
Azkoyen U.K. Ltd.	Deloitte	150 Aldersgate Street, London EC1A 4 EJ (UK)	Sales	100% owned by Delergen, S.A.	-	-	-	-	-
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH	Not audited	Wilhelm-Ostwald Strasse 0F, 53721 Siegburg (Germany)	Sales	100% owned by Azkoyen, S.A.	564	1,255	691	564	850
Azkoyen France S.A.R.L.	Not audited	361, Parc Médicis, 52, Av. Pépinières, 94832 Fresnes Cedex (France)	Sales	100% owned by Azkoyen, S.A.	[1,687]	461	2,148	[1,687]	55
Coges Group	Deloitte	Schio (Italy)	Design and manufacture of payment systems	100% owned by Azkoyen, S.A.	48,482	17,478	6,320	11,158	3,760

Consolidated Financial Statements

Appendix I

Subsidiaries of the Azkoyen Group at 31 December 2012

Name	Auditor	Address	Line of business	Ownership interest	Thousands of Euros			
					Net value on shareholders' books	Assets	Liabilities	Profit (Loss) for the year
Cofferek, Ltd.	Deloitte	Bristol [UK]	Manufacture and sale of hot vending machines	100%-owned by Azkoyen, S.A.	9,256	7,394	2,844	1,641
Grupo Primion Technology, AG (consolidated).	Deloitte	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg [Germany]	Sale and installation of systems for access control, time recording and security	88.36%-owned by the parent company	21,489	51,616	29,071	394
General Engineering & Technology N.V.	Callens, Pirenne Theunissen & C° BVCV	Malle [Belgium]	Sale and installation of systems for access control, time recording and security	100%-owned by Primion Technology, A.G	N/A	17,102	4,944	[253]
Primion Technology, AG	Deloitte	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg [Germany]	Sale and installation of systems for access control, time recording and security	Parent company of Grupo Primion Technology, AG	N/A	42,247	23,246	888
Primion GMBH	Deloitte	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg [Germany]	Sale and installation of systems for access control, time recording and security	100%-owned by Primion Technology, A.G	N/A	20	1	[1]
Primion Digitek, S.L.U.	Horwarth Auditores Spain	Sant Joan Despi, [Spain]	Sale and installation of systems for access control, time recording and security	100%-owned by Primion Technology, A.G	N/A	3,843	2,069	[24]
Primion SAS	Horwarth Audit France	Boulogne-Billancourt [France]	Sale and installation of systems for access control, time recording and security	100%-owned by Primion Technology, A.G	N/A	1,509	1,523	[154]
Primion Technology GMBH	Not audited	Graz [Austria]	Sale and installation of systems for access control, time recording and security	100%-owned by Primion Technology, A.G	N/A	3	52	[2]



Cuentas Anuales Consolidadas

Anexo II

Sociedades Dependientes Integradas en el Grupo Azkoyen al 31 de diciembre de 2011

Nombre	Firma auditora	Domicilio	Actividad	Participación	Miles de Euros			
					Valor neto en libros en las tenedoras	Activos	Pasivos	Datos de la Entidad Participada Patrimonio Neto total Resultados Ejercicio
Azkoyen, S.A.	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra)	Prestación de todas clase de servicios financieros, administrativos y de gestión a las sociedades filiales, fabricación y comercialización de máquinas de tabaco y vending y productos de medios de pago	Sociedad dominante	N/A	142.128	67.345	74.783 790
CHCH Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda.	Deloitte	Sinral Park Albarraque, Rio de Mouro, Lisboa de Portugal	Alquiler inmuebles	Participada al 100% por Azkoyen, S.A.	3.830	3.843	13	3.830 [98]
Azkoyen U.K. Ltd.	Deloitte	150 Aldersgate Street, London EC1A 4EJ	Comercial	Participada al 100% por Delergen, S.A.	103	292	-	292 0
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH	No auditada	Wilhelm-Ostwald Strasse 0F, 53721 Siegburg (Alemania)	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen S.A.	(580)	468	755	(287) 349
Azkoyen France S.A.R.L.	No auditada	361, Parc Médicis, 52, Av. Pépinières, 94832 Fresnes (France)	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen S.A.	(1.909)	441	2.183	(1.742) 41
Grupo Goges	Deloitte	Schio (Italia)	Diseño y fabricación de sistemas de pago	Participada al 100% por Azkoyen, S.A.	48.482	17.535	5.599	11.936 4.411

Cuentas Anuales Consolidadas

Anexo II

Sociedades Dependientes Integradas en el Grupo Azkoyen al 31 de diciembre de 2011

Firma auditora		Nombre		Miles de Euros					
				Valor neto en libros en las tenedoras			Datos de la Entidad Participada		
				Participación	Activos	Pasivos	Patrimonio Neto total	Resultados Ejercicio	
Coffetek, Ltd.	Deloitte	Bristol (Gran Bretaña)	Fabricación y comercialización de máquinas de vending caliente	Participada al 100% por Azkoyen, S.A.	12.505	6.901	3.878	3.023	5
Grupo Primion Technology, AG (consolidado).	Deloitte	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg (Alemania)	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 79,36% por la Sociedad dominante	28.489	53.899	31.082	22.817	(1.850)
General Engineering & Technology N.V.	Callens Pirene Theunissen & Cº BVCV	Malle (Belgica)	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	N/A	17.750	5.340	12.410	304
Primion Technology, AG	Deloitte	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg (Alemania)	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Sociedad dominante del Grupo Primion Technology, AG	N/A	47.788	26.287	21.501	(2.044)
Primion GMBH	Deloitte	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg (Alemania)	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	N/A	21	1	20	(2)
Primion Digitek, S.L.U.	Revisión limitada, Horwarth Auditores España	Sant Joan Despi, (España)	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	N/A	4.040	2.242	1.798	(138)
Primion SAS	Horwarth Audit France	Boulogne-Billancourt (Francia)	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	N/A	1.254	1.114	140	207
Primion Technology GMBH	No auditada	Graz (Austria)	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	N/A	4	50	(46)	(6)



Consolidated Financial Statements

Appendix II

Subsidiaries of the Azkoyen Group at 31 December 2011

Name	Auditor	Address	Line of business	Ownership interest	Thousands of Euros				
					Net value on shareholders' books	Assets	Liabilities	Figures for investee Total equity Profit (Loss) for the year	
Azkoyen, S.A.	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarre)	The rendering of all types of financial, administrative, and managerial services to its subsidiaries; manufacturing and selling of cigarette machines, vending machines and, payment systems products	Parent company	N/A	142,128	67,345	74,783	790
CHCH Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda.	Deloitte	Sintrial Park Albarraque, Rio de Mouro, Lisbon (Portugal)	Property rental	100% owned by Azkoyen, S.A.	3,830	3,843	13	3,830	[98]
		150 Aldersgate Street, London EC1A 4 EJ		100% owned by Azkoyen, S.A.	103	292	-	292	0
Azkoyen U.K. Ltd.	Deloitte	[UK]	Sales						
		Wilhelm- Ostwald Strasse 0F, 53721 Siegburg (Germany)							
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH	Not audited	361, Parc Médicis, 52, Av. Pépinières, 94832 Fresnes	Sales	100% owned by Azkoyen, S.A.	(580)	468	755	(287)	349
Azkoyen France S.A.R.L.	Not audited	Cedex (France)	Sales	100% owned by Azkoyen, S.A.	(1,909)	441	2,183	(1,742)	41
Coges Group	Deloitte	Schio (Italy)	Design and manufacture of payment systems	100% owned by Azkoyen, S.A.	48,482	17,535	5,599	11,936	4,411

Consolidated Financial Statements

Appendix II

Subsidiaries of the Azkoyen Group at 31 December 2011

Name	Auditor	Address	Line of business	Ownership interest	Thousands of Euros			
					Net value on shareholders' books	Figures for investee		
						Assets	Liabilities	Total equity Profit (Loss) for the year
Coffetek, Ltd.	Deloitte	Bristol (UK)	Manufacture and sale of hot vending machines	100%-owned by Azkoyen, S.A.	12,505	6,901	3,878	3,023 5
Grupo Primion Technology, AG (consolidated).	Deloitte	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg (Germany)	Sale and installation of systems for access control, time recording and security	79.36%-owned by the parent company	28,489	53,899	31,082	22,817 (1,850)
General Engineering & Technology N.V.	Callens, Pirenne Theunissen & C° BV CV	Malle (Belgium)	Sale and installation of systems for access control, time recording and security	100%-owned by Primion Technology, A.G	N/A	17,750	5,340	12,410 304
Primion Technology, AG	Deloitte	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg (Germany)	Sale and installation of systems for access control, time recording and security	Parent company of Grupo Primion Technology, A.G	N/A	47,788	26,287	21,501 (2,044)
Primion GMBH	Deloitte	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg (Germany)	Sale and installation of systems for access control, time recording and security	100%-owned by Primion Technology, A.G	N/A	21	1	20 (2)
Primion Digitek, S.L.U.	Horwarth Auditores Spain	Sant Joan Despi, (Spain)	Sale and installation of systems for access control, time recording and security	100%-owned by Primion Technology, A.G	N/A	4,040	2,242	1,798 (138)
Primion SAS	Horwarth Audit France	Boulogne-Billancourt (France)	Sale and installation of systems for access control, time recording and security	100%-owned by Primion Technology, A.G	N/A	1,254	1,114	140 207
Primion Technology GMBH	Not audited	Graz (Austria)	Sale and installation of systems for access control, time recording and security	100%-owned by Primion Technology, A.G	N/A	4	50	(46) (6)

Informe de Gestión

Informe de Gestión de Azkoyen, S.A. y sociedades dependientes. Ejercicio 2012

1. Evolución de los negocios en el ejercicio 2012

A lo largo del ejercicio 2012 las economías de España e Italia han entrado en una fuerte recesión (caídas del PIB interanual del -1,4% y del -2,1% respectivamente), lo cual, unido al fuerte parón económico que están viviendo las economías centroeuropeas (variaciones inter-trimestrales negativas del PIB del cuarto trimestre 2012 en Alemania, -0,6%, y en Francia, -0,3%, por ejemplo), está afectando de forma notable a nuestros planes de expansión comercial. Así, la cifra neta de negocios consolidada del Grupo ha experimentado un descenso del 3,5% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. La comparación inter-trimestral del cuarto trimestre muestra, no obstante, una leve mejoría de un 1,1% con respecto a 2011.

Es de destacar que en la cifra de negocios del Grupo del ejercicio 2012, un 83,4% de la misma se dirige fuera de España: un 33,9% se dirige al área DACH (Alemania, Austria y Suiza); un 13,6% a los países del BENELUX; y un 3,7% se dirige fuera de la Unión Europea, todo lo cual viene a resaltar la marcada vocación internacional del Grupo Azkoyen.

1.1 Información financiera relevante

Los datos más relevantes del Grupo Azkoyen al 31 de diciembre de 2012, comparados con los de 2011, se reflejan en el cuadro siguiente:

CONCEPTO	31/12/2012	31/12/2011	VARIACIÓN
Importe Neto de la			
Cifra de Negocios	118.460	122.708	-3,5%
Margen Bruto (1)	48.221	47.835	0,8%
% Margen Bruto (1) / Ventas	40,7%	39,0%	1,7%
Resultado Bruto de explotación (EBITDA)			
'antes de amortización' (2)	14.307	11.992	19,3%
% EBITDA (2) / Ventas	12,1%	9,8%	2,3%
Resultado Neto de explotación (EBIT) (3)	7.131	3.876	84,0%
Resultado enajenación activos fijos	-491	0	
Resultado antes de Impuestos	2.980	1.148	159,6%
Resultado después de Impuestos	1.103	18	6027,8%
Deuda Financiera Neta (4)	42.597	51.805	-17,8%
Número medio de personas empleadas	728	755	-3,6%

Datos: en miles de euros

1. Business performance in 2012

In 2012, the economies of Spain and Italy entered a severe recession (respective drops in year-on-year GDP of 1.4% and 2.1%) and the sharp economic downturn in central European economies (for example, quarter-on-quarter drops in GDP in the fourth quarter of 2012 of 0.6% in Germany, and 0.3% in France) is having a considerable impact on our commercial expansion plans. Consequently, the Group's consolidated revenue declined by 3.5% year-on-year. The quarter-on-quarter comparison in the fourth quarter, however, shows a slight 1.1% improvement with respect to 2011.

The most noteworthy of mention regarding the Group's revenue for 2012, is that 83.4% came from outside Spain: 33.9% came from the DACH region (Germany, Austria and Switzerland); 13.6% from BENELUX; and 3.7% from outside the European Union, all of which underscores the Azkoyen Group's international projection.

1.1 Financial highlights

Key figures for the Azkoyen Group in the years ended 31 December 2012 and 2011 are as follows:

ITEM	31/12/2012	31/12/2011	CHANGE
Revenue	118,460	122,708	-3.5%
Gross margin (1)	48,221	47,835	0.8%
% Gross margin (1) / Sales	40.7%	39.0%	1.7%
Operating profit (EBITDA)			
'before depreciation and amortisation' (2)	14,307	11,992	19.3%
% EBITDA (2)/Sales	12.1%	9.8%	2.3%
Net operating profit (EBIT) (3)	7,131	3,876	84.0%
Loss on disposal of fixed asset	-491	0	
Profit before tax	2,980	1,148	159.6%
Profit after tax	1,103	18	6027.8%
Net financial debt (4)	42,597	51,805	-17.8%
Average number of employees	728	755	-3.6%

Figures: in thousands of euros

Management Report

Azkoyen, S.A. and subsidiaries consolidated Management Report. 2012

- (1) Equivale a ventas netas menos coste variable comercial menos coste directo de los productos vendidos.
- (2) Equivale a beneficio antes de intereses, impuesto sobre beneficios, deterioros, amortizaciones y resultado enajenación activos fijos.
- (3) Equivale a beneficio antes de intereses e impuesto sobre beneficios, deterioros y resultado enajenación activos fijos.
- (4) Equivale a deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo más anticipos reintegrables menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes menos activos financieros corrientes y no corrientes.

Como se puede apreciar en el cuadro anterior, el “Resultado después de Impuestos” del Grupo Azkoyen correspondiente al ejercicio 2012 arroja un beneficio de 1,1 millones de euros.

Es igualmente importante resaltar que la deuda financiera neta del Grupo ha disminuido a lo largo del ejercicio 2012 en 9,2 millones de euros (4,2 millones de ellos en el primer semestre y 5 millones en el segundo semestre de 2012), reducción que supone un 17,8% de la deuda existente al inicio del ejercicio y que ha sido factible gracias a los resultados generados, a una mejora en la gestión del capital circulante y a la política de desinversión de activos ociosos que se menciona en el apartado siguiente.

1.2 Análisis de los resultados

Para una adecuada interpretación de los resultados del ejercicio 2012 debería considerarse lo siguiente:

1. La disminución de las ventas ha sido consecuencia del factor volumen y no debido a una política de reducción de precios, los cuales se han mantenido e incluso aumentado en algunas líneas de negocio fundamentalmente gracias a la introducción de nuevos productos. No se han detectado pérdidas significativas de cuota de mercado en ninguna línea de negocio.
2. La mejora porcentual del margen bruto (del 39,0% al 40,7%) se ha debido a la exitosa implantación de iniciativas de mejora en las áreas de operaciones y compras. Esta mejora ha permitido más que compensar el impacto negativo, a nivel de margen bruto, de la reducción de ventas consolidadas de forma que en valor absoluto el mismo ha aumentado en 0,4 millones de euros, aproximadamente.
3. Por su parte, el EBITDA ha aumentado en 2,3 millones de euros, un 19,3%, pasando de 11.992 K€ a 14.307 K€ fundamentalmente gracias a la reducción de gastos de estructura y a la reducción de las provisiones para insolvencias.
4. Los gastos de personal se han reducido de 45,1 millones de euros (2011) a 43,0 millones (2012), lo que supone una reducción del 4,5%, porcentaje superior al de reducción de plantilla media (-3,6%) y al de la reducción de la cifra de negocios (-3,5%).

- (1) Equivalent to net sales less variable commercial cost less direct cost of products sold.
- (2) Equivalent to profit before interest, income tax, impairment losses, depreciation and amortisation and loss on disposal of fixed asset.
- (3) Equivalent to profit before interest, income tax, impairment losses and loss on disposal of fixed asset.
- (4) Equivalent to current and non-current bank borrowings plus refundable advances less cash and cash equivalents less current and non-current financial assets.

As shown in the table above, the Azkoyen Group's “Profit after tax” in 2012 amounted to a profit of 1.1 million euros.

It is equally important to note that the Group's net financial debt decreased by 9.2 million euros in 2012 (4.2 million euros in the first half and 5 million euros in the second half), a 17.8% reduction on the figure at the start of the year, which was made possible as a result of the profit generated, the improvement in working capital management and the policy of divesting idle assets mentioned below.

1.2 Review of results

To adequately interpret the results of 2012, the following must be taken into account:

1. The reduction in sales was driven by volume factors and not due to a price reduction policy, as prices were maintained and even increased in some business lines, due mainly to the introduction of new products. No significant losses in market share were detected in any business line.
2. The percentage of improvement in gross margin (from 39.0% to 40.7%) was due to the successful implementation of initiatives to improve the operating and purchasing areas. This improvement amply offset the negative impact on the gross margin of the reduction in consolidated sales, resulting in an outright increase of approximately 0.4 million euros.
3. Meanwhile, EBITDA rose by 2.3 million euros, i.e. 19.3%, from 11,992 thousand euros to 14,307 thousand euros, due mainly to structural cost cutting and the reduction in insolvency provisions.
4. Staff costs were down from 45.1 million euros (2011) to 43.0 million euros (2012), i.e. down 4.5%, a larger percentage than the reduction in the average workforce (-3.6%) and in revenue (-3.5%).

Informe de Gestión

Informe de Gestión de Azkoyen, S.A. y sociedades dependientes. Ejercicio 2012

5. El % EBITDA del Grupo se ha situado en un 12,1%, superior en 2,3 puntos respecto al porcentaje de 9,8% alcanzado en el año anterior, gracias al buen nivel de contención de los gastos de estructura, tras el exitoso plan de reestructuración y reducción de costes implantado en 2011. En particular, el % EBITDA alcanzado en el cuarto trimestre de 2012 ha sido del 15,9%.
6. Pese a la reducción de la deuda financiera neta anteriormente mencionada, los gastos financieros netos del Grupo han aumentado en 0,25 millones de euros debido a las presiones que sobre los tipos de interés ejercen las fuertes turbulencias existentes en el mercado financiero español que se reflejan en los spreads de las diferentes líneas de financiación.
7. El Grupo Azkoyen ha iniciado en 2012 una estrategia de desinversión de activos ociosos o no afectos a la explotación con el objetivo de reforzar el balance del Grupo. De acuerdo con esta estrategia, a lo largo de 2012 se han enajenado cuatro naves industriales que se encontraban fuera de explotación y que procedían del negocio de "Café y Hostelería", negocio vendido en julio 2010. Estas operaciones han generado una entrada en Tesorería no prevista por importe de 2,0 millones de euros y una pérdida contable por importe de 0,4 millones de euros.

En su conjunto, la evolución de nuestros resultados, a pesar de las persistentes incertidumbres macroeconómicas que nos rodean, ha sido positiva respecto al mismo periodo del año anterior.

La evolución de las principales magnitudes financieras a lo largo del ejercicio ha sido la siguiente:

5. The Group's EBITDA was 12.1%, 2.3 points higher than the 9.8% figure attained a year previously, due to the good structural cost containment following the successful restructuring and cost-cutting plan implemented in 2011. In particular, EBITDA in the fourth quarter of 2012 was 15.9%.
6. Despite the aforementioned reduction in net financial debt, the Group's net finance costs increased by 0.25 million euros due to pressure on interest rates unleashed by the turmoil in the Spanish financial market, reflected by the spreads of the various funding facilities.
7. In 2012, the Azkoyen Group launched a strategy to divest idle or unused assets with a view to strengthening its balance sheet. In accordance with this strategy, in 2012 the Group disposed of four industrial warehouses that were unused and belonged to the "Coffee and Catering" business, sold in July 2010. These transactions generated 2 million euros in unplanned cash inflows and an accounting loss of 0.4 million euros.

Overall, despite the persistent macroeconomic uncertainties, the Group's earnings performance was positive compared to the same period in the previous year.

The key financial figures in the year were as follows:

	Año / Year	Q1	Q2	Q3	Q4	Total
Importe Neto de la Cifra de la Cifra de Negocios / Revenue	2012	29.232	32.122	24.886	32.220	118.460
	2011	31.126	32.317	27.399	31.866	122.708
	Var. / Change	-6,1%	-0,6%	-9,2%	1,1%	-3,5%
Margen Bruto (1) / Gross margin (1)	2012	11.799	12.651	10.034	13.737	48.221
	2011	11.960	13.636	10.891	11.348	47.835
	Var. / Change	-1,3%	-7,2%	-7,9%	21,1%	0,8%
% Margen Bruto (1) / Ventas / % Gross margin (1) / Sales	2012	40,4%	39,4%	40,3%	42,6%	40,7%
	2011	38,4%	42,2%	39,7%	35,6%	39,0%
	Var. / Change	1,9%	-2,8%	0,6%	7,0%	1,7%
Resultado bruto de explotación (EBITDA) 'antes de amortización (2) / Operating profit (EBITDA) 'before depreciation and amortisation' (2)	2012	3.037	4.518	1.633	5.119	14.307
	2011	3.792	2.692	2.858	2.650	11.992
	Var. / Change	-19,9%	67,8%	-42,9%	93,2%	19,3%
% EBITDA (2) / Ventas	2012	10,4%	14,1%	6,6%	15,9%	12,1%
	2011	12,2%	8,3%	10,4%	8,3%	9,8%
	Var. / Change	-1,8%	5,7%	-3,9%	7,6%	2,3%

Management Report

Azkoyen, S.A. and subsidiaries consolidated Management Report. 2012

(1) Equivale a ventas netas menos coste variable comercial menos coste directo de los productos vendidos.

(2) Equivale a beneficio antes de intereses, impuesto sobre beneficios, deterioros, amortizaciones y resultado enajenación activos fijos.

(1) Equivalent to net sales less variable commercial cost less direct cost of products sold.

(2) Equivalent to profit before interest, interest tax, impairment losses, depreciation and amortisation and loss on disposal of fixed asset.

1.3 Evolución de las ventas por línea de negocio

CONCEPTO	31/12/2012	31/12/2011	VARIACIÓN
Máquinas Expendedoras	34.459	36.343	-5,2%
Medios de Pago Electrónicos	33.615	36.761	-8,6%
Sistemas Electrónicos de Seguridad	50.386	49.604	1,6%
TOTAL	118.460	122.708	-3,5%

Magnitudes consolidadas (en miles de Euros)

Máquinas Expendedoras: Tabaco y Vending

El volumen de ventas de máquinas expendedoras ha experimentado un descenso del 5,2% en comparación con la cifra del año anterior:

Tabaco

Este negocio está experimentando una fuerte contracción en su actividad en los mercados portugués y español si bien sus efectos fueron notablemente más notorios en el primer semestre que en el segundo.

Por el contrario, las ventas en el resto de los países europeos (Alemania muy particularmente) y fuera de la Unión Europea evolucionan positivamente. Esta mejora es particularmente importante en los países del área mediterránea donde la presencia de Azkoyen ha sido tradicionalmente relevante. En esta área, la introducción de nuevas versiones de la máquina "NGS" está siendo importante para un crecimiento continuado de las ventas.

En este nicho de mercado de máquinas expendedoras de tabaco, continuamos siendo la compañía líder del mercado europeo y el referente para las grandes compañías tabaqueras multinacionales con las que estamos trabajando actualmente en diversos proyectos en el ámbito internacional. De esta forma, en el primer trimestre de 2013 saldrá al mercado una nueva máquina de tabaco desarrollada para una de las principales tabaqueras mundiales, máquina que se espera sea un nuevo referente en todo el sector.

1.3 Revenue by business line

ITEM	31/12/2012	31/12/2011	CHANGE
Vending machines	34,459	36,343	-5.2%
Electronic Payment Systems	33,615	36,761	-8.6%
Electronic Security Systems	50,386	49,604	1.6%
TOTAL	118,460	122,708	-3.5%

Consolidated figures (in thousands of euros)

Vending Machines: Tobacco and Vending

The volume of vending machines sales shrank by 5.2% year-on-year.

Tobacco

This business is experiencing a sharp contraction in activity in the Portuguese and Spanish markets, although the effects of this were considerably more noticeable in the first half of the year than in the second.

In contrast, sales elsewhere in Europe (most notably in Germany) and outside the European Union performed strongly. This improvement was especially strong in other countries along the Mediterranean where Azkoyen has traditionally had significant operations. The introduction of the new "NGS" machine in this business has been an important driver of continued growth in sales.

In the cigarette vending machine niche market, the company is still the European market leader and a benchmark for the large multinational tobacco companies, with which it is currently working on various projects internationally. Accordingly, a new cigarette vending machine developed for one of the world's leading tobacco companies is set to be launched in the first quarter of 2013, and is expected to become the new benchmark in the sector.

Informe de Gestión

Informe de Gestión de Azkoyen, S.A. y sociedades dependientes. Ejercicio 2012

Vending

En el negocio de vending la disminución de ventas ha sido del 0,1%.

Por mercados cabe destacar la continuidad de la buena marcha de las ventas en el Reino Unido (mejora del 22,9%) donde nuestra marca Coffetek está mostrando una fuerte capacidad de penetración. Por medio de esta misma marca, las ventas en los países del Norte de Europa continúan la buena marcha iniciada en el ejercicio anterior.

La facturación en los mercados tradicionales está teniendo una evolución muy dispar. Por un lado los mercados español y portugués han experimentado un fuerte descenso (motivado, en parte, por la dificultad del acceso a la financiación de los operadores) mientras que las ventas en los mercados centroeuropeos están evolucionando muy positivamente (Alemania y Francia en su conjunto han tenido un aumento del 26% con respecto al ejercicio anterior).

En este ejercicio 2012 la compañía ha continuado dedicando importantes recursos para la renovación de su gama de productos de vending. Así, se espera que en la primera mitad del año 2013 salgan al mercado una nueva máquina de café "free standing", otra de sobre mesa ("table top") y una nueva máquina de frío/snacks que incorporarán las últimas tecnologías existentes en el mercado.

Medios de Pago Electrónicos Industriales y para Vending

Las ventas han disminuido un 8,6% respecto al año anterior, habiéndose producido un cambio en el comportamiento de los mercados donde nuestros productos tienen mayor participación: medios de pago industriales -gaming, automatización de servicios y retail- y medios de pago para máquinas de vending (Coges):

Industriales

Durante el ejercicio 2012 las ventas han aumentado un 3,2% respecto al año anterior. Las ventas han tenido una evolución favorable en los mercados centroeuropeos (muy particularmente en Alemania y Francia) pero esta mejoría ha sido neutralizada por la caída experimentada en el mercado español y por el estancamiento del mercado italiano. En este último mercado, el Ministerio de Economía y Finanzas aprobó en 2012 un Decreto que contiene una nueva reglamentación técnica aplicable a las máquinas de juego. Esta reglamentación, actualmente en tramitación en Bruselas, obligará a una importante renovación del actual parque de máquinas AWP ("Amusement with Prize") que se producirá escalonadamente a lo largo de los ejercicios 2013, 2014 y 2015.

Los esfuerzos comerciales de la compañía se centran en abrir mercados fuera de la Unión Europea.

Vending

In the vending business, sales were down 0.1%.

By market, the jump in sales in the UK (up 22.9%), where our Coffetek brand is making strong inroads, is noteworthy of mention. Leveraging this brand, sales in northern Europe continued the strong performance posted the year before.

Turnover in traditional markets is very uneven. On the one hand, the Spanish and Portuguese markets declined sharply (motivated partly by the difficulty of accessing funding for operations), whereas sales in central European markets are performing very well (Germany and France together saw a 26% increase year-on-year).

In 2012, the Company earmarked a sizeable amount of funds to revamp its range of vending products. Consequently, in the first half of 2013, a new, free-standing coffee machine and a new table-top coffee machine are expected to reach the market, along with a new cold/snacks machine, all of which will incorporate state-of-the-art technology.

Industrial and Vending Electronic Payment Systems

Sales declined 8.6% year-on-year owing to a change in the behaviour of the markets where our products enjoy the largest market share: industrial payment systems –gaming, service automation and retail– and payment systems for vending machines (Coges):

Industrial

Sales were 3.2% higher in 2012 as compared to 2011. Sales performed well in central European markets (especially Germany and France), but this improvement was cancelled out by the decline in the Spanish market and the stagnant performance in Italy. In 2012, the Finance Ministry approved a Decree containing new technical regulations for gaming machines in Italy. These regulations, currently being processed by Brussels, will oblige companies to significantly renew the current range of AWP ("Amusement with Prize") machines, to be phased in during 2013, 2014 and 2015.

The Company's commercial efforts are focused on penetrating non-EU markets.

Management Report

Azkoyen, S.A. and subsidiaries consolidated Management Report. 2012

En el segmento del Retail (o venta minorista), la compañía ha iniciado la comercialización de un dispositivo de alta tecnología para la gestión automatizada y segura de todos los flujos de efectivo (marca "Cashlogy"), y ello de forma integrada con los Terminales de Punto de Venta. Esta comercialización se ha iniciado en España, Francia, Portugal, Italia y Finlandia; y se están negociando nuevos acuerdos de distribución en otros países de la Unión Europea. A mitad de ejercicio se inició la comercialización de la versión que gestiona las 8 denominaciones de moneda del euro (incluyendo las monedas de 1 y 2 céntimos).

Vending (Coges)

Nuestra empresa italiana de medios de pago para vending, Coges, ha tenido una evolución negativa en las ventas en Italia, mercado en el que se han notado de forma súbita y aguda los efectos de la crisis económica e igualmente, de la reducción del crédito disponible a empresas. Sin embargo, en el conjunto de resto de mercados la compañía está registrando incrementos en sus ventas en comparación con las del ejercicio anterior; ello ha permitido reducir el peso específico del mercado italiano sobre el total de ventas de Coges desde un 65% a un 62%.

En este negocio, los esfuerzos comerciales también se están concentrando en la apertura de mercados fuera de la Unión Europea; estas ventas han pasado de suponer un 3,4% del total en 2011 a un 5,8% en el ejercicio 2012.

En la feria de Venditalia (mayo 2012) se presentó al mercado un prototipo de una nueva plataforma, denominada "Coges Engine" que permite una fácil conectividad de cualquier máquina de vending con cualquier periférico (monederos, lectores de billetes, sistemas cash-less, lectores de tarjeta de crédito, telemetría, pantallas de vídeo). Igualmente se presentó un prototipo funcional de Lector tarjeta de Crédito, específico para soluciones vending cuyo inicio de comercialización se espera para el primer trimestre de 2013.

Sistemas Electrónicos de Seguridad: Primion

Las ventas del ejercicio 2012 han aumentado un 1,6% sobre las del año anterior.

En este ejercicio Primion ha comercializado el software "PSM 2200" programa que unifica diferentes subsistemas de seguridad (diferentes edificios, sistemas anti-incendios, sistemas anti-intrusión, sistemas de video-vigilancia, etc.) en un único sistema, lo que permite la centralización de la monitorización y las operaciones. Este software de integración de seguridad ya ha sido implantado con éxito en diversos clientes, especialmente en Bélgica a través de la filial GET. Es precisamente en los mercados atendidos por esta filial (Benelux) donde se están obteniendo los mejores resultados co-

In the Retail segment, the Company has started marketing a high-tech device for automated and secure cash flow management ("Cashology" brand) that can be integrated into POS terminals. The device has been launched in Spain, France, Portugal, Italy and Finland, and new distribution agreements for other European Union countries are currently being negotiated. Mid-year, the version that can handle the 8 different denominations of the euro coin (including 1- and 2-cent coins) was launched commercially.

Vending (Coges)

Our Italian vending payment systems company, Coges, reported adverse sales performance in Italy, a market where the effects of the economic crisis were felt suddenly and sharply, as was the impact of the decrease in lending to companies. However, in the rest of the markets as a whole the company's sales grew year-on-year, reducing the specific weighting of the Italian market over Coges's total sales from 65% to 62%.

Commercial efforts in this business are also geared towards non-EU markets, whose weighting in total sales increased from 3.4% in 2011 to 5.8% in 2012.

The prototype of a new platform, known as "Coges Engine", was presented at the Venditalia trade fair (May 2012). It allows any vending machine to be easily connected to any peripheral device (cash dispensers, bill validators, cashless systems, credit card readers, telemetry, video screens). Similarly, a functional prototype of the credit card reader, specific to vending solutions, is expected to be marketed from the first quarter of 2013.

Electronic Security Systems: Primion

Sales were 1.6% higher in 2012 than in 2011.

In 2012, Primion launched its advanced security management software, sold commercially as "PSM 2200". This program integrates different security subsystems (different buildings, fire alarm systems, intrusion detection systems, video-surveillance systems, etc.) in a single system, allowing for centralised monitoring and operation. This security integration software has been installed successfully at a number of customers, especially in Belgium through subsidiary GET. It is precisely in the markets where this subsidiary operates (Benelux) where the best commercial results were ob-



Informe de Gestión

Informe de Gestión de Azkoyen, S.A. y sociedades dependientes. Ejercicio 2012

merciales (incremento del 5% respecto a 2011) mientras que la filial Digitek en España está sufriendo una significativa reducción del 8% como consecuencia de la recesión sufrida por la economía española.

Por proyectos, es de destacar el contrato conseguido por valor de 3,5 millones de euros para la implantación de los controles de acceso de la nueva terminal del Aeropuerto de Berlín (BBI), Alemania, proyecto que ha sufrido en 2012 diversos retrasos por causas técnicas (no imputables a Primion) y cuya finalización se prevé tendrá lugar en el segundo semestre de 2013. Este retraso, junto con los ocurridos en otros dos proyectos, está teniendo un impacto negativo en las ventas del ejercicio 2012 por valor de 1 millón de euros, aproximadamente. Así mismo es de destacar la práctica finalización de un importante proyecto de integración de seguridad en la cooperativa láctea holandesa Campina; este proyecto cuyo monto asciende a 0,9 millones de euros ha sido implantado por la filial belga GET.

Desde un punto de vista corporativo, con fecha 26 de marzo de 2012, el grupo adquirió el paquete acciones que Mr. Heinz Roth (fundador de Primion AG) todavía mantenía en su poder. Este paquete supone un 9% del capital social de Primion AG y tras su adquisición, Azkoyen ha pasado a ser titular de acciones representativas del 88,3% del capital social. Esta adquisición no ha supuesto un aumento significativo del endeudamiento del grupo ya que la misma fue, en buena parte, financiada con la venta de inmuebles mencionada en el apartado 1.2 anterior.

Esta adquisición se realiza tras haber culminado en febrero 2012 el proceso de profesionalización del equipo directivo y supone una nueva apuesta del Grupo por sus equipos humanos, modelo de negocio, productos y, en definitiva, por una clara mejoría en sus resultados.

2. Principales perspectivas

En la actualidad, el entorno y la situación económica continúan incidiendo significativamente en el desarrollo de los tres negocios del Grupo mencionados, lo que exige ser prudentes con las expectativas de cara a los próximos meses. A pesar del complicado ambiente macroeconómico que nos rodea, el Grupo Azkoyen seguirá comprometido en aumentar la eficiencia de sus negocios y operaciones, en mantener un severo control de gastos y en seguir teniendo como prioridad la estrategia de reforzar su balance de situación.

En el ejercicio 2013 se confía en poder al menos superar las ventas del ejercicio 2012, continuar en la mejora del % de margen bruto y en continuar con el proceso de desapalancamiento y de reducción de deuda financiera en el marco de un proceso de reordenación del calendario de vencimientos de deuda actualmente vigente. Este proceso se encuentra, a la fecha de emisión de este informe

tained (5% increase compared with 2011), whereas the Spanish subsidiary Digitek saw a significant 8% decline as a result of the recession in Spain.

By project, we highlight the 3.5 million euro contract secured for implementing access control in Berlin's new airport (BBI), in Germany, a project which in 2012 was delayed for technical reasons (beyond Primion's control) and which is expected to be completed in the second half of 2013. This delay, coupled with delays in two other projects, negatively impacted sales in 2012 in the amount of approximately 1 million euros. Also noteworthy of mention is the completion of a major security integration project at Dutch dairy cooperative Campina; this 0.9 million euro project was implemented by the Belgian subsidiary GET.

At the corporate level, on 26 March 2012, the group acquired the share packet still owned by Mr. Heinz Roth (founder of Primion AG). This share packet amounted to a 9% holding in the share capital of Primion AG and, following its acquisition, Azkoyen became the owner of 88.3% of the share capital. The acquisition did not significantly increase the group's debt as it was financed mainly through the sale of buildings outlined in section 1.2 above.

The deal was conducted after completing the process to professionalise the management team in February 2012, and it marks the Group's new commitment to its teams of professionals, business model, products and, in short, to obtaining a clear improvement in its results.

2. Main outlook

The current environment and economic situation continue to pose obstacles for the development of the Group's three aforementioned businesses and, therefore, we must be prudent regarding the outlook for the coming months. Despite the challenging macroeconomic environment, the Azkoyen Group will remain committed to boosting the efficiency of its businesses and operations, maintaining stringent cost controls and continuing to prioritise the strategy of strengthening its balance sheet.

We are confident that in 2013 we will be able to exceed the 2012 sales figure, continue to improve the gross margin percentage and pursue the deleveraging process and reduction of financial debt within the framework of the reorganisation of the debt maturities calendar currently in place. At the time of publishing this report, this process was in the advanced stages of negotiation with the finan-

Management Report

Azkoyen, S.A. and subsidiaries consolidated Management Report. 2012

de gestión, en avanzado estado de negociación con las entidades financieras y la Dirección del Grupo espera tenerlo concluido para el final del primer trimestre de 2013.

Adicionalmente, en relación con Primion, se ha lanzado un plan de reorganización para Primion y sus filiales GET (Bélgica), Digitek (España) y Primion SAS (Francia); plan que está enfocado al aprovechamiento de las sinergias existentes entre las distintas sociedades del subgrupo y en implantar un modelo organizativo más eficiente. Mediante la implantación de este plan y el esperado desarrollo comercial se confía en una definitiva recuperación de la rentabilidad que este negocio ha tenido históricamente.

3. Otra información financiera

La fecha de emisión del presente informe, el capital social de AZKOYEN, S.A. es de quince millones ciento veintiún mil ciento veinticuatro euros [EUR 15.121.124], representado por veinticinco millones doscientas una mil ochocientas setenta y cuatro (25.201.874) acciones iguales, ordinarias, de valor nominal 0,60 euros cada una, numeradas correlativamente del uno al veinticinco millones doscientas una mil ochocientas setenta y cuatro, inclusive, que forman una sola serie y clase.

4. Partes vinculadas

Se consideran "partes vinculadas" al Grupo Azkoyen adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, el "personal clave" de la Dirección de la Sociedad (miembros de su Consejo de Administración y los Directores, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control.

Las únicas transacciones realizadas por el Grupo, durante los ejercicios 2012 y 2011, con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre accionistas significativos, miembros del Consejo de Administración y Directores de la Sociedad y otras partes vinculadas han sido de 39 y 5 miles de euros respectiva y aproximadamente en concepto de contratos de gestión y colaboración con Administradores y Directivos de la Sociedad. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado.

5. Acciones Propias

La sociedad, en relación con el vigente contrato de liquidez otorgado el 23 de enero de 2012 con Banco Sabadell, S.A, informa de las operaciones realizadas durante el ejercicio 2012, identificadas en este cuadro:

cial institutions and the Group's management expects it have concluded by the end of the first quarter of 2013.

In addition, a specific action plan was launched for Primion and its subsidiaries GET (Belgium), Digitek (Spain) and Primion SAS (France). This plan focuses on maximising the synergies between the various companies in the subgroup and on implementing a more efficient organisational model. By implementing this plan and based on the expected commercial development, the company hopes to definitively recover the profitability that this business has traditionally had.

3. Other disclosures

At the date of release of this report, the share capital of Azkoyen, S.A. stood at fifteen million one hundred and twenty-one thousand one hundred and twenty-four euros (€15,121,124), represented by twenty-five million two hundred and one thousand eight hundred and seventy-four (25,201,874) equal, ordinary shares, with a nominal value of 0.60 euros each, numbered consecutively from one to twenty-five million two hundred and one thousand eight hundred and seventy-four, of a single series and class.

4. Related parties

The Azkoyen Group considers "related parties" any subsidiary, associate, or jointly controlled entity, as well as key personnel in the Company's management team (members of the Board of Directors, management and their close family members), and entities over which key management personnel could exercise significant or total control.

The Group's only related-party transactions –with a distinction drawn among significant shareholders, members of the Board of Directors and Company management– in 2012 and 2011 were for approximately 39 thousand euros and 5 thousand euros for management and collaboration agreements, respectively, with Company directors and executives. The terms of related-party transactions are equivalent to those made on an arm's-length basis.

5. Treasury shares

The Company, in relation to the current liquidity contract awarded on January 23, 2012 with Banco Sabadell, S.A., details the transactions made during the year 2012, identified as follows:

Informe de Gestión

Informe de Gestión de Azkoyen, S.A. y sociedades dependientes. Ejercicio 2012

Operaciones sobre Acciones Propias / Treasury Shares' Changes

	Números de Acciones Number of Shares	Importe (*) Amount (*)	% S/ Capital Social % over Share Capital
Al inicio del ejercicio / At the beginning of the period	1.034.219	5.356	4,10%
Compras / Acquisitions	198.746	98	0,79%
Ampliación del capital con cargo a reservas / Shares issued	0	0	
Enajenación y/o provisiones / Disposals and/or provisions	(229.754)	(151)	-0,91%
Al cierre del ejercicio / At the end of the period	1.003.211	5.303	3,98%

(*) En miles de euros

(*) Thousands of euros

6. Principales riesgos e incertidumbres

Exceptuando los riesgos de carácter financiero descritos más adelante, no se prevén mayores riesgos que los propios de la actividad económica en la que nos desenvolvemos y, en todo caso, los procedentes de la situación económica actual y del propio devenir de nuestros mercados. La diversificación geográfica de nuestros negocios nos permite mitigar de una manera eficaz ante comportamientos cíclicos de la economía y amortiguar las estacionalidades que puedan darse en los mercados.

Riesgo de tipo de cambio

Este riesgo es consecuencia de las operaciones internacionales que el Grupo Azkoyen realiza en el curso ordinario de sus negocios. No obstante, se considera que este riesgo es muy poco significativo dado que la mayor parte de las transacciones del Grupo Azkoyen se realizan en euros.

Riesgo de tipo de interés y utilización de instrumentos financieros

Las variaciones en los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar el coste de la deuda en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de resultados. El endeudamiento es contratado nominalmente a tipo variable con referencia fundamentalmente al Euribor, utilizando, instrumentos de cobertura para minimizar el riesgo en dicha financiación a largo plazo. Para contrarrestar este riesgo, el Grupo utiliza instrumentos financieros derivados sobre tipos de interés.

6. Main risks and uncertainties

Except for the financial risks discussed below, the Group is not exposed to risks other than those inherent to the business itself, those arising from the current economic situation, and those relating to the future of its main markets. The geographical diversification of our businesses serves as an efficient hedge against cyclical changes in the economy and seasonal effects in our markets.

Foreign currency risk

This risk arises from the international transactions that the Azkoyen Group undertakes in the ordinary course of its business. Nevertheless, this risk is viewed as quite negligible given that most of the Azkoyen Group's transactions are conducted in euros.

Interest rate risk and the use of financial instruments

Fluctuations in interest rates alter the fair value of assets and liabilities that carry fixed interest rates and the future flows from assets and liabilities that carry a floating interest rate. The objective of interest rate risk management is to create a balanced debt structure that minimises finance costs over a multi-year period while keeping volatility on the income statement low. The bulk of debt is nominally floating-rate financing, normally indexed to the Euribor, using hedges to minimise the risk on these long-term loans. To hedge against this risk, the Group uses interest rate derivative financial instruments.

Management Report

Azkoyen, S.A. and subsidiaries consolidated Management Report. 2012

Riesgo de liquidez

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables y la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de líneas de crédito disponibles. En este sentido, al cierre del ejercicio 2012 el Grupo dispone de facilidades crediticias comprometidas sin utilizar por importe de 9,21 millones de euros.

Liquidity risk

The Group conducts prudent management of liquidity risk by maintaining sufficient cash and marketable securities and having sufficient financing available through committed credit facilities. At the end of 2012, the Group had available undrawn credit facilities for 9.21 million euros.





AZKOYEN®
GROUP



Informe Anual de
Gobierno corporativo

Annual Report on
Corporate governance

4



Informe Anual • Annual Report

2012

Informe Anual de Gobierno corporativo

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO
SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS
DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR
FECHA FIN DE EJERCICIO: 31/12/2012
C.I.F.: A-31065618

Denominación social: AZKOYEN, S.A.

MODELO DE INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

Para una mejor comprensión del modelo y posterior elaboración del mismo, es necesario leer las instrucciones que para su cumplimentación figuran al final del presente informe.

A - ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

A.1 Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la sociedad:

Fecha de última modificación Date of last modification	Capital Social (euros) Registered capital (euros)	Número de acciones Number of shares	Número de derechos de voto Number of voting rights
09/05/2008	15.121.124,40	25.201.874	25.201.874

Indiquen si existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados:

SI ☐ NO ☒

A.2 Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas, de su entidad a la fecha de cierre de ejercicio, excluidos los consejeros:

Nombre o denominación social del accionista Name or company name of the shareholder	Número de derechos de voto directos Number of direct voting rights	Número de derechos de voto indirectos(*) Number of indirect voting rights (*)	% sobre el total de derechos de voto % of the total voting rights
INVERLASA, S.L.	0	4.601.175	18,257
QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC	2.582.855	0	10,249
DON/MR. RAMÓN SUAREZ ZULOAGA	0	2.116.706	8,399
BESTINVER GESTIÓN, S.A. SGIIC	0	1.948.055	7,730
LA PREVISIÓN MALLORQUÍNA DE SEGUROS, S.A.	1.322.000	0	5,246
FIDELITY INTERNATIONAL LIMITED	0	1.302.937	5,170
INDUMENTAPUERI, S.L.	0	1.211.252	4,806
BANKINTER GESTIÓN DE ACTIVOS, S.A. SGIIC	0	1.082.886	4,297
DOÑA/MS. MARÍA CARMEN TROYAS CAREAGA	934.783	3.568	3,723

ANNUAL REPORT ON CORPORATE GOVERNANCE
LISTED PUBLIC COMPANIES
ISSUER'S IDENTIFYING INFORMATION
DATE OF THE FISCAL YEAR END: 31/12/2012
FISCAL ID No. A-31065618

Company Name: AZKOYEN, S.A.

MODEL FOR THE ANNUAL REPORT ON CORPORATE GOVERNANCE FOR LISTED PUBLIC COMPANIES

For a better understanding of the model and its subsequent preparation, the instructions appearing at the end of this report need to be read in order for it to be completed.

A - OWNERSHIP STRUCTURE

A.1 Complete the following table regarding the company's registered capital:

Indicate whether different classes of shares exist with different voting rights related to them:

YES ☐ NO ☒

A.2 Provide details concerning your company's significant direct and indirect shareholders at the close of the fiscal year, excluding the directors:

Annual Report on Corporate governance

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación Name or company name of the indirect shareholder	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación Through: Name or company name of the direct shareholder	Número de derechos de voto directos Number of direct voting rights	% sobre el total de derechos de voto % of the total voting rights
INVERLASA, S.L.	BERKINVEST CAPITAL, S.L.	2.600.502	10,319
INVERLASA, S.L.	EUROPROPERTY, S.L.	2.000.673	7,939
DON/MR. RAMÓN SUAREZ ZULOAGA	COMPETIBER, S.A.	2.116.706	8,399
INDUMENTAPUERI, S.L.	PATTON SICAV S.A.	87.057	0,345
INDUMENTAPUERI, S.L.	WILMINGTON, SICAV S.A.	1.124.468	4,462
DOÑA/MS. MARÍA CARMEN TROYAS CAREAGA	DON ARTURO LEYTE COELLO	3.568	0,014

Indique los movimientos en la estructura accionarial más significativos acaecidos durante el ejercicio:

Indicate the most significant movements in the share structure occurring during the fiscal year:

Nombre o denominación social el accionista Name or company name of the shareholder	Fecha de la operación Operation date	Descripción de la operación Operation description
EUROFINSA, S.A.	30/03/2012	Se ha descendido del 3% del capital Social / Fallen below 3% of registered capital Social
INVERLASA, S.L.	30/03/2012	Se ha superado el 15% del capital Social / Exceeded 15% of the registered capital

A.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos de voto de las acciones de la sociedad:

A.3 Complete the following table regarding the members of the company's Board of Directors who hold shares granting them voting rights in the company:

Nombre o denominación social del consejero Name or company name of the board member	Número de derechos de voto directos Number of direct voting rights	Número de derechos de voto indirectos(*) Number of indirect voting rights (*)	% sobre el total de derechos de voto % of the total voting rights
BERKINVEST CAPITAL, S.L.	2.600.502	0	10,319
DON/MR. ARTURO LEYTE COELLO	3.568	81.439	0,337
COMPETIBER, S.A.	2.116.706	0	8,399
DON/MR. JUAN JOSÉ SUAREZ ALECHA	10	0	0,000
DON/MR. FRANCISCO JAVIER TOMAS FORASTER	2.137	0	0,008
DON/MR. MARCO ADRIANI	10	0	0,000
DON/MR. PEDRO IBARRONDO GUERRICA-ECHEVARRIA	100	0	0,000
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	0	0	0,000
DON/MR. RAFAEL MIR ANDREU	4.988	0	0,020



Informe Anual de Gobierno corporativo

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación Name or company name of the indirect shareholder	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación Through: Name or company name of the direct shareholder	Número de derechos de voto directos Number of direct voting rights	% sobre el total de derechos de voto % of the total voting rights
DON/MR. ARTURO LEYTE COELLO	DOÑA/MS. MARÍA CARMEN TROYAS CAREAGA	78.754	0,312
DON/MR. ARTURO LEYTE COELLO	DON/MR. BERNARDO LEYTE CORTES	2.685	0,011

% total de derechos de voto en poder del consejo de administración/
% total of the voting rights in the power of the Board of Directors

19,084

Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos sobre acciones de la sociedad:

A.4 Indique, en su caso, las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

Tipo de relación:
Societaria

Breve descripción:

Inverlasa, S.L. es titular del 99% de Europroperty, S.L. que, a su vez, es titular de: (i) el 7,938% de Azkoyen, S.A.; y (ii) el 20,96% de la sociedad Berkelium, S.L. que es titular del 100% de Berkinvest Capital, S.L. que, a su vez, posee el 10,319% de Azkoyen, S.A. Dicha participación del 20,96% unida a la participación del 32% en Berkelium, S.L. de la que Inverlasa, S.L. es titular directamente hace que Inverlasa, S.L. ostente el control de la participación del 10,319% de Azkoyen, S.A. a efectos del artículo 4 de la LMV.

Nombre o denominación social relacionados
BERKELIUM, S.L.
INVERLASA, S.L.

A.5 Indique, en su caso, las relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, y la sociedad y/o su grupo, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

Complete the following table regarding the members of the company's Board of Directors who hold rights over shares in the company:

A.4 Indicate, where applicable, any relationships of a family, commercial, contractual or company nature that may exist between significant shareholders, in as far as they are known to the company, except where they are of little relevance or result from ordinary commercial traffic or operations:

Type of relationship:
Company nature

Brief description:

Inverlasa, S.L. owns 99% of Europroperty, S.L., which in turn owns: (i) 7.938% of Azkoyen, S.A.; and (ii) 20.96% of the company Berkelium, S.L., which owns 100% of Berkinvest Capital, S.L., which in turn is the owner of 10.319% of Azkoyen, S.A. This 20.96% shareholding, combined with the 32% shareholding in Berkelium, S.L. of which Inverlasa, S.L. is the owner, means that Inverlasa, S.L. has direct control over 10.319% of the shareholding in Azkoyen, S.A. for the purposes of Article 4 of the LMV (Spanish Stock Exchange Act).

Name or company name of the related parties
BERKELIUM, S.L.
EUROFINSA, S.A.

A.5 Indicate, where applicable, any relationships of a commercial, contractual or company nature that may exist between significant shareholders and the company and/or its group, except where they are of little relevance or result from ordinary commercial traffic or operations:

Annual Report on Corporate governance

A.6 Indique si han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en el art. 112 de la LMV. En su caso, descríbalos brevemente y relacione los accionistas vinculados por el pacto:

SI ☐ NO ☒

Indique si la sociedad conoce la existencia de acciones concertadas entre sus accionistas. En su caso, descríbalas brevemente:

SI ☐ NO ☒

En el caso de que durante el ejercicio se haya producido alguna modificación o ruptura de dichos pactos o acuerdos o acciones concertadas, indíquelo expresamente:

A.7 Indique si existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores. En su caso, identifíquela:

SI ☐ NO ☒

A.8 Complete los siguientes cuadros sobre la autocartera de la sociedad:

A fecha de cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% total sobre capital social
1.003.211	0	3,980

(*) A través de:

Total	0
-------	---

Detalle las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, realizadas durante el ejercicio:

Plusvalía/(Minusvalía) de las acciones propias enajenadas durante el periodo (miles de euros)	0
---	---

A.9 Detalle las condiciones y plazo del mandato vigente de la Junta al Consejo de Administración para llevar a cabo adquisicio-

A.6 Indicate if any parasocial agreements between shareholders have been reported to the company that might affect it according to the stipulations of Art. 112 of the LMV (Securities Exchange Act). If so, briefly describe them and list the shareholders involved in the agreement:

YES ☐ NO ☒

Indicate whether the company is aware of any concerted actions among its shareholders. If so, briefly describe them:

YES ☐ NO ☒

If applicable, expressly indicate any modification or breach of these pacts, agreements or concerted actions that may have occurred during the fiscal year:

A.7 Indicate whether there is any individual or legal entity exercising or capable of exercising control over the company, in accordance with Article 4 of the Spanish Stock Exchange Act: If so, identify them:

YES ☐ NO ☒

A.8 Complete the following table regarding the company's treasury stock:

At the close of the fiscal year:

Number of direct shares	Number of indirect shares (*)	% total of registered capital
1,003,211	0	3.980

(*) Through:

Total	0
-------	---

Provide the details of any significant changes which occurred during the fiscal year, in accordance with the stipulations of Royal Decree 1362/2007:

Capital gains/(Losses) from the treasury stock disposed of during the period (in thousands of euros)	0
--	---

A.9 Provide the details concerning the conditions and the period(s) of authorization(s) from the Board of Directors in order to



Informe Anual de Gobierno corporativo

nes o transmisiones de acciones propias.

Las adquisiciones de acciones propias llevadas a cabo durante el ejercicio 2012 fueron autorizadas por los acuerdos adoptados por la Junta General, en sus reuniones llevadas a cabo los días 24 de junio de 2011 y 22 de junio de 2012, que a continuación se transcriben:

Acuerdo adoptado por la Junta General de 24 de junio de 2011:

a) 'Autorizar al Consejo de Administración para la adquisición derivada de acciones propias y autorizar a las sociedades dominadas para adquirir, mediante compraventa o cualquier título oneroso, las acciones de la sociedad dominante, todo ello dentro de los límites y con los requisitos del artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital y demás disposiciones legales vigentes en cada momento, así como de los que a continuación se expresan:

- Que el valor nominal de las acciones adquiridas, sumándose al de las que ya posean la Sociedad o sus sociedades filiales, no exceda en cada momento, del 10% del capital suscrito.
- Que la adquisición permita a la Sociedad dotar la reserva prescrita en el artículo 148.c) de la Ley de Sociedades de Capital.
- Que las acciones adquiridas se hallen íntegramente desembolsadas.
- Que el precio o contraprestación mínimo y máximo para la adquisición sean, respectivamente, el valor nominal de las acciones adquiridas, y el valor de cotización de las mismas en un mercado secundario oficial en el momento de la adquisición.

En virtud de la presente autorización, el Consejo de Administración podrá adquirir, mediante acuerdo directo o por la persona o personas a quienes el Consejo autorizara expresamente a estos efectos, acciones propias para mantenerlas en cartera, enajenarlas o, en su caso, proponer a la Junta General de Accionistas su amortización, dentro de los límites legales. Esta autorización se concede por el plazo máximo de dieciocho meses, a contar desde la fecha de celebración de la presente Junta General de Accionistas, y cubre todas las operaciones de autocartera que se efectúen dentro de sus términos, sin necesidad de ser reiterada para cada una de las adquisiciones, así como las dotaciones o afectaciones de reservas que se efectúen de acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital.

b) 'Dejar sin efecto la autorización conferida al Consejo de Administración de la Sociedad para la adquisición de acciones propias con arreglo a los límites y requisitos establecidos en el artículo 75

perform acquisitions or transfers of the company's own shares.

The acquisitions of the company's own shares performed during the 2012 fiscal year were authorized by agreements from the General Shareholders' Assembly during the meetings held on June 24, 2011 and June 22, 2012, which are summarized below:

Agreement adopted by the General Shareholders' Assembly on June 24, 2011:

a) To Authorize the Board of Directors to proceed with the derived acquisition of treasury stock and to authorize the Subsidiary Companies to acquire, through purchase or any other means of valuable consideration, shares in the parent company, abiding by the limits and requirements established in Article 146 of the Spanish Registered Companies Act, other legal provisions applicable at the time, as well as those stated below:

- The nominal value of the acquired shares when added to those already owned by the Company or its subsidiary Companies may not exceed 10% of subscribed capital.
- The acquisition must permit the Company to maintain the reserve established in Article 148.c) of the Spanish Registered Companies Act.
- Acquired shares must be completely paid-up.
- The minimum and maximum price or consideration for the acquisition must be the equivalent of the nominal value of the stock acquired and the value for which it is listed on an official secondary market, respectively, at the time they are acquired.

By virtue of the current authorization, the Board of Directors may acquire, by means of a direct agreement or through the person or persons the Board expressly authorizes for this purpose, treasury stock to keep in their portfolio, dispose of, or, if appropriate, to propose their amortization to the General Shareholders' Assembly, within legal limits. This authorization is granted for a maximum period of eighteen months, starting on the date the General Shareholders' Assembly is held, and covers all treasury stock operations performed under its terms, with no need for it to be reiterated for each acquisition, or for funding or adjustments made to reserves that are performed in accordance with the Spanish Registered Companies Act.

b) To revoke the authorization granted to the Company's Board of Directors to acquire treasury stock, while abiding by the limits and requirements established in Article 75 of the Consolidated Text of

Annual Report on Corporate governance

del entonces vigente Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, que fue aprobada por la Junta General de la Sociedad en su reunión celebrada el 24 de junio de 2010'.

Acuerdo adoptado por la Junta General de 22 de junio de 2012:

a) 'Autorizar al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias y autorizar a las sociedades dominadas para adquirir, mediante compraventa o cualquier título oneroso, las acciones de la sociedad dominante, todo ello dentro de los límites y con los requisitos del artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital y demás disposiciones legales vigentes en cada momento, así como de los que a continuación se expresan:

- Que el valor nominal de las acciones adquiridas, sumándose al de las que ya posean la Sociedad o sus sociedades filiales, no exceda en cada momento, del 10% del capital suscrito.
- Que la adquisición permita a la Sociedad dotar la reserva prescrita en el artículo 148.c) de la Ley de Sociedades de Capital.
- Que las acciones adquiridas se hallen íntegramente desembolsadas.
- Que el precio o contraprestación mínimo y máximo para la adquisición sean, respectivamente, el valor nominal de las acciones adquiridas, y el valor de cotización de las mismas en un mercado secundario oficial en el momento de la adquisición.

En virtud de la presente autorización, el Consejo de Administración podrá adquirir, mediante acuerdo directo o por la persona o personas a quienes el Consejo autorizara expresamente a estos efectos, acciones propias para mantenerlas en cartera, enajenarlas o, en su caso, proponer a la Junta General de Accionistas su amortización, dentro de los límites legales. Esta autorización se concede por el plazo máximo de dieciocho meses, a contar desde la fecha de celebración de la presente Junta General de Accionistas, y cubre todas las operaciones de autocartera que se efectúen dentro de sus términos, sin necesidad de ser reiterada para cada una de las adquisiciones, así como las dotaciones o afectaciones de reservas que se efectúen de acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas.

b) Dejar sin efecto la autorización conferida al Consejo de Administración de la Sociedad para la adquisición de acciones propias con arreglo a los límites y requisitos establecidos en el artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital, que fue aprobada por la Junta General de la Sociedad en su reunión celebrada el 24 de junio de 2011'.

the Spanish Registered Companies Act, which was approved by the General Shareholders' Assembly at their meeting held on June 24, 2010.

Agreement adopted by the General Shareholders' Assembly on 22.06.12:

a) To authorize the Board of Directors to proceed with the derived acquisition of treasury stock and to authorize the Subsidiary Companies to acquire, through purchase or any other means of valuable consideration, shares in the parent company, abiding by the limits and requirements established in Article 146 of the Spanish Registered Companies Act, other legal provisions applicable at the time, as well as those stated below:

- The nominal value of the acquired shares when added to those already owned by the Company or its subsidiary companies may not exceed 10% of subscribed capital.
- The acquisition must permit the Company to maintain the reserve established in Article 148.c) of the Spanish Registered Companies Act.
- Acquired shares must be completely paid-up.
- The minimum and maximum price or consideration for the acquisition must be the equivalent of the nominal value of the stock acquired and the value for which it is listed on an official secondary market, respectively, at the time they are acquired.

By virtue of the current authorization, the Board of Directors may acquire, by means of a direct agreement or through the person or persons the Board expressly authorizes for this purpose, treasury stock to keep in their portfolio, dispose of, or, if appropriate, to propose their amortization to the General Shareholders' Assembly, within legal limits. This authorization is granted for a maximum period of eighteen months, starting on the date the General Shareholders' Assembly is held, and covers all treasury stock operations performed under its terms, with no need for it to be reiterated for each acquisition, or for funding or adjustments made to reserves that are performed in accordance with the Spanish Registered Companies Act.

b) To revoke the authorization granted to the Company's Board of Directors to acquire treasury stock, while abiding by the limits and requirements established in Article 146 of the Consolidated Text of the Spanish Registered Capital Companies Act, which was approved by the General Shareholders' Assembly at their meeting held on June 24, 2011.



Informe Anual de Gobierno corporativo

A.10 Indique, en su caso, las restricciones legales y estatutarias al ejercicio de los derechos de voto, así como las restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social. Indique si existen restricciones legales al ejercicio de los derechos de voto:

SI ☐ NO ☒

Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por restricción legal 0

Indique si existen restricciones estatutarias al ejercicio de los derechos de voto:

SI ☐ NO ☒

Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por una restricción estatutaria 0

Indique si existen restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social:

SI ☐ NO ☒

A.11 Indique si la Junta General ha acordado adoptar medidas de neutralización frente a una oferta pública de adquisición en virtud de lo dispuesto en la Ley 6/2007.

SI ☐ NO ☒

En su caso, explique las medidas aprobadas y los términos en que se producirá la ineficiencia de las restricciones:

A.10 Indicate, if applicable, legal and statutory restrictions on the exercise of voting rights, as well as legal restrictions on the acquisition or transfer of shares in the capital stock. Indicate if restrictions exist in the by-laws regarding the exercise of voting rights:

YES ☐ NO ☒

Maximum percentage of voting rights that a shareholder may exercise due to legal restrictions 0

Indicate if restrictions exist in the by-laws regarding the exercise of voting rights:

YES ☐ NO ☒

Maximum percentage of voting rights that a shareholder may exercise due to restrictions in the by-laws 0

Indicate if there are any legal restrictions on the acquisition or transfer of shares in the registered capital:

YES ☐ NO ☒

A.11 Indicate whether the General Shareholders Meeting has agreed to take any measures to neutralize a public acquisition offer in light of the provisions of Law 6/2007.

YES ☐ NO ☒

If so, explain the measures approved and the terms under which the restrictions would not be sufficient:

B - ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

B.1 Consejo de Administración

B.1.1 Detalle el número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos:

Número máximo de consejeros	12
Número mínimo de consejeros	3

B - STRUCTURE OF THE COMPANY ADMINISTRATION

B.1 Board of Directors

B.1.1 Provide details of the maximum and minimum number of board members, as established by the by-laws:

Maximum number of board members	12
Minimum number of board members	3

Annual Report on Corporate governance

B.1.2 Complete el siguiente cuadro con los miembros del Consejo:

B.1.2 Complete the following table with the Board members:

Nombre o denominación social del consejero Name or company name of the board member	Representante Representative	Cargo en el Consejo Position on the Board	F. primer nombramiento F. First Appointment	F. último nombramiento F. Last Appointment	Procedimiento de elección Election procedure
BERKINVEST CAPITAL, S.L.	DON/MR. JUAN MIGUEL SUCUNZA NICASIO	PRESIDENTE / CHAIRMAN	26/06/2009	22/06/2012	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS VOTE BY GENERAL SHAREHOLDERS MEETING
DON/MR. ARTURO LEYTE COELLO		CONSEJERO / BOARD MEMBER	16/02/2005	24/06/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS VOTE BY GENERAL SHAREHOLDERS MEETING
COMPETIBER, S.A	DON/MR. IGNACIO SUAREZ- ZULOAGA GALDIZ	CONSEJERO / BOARD MEMBER	12/09/2005	22/06/2012	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS VOTE BY GENERAL SHAREHOLDERS MEETING
DON/MR. JUAN JOSE SUAREZ ALECHA		CONSEJERO / BOARD MEMBER	29/07/2011	22/06/2012	COOPTACIÓN CO-OPTED
DON/MR. FRANCISCO JAVIER TOMAS FORASTER		CONSEJERO / BOARD MEMBER	01/06/2004	22/06/2012	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS VOTE BY GENERAL SHAREHOLDERS MEETING
DON/MR. MARCO ADRIANI		CONSEJERO / BOARD MEMBER	26/11/2010	24/06/2011	COOPTACIÓN CO-OPTED
DON/MR. PEDRO IBARRONDO GUERRICA-ECHEVARRIA		CONSEJERO / BOARD MEMBER	26/02/2010	24/06/2010	COOPTACIÓN CO-OPTED
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	DON/MR. JACOBO LLANZA FIGUEROA	CONSEJERO / BOARD MEMBER	23/06/2005	24/06/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS VOTE BY GENERAL SHAREHOLDERS MEETING
DON/MR. RAFAEL MIR ANDREU		CONSEJERO / BOARD MEMBER	23/06/2005	24/06/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS VOTE BY GENERAL SHAREHOLDERS MEETING

Número total de consejeros / Total Number of Board Members

9



Informe Anual de Gobierno corporativo

Indique los ceses que se hayan producido durante el periodo en el Consejo de Administración:

B.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo y su distinta condición:

Indicate any cessations that have occurred on the Board of Directors during the period:

B.1.3 Complete the following table regarding Board members and their different statuses:

CONSEJEROS EJECUTIVOS / EXECUTIVE BOARD MEMBERS

Nombre o denominación del consejero Name or company name of the board member	Comisión que ha propuesto su nombramiento Commission proposing his appointment	Cargo en el organigrama de la sociedad Position in the company structure
DON/MR. RAFAEL MIR ANDREU	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES APPOINTMENT AND REMUNERATION COMMISSION	Ninguno None
Número total de consejeros ejecutivos / Total number of executive board members		1
% total del Consejo / % total of the Board of Directors		11,111

CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES / EXTERNAL NOMINEE BOARD MEMBERS

Nombre o denominación del consejero Name or company name of the board member	Comisión que ha propuesto su nombramiento Commission proposing his appointment	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento Name or company name of the significant shareholder whom he represents or who proposed his appointment
BERKINVEST CAPITAL, S.L.		BERKELIUM, S.L.
DON/MR. ARTURO LEYTE COELLO	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES APPOINTMENT AND REMUNERATION COMMISSION	DOÑA/MS. MARÍA CARMEN TROYAS CAREAGA
COMPETIBER, S.A.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES APPOINTMENT AND REMUNERATION COMMISSION	COMPETIBER, S.A.
DON/MR. JUAN JOSÉ SUAREZ ALECHA	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES APPOINTMENT AND REMUNERATION COMMISSION	BERKELIUM, S.L.
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES APPOINTMENT AND REMUNERATION COMMISSION	QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC
Número total de consejeros dominicales / Total number of nominee board members		5
% total del Consejo / % total of the Board of Directors		55,556

Annual Report on Corporate governance

CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES / EXTERNAL INDEPENDENT BOARD MEMBERS

Nombre o denominación del consejero Name or company name of the board member	Perfil Profile
DON/MR. FRANCISCO JAVIER TOMAS FORASTER	Licenciado en C. Empresariales y C. Económicas / Holds a degree in Business and Economics CEO de Security Cloud Services S.L.; MSEE Master of Science in Electronic Engineering-Northrop University Inglewood Ca. USA. / CEO of Security Cloud Services S.L.; MSEE Master of Science in Electronic Engineering-Northrop University Inglewood, CA. USA
DON/MR. PEDRO IBARRONDO GUERRICA-ECHEVARRIA	
Número total de consejeros independientes / Total number of independent board members	2
% total del Consejo / % total of the Board of Directors	22,222

OTROS CONSEJEROS EXTERNOS / OTHER EXTERNAL BOARD MEMBERS

Nombre o denominación del consejero Name or company name of the board member	Comisión que ha propuesto su nombramiento Commission proposing his appointment
DON/MR. MARCO ADRIANI	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES APPOINTMENT AND REMUNERATION COMMISSION
Número total de otros consejeros externos / Total number of other external board members	1
% total del Consejo / % total of the Board of Directors	11,111

Detalle los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

Explain the reasons why they cannot be considered nominees or to be independent and their connections to the company, its directors or its shareholders.

Nombre o denominación social del consejero
DON MARCO ADRIANI

Name or company name of the board member
MR. MARCO ADRIANI

Sociedad, directivo o accionista con el que mantiene el vínculo
COGES S.P.A.

Company, director or shareholder with whom he is connected
COGES S.P.A.

Motivos

Don Marco Adriani ha tenido la condición de Director General de la entidad participada Coges S.p.A., en los años anteriores a la finalización del ejercicio 2010, por lo que no cabe considerarle como Consejero Independiente, sin que el Sr. Adriani cumpla las condiciones para su consideración como Consejero Dominical o Ejecutivo.

Reasons

Mr. Marco Adriani has served as General Manager of the controlled company Coges S.p.A., during years prior to the end of the 2010 fiscal year, which is why he is not to be considered an Independent Board Member, rather Mr. Adriani meets the conditions to be considered as a Nominee or Executive Board Member.

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la tipología de cada consejero:

Where appropriate, indicate any changes in the type of each board member that have occurred during the period:



Informe Anual de Gobierno corporativo

B.1.4 Explique, en su caso, las razones por las cuales se han nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial es inferior al 5% del capital.

Nombre o denominación social del accionista
DOÑA MARIA CARMEN TROYAS CAREAGA

Justificación:

Los motivos por los cuales se ha nombrado a D. Arturo Ley Coello como Consejero dominical, responde a que si bien su participación directa e indirecta representa el 0,337% sobre el total de derechos de voto, el accionista significativo a quien representa y que ha propuesto su nombramiento como tal, es Da María del Carmen Troyas Careaga, titular de un 3,723% sobre el total de los derechos de voto.

Indique si no se han atendido peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial es igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales. En su caso, explique las razones por las que no se hayan atendido.

SI ☐ NO ☒

B.1.5 Indique si algún consejero ha cesado en su cargo antes del término de su mandato, si el mismo ha explicado sus razones y a través de qué medio, al Consejo, y, en caso de que lo haya hecho por escrito a todo el Consejo, explique a continuación, al menos los motivos que el mismo ha dado:

SI ☐ NO ☒

B.1.6 Indique, en el caso de que exista, las facultades que tienen delegadas el o los consejero/s delegado/s:

B.1.7 Identifique, en su caso, a los miembros del consejo que asuman cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:

B.1.8 Detalle, en su caso, los consejeros de su sociedad que sean miembros del Consejo de Administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores en España distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la sociedad:

B.1.4 If appropriate, explain the reasons why nominee board members have been appointed at shareholder request by shareholders whose stock holdings are less than 5% of the capital.

Name or company name of the shareholder
MS. MARIA CARMEN TROYAS CAREAGA

Justification

The reasons why Mr. Arturo Ley Coello has been named a Nominee Board Member lie in the fact that, while his direct and indirect holdings represent 0.337% of the total voting rights, the significant shareholder he represents and who has nominated him for this position is Ms. María del Carmen Troyas Careaga, who holds 3.723% of all voting rights.

Indicate whether any formal petitions have been rejected for membership on the Board of Directors, which have been initiated by shareholders whose stock holdings are equal or greater than those whose requests have resulted in the appointment of nominee board members. If so, explain the reasons why they were rejected.

YES ☐ NO ☒

B.1.5 Indicate whether any board member has left his position before the end of his term, whether he has given any reasons to the Board for this action and through what means, and whether this was done in writing to the entire Board of Directors, explaining below at least those reasons that he has given for this action:

YES ☐ NO ☒

B.1.6 Indicate the powers delegated to the managing director(s), if any:

B.1.7 Where applicable, identify any board members who assume administrative or management positions in other companies that form part of the listed company:

B.1.8 Where applicable, provide details regarding board members of your company who are members of the Board of Directors of other entities listed on official stock markets in Spain, but that do not belong to your group, as have been reported to the company:

Nombre o denominación social consejero
Name or company name of the board member

Denominación social de la entidad cotizada
Company name of the listed company

Cargo
Position

QMC DIRECTORSHIPS, S.L.

ADVEO GRUPO INTERNACIONAL S.A.

CONSEJERO /BOARD MEMBER

Annual Report on Corporate governance

B.1.9 Indique y en su caso explique si la sociedad ha establecido reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros:

SI ☐ NO ☒

B.1.10 En relación con la recomendación número 8 del Código Unificado, señale las políticas y estrategias generales de la sociedad que el Consejo en pleno se ha reservado aprobar:

La política de inversiones y financiación	SI
La definición de la estructura del grupo de sociedades	SI
La política de gobierno corporativo	SI
La política de responsabilidad social corporativa	SI
El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales	SI
La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos	SI
La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control	SI
La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites	SI

B.1.11 Complete los siguientes cuadros respecto a la remuneración agregada de los consejeros devengada durante el ejercicio:

a) En la sociedad objeto del presente informe:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribución Fija	202
Retribución Variable	0
Dietas	101
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	0
Total	303

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Créditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	0
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	0
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

B.1.9 Indicate (and if so, explain) whether the company has established any rules regarding the number of boards of directors its board members may form part of:

YES ☐ NO ☒

B.1.10 With regards to recommendation number 8 in the Unified Code, indicate the general policies and strategies of the company which must be approved by the Board in full:

Investment and finance policies	YES
Definition of the structure for the group of companies	YES
Corporate governance policies	YES
Corporate social responsibility policies	YES
Strategic or business Plan, as well as the annual management and budgetary objectives	YES
Remuneration policies and the evaluation of the performance of senior management	YES
Risk management and control policies, as well as periodic tracking of internal information and control systems	YES
Dividend policies, as well as treasury stock and, in particular, its limits.	YES

B.1.11 Complete the following table regarding the sum remuneration of board members accrued during this fiscal year

a) In the company that is the subject of this report:

Remuneration concept	Figures in thousands of euros
Fixed remuneration	202
Variable remuneration	0
Expenses	101
As set forth in the by-laws	0
Stock options and/or other financial instruments	0
Other	0
Total	303

Other Benefits	Figures in thousands of euros
Advances	0
Credits granted	0
Pension Funds and Plans: Contributions	0
Pension Funds and Plans: Contracted obligations	0
Life insurance premiums	0
Guarantees taken out by the company on behalf of the board members	0



Informe Anual de Gobierno corporativo

b) Por la pertenencia de los consejeros de la sociedad a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de sociedades del grupo:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribución Fija	0
Retribución Variable	0
Dietas	0
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	0
Total	0

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Créditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	0
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	0
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

c) Remuneración total por tipología de consejero:

Tipología consejeros	Por sociedad	Por grupo
Ejecutivos	34	0
Externos Dominicales	180	0
Externos Independientes	60	0
Otros Externos	29	0
Total	303	0

d) Respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante

Remuneración total consejeros (en miles de euros)	303
Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %)	28,9

B.1.12 Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

b) As a result of membership by the company's board members on other boards of directors and/or in the senior management of group companies:

Remuneration concept	Figures in thousands of euros
Fixed remuneration	0
Variable remuneration	0
Expenses	0
As set forth in the by-laws	0
Stock options and/or other financial instruments	0
Other	0
Total	0

Other Benefits	Figures in thousands of euros
Advances	0
Credits granted	0
Pension Funds and Plans: Contributions	0
Pension Funds and Plans: Contracted obligations	0
Life insurance premiums	0
Guarantees taken out by the company on behalf of the board members	0

c) Total remuneration by board member type:

Type of board member	By company	By group
Executive Members	34	0
External Nominees	180	0
External Independent	60	0
Other External Members	29	0
Total	303	0

d) With regards to the benefits attributed to the parent company:

Total board member remuneration (in thousands of euros)	303
Total board member remuneration/benefit attributed to the parent company (shown as a %)	28.9

B.1.12 Identify the members of senior management who are not also executive board members and indicate the total remuneration accrued by them during the fiscal year:

Annual Report on Corporate governance

Nombre o denominación social Name or company name

Cargo Position

DON/MR. PAUL BALLARD	DIRECTOR OF THE PRIMION BUSINESS UNIT (until January 2012) DIRECTOR UNIDAD DE NEGOCIO PRIMION (hasta enero 2012)
DON/MR. BERNARDO LÓPEZ	ORGANIZATION AND SYSTEMS DIRECTOR DIRECTOR ORGANIZACIÓN Y SISTEMAS
DON/MR. FRANCISCO TORTUERO	INDUSTRIAL DIRECTOR DIRECTOR INDUSTRIAL
DON/MR. FRANCISCO JAVIER VERA	CORPORATE FINANCE DIRECTOR DIRECTOR FINANCIERO CORPORATIVO
DON/MR. FEDERICO CRESPO	BUSINESS DEVELOPMENT DIRECTOR (until Dec. 2012) DIRECTOR DESARROLLO DE NEGOCIO (hasta dic. 2012)
DON/MR. EDUARDO UNZU	GENERAL DIRECTOR DIRECTOR GENERAL
DON/MR. MIGUEL ÁNGEL MAIZA	DIRECTOR OF THE PAYMENT SYSTEMS UNIT DIRECTOR DE LA UNIDAD DE NEGOCIO DE MEDIOS DE PAGO
DON/MR. PABLO URDIROZ	HR DIRECTOR (until February 2012) DIRECTOR DE RR.HH. (hasta febrero 2012)
DON/MR. ALBERTO SÁNCHEZ	VENDING BUSINESS UNIT DIRECTOR (after July 2012) DIRECTOR UNIDAD DE NEGOCIO VENDING (desde julio 2012)
DON/MR. ÓSCAR GONZÁLEZ	HR DIRECTOR (after February 2012) DIRECTOR RR.HH. (desde febrero 2012)
DON/MR. HORST ECKENBERGER	DIRECTOR OF THE PRIMION BUSINESS UNIT (after February 2012) DIRECTOR UNIDAD DE NEGOCIO PRIMION (desde febrero 2012)

Remuneración total alta dirección (en miles de euros) / Total senior management remuneration (in thousands of euros) 1.686

B.1.13 Identifique de forma agregada si existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido o cambios de control a favor de los miembros de la alta dirección, incluyendo los consejeros ejecutivos, de la sociedad o de su grupo. Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:

Número de beneficiarios 5

B.1.13 Identify in a global manner any guarantee or remuneration clauses that exist in case of dismissal or changes in control in favor of members of senior management, including executive board members of the company or the group. Indicate whether these contracts must be reported to and/or approved by the bodies belonging to the company or its group:

Number of beneficiaries 5

	Consejo de Administración	Junta General
Órgano que autoriza las cláusulas	SI	NO

	Board of Directors	General Shareholders' Meeting
Body authorizing the clauses	YES	NO

Informe Anual de Gobierno corporativo

¿Se informa a la Junta General sobre las cláusulas?

SI ☐ NO ☒

B.1.14 Indique el proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias relevantes al respecto.

Proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias

La remuneración de los Consejeros se regula en el artículo 17 de los Estatutos Sociales y 23 del Reglamento del Consejo de Administración.

Tal remuneración se compone de los siguientes conceptos: asignación fija anual y participación en beneficios. La remuneración, global y anual, para todo el Consejo y por el primero de los conceptos anteriores, será fijada por la Junta General, incrementándose cada año según el índice de Precios al Consumo o índice equivalente salvo que la Junta General establezca otro porcentaje distinto. La remuneración, global y anual, para todo el Consejo en concepto de participación en beneficios, será fijada por la Junta General entre el mínimo de un uno por ciento y el máximo del diez por ciento de los beneficios netos obtenidos por el Grupo Consolidado durante el ejercicio económico inmediatamente anterior, aprobados por la Junta General.

Corresponderá al Consejo la distribución de los importes referidos entre los administradores, en la forma, momento y proporción que libremente determine, de acuerdo siempre con lo previsto en los Estatutos, y previo informe de la Comisión de Nombramiento y Retribuciones.

Los miembros del Consejo de Administración percibirán también dietas por asistencia a cada sesión de los Órganos de Administración de la Sociedad y sus Comités. La cuantía, global y anual, que percibirán todos los miembros del Consejo en concepto de dieta será, como máximo, el importe que, de conformidad con el párrafo anterior, se determine para todo el Consejo como asignación fija. El Consejo de Administración podrá, dentro de este límite, establecer la cuantía total de las dietas y su distribución entre los administradores en concepto de asistencia a cada una de las sesiones de los Órganos de Administración y Comités a que pertenezcan.

Los administradores sólo podrán percibir la remuneración por el concepto de participación en beneficios después de estar cubiertas las atenciones de la reserva legal y, en su caso, de la estatutaria y de haberse reconocido a los accionistas un dividendo mínimo del 4%.

Con independencia de la retribución anteriormente descrita se prevé el establecimiento de sistemas de remuneración referenciados al

Is the General Shareholders Meeting informed of the clauses?

YES ☐ NO ☒

B.1.14 Indicate the process for setting the remuneration for the members of the Board of Directors and any relevant statutory clauses.

Process for establishing the remuneration for the members of the Board of Directors and relevant clauses in the by-laws

Remuneration of Board Members is regulated under Article 17 of the Company's Statutes and Article 23 of the Regulations for the Board of Directors.

Such remuneration includes the following concepts: Fixed annual allowance and profit sharing. The overall annual remuneration for the entire Board for the first of the previous concepts will be set at the General Shareholders' Meeting, and increased each year in accordance with the Consumer Price Index or an equivalent, unless the General Shareholders' Meeting establishes another different percentage. The annual and global remuneration for the entire Board as a share in the profits will be set by the General Shareholders Meeting between a minimum of 1 percent and a maximum of 10 percent of the net profits earned by the Consolidated Group during the immediately preceding fiscal year, as approved by the General Shareholders Meeting.

It is the Board's responsibility to divide these amounts among the board members, in the manner, proportion and at the time that it freely determines, as long as it this is done in accordance to the provisions of the By-laws and prior to the report from the Appointment and Remuneration Commission.

The members of the Board of Directors will also receive remuneration for expenses incurred while attending each session of the Company's Administrative Bodies and its committees. The overall annual amount that all board members will receive by way of expenses shall be, at most, the sum determined for the entire board as a fixed allowance, in accordance with the previous paragraph. Within this limit, the Board of Directors may establish the total amount of expenses and its division among the board members for their attendance at each of the Administrative Body sessions and committees to which they belong.

Board members may only receive remuneration in the form of profit sharing after the amounts required by the legal reserve, and if appropriate, the statutory reserve, have been covered, and after satisfying a minimum shareholder dividend of 4%.

Independently of the aforementioned remuneration, the establishment of remuneration systems related to the share price or that

Annual Report on Corporate governance

valor de cotización de las acciones o que conlleven la entrega de acciones o de derechos de opción sobre acciones, destinados a administradores. La aplicación de dichos sistemas de retribución deberá ser acordada por la Junta General de Accionistas, que determinará el valor de las acciones que se tome como referencia, el número de acciones a entregar a cada administrador, el precio de ejercicio de los derechos de opción, el plazo de duración de este sistema de retribución y demás condiciones que estime oportunas.

Asimismo y previo cumplimiento de los requisitos legales, podrán establecerse sistemas de retribución similares para el personal directivo y otros empleados de la Empresa.

Los administradores podrán renunciar total o parcialmente a la retribución que le corresponda por los distintos conceptos referidos en los apartados 1 y 2 del artículo 17 de los Estatutos Sociales.

Tanto el Consejo como la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, deberán ponderar los rendimientos de la Sociedad y respecto de cada Consejero, los cargos que desempeñe, su dedicación efectiva, su asistencia a las reuniones de los órganos sociales y el tipo de consejero de que se trate, procurando que en el caso de los Consejeros cuya vinculación con la Sociedad se circunscribe exclusivamente a su condición de miembros del Consejo, que la retribución incentive su dedicación sin constituir un obstáculo para su independencia, no teniendo este tipo de Consejeros ninguna otra remuneración.

El cargo de Consejero será compatible con cualquier otro cargo o función ejecutiva en la Sociedad de la que derive una retribución distinta de la que perciba en su condición de Consejero, debiendo tener pleno conocimiento de dichas otras funciones y de sus remuneraciones correspondientes la Comisión de Nombramiento y Retribuciones, garantizándose así el principio de transparencia respecto de la retribución de los Consejeros portados los conceptos que procedan.

Los miembros del Consejo de Administración podrán percibir otra remuneración en razón de la relación profesional o laboral que mantengan con la Compañía.

La Junta General celebrada el día 24 de junio de 2011 fijó una retribución para los Consejeros por importe de 231.000 euros como remuneración, global y anual, para todo el Consejo en concepto de asignación fija correspondiente al período comprendido entre el 24 de junio de 2011 y el 24 de junio de 2012, para su distribución por el propio Consejo, sin que la remuneración total anual pudiera en ningún caso exceder, incluyendo las dietas, de 349.000 euros.

Igualmente, la Junta General celebrada el día 22 de junio de 2012 fijó una retribución para los Consejeros por importe de 231.000

euros, lo que implica que la provisión de acciones o de derechos de opción sobre acciones a los administradores, si se establece, deberá ser acordada por la Junta General de Accionistas, determinando el valor de las acciones que se tome como referencia, el número de acciones a entregar a cada administrador, el precio de ejercicio de los derechos de opción, el plazo de duración de este sistema de retribución y demás condiciones que estime oportunas. Asimismo, y previo cumplimiento de los requisitos legales, podrán establecerse sistemas de retribución similares para el personal directivo y otros empleados de la Empresa.

Likewise, and after meeting the legal requirements, similar remuneration systems may be established for management and other Company personnel.

The administrators may renounce, either totally or partially, the corresponding remuneration they are entitled to under the different concepts referred to in sections 1 and 2 of Article 17 of the Company By-laws.

Both the board and the Appointment and Remuneration Commission must weigh the Company's results and the responsibilities held by each board member, their effective dedication, their attendance at meetings of company bodies and the type of board member concerned. The intention is that, in the case of board members whose company links are of a nature purely related to their position as board members, the remuneration serves as an incentive for their dedication without it constituting an obstacle to their independence, with this type of Board Member receiving no other remuneration.

The position of Board Member shall be compatible with any other position or role in the company from which remuneration arises that is different than that received as a result of board membership, with the Appointment and Remuneration Commission having full knowledge of these functions and their corresponding remunerations, thereby guaranteeing the principle of transparency with respect to the remuneration of Board Members in terms of all the aforementioned concepts.

The Board Members may receive other remuneration resulting from the professional or working relationships they have with the Company.

The General Shareholders' Meeting held on June 24, 2011 established compensation for Board Members in the amount of 231,000 euros as overall annual remuneration as a fixed allowance for the entire Board of Directors corresponding to the period from June 24, 2011 and June 24, 2012, to be distributed by the Board itself, without the total annual remuneration in any case exceeding 349,000 euros, including expenses.

The General Shareholders' Meeting held on June 22, 2012 established compensation for Board Members in the amount of 231,000



Informe Anual de Gobierno corporativo

euros como remuneración, global y anual, para todo el Consejo en concepto de asignación fija correspondiente al período comprendido entre el 22 de junio de 2012 y el 22 de junio de 2013, para su distribución por el propio Consejo, sin que la remuneración total anual pudiera en ningún caso exceder, incluyendo las dietas, de 349.000 euros.

Señale si el Consejo en pleno se ha reservado la aprobación de las siguientes decisiones.

A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.

SI ☒ NO ☐

La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.

SI ☒ NO ☐

B.1.15 Indique si el Consejo de Administración aprueba una detallada política de retribuciones y especifique las cuestiones sobre las que se pronuncia:

SI ☒ NO ☐

Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen.

SI ☒ NO ☐

Conceptos retributivos de carácter variable.

SI ☒ NO ☐

Principales características de los sistemas de previsión, con una estimación de su importe o coste anual equivalente.

SI ☐ NO ☒

Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos.

SI ☐ NO ☒

B.1.16 Indique si el Consejo somete a votación de la Junta General, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. En su caso, explique los aspectos del informe respecto

euros as overall annual remuneration as a fixed allowance for the entire Board of Directors corresponding to the period from June 22, 2012 and June 22, 2013, to be distributed by the Board itself, without the total annual remuneration in any case exceeding 349,000 euros, including expenses.

Indicate whether the Board in full must approve the following decisions:

At the proposal of the company's chief executive officer, the appointment and eventual cessation of senior managers, as well as their remuneration clauses.

YES ☒ NO ☐

Board member remuneration, as well as, in the case of executives, additional remuneration for their executive functions and other considerations that their contracts must include.

YES ☒ NO ☐

B.1.15 Indicate whether the Board of Directors approves a detailed remuneration policy and specify the matters about which it decides:

YES ☒ NO ☐

The amount of fixed items, with an itemization, if appropriate, of expenses related to participation on the Board and its Commissions and an estimate of the fixed annual remuneration that they result in.

YES ☒ NO ☐

Remuneration items of a variable nature.

YES ☒ NO ☐

Main characteristics of the pension scheme, with an estimate of its equivalent annual amount or cost.

YES ☐ NO ☒

Conditions that contracts must include for those who exercise senior management functions as executive board members.

YES ☐ NO ☒

B.1.16 Indicate whether the Board submits a report on board member remuneration policies for a vote before the General Shareholders Meeting as a separate item on the agenda, for consultative purposes. If so, explain the aspects of the report that refer to

Annual Report on Corporate governance

a la política de retribuciones aprobada por el Consejo para los años futuros, los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio y un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en el ejercicio. Detalle el papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones y si han utilizado asesoramiento externo, la identidad de los consultores externos que lo hayan prestado:

SI ☒ NO ☐

Cuestiones sobre las que se pronuncia la política de retribuciones

La Junta General Ordinaria 2012 aprobó un informe anual sobre las remuneraciones de sus consejeros, que incluía información completa, clara y comprensible sobre la política de remuneraciones de la sociedad aprobada por el Consejo para el año en curso, el resumen de cómo se aplicó la política de retribuciones durante el ejercicio, así como el detalle de las retribuciones individuales devengadas por cada uno de los consejeros, todo ello en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 61 ter de la Ley del Mercado de Valores.

Está previsto someter a la Junta General de accionistas que se celebre durante el primer semestre del ejercicio 2013 un informe en aplicación de lo dispuesto en el artículo 61 ter de la Ley del Mercado de Valores.

Papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones

La propuesta de retribución de los administradores de la Sociedad, que fue sometida a la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, fue acordada por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones para su elevación al Consejo de Administración.

¿Ha utilizado asesoramiento externo?

SI ☐ NO ☒

Identidad de los consultores externos:

B.1.17 Indique, en su caso, la identidad de los miembros del Consejo que sean, a su vez, miembros del Consejo de Administración, directivos o empleados de sociedades que ostenten participaciones significativas en la sociedad cotizada y/o en entidades de su grupo:

Detalle, en su caso, las relaciones relevantes distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del Consejo de Administración que les vinculen con los accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

remuneration policies approved by the Board of Directors for future years, the most significant changes in these policies with regards to the policies applied during this fiscal year, and an overall summary of how the remuneration policies were applied during this fiscal year. Provide details about the role played by the Remuneration Commission and whether external consultants were used, as well as the identity of the external consultants who provided services:

YES ☒ NO ☐

Matters included in the remuneration policies report

The 2012 Annual General Shareholders' Meeting approved an annual report on the remuneration of its directors, which included complete, clear and intelligible information about the company's remuneration policies approved by the Board of Directors for the current year, as well as a summary of how the remuneration policy was applied during the fiscal year and details regarding individual remunerations accrued by each Board Member, in compliance with the provisions of Article 61.3 of the Spanish Stock Exchange Act.

A report pursuant to Article 61.3 of the Spanish Stock Exchange Act is planned to be submitted to the General Shareholders' Meeting held during the first half of 2013.

Role played by the Remuneration Commission

The proposed remuneration of Company administrators, submitted to the Extraordinary and General Shareholders' Meeting, was agreed upon by the Appointment and Remuneration Commission for its presentation to the Board of Directors.

Were external consultants used?

YES ☐ NO ☒

Identity of the external consultants

B.1.17 Indicate, where applicable, the identities of board members who are in turn board members or senior managers of companies having significant shareholdings in the listed company and/or entities belonging to its group:

Describe, where applicable, relevant relationships of Board members other than those described in the previous section, which link them to significant shareholders and/or entities belonging to the group:



Informe Anual de Gobierno corporativo

Nombre o denominación social del consejero vinculado

BERKINVEST CAPITAL, S.L.

Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado

INVERLASA, S.L.

Descripción relación

Inverlasa, S.L. es titular del 99% de Europroperty, S.L. que, a su vez, es titular del 20,96% de la sociedad Berkelium, S.L. que es titular del 100% de Berkinvest Capital, S.L. que, a su vez, posee el 10,319% de Azkoyen, S.A. En conjunto, la participación total que ostenta Inverlasa, S.L. en el capital de Azkoyen, S.A. asciende al 18,257% de modo indirecto.

Nombre o denominación social del consejero vinculado

DON ARTURO LEYTE COELLO

Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado

DOÑA MARÍA CARMEN TROYAS CAREAGA

Descripción relación

Doña María del Carmen Troyas Careaga y don Arturo Leyte Coello son cónyuges

Nombre o denominación social del consejero vinculado

DON JUAN JOSÉ SUAREZ ALECHA

Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado

INVERLASA, S.L.

Descripción relación

Juan José Suárez Alecha ostenta la condición de Director Financiero de Berkelium, S.L., entidad perteneciente al grupo del que es matriz dominante la entidad Inverlasa, S.L., accionista significativo de AZKOYEN, S.A.

Nombre o denominación social del consejero vinculado

QMC DIRECTORSHIPS, S.L.

Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado

QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC

Descripción relación

D. Jacobo Llanza Figueroa, representante persona física de QMC DIRECTORSHIPS, S.L., es el Consejero Delegado de Nmás1 Asset Management, SGIIC, S.A. sociedad encargada de la gestión de los activos de QMC Development Capital Fund Plc., sociedad que es titular de una participación significativa del capital de Azkoyen, S.A. y que, a su vez, es el accionista único de QMC Directorships, S.L.

Name or company name of the board member involved in such a relationship

BERKINVEST CAPITAL, S.L.

Name or company name of the significant shareholder involved in such a relationship

INVERLASA, S.L.

Description of the relationship

Inverlasa, S.L. owns 99% of Europroperty, S.L., which in turn owns 20.96% of Berkelium, S.L., the company that owns 100% of Berkinvest Capital, S.L., which in turn owns 10.319% of Azkoyen, S.A. Overall, the total shareholding owned by Inverlasa, S.L. in the share capital of Azkoyen, S.A. amounts to 18.257%, and is held indirectly.

Name or company name of the board member involved in such a relationship

MR. ARTURO LEYTE COELLO

Name or company name of the significant shareholder involved in such a relationship

MS. MARIA CARMEN TROYAS CAREAGA

Description of the relationship

Mrs. María del Carmen Troyas Careaga and Mr. Arturo Leyte Coello are spouses.

Name or company name of the board member involved in such a relationship

MR. JUAN JOSÉ SUAREZ ALECHA

Name or company name of the significant shareholder involved in such a relationship

INVERLASA, S.L.

Description of the relationship

Juan Jose Suarez Alecha has the status of CFO at Berkelium S.L., a company belonging to the group of which the parent company is Inverlasa S.L., a significant shareholder of AZKOYEN S.A.

Name or company name of the board member involved in such a relationship

QMC DIRECTORSHIPS, S.L.

Name or company name of the significant shareholder involved in such a relationship

QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC

Description of the relationship

Mr. Jacobo Llanza Figueroa, the individual representing QMC DIRECTORSHIPS, S.L., is a Managing Director of Nmás1 Asset Management, SGIIC, S.A. the company charged with managing the assets of QMC Development Capital Fund, PLC., the company that owns a significant stake in the capital of Azkoyen, S.A., and which, in turn, is the sole shareholder of QMC Directorships, S.L.

Annual Report on Corporate governance

B.1.18 Indique, si se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del consejo:

SI ☐ NO ☒

B.1.19 Indique los procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.

En virtud de lo dispuesto en el artículo 15 de los Estatutos Sociales, es competencia de la Junta General el nombramiento, la reelección y la separación de los miembros del Consejo de Administración. Asimismo será el Órgano encargado de ratificar aquellos miembros del Consejo que hubieran sido designados por cooptación.

Los consejeros serán designados por plazo de tres años.

Respecto del nombramiento, las acciones que voluntariamente se agrupen, hasta constituir una cifra del capital social igual o superior a la que resulte de dividir este último por el número de Vocales del Consejo, tendrá derecho a designar los que, superando fracciones enteras, se deduzcan de la correspondiente proporción. En el caso de que se haga uso de esta facultad, las acciones así agrupadas no intervendrán en la votación de los restantes miembros del Consejo.

Si, durante el plazo para el que fueron nombrados los Consejeros, se produjeran vacantes, el Consejo podrá designar entre los accionistas las personas que hayan de ocuparlas hasta que se reúna la primera Junta General.

Conforme a lo expresado en el artículo 6 del Reglamento del Consejo de Administración, el Consejo, en el ejercicio de sus facultades de propuesta a la Junta General y de cooptación para la cobertura de vacantes, procurará que su composición sea la más adecuada para asegurar el eficaz funcionamiento del órgano, tratando en la medida de lo posible, que los Consejeros no ejecutivos sean mayoría respecto de los ejecutivos.

Las propuestas de nombramiento o reelección de Consejeros o las coberturas de vacantes por cooptación que realice el Consejo de Administración, recaerán en personas de reconocido prestigio que posean la experiencia y los conocimientos adecuados para el ejercicio de sus funciones.

El Reglamento del Consejo, en su artículo 12, establece que corresponderá a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones el estudio, emisión de informes y elaboración de propuestas para el Consejo de Administración, sobre los criterios a seguir para la composición y estructura del Consejo, así como para la selección de candidatos para integrar el Consejo, debiendo informar siempre con carácter previo a la designación de un Consejero por cooptación o a la elevación de cualquier propuesta a la Junta General sobre nom-

B.1.18 Indicate whether there have been any modifications made to the board regulations during the fiscal year:

YES ☐ NO ☒

B.1.19 Indicate the appointment, re-election, evaluation and dismissal procedures for board members. Provide details regarding the competent bodies, the steps to be taken and the criteria to be used in each procedure

According to Article 15 of the Company By-laws, the appointment, re-election and removal of Board Members is the responsibility of the General Shareholders' Meeting. It will likewise be the Body responsible for ratifying those Board members designated by co-opting.

Directors will be appointed for a term of three years.

Regarding the appointment, shares that are voluntarily pooled to form an amount of capital equal to or greater than that resulting from dividing by the number of members of the Board shall be entitled to designate those who, excluding fractions, are deducted from the corresponding proportion. In the case that use is made of this option, the shares so pooled shall not participate in the voting for the remaining members of the Board.

If, during the period for which they were appointed Board Members, vacancies arise, the board may designate from among the shareholders the persons that are to occupy the positions until the first General Shareholders' Meeting is held.

According to Article 6 of the Board of Directors' Regulations, the Board, exercising its powers to make proposals at the General Shareholders Meeting and to co-opt in order to cover vacancies, shall attempt to ensure that its composition is the most appropriate in order to ensure efficient operation of the body, trying as much as possible to keep non-executive Board Members in the majority with respect to executive Board Members.

Proposals for appointing or re-electing Board Members or covering vacancies by co-opting that the Board of Directors may carry out shall be for persons with recognized prestige, who possess the experience and knowledge necessary to perform their functions.

Article 12 of the Boards' Regulations establishes that it will be the responsibility of the Appointment and Remuneration Commission to study, issue reports and prepare proposals for the Board of Directors regarding the criteria to be followed for the composition and structure of the Board, as well as the selection of candidates to form the Board. They must always give prior notice of the designation of a Board Member by co-opting or the presentation of any proposal at the General Shareholders Meeting concerning the appointment



Informe Anual de Gobierno corporativo

nombramiento o cese de Consejeros, y sobre la posición de la Sociedad respecto del nombramiento y cese de miembros de los órganos de administración de las participadas.

En cuanto al proceso de sustitución del Presidente del Consejo de Administración, el artículo 9 del Reglamento del Consejo, contempla la participación en el proceso de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en caso de ausencia de acuerdo del Consejo sobre la identidad del nuevo Presidente, de manera que ésta pueda proponer para dicho cargo a accionistas de la sociedad que no tengan la condición de Consejeros; en último caso, y a falta del acuerdo necesario para la elección de un nuevo Presidente, se contempla la posibilidad de que sea la Junta General de la Sociedad el órgano competente para el nombramiento del Presidente, si bien dicha posibilidad requeriría una previa modificación de los vigentes Estatutos Sociales.

B.1.20 Indique los supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros

Según lo dispuesto en el artículo 18 del Reglamento del Consejo de Administración, los Consejeros, en cumplimiento del deber de lealtad, tendrán obligación de informar al Consejo a través del Presidente o del Secretario, de cualquier situación de conflicto de intereses con la sociedad y su grupo de empresas, antes de que ocurra o tan pronto como tengan conocimiento de su existencia, con obligación de dimisión inmediata en caso de que por la persistencia y entidad del conflicto su presencia en el consejo sea contraria a los intereses de la sociedad.

Igualmente, el artículo 25 de dicho Reglamento, establece que los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración en los casos siguientes:

- Cuando alcancen la edad de setenta años.
- Cuando se vean incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición previstos en la Ley, los Estatutos o el mencionado Reglamento.
- Cuando cese en el puesto ejecutivo al que estuviere ligado su nombramiento como Consejero y, en general, cuando desaparezcan las causas por las que fueron nombrados.
- Cuando el Consejo, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, entienda que el Consejero ha infringido gravemente sus obligaciones, o que existen razones de interés social que así lo exijan.

El Consejo de Administración, en base a la propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones podrá solicitar del consejero que presente su dimisión, o, en su defecto, podrá proponer a la Junta General de Accionistas el cese del Consejero cuando éste no pre-

or dismissal of Board Members, and regarding the Company's position with respect to the appointment and dismissal of members of administrative bodies of affiliated companies.

The proposed procedure provides for the participation of the Appointment and Remuneration Commission in the process, in the event that no agreement is reached by the Board regarding the identity of the new Chairman, in such a way that the Commission may propose company shareholders for this position who are not Board members; as a last resort, and lacking the agreement necessary for electing a new Chairman, it includes the possibility that the Company's General Shareholders' Meeting be the body authorized to appoint the Chairman, although this possibility would require prior modification in the Company By-laws in force.

B.1.20 Indicate the cases in which the Board Members are obliged to resign.

According to Article 18 of the Board of Directors' Regulations, in fulfillment of their loyalty obligation, Board Members will be obliged to inform the Board through its Chairman or Secretary of any situation that represents a conflict of interests with the Company and its Group of Companies before it occurs or as soon they learn of its existence, and they are obliged to resign immediately if the scope and duration of the conflict render their presence on the Board contrary to the Company's interests.

Similarly, Article 25 of aforementioned Regulations establishes that the Board Members must place their positions at the disposal of the Board of Directors and resign in the following cases.

- When they reach the age of seventy years.
- When they are involved in any of the cases of incompatibility or prohibition regulated by Law, the By-laws or the aforementioned Regulations.
- When they cease to occupy the executive position that is related to their appointment as Board Members and, in general, when the causes for their appointment cease to exist.
- When the Board, after a report from the Appointment and Remuneration Commission, understands the Board Member to have gravely infringed his responsibilities or there to be reasons that are in the interests of the company, which require his resignation.

The Board of Directors, based on the proposal of the Appointments and Remuneration Committee, may ask the Board member to present his resignation, or, alternatively, may propose the removal of said Board member to the General Shareholders Meeting if he does

Annual Report on Corporate governance

sentara su dimisión concurriendo alguna de las circunstancias referidas en el mencionado artículo 25.

B.1.2.1 Explique si la función de primer ejecutivo de la sociedad recae en el cargo de presidente del Consejo. En su caso, indique las medidas que se han tomado para limitar los riesgos de acumulación de poderes en una única persona:

SI ☐ NO ☒

Medidas para limitar riesgos

El Reglamento del Consejo de Administración ha sido modificado, eliminando las referencias a las facultades de representación del Presidente del Consejo de Administración.

Indique y en su caso explique si se han establecido reglas que facultan a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día, para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos y para dirigir la evaluación por el Consejo de Administración.

SI ☒ NO ☐

Explicación de las reglas

Si bien no se recoge expresamente en el Reglamento del Consejo ninguna norma que permita expresamente a un único consejero independiente solicitar al Presidente la convocatoria de una reunión del Consejo, sí se regula la posibilidad de que el Consejo delibere y adopte acuerdos sobre materias no incluidas en el orden del día, siempre que el Presidente (que ostenta la condición de Consejero Dominical) o la mayoría de los vocales presentes o representados así lo acuerden (artículos 7.6 del Reglamento del Consejo y 16.c) de los estatutos sociales).

B.1.2.2 ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

SI ☐ NO ☒

Indique cómo se adoptan los acuerdos en el Consejo de Administración, señalando al menos, el mínimo quorum de asistencia y el tipo de mayorías para adoptar los acuerdos:

Descripción del acuerdo:
TODOS LOS ACUERDOS

Quórum	%
MITAD MAS UNO	0

Tipo de mayoría	%
MAYORIA DE VOTOS	0

not resign, and if any of the circumstances referred to in aforementioned Article 25 exist.

B.1.2.1 Explain whether the role of the chief company executive implies the position of Chairman of the board. Where applicable, indicate the measures that have been taken to limit the concentration of power in a sole person:

YES ☐ NO ☒

Measures to limit risks

The Regulations of the Board of Directors have been changed, removing references to the representative powers of the Chairman of the Board of Directors.

Indicate (and if so, explain) whether any regulations have been established that authorize any the independent board members to request the convening of the Board of Directors or the inclusion of new items on the agenda; to coordinate and voice the opinions of the external board members; and for the evaluation to be led by the Board of Directors.

YES ☒ NO ☐

Explanation of the rules

Although no specific rule is included in the Board Regulations which would expressly permit a sole independent board member to request the Chairman to call a meeting of the Board of Directors, the possibility of the Board deliberating and reaching agreements on matters not included on the agenda is provided for, as long as the Chairman (who is a Nominee Board Member) or the majority of the members present or represented so agree (Article 7.6 of the Board Regulations and 16.c) of the Company By-laws).

B.1.2.2 Are supermajorities (other than those established in the legal requirements) required for any type of decision?:

YES ☐ NO ☒

Indicate how agreements are adopted on the Board of Directors, indicating at least the minimum attendance quorum and the type of majorities for adopting the said agreements:

Description of the agreement:
ALL AGREEMENTS

Quorum	%
ONE-HALF PLUS ONE	0

Type of majority	%
MAJORITY OF THE VOTES	0



Informe Anual de Gobierno corporativo

B.1.23 Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente.

SI ☐ NO ☒

B.1.24 Indique si el presidente tiene voto de calidad:

SI ☐ NO ☒

B.1.25 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

SI ☒ NO ☐

Edad límite presidente	Edad límite consejero delegado	Edad límite consejero
70	70	70

B.1.26 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen un mandato limitado para los consejeros independientes:

SI ☐ NO ☒

Número máximo de años de mandato 0

B.1.27 En el caso de que sea escaso o nulo el número de consejeras, explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación.

Explicación de los motivos y de las iniciativas

La sociedad no ha adoptado iniciativas específicas para incorporar consejeras al Consejo de Administración.

En particular, indique si la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha establecido procedimientos para que los procesos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, y busque deliberadamente candidatas que reúnan el perfil exigido:

SI ☐ NO ☒

B.1.28 Indique si existen procesos formales para la delegación de votos en el Consejo de Administración. En su caso, detállelos brevemente.

Los procesos para la delegación de votos en el Consejo de Administración son los generales para cualquier tipo de representación.

B.1.23 Explain whether any specific requirements that may exist, other than those applying to board members, in order to be appointed Chairman.

YES ☐ NO ☒

B.1.24 Indicate whether the Chairman has a deciding vote:

YES ☐ NO ☒

B.1.25 Indicate whether the By-laws or Board Regulations set any age limit for the directors:

YES ☒ NO ☐

Age limit for the President	Age limit for Managing Directors	Age limit for Board Members
70	70	70

B.1.26 Indicate whether the By-laws or Board regulations set a limited mandate for independent board members:

YES ☐ NO ☒

Maximum number of years of mandate 0

B.1.27 In the event that the number of female board members is very small or null, explain the reasons why and the initiatives undertaken to correct this situation.

Explanation of the reasons and the initiatives

The company has not undertaken any initiatives to include female members on the Board of Directors.

In particular, indicate whether the Appointment and Remuneration Commission has established any procedures so that selection processes do not suffer from any implicit biases that hinder the selection of female board members, as well as those that deliberately seek female candidates that meet the required profile:

YES ☐ NO ☒

B.1.28 Indicate whether there are formal processes to delegate votes on the Board of Directors. If so, briefly provide describe them.

The processes to delegate votes on the Board of Directors are the general ones that apply to any kind of representation.

Annual Report on Corporate governance

Conforme a lo dispuesto en el artículo 11 de los Estatutos Sociales y en el artículo 7 del Reglamento de la Junta General, todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la Junta General por medio de otra persona. La representación deberá conferirse por escrito o por medios electrónicos conforme a lo previsto al respecto en los Estatutos y en el Reglamento de la Junta General, y con carácter especial para cada Junta. Esta facultad de representación se entiende sin perjuicio de lo establecido por la Ley para los casos de representación por el cónyuge o un ascendiente o descendiente del representado; para el caso de ostentar el representante poder general conferido en documento público con facultades para administrar todo el patrimonio que el representado tuviere en territorio nacional; y para los supuestos de solicitud pública de representación.

El representante podrá tener la representación de más de un accionista sin limitación en cuanto al número de accionistas representados. Cuando un representante tenga representaciones de varios accionistas, podrá emitir votos de signo distinto en función de las instrucciones dadas por cada accionista.

Respecto del eventual conflicto de intereses entre el representante y el representado, se aplicará lo dispuesto en la legislación vigente y en el Reglamento de la Junta General. En aquellos supuestos en que cualquier administrador, u otra persona por cuenta o en interés del administrador, hubiera formulado solicitud pública de representación y el mismo se encuentre en situación de conflicto de intereses a la hora de ejercitar el derecho de voto correspondiente a las acciones representadas en relación con la propuesta de acuerdo sometida a votación, sólo podrá hacer uso del voto si hubiera recibido del representado instrucciones de voto precisas para cada uno de los puntos en conflicto; en caso contrario, se entenderá que respecto de dichas votaciones la delegación se ha realizado a favor del Secretario no Consejero o, siendo el Secretario Consejero, a favor del Vicesecretario. Esta norma se hará constar en el anuncio de la convocatoria y en la página web de la Sociedad, y se aplicará siempre que no exista instrucción del accionista representado en sentido contrario. Podrá existir conflicto de interés cuando el administrador se encuentre en alguna de las situaciones identificadas como tal en el artículo 526 de la Ley de Sociedades de Capital.

La representación podrá conferirse -o revocarse- por correo postal, remitiendo a la Sociedad un escrito en el que conste la representación otorgada, acompañada de la tarjeta de asistencia expedida por la Sociedad o por las entidades encargadas de la llevanza del registro de anotaciones en cuenta. No obstante, bastará la remisión de la tarjeta de asistencia por correo postal cuando la misma prevea su uso a efectos de delegación mediante su remisión a la Sociedad.

Asimismo, la representación -o su revocación- se podrá notificar por medios electrónicos, mediante comunicación a la Sociedad en la que se detalle la representación otorgada y la identidad del accio-

In accordance with the provisions in Article 11 of the Company By-laws, and Article 7 of the General Shareholders Meeting Regulations, all shareholders with a right to attend may be represented at the General Shareholders Meeting by another person. Such representation rights must be conferred in writing or by electronic means, in accordance with the By-laws of the General Shareholders Meeting Regulations, and specifically for each Meeting. This power of proxy is understood to be without prejudice to what is established by Law, in cases of representation by the spouse or an ascendant or descendant of the represented party, for the case a person holding a general power of attorney executed by means of a public instrument, who is empowered to administer all the assets of the represented shareholder in the Spanish territory and in the event of a public representation request.

The proxy holder may represent more than one shareholder, without limitation in terms number of shareholders represented. When a proxy represents several shareholders, he may cast votes differently depending on the instructions given by each shareholder.

Regarding the potential conflict of interest between the proxy and the represented party, the provisions of current legislation and of the General Shareholders Meeting Regulations shall apply. In the event that any administrator or another person on behalf or in the interest of the administrator, has presented a public representation request, and if he finds that he has a conflict of interest related to the agreement proposal being voted upon at the time of exercising the voting right which corresponds to his represented shares, the vote may only be used if he had received from the represented party the proxy voting instructions necessary for each of the points in dispute, otherwise it will be understood that, where these votes are concerned, the delegation has been made in favor of the non-Member Secretary, or, if the Secretary is a Member, in the favor of the Vice-Secretary. This rule must be mentioned in the announcement convening the meeting and on the Company's website. It must always be applied in cases when there are no instructions to the contrary from the represented shareholder. A conflict of interest may exist when an administrator is in one of the situations identified as such in Article 526 of the Spanish Registered Companies Act.

The representation may be conferred - or revoked - by mail, sending the Company a letter stating the proxy granted, accompanied by the attendance card issued by the Company or by the entities in charge of the registry entries. However, the remission of the assistance card by mail will suffice when its use is anticipated for the purposes of delegation through its remission to the Company.

Likewise, the representation - or revocation - must be notified in writing or by electronic means, by notice to the Company in which details of the proxy granted and the identity of the shareholder rep-



Informe Anual de Gobierno corporativo

nista representado, emitida bajo firma electrónica reconocida del accionista u otra garantía que el Consejo estime idónea para asegurar la seguridad de la comunicación y la identidad del accionista que confiere la representación.

La notificación de la representación conferida por medios electrónicos o correo postal habrá de recibirse por la Sociedad 24 horas antes del día y hora previstos para la celebración de la Junta General en primera convocatoria. En caso contrario, la representación se tendrá por no otorgada.

La representación es siempre revocable. La asistencia personal a la Junta General del representado tendrá valor de revocación. Antes de su nombramiento, el representante deberá informar con detalle al accionista de si existe situación de conflicto de intereses. Si el conflicto fuera posterior al nombramiento y no se hubiese advertido al accionista representado de su posible existencia, deberá informarle de ello inmediatamente. En ambos casos, de no haber recibido nuevas instrucciones de voto precisas para cada uno de los asuntos sobre los que el representante tenga que votar en nombre del accionista, deberá abstenerse de emitir el voto. Podrá existir conflicto de interés cuando el representante se encuentre en alguna de las situaciones identificadas como tal en el artículo 523 de la Ley de Sociedades de Capital.

En el caso de que los propios administradores, las entidades depositarias de los títulos o las encargadas del registro de anotaciones en cuenta soliciten para sí o para otro, y, en general, siempre que la solicitud se formule de forma pública, el documento en que conste el poder deberá contener o llevar anejo el orden del día, así como la solicitud de instrucciones para el ejercicio del derecho de voto y la indicación del sentido en que votará el representante en caso de que no se impartan instrucciones precisas. Se entenderá que ha habido solicitud pública cuando una misma persona ostente la representación de más de tres accionistas. La delegación podrá también incluir aquellos puntos que, aún no estando previstos en el orden del día de la convocatoria, puedan ser tratados en la reunión por así permitirlo la Ley.

Si no hay instrucciones de voto porque la Junta General vaya a resolver sobre cuestiones que por disposición legal no necesiten estar incluidas en el orden del día, el representante deberá emitir el voto en el sentido que considere más favorable a los intereses de su representado.

Si el representado hubiera impartido instrucciones, el representante emitirá el voto con arreglo a las mismas y tendrá la obligación de conservar dichas instrucciones durante un año desde la celebración de la Junta correspondiente; no obstante, podrá votar en sentido distinto cuando se presenten circunstancias ignoradas en el momento del envío de las instrucciones y se corra el riesgo de perjudicar los intereses del representado.

resented are provided, issued with the electronic signature of the shareholder or other guarantee that the Board considers suitable to ensure the security of the communication and the identity of the shareholder granting the proxy.

The notification of proxies by electronic means or postal mail must be received by the Company 24 hours before the date and time set for holding the General Shareholders' Meeting on the first call. Otherwise, the proxy will be considered not granted.

Representation is always revocable. Personal attendance at the General Shareholders Meeting by the represented party will have revoking value. Prior to his appointment, the proxy must provide detailed information to the shareholder if a conflict of interest were to exist. If a conflict arises after the appointment and the represented shareholder has not been notified regarding its possible existence, he must be notified immediately. In either case, if no new specific voting instructions have been received for each of the matters on which the proxy is to vote on behalf of the shareholder, the proxy must refrain from casting a vote. Conflict of interest may exist when the proxy finds himself in one of the situations identified as such in Article 523 of the Spanish Registered Companies Act.

In the case that the administrators themselves, the securities depositories or entities in charge of registry entries so request for themselves or for another party, and in general, as long as the request is made publicly, the document on which the power of representation is conferred must contain or have attached the agenda, as well as the request for instructions for the exercise of voting rights and an indication of the way in which the proxy shall vote in the case that exact instructions are not given. A public request will be understood to have been made when the same person represents more than three shareholders. The delegation may also include those items that, even if they were not anticipated on the meeting's agenda when it was convened, are capable of being dealt with during the meeting, as allowed by Law.

If there are no voting instructions because the General Shareholders' Meeting is going to resolve matters that, for legal reasons, do not need to be included in the agenda, the proxy must cast his vote in the way that he considers most favorable for his represented party.

If the represented shareholder has given instructions, the proxy must vote accordingly, and will be obligated to save said instructions for one year after the corresponding General Shareholders' Meeting is held; however, he may vote in a different regard when circumstances arise that were unknown at the time the instructions were given and there is a risk of damage to the represented party's interests.

Annual Report on Corporate governance

En estos dos últimos supuestos, el representante deberá informar inmediatamente al representado, por medio de escrito en que explique las razones del voto.

El Presidente y el Secretario de la Junta gozarán de las más amplias facultades, en cuanto en Derecho sea posible, para admitir la validez del documento o medio acreditativo de la representación, debiendo considerar únicamente como no válido aquél que carezca de los mínimos requisitos legales imprescindibles y siempre que éstos sean insubsanables.

Respecto del otorgamiento de representación por medios de comunicación a distancia, el artículo 14 del Reglamento de la Junta General recoge el régimen aplicable previsto, si bien el mismo se encuentra pendiente de desarrollo por el Consejo de Administración, en virtud de las facultades delegadas en su favor por el artículo 14.8.b) del citado Reglamento.

Asimismo, el artículo 14.9 del Reglamento de la Junta General establece que siempre que sea posible legalmente y se cumplan con los requisitos que al efecto se establezcan, se admitirá que las entidades que presten servicios de inversión, en su condición de intermediarios financieros profesionales, que aparezcan legitimados como accionistas, pero actúen por cuenta de sus clientes, puedan ejercitar su derecho de voto en representación de sus clientes, cuando éstos le atribuyan su representación.

En tal caso, el intermediario financiero podrá, en nombre de sus clientes, ejercitar el voto en sentido divergente en cumplimiento de instrucciones de voto diferentes, si así las hubiera recibido. Para ello, tendrá que comunicar a la Sociedad el sentido en el que emitirá el voto conforme a lo establecido en el siguiente párrafo.

Los intermediarios que reciban representaciones deberán comunicar a la Sociedad, dentro de los siete días anteriores a la fecha prevista para la celebración de la Junta, una lista en la que indiquen la identidad de cada cliente, el número de acciones respecto de las cuales ejerce el derecho de voto en su nombre, así como las instrucciones de voto que haya recibido, en su caso.

El intermediario financiero podrá delegar el voto a un tercero designado por el cliente.

B.1.29 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio. Asimismo, señale, en su caso, las veces que se ha reunido el consejo sin la asistencia de su Presidente

Número de reuniones del consejo	18
Número de reuniones del consejo sin la asistencia del presidente	0

In these last two cases, the proxy must advise the represented shareholder immediately in writing, explaining the reasons for the vote.

The Meeting's Chairman and Secretary shall have the widest powers legally possible to accept the validity of the document or means demonstrating the representation. They shall consider invalid only those documents or means that do not meet the minimum legally-required conditions, and only in the event that they cannot be corrected.

With regards to the granting of proxies through remote means of communication, Article 14 of the General Shareholders' Meeting Regulations describes the established rules to be applied, even while it has yet to be implemented by the Board of Directors, by virtue of the powers delegated to them in Article 14.8.b) of the aforementioned Regulations.

Likewise, Article 14.9 of the General Shareholders' Meeting Regulations establishes that as long as it is legally possible and the requirements are met that are established for this purpose, organizations providing investment services, in their capacity as professional financial intermediaries, and that lawfully appear as shareholders, but act on behalf of their clients, shall be allowed to exercise voting rights in representation of their clients, when the latter have granted them representation rights.

In this case, the financial intermediary may, on behalf of its clients, vote in a different sense according to different voting instructions, if these have been received. To do this, it must notify the Company of the way in which it will vote, in accordance with the provisions of the following paragraph.

Intermediaries that are granted representation rights must notify the Company within the seven days prior to the scheduled date for the General Meeting, providing a list indicating the identity of each client, the number of shares for which it exercises voting rights on their behalf, and any voting instructions that they have received, if any.

Financial intermediaries may delegate their vote to a third party designated by the client.

B.1.29 Indicate the number of meetings held by the Board of Directors during the fiscal year. Likewise, if applicable, indicate the number of times the board has met without the Chairman attending:

Number of Board meetings	18
Number of Board meetings without the Chairman in attendance	0

Informe Anual de Gobierno corporativo

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del Consejo:

Número de reuniones de la comisión ejecutiva o delegada	0
Número de reuniones del comité de auditoría	5
Número de reuniones de la comisión de nombramientos y retribuciones	3
Número de reuniones de la comisión de nombramientos	0
Número de reuniones de la comisión de retribuciones	0

B.1.30 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio sin la asistencia de todos sus miembros. En el cómputo se considerarán no asistencias las representaciones realizadas sin instrucciones específicas:

Número de no asistencias de consejeros durante el ejercicio	1
% de no asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	0,621

B.1.31 Indique si las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan para su aprobación al Consejo están previamente certificadas:

SI ☐ NO ☒

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha o han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para su formulación por el consejo:

B.1.32 Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el Consejo de administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la Junta General con salvedades en el informe de auditoría.

El Consejo de Administración, y, en particular la Comisión de Auditoría, velan por que las cuentas anuales y el informe de gestión manifiesten la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, y porque en definitiva se ajusten estrictamente a los principios y normas contables.

El artículo 28 del Reglamento del Consejo establece que el Consejo procurará formular definitivamente las cuentas de manera tal que no haya lugar a salvedades por parte del Auditor. No obstante, cuando el Consejo considere que debe mantener su criterio, explicará públicamente el contenido y el alcance de las discrepancias.

Indicate the number of meetings held in the exercise of the different board functions:

Number of meetings of the Executive or Management Commission	0
Number of meetings of the Audit Committee	5
Number of meetings of the Appointment and Remuneration Commission	3
Number of meetings of the Appointment Commission	0
Number of meetings of the Remuneration Commission	0

B.1.30 Indicate the number of meetings that the Board of Directors held during the fiscal year without the attendance of all its members. Representations made without specific instructions must be included in the calculation of this number:

Number of instances when board members were not in attendance during the fiscal year	1
% of absences as compared to the total of all votes during the fiscal year	0.621

B.1.31 Indicate whether the individual and consolidated annual accounts that are presented for approval before the Board are certified beforehand:

YES ☐ NO ☒

Identify, if applicable, the person(s) that has or have certified the company's individual and consolidated annual accounts for presentation before the Board of Directors:

B.1.32 Explain, if applicable, the mechanisms established by the Board of Directors to prevent the individual and consolidated accounts formulated by it from being presented to the General Meeting with qualified opinions in the audit report.

The Board of Directors, and in particular, the Audit Commission, shall oversee the annual accounts and the management report, ensuring that they show an accurate picture of the company's net worth, financial situation and results, and that they strictly abide by accounting principles and rules.

Article 28 of the Board Regulations establishes that the Board must try to formulate the accounts in a definitive manner so that there is no need for qualifications on the part of the Auditor. However, when the Board considers that it is necessary to maintain their criteria, the contents and scope of the discrepancies must be explained publicly.

Annual Report on Corporate governance

B.1.33 ¿El secretario del consejo tiene la condición de consejero?

SI ☐ NO ☒

B.1.34 Explique los procedimientos de nombramiento y cese del Secretario del Consejo, indicando si su nombramiento y cese han sido informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo.

Procedimiento de nombramiento y cese

El artículo 5.5 del Reglamento del Consejo establece la facultad del Consejo de Administración en pleno de nombrar sus cargos, entre los que se encuentra el Secretario.

¿La Comisión de Nombramientos informa del nombramiento?

SI ☐ NO ☒

¿La Comisión de Nombramientos informa del cese?

SI ☐ NO ☒

¿El Consejo en pleno aprueba el nombramiento?

SI ☒ NO ☐

¿El Consejo en pleno aprueba el cese?

SI ☒ NO ☐

¿Tiene el secretario del Consejo encomendada la función de velar, de forma especial, por las recomendaciones de buen gobierno?

SI ☐ NO ☒

B.1.35 Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia del auditor, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

El Reglamento del Consejo establece en su artículo 5.4 la competencia del Consejo de Administración, actuando en pleno, o a través de sus Comisiones, velar por la independencia del Auditor externo de la Sociedad.

La independencia del Auditor supone una garantía para los accionistas e inversores de que la información financiera ha sido preparada conforme a las normas de contabilidad, siendo objeto de supervisión por parte de la Comisión de Auditoría del Consejo de Administración, entre cuyas competencias está conocer el proceso de información financiera y los sistemas de control interno de la Sociedad, y mantener las relaciones con el Auditor de Cuentas para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en

B.1.33 Is the board secretary a board member?

YES ☐ NO ☒

B.1.34 Explain the procedures for appointing the Board Secretary and his cessation, indicating whether the Appointment Commission must inform of his appointment and cessation, with it being approved by a full session of the Board of Directors.

Procedure for appointment and cessation

Article 5.5 of the Board Regulations establishes the Board of Director's power in full session to make appointments to its own positions, among them the position of Secretary.

Does the Appointment Commission report the appointment?

YES ☐ NO ☒

Does the Appointment Commission report the cessation?

YES ☐ NO ☒

Does the Board of Directors approve the appointment in full session?

YES ☒ NO ☐

Does the Board of Directors approve the cessation in full session?

YES ☒ NO ☐

Does the Secretary of the Board have the task of keeping watch over, in particular, recommendation regarding good governance?

YES ☐ NO ☒

B.1.35 Indicate the mechanisms established by the company to preserve the independence of the auditor, financial analysts, investment banks and of rating agencies, if any.

The Board regulations establish in Article 5.4 the Board of Director's competence, acting in full session or through one of its Commissions, to ensure the independence of the Company's external Auditor.

The independence of the Auditor represents a guarantee to the shareholders and investors that the financial information has been prepared according to accounting rules, supervised by the Board of Director's Audit Commission, whose competences include knowing the financial information process and the Company's internal control systems, and maintaining the relationship with the Account Auditor in order to receive information about those matters that may jeopardize his independence (Article 11.3 of the Board Regula-



Informe Anual de Gobierno corporativo

riesgo la independencia de éste (artículo 11.3 del Reglamento de Consejo). Igualmente, el artículo 28 del Reglamento del Consejo contempla que el Consejo establecerá, a través de la Comisión de Auditoría, una relación estable y profesional con el Auditor, con estricto respeto a su independencia.

Finalmente, y conforme a lo expresado en el artículo 27 del Reglamento del Consejo, el Consejo deberá adoptar las medidas precisas para asegurar que la información que se ponga a disposición de los mercados se elaboren con arreglo a los mismos principios, criterios y prácticas profesionales con que se elaboran las Cuentas Anuales y que gocen de la misma fiabilidad que estas últimas.

B.1.36 Indique si durante el ejercicio la Sociedad ha cambiado de auditor externo. En su caso identifique al auditor entrante y saliente:

SI ☐ NO ☒

Auditor saliente

Auditor entrante

En el caso de que hubieran existido desacuerdos con el auditor saliente, explique el contenido de los mismos:

SI ☐ NO ☒

B.1.37 Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo:

SI ☒ NO ☐

Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros) /
Amount of work other than auditing (in thousands of euros)

Importe trabajos distintos de los de auditoría/Importe total facturado
por la firma de auditoría (en%) /

Amount of work other than auditing /

Total amount invoiced by the auditing firm (as a %)

Sociedad Company	Grupo Group	Total Total
---------------------	----------------	----------------

37	13	50
----	----	----

22,300	7,000	14,220
--------	-------	--------

tions). Likewise, Article 28 of the Board Regulations stipulates that the Board must establish, through the Audit Commission, a stable, professional relationship with the Auditor, with strict respect for his independence.

Finally, in accordance with the stipulations of Article 27 of the Board Regulations, the Board must take the measures necessary to ensure that the information made available to the markets is prepared with the same principles, criteria and professional practices in mind that were used to develop the Annual Accounts, and that this information is just as reliable as the Annual Accounts.

B.1.36 Indicate whether during the fiscal year the Company has changed external auditors. If so, identify the incoming and outgoing auditors:

YES ☐ NO ☒

Outgoing auditor

Incoming Auditor

In the event that there were any disagreements with the outgoing auditor, explain their content:

YES ☐ NO ☒

B.1.37 Indicate whether the auditing firm performs other types of work for the company and/or its group other than auditing and, if so, declare the amount of fees received for this work and the percentage of the fees invoiced to the company and/or the group:

YES ☒ NO ☐

B.1.38 Indique si el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior presenta reservas o salvedades. En su caso, indique las razones dadas por el Presidente del Comité de Auditoría para explicar el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades..

SI ☐ NO ☒

B.1.38 Indicate whether the Annual Accounts audit report includes any reservations or qualifications. If so, indicate the reasons given by the Chairman of the Audit Committee to explain the contents and scope of these reservations or qualifications.

YES ☐ NO ☒

Annual Report on Corporate governance

B.1.39 Indique el número de años que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la sociedad y/o su grupo. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de años auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de años en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Sociedad	Grupo
Número de años ininterrumpidos	8	8
Nº de años auditados por la firma actual de auditoría/Nº de años que la sociedad ha sido auditada (en %)	36,3	36,3

B.1.40 Indique las participaciones de los miembros del Consejo de Administración de la sociedad en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social, tanto de la sociedad como de su grupo, y que hayan sido comunicadas a la sociedad. Asimismo, indique los cargos o funciones que en estas sociedades ejerzan:

B.1.41 Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

SI ☒ NO ☐

Detalle del procedimiento

El artículo 15 del Reglamento del Consejo prevé que cualquier Consejero, por razón del ejercicio de las funciones concretas que se le haya podido encomendar a título individual o en el marco de alguna de las Comisiones del Consejo, podrá solicitar del Presidente la contratación con cargo a la Sociedad, de asesores legales, contables, técnicos, financieros, comerciales o de cualquier otra índole que considere necesarios, con el fin de ser auxiliados en el ejercicio de sus funciones y siempre que se trate de problemas concretos de cierto relieve y complejidad que justifiquen dicho asesoramiento. El Presidente en función de las circunstancias del caso concreto, podrá denegar o autorizar la propuesta mediante comunicación dirigida a través del Secretario del Consejo, quién en caso de ser autorizada instrumentará la contratación del experto. El Presidente podrá también elevar la propuesta al Consejo de Administración, el cual podrá negar su aprobación a la financiación del asesoramiento con base en la innecesariedad del mismo para el desempeño de las funciones encomendadas, por su cuantía desproporcionada en relación con la importancia del asunto, o cuando considere que la asistencia técnica pueda ser prestada adecuadamente por personal de la propia Sociedad.

B.1.42 Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con la información necesaria para

B.1.39 Indicate the number of years that the current auditors have been continuously auditing the annual accounts for the company and or the group. Likewise, indicate the percentage that the number of years audited by the current auditors represents in terms of the total number of years that the annual accounts have been audited:

	Company	Group
Number of continuous years	8	8
No. of years audited by the current auditing firm/No. of years that the company has been audited (as a %)	36.3	36.3

B.1.40 Indicate the shares the members of the Board of Directors have in the capital of entities that have the same, an analogous or a complementary type of activity as that which constitutes the company objective, for both the company and the group, and that have been reported to the company. Likewise, indicate the positions or functions that they perform in these companies:

B.1.41 Indicate, providing details where necessary, if there is a procedure for allowing the Board members to access external consulting:

YES ☒ NO ☐

Details of the procedure

Article 15 of the Board Regulations stipulates that any Board member in the exercise of his specific functions which have been assigned to him either individually or within the framework of any of the Board Commissions may request the Chairman to hire, at the company's expense, legal, accounting, technical, financial, commercial consultants or any other type considered necessary, for the purpose of being assisted in the exercise of his functions whenever dealing with specific problems of certain importance and complexity that justify said advice. The Chairman, depending on the circumstances of the specific case, may reject or authorize the proposal by means of correspondence delivered through the Board Secretary, who, in the event of it being authorized, will facilitate the hiring of the expert. The Chairman may also take the matter to the Board of Directors, who may decline approval for financing the assessment based on it being unnecessary for the fulfillment of his responsibilities, due to its excessive cost in relation to the importance of the subject, or when it considers that the technical assistance may be adequately provided by the Company's own personnel.

B.1.42 Indicate (providing details where applicable) if there is a procedure to enable the board members to have access to the infor-



Informe Anual de Gobierno corporativo

preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:

SI ☒ NO ☐

Detalle del procedimiento

Según lo expresado en el Reglamento del Consejo (artículo 15.1), los consejeros, cuando así lo exija el desempeño de sus funciones, tendrán las más amplias facultades para informarse sobre cualquier asunto de la Sociedad, disponiendo al respecto de cuantos documentos, registros, antecedentes o cualquier otro elemento precisen. Las solicitudes de información se dirigirán al Presidente y serán atendidas por el Secretario del Consejo de Administración, quien le facilitará la información directamente, o le indicará los interlocutores apropiados dentro de la Sociedad y, en general, establecerá las medidas necesarias para dar plena satisfacción al derecho de información del Consejero.

Con carácter general, y en virtud de lo dispuesto en el artículo 8 del Reglamento del Consejo, es competencia del Presidente del Consejo dirigir el funcionamiento de dicho órgano, procurando que sus miembros dispongan de la información adecuada, siendo función del Secretario (artículo 10.d) instrumentar y facilitar el ejercicio del derecho de información por los consejeros. Para la formulación de las cuentas anuales, el artículo 5.6 del Reglamento del Consejo expresa la obligación de poner a disposición de cada consejero la información necesaria para dicha formulación. Igualmente, el artículo 17.2 del Reglamento del Consejo establece para los consejeros la obligación de solicitar la información necesaria y preparar adecuadamente las reuniones del Consejo y de las Comisiones a las que pertenezcan.

B.1.43 Indique y en su caso detalle si la sociedad ha establecido reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad:

SI ☒ NO ☐

Explique las reglas

El artículo 25 del Reglamento del Consejo establece los supuestos en los que los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo, entre los que se encuentran aquéllos casos en los que el Consejero haya infringido gravemente sus obligaciones, o existan razones de interés social que así lo exijan, pudiendo entenderse por tales los supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad.

B.1.44 Indique si algún miembro del Consejo de Administración ha informado a la sociedad que ha resultado procesado o se ha dictado contra él auto de apertura de juicio oral, por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas:

mation necessary in order to prepare for the administrative meetings in sufficient time:

YES ☒ NO ☐

Details of the procedure

As described in the Board Regulations (Article 15.1), if the exercise of their positions so requires, board members shall have the widest means possible to inform themselves about any company matter, having available for such a purpose all documents, records, historical data or any other information that they may require. Requests for information must be addressed to the Chairman and will be attended to by the Board's Secretary, who shall provide the information directly or indicate the appropriate personnel in the company from whom the information may be obtained and, in general, shall establish the measures necessary to satisfy the Board member's right to information.

As a general principle, and in virtue of the stipulations in Article 8 of the Board Regulations, the Chairman of the Board is responsible for controlling the Board's operations, ensuring that the members have the appropriate information, while the Secretary (Article 10.d) shall be responsible for the implementation and exercise of the Board members' right to information. Concerning the formulation of the annual accounts, Article 5.6 of the Board Regulations states the obligation to submit to each Board member all the required information for this formulation. Likewise, Article 17.2 of the Board's Regulation establishes the Board members' obligation to request the required information and to properly prepare for meetings of the Board and the Commissions to which they belong.

B.1.43 Indicate, and if so, provide details of any rules established by the company that require Board members to report, and if appropriate, resign in cases that might harm the good name and reputation of the company:

YES ☒ NO ☐

Explain the rules

Article 25 of the Board Regulations establishes the cases in which the Board members must make their position available to the Board, among which are those case in which the Board member has seriously violated his obligations or there are reasons that so demand it in the interests of the company. This may be understood to include those cases that might harm the good name or reputation of the company.

B.1.44 Indicate whether any member of the Board of Directors has informed the company that he has been tried or that orders committing him to trial have been issued for any of the offenses indicated in Article 124 of the Spanish Registered Companies' Act:

Annual Report on Corporate governance

SI ☐ NO ☒

Indique si el Consejo de Administración ha analizado el caso. Si la respuesta es afirmativa explique de forma razonada la decisión tomada sobre si procede o no que el consejero continúe en su cargo.

SI ☐ NO ☒

Decisión tomada

Explicación razonada

B.2 Comisiones del Consejo de Administración

B.2.1 Detalle todas las comisiones del Consejo de Administración y sus miembros:

COMITÉ DE AUDITORÍA / AUDIT COMMITTEE

Nombre Name	Cargo Position	Tipología Type
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	PRESIDENTE / CHAIRMAN	DOMINICAL / NOMINEE
DON/ MR. JUAN JOSÉ SUAREZ ALECHA	VOCAL / MEMBER	DOMINICAL / NOMINEE
DON/ MR. PEDRO IBARRONDO GUERRICA-ECHEVARRIA	VOCAL / MEMBER	INDEPENDIENTE / INDEPENDENT

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES/ APPOINTMENT AND REMUNERATION COMMISSION

Nombre Name	Cargo Position	Tipología Type
DON/ MR. RAFAEL MIR ANDREU	PRESIDENTE / CHAIRMAN	EJECUTIVO / EXECUTIVE
DON/ MR. ARTURO LEYTE COELLO	VOCAL / MEMBER	DOMINICAL / NOMINEE
COMPETIBER, S.A.	VOCAL / MEMBER	DOMINICAL / NOMINEE

B.2.2 Señale si corresponden al Comité de Auditoría las siguientes funciones.

Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.

SI ☒ NO ☐

YES ☐ NO ☒

Indicate whether the Board of Directors has analyzed the case. If the answer is yes, explain the reasons behind the decision made regarding whether the board member should continue in his position.

YES ☐ NO ☒

Decision reached

Explanation justifying it

B.2 Board of Directors Commissions

B.2.1 List all the Board of Directors commissions and their members:

B.2.2 Indicate whether the following functions correspond to the Audit Committee:

Supervising the preparation process and the integrity of the financial information related to the company and, if appropriate, to the group, reviewing the compliance with the regulatory requirements, the adequate establishment of the consolidation perimeter and the correct application of accounting criteria.

YES ☒ NO ☐



Informe Anual de Gobierno corporativo

Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.

SI ☒ NO ☐

Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.

SI ☒ NO ☐

Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

SI ☐ NO ☒

Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación.

SI ☒ NO ☐

Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.

SI ☒ NO ☐

Asegurar la independencia del auditor externo.

SI ☒ NO ☐

En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren.

SI ☒ NO ☐

B.2.3 Realice una descripción de las reglas de organización y funcionamiento, así como las responsabilidades que tienen atribuidas cada una de las comisiones del Consejo.

Denominación comisión

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

Corresponderá a la Comisión el estudio, emisión de informes y ela-

Periodically revising the internal control and risk management systems, to ensure that the main risks are adequately identified, managed and made known.

YES ☒ NO ☐

Overseeing the independence and effectiveness of the internal audit function; proposing the selection, appointment, reelection and cessation of the head of the internal audit service; proposing the budget for this service; receiving periodic information about its activities; and verifying that senior management takes into account the conclusions and recommendations contained in its reports.

YES ☒ NO ☐

Establishing and supervising a mechanism that allows employees to communicate confidentially, and if appropriate, anonymously, any potentially important irregularities, especially financial and accounting irregularities, that they detect within the company.

YES ☐ NO ☒

Presenting before the Board proposals for selection, appointment, reelection, and replacement of the external auditor, as well as the conditions for his hiring.

YES ☒ NO ☐

Receiving on a regular basis information from the external auditor regarding the audit plan and its results, and verifying that senior management takes his recommendations into consideration.

YES ☒ NO ☐

Ensuring the independence of the external auditor.

YES ☒ NO ☐

In the case of groups, encouraging the group auditor to assume responsibility for the audits of those companies that form part of the group.

YES ☒ NO ☐

B.2.3. Describe the rules for organization and operation, as well as the responsibilities attributed to each of the Board commissions.

Commission name

APPOINTMENT AND REMUNERATION COMMISSION

Brief description

It shall be the Commission's duty to study, issue reports and make

Annual Report on Corporate governance

boración de propuestas para el Consejo de Administración sobre las siguientes materias:

- a) Criterios a seguir para la composición y estructura del Consejo, así como para la selección de candidatos para integrar el Consejo, debiendo informar siempre con carácter previo a la designación de un Consejero por cooptación o a la elevación de cualquier propuesta a la Junta General sobre nombramiento o cese de Consejeros.
- b) Posición de la Sociedad respecto del nombramiento y cese de miembros de los órganos de administración de las participadas.
- c) Propuesta de retribución de los Consejeros, de conformidad con el régimen de retribución establecido en los Estatutos Sociales y el modo en el que se vinculen con la Sociedad los Consejeros con funciones ejecutivas. Asimismo, la Comisión deberá informar con carácter previo cualquier acuerdo o propuesta del Consejo de Administración sobre retribución de administradores y directivos referenciada al valor de las acciones de la Sociedad o de las participadas o consistente en la entrega de acciones de la Sociedad o de las participadas o la atribución de derecho de opción sobre las mismas.
- d) Supervisión de la política de retribuciones e incentivos de la Alta Dirección de la Sociedad y evaluación de los criterios de la política de formación, promoción y selección del personal directivo de la Sociedad.
- e) Propuesta de nombramiento de los altos directivos de la Sociedad así como la fijación de sus condiciones de contratación y retribución.

Sus miembros serán nombrados por el Consejo en pleno y su número no será inferior a tres; Corresponderá al Consejo de Administración tanto el nombramiento de sus miembros como la remoción de los mismos. Éstos cesarán automáticamente cuando lo hagan en su condición de Consejeros de la Sociedad.

Denominación comisión COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

En el seno del Consejo de Administración se constituirá necesariamente una Comisión de Auditoría, integrada por un mínimo de tres y un máximo de cinco miembros designados por el Consejo de Administración que, asimismo, podrá cesarlos en cualquier momento. La mayoría de los miembros de dicha Comisión deberán ser Consejeros no ejecutivos. Al menos uno de los miembros del comité de auditoría será independiente y será designado teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o en ambas.

proposals to the Board of

- a) The criteria to be followed regarding the composition and structure of the Board, as well as the selection of candidates to join the Board. It must always give prior notice of the designation of a Member by co-opting or the presentation of any proposal before the General Shareholders Meeting concerning the appointment or cessation of Board Members.
- b) The Company's position regarding the appointment and cessation of administrative body members in affiliated companies.
- c) Remuneration proposals for the Board members, in accordance with the remuneration plan established in the Company By-laws, and the manner in which the Board members are related to executive Company functions. The Commission must also give prior notice regarding any agreement or proposal from the Board of Directors regarding the remuneration of Board members or directors related to the value of the Company's shares or those of affiliated companies or consisting of the delivery of Company shares or of those of affiliated companies or the assignment option rights to them.
- d) The supervision of the remuneration and incentive policies for the Company's Senior Management, and the evaluation of criteria for training, promotion and selection policies for management personnel within the company.
- e) To propose the appointment of senior managers within the Company, as well as establishing their contract and remuneration conditions.

Its members shall be appointed by a plenary session of the Board. There must be no fewer than three members. Both the appointment and the removal of its members is the duty of the Company's Board of Directors. These members shall be automatically removed when they cease to be Company Board Members.

Commission name AUDIT COMMITTEE

Brief description

An audit commission must be set up within the Board of Directors; it must consist of a minimum of three and a maximum of five members designated by the Board of Directors, which may also remove them at any time. Most members of this Commission must be non-executive Board members. At least one of the members of the Audit committee must be independent and must be appointed in light of his knowledge and experience in the areas of accounting, auditing or both.



Informe Anual de Gobierno corporativo

El Presidente de la Comisión de Auditoría será designado de entre sus miembros no ejecutivos por el Consejo de Administración y deberá ser sustituido cada cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido el plazo de un año desde su cese. En caso de ausencia o imposibilidad temporal del Presidente, le sustituirá el miembro de la Comisión que a tal efecto haya designado provisionalmente el Consejo de Administración, y en su defecto, el miembro de la Comisión no ejecutivo de mayor edad.

La Comisión de Auditoría se reunirá cuantas veces la convoque su Presidente, cuando así lo decidan al menos dos de sus miembros o a solicitud del Consejo de Administración. Las sesiones de la Comisión tendrán lugar en el domicilio social o en cualquier otro que determine el Presidente y que se señale en la convocatoria, quedando válidamente constituida cuando concurran, presentes o por representación, la mayoría de sus miembros. Los acuerdos deberán adoptarse con el voto favorable de la mayoría de los miembros concurrentes a la sesión. En caso de empate, el voto del Presidente, o quien ejerza sus funciones, tendrá carácter dirimente. El secretario de la Comisión que podrá no ser miembro de la misma, será designado por el Consejo de Administración y levantará acta de los acuerdos adoptados, de los que se dará cuenta al Consejo.

La Comisión de Auditoría tendrá las siguientes competencias:

- a) Informar en la Junta General sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de competencia de la Comisión.
- b) Proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General, la designación del Auditor de Cuentas al que se refiere el artículo 264 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, así como, en su caso, sus condiciones de contratación, el alcance de su mandato profesional y la revocación o renovación de su nombramiento.
- c) Supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad, de los servicios de auditoría interna, en su caso, y los sistemas de gestión de riesgos, así como discutir con los auditores de cuentas o sociedades de auditoría las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.
- d) Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera.
- e) Mantener las relaciones con el Auditor de Cuentas para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éste, para su examen por la Comisión, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como recibir información

The Chairman of the Audit Commission shall be designated from among its non-executive members by the Board of Directors and must be replaced once every four years, with it being possible to re-elect him after one year has elapsed since his replacement. In the event of the Chairman's absence or temporary indisposition, he shall be substituted by a member of the Commission who has been provisionally designated for this purpose by the Board of Directors or, failing this, he shall be the oldest non-executive Commission member.

The Audit Commission shall meet whenever convened by the Chairman, when at least two of its members so decide, or upon request by the Board of Directors. The Commission's sessions shall be held at the registered address or any at other location as determined by the Chairman and indicated in the announcement. The Commission shall be validly constituted when the majority of members attend either in person or by representation. Agreements are to be adopted with the favorable vote of the majority of the members attending the session. In the event of a tie, the Chairman's vote, or the vote of the person exercising his functions, will have a deciding value. The Commission's Secretary, who may not be a member of the Commission, shall be appointed by the Board of Directors and shall issue minutes of the agreements adopted, which shall be communicated to the Board of Directors.

The Audit Commission shall have the following competences:

- a) To inform at the General Shareholders Meeting about questions raised by the shareholders in matters that fall within the commission's competence.
- b) To propose to the Board of Directors (to be decided at the General Meeting) the appointment of the Accounts Auditor referred to in Article 264 of the consolidated text of the Spanish Registered Companies Act, as well as, if applicable, his contract conditions, the scope of his professional mandate and the cancellation or renewal of his appointment.
- c) To oversee the effectiveness of the Company's internal control, internal auditing services, if any, and risk management systems, as well as to discuss with the account auditors or auditing firms significant weaknesses in the internal control system that have been detected in the course of the audit.
- d) To oversee the process of drafting and presenting the financial information.
- e) To maintain relations with the Accounts Auditor in order to receive information about those matters that may put his independence at risk, in terms of his inspection on behalf of the Commission, and any other issues related to the process of carrying out the Accounts Audit, as well as receiving information

Annual Report on Corporate governance

y mantener con el Auditor de Cuentas las comunicaciones previstas con la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría. En todo caso, deberá recibir anualmente del Auditor de Cuentas la confirmación escrita de su independencia frente a la sociedad o entidades vinculadas a éstas directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados a estas entidades por el citado Auditor, o por las personas o entidades vinculados a éstos de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 19/1988, de 12 de julio, de Auditoría de Cuentas.

- f) Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia de los auditores de cuentas, pronunciándose sobre la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia el párrafo anterior.

Estas funciones se entenderán sin perjuicio de aquellas otras que en el Consejo de Administración pudiera encomendarle.

and maintaining those communications established by the law and technical auditing standards with the auditor. In all cases, on an annual basis, written confirmation is to be received from the Accounts Auditor of his independence with regard to the company or entities directly or indirectly related to it, as well as information about additional services of any nature provided to these entities by said Auditor or by individuals or entities related to them, in accordance with the provisions of Law 19/1988, of 12 July, regarding Account Auditing.

- f) Issue on a yearly basis, prior to the issuance of the account audit report, a report in which an opinion is expressed as to the independence of the account auditors, declaring the additional services provided that are referred to in the previous paragraph.

These functions shall be understood to be notwithstanding any others that the Board of Directors might assign.

B.2.4 Indique las facultades de asesoramiento, consulta y en su caso, delegaciones que tienen cada una de las comisiones:

Denominación comisión

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones no tiene facultades delegadas; en cuanto a sus funciones de asesoramiento y consulta son las descritas en el apartado B.2.3 anterior.

Denominación comisión

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

Breve descripción

A la fecha de emisión de este Informe el Consejo no ha designado una Comisión Ejecutiva; de hacerlo, sus facultades serían las contenidas en la delegación que al efecto le realice el Consejo de Administración.

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

La Comisión de Auditoría no tiene facultades delegadas; en cuanto a sus funciones de asesoramiento y consulta son las descritas en el apartado B.2.3 anterior.

B.2.5 Indique, en su caso, la existencia de regulación de las comisiones del Consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión.

B.2.4 If applicable, indicate any advisory, consultative or delegation (if appropriate) powers held by each commission:

Commission name

APPOINTMENT AND REMUNERATION COMMISSION

Brief description

The Appointment and Remuneration Commission has no delegated powers; its advisory and consultative functions are those described in Section B.2.3. of the present document.

Commission name

MANAGEMENT OR EXECUTIVE COMMISSION

Brief description

As of the date of this Report, the Board has not appointed and Executive Commission; if it should do so, its powers would be those specified in the corresponding delegation made by the Board of Directors.

Commission name

AUDIT COMMITTEE

Brief description

The Audit Commission has no delegated powers; its advisory and consultative functions are those described in Section B.2.3. of the present document.

B.2.5 Indicate, where applicable, the existence of any regulations concerning the Board's commissions, the place where they are available for reference, and any modifications made during the fiscal year. In turn, it shall be indicated whether any annual report has been voluntarily prepared on the activities of each commission.



Informe Anual de Gobierno corporativo

Denominación comisión

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

A la fecha del presente informe, no existen reglamentos de las comisiones del Consejo, si bien la regulación de su funcionamiento y funciones se encuentra contenida en el Reglamento del Consejo de Administración, disponible para su consulta en la página web de la sociedad (www.azkoyen.com).

Denominación comisión

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

Breve descripción

A la fecha del presente informe, no existen reglamentos de las comisiones del Consejo, si bien la regulación de su funcionamiento y funciones se encuentra contenida en el Reglamento del Consejo de Administración, disponible para su consulta en la página web de la sociedad (www.azkoyen.com).

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

A la fecha del presente informe, no existen reglamentos de las comisiones del Consejo, si bien la regulación de su funcionamiento y funciones se encuentra contenida en el Reglamento del Consejo de Administración, disponible para su consulta en la página web de la sociedad (www.azkoyen.com).

B.2.6 Indique si la composición de la comisión ejecutiva refleja la participación en el Consejo de los diferentes consejeros en función de su condición:

SI ☐ NO ☒

En caso negativo, explique la composición de su comisión ejecutiva

A propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, el Consejo de Administración celebrado con fecha 27 de febrero de 2009, acordó por unanimidad eliminar la Comisión Ejecutiva, por haberse asimismo acordado, reducir el número de miembros del Consejo de Administración de diez a nueve, y no ser necesario delegar en dicha Comisión competencia alguna del Consejo de Administración en relación con la gestión, administración y representación ordinaria de la Sociedad.

C - OPERACIONES VINCULADAS

C.1 Señale si el Consejo en pleno se ha reservado aprobar, previo informe favorable del Comité de Auditoría o cualquier otro al que se hubiera encomendado la función, las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significati-

Commission name

APPOINTMENT AND REMUNERATION COMMISSION

Brief description

As of the date of this report, there are no regulations for the Board's commissions, although the regulation of their operations and functions is covered in the Regulations for the Board of Directors, available for reference on the Company's Web Site (www.azkoyen.com).

Commission name

MANAGEMENT OR EXECUTIVE COMMISSION

Brief description

As of the date of this report, there are no regulations for the Board's commissions, although the regulation of their operations and functions is covered in the Regulations for the Board of Directors, available for reference on the Company's Web Site (www.azkoyen.com).

Commission name

AUDIT COMMITTEE

Brief description

As of the date of this report, there are no regulations for the Board's commissions, although the regulation of their operations and functions is covered in the Regulations for the Board of Directors, available for reference on the Company's Web Site (www.azkoyen.com).

B.2.6 Indicate whether the executive commission's composition reflects the participation of the various board members on the Board, according to their type:

YES ☐ NO ☒

If no, explain the composition of your executive commission

At the proposal of the Appointment and Remuneration Commission, the Board of Directors' Meeting held on February 27, 2009 unanimously approved the elimination of the Executive Commission, as they also agreed to reduce the number of members of the Board of Directors from ten to nine, thereby making it unnecessary to delegate any of the Board's powers to this Commission with regard to the management, administration and general representation of the Company.

C - RELATED OPERATIONS

C.1 Indicate whether the Board must approve in full those operations that the company performs with its board members, significant shareholders or shareholders represented on the Board, or with persons associated with them, in full session, and with a fa-

Annual Report on Corporate governance

vos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculadas:

SI ☒ NO ☐

C.2 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:

C.3 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:

C.4 Detalle las operaciones relevantes realizadas por la sociedad con otras sociedades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones:

C.5 Indique si los miembros del Consejo de Administración se han encontrado a lo largo del ejercicio en alguna situación de conflictos de interés, según lo previsto en el artículo 127 ter de la LSA.

SI ☐ NO ☒

C.6 Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

Según establece el artículo 18 del Reglamento del Consejo, los consejeros de la sociedad, en cumplimiento del deber de lealtad, tendrán obligación de informar al Consejo a través del Presidente o del Secretario, de cualquier situación de conflicto de intereses con la sociedad y su grupo de empresas, antes de que ocurra o tan pronto como tengan conocimiento de su existencia, con obligación de dimisión inmediata en caso de persistencia de tal conflicto o de que su presencia en el consejo sea contraria a los intereses de la sociedad; Asimismo, los Consejeros se abstendrán de votar en los asuntos en que tengan un interés que, de forma directa o indirecta a través de persona vinculada, entre en colisión con el interés de la sociedad.

Sin perjuicio de lo anterior, los Consejeros afectados por propuestas de nombramiento, reelección o cese, se abstendrán de intervenir en las deliberaciones y votaciones que traten tales asuntos. Las votaciones del Consejo o de la Comisión en cuestión sobre estas materias podrán ser secretas si así lo solicita cualquiera de sus miembros.

Los Consejeros deberán comunicar la participación directa o indirecta que, tanto ellos como las personas vinculadas a que se refiere

vorable report from the Audit Committee or any other placed in charge of this function:

YES ☒ NO ☐

C.2 Provide details of relevant operations that represent a transfer of resources or obligations between the company or entities within its group and the company's significant shareholders:

C.3 Provide details of relevant operations that represent a transfer of resources or obligations between the company or entities within its group and the company's administrators or directors:

C.4 Provide details of relevant operations performed by the company with other companies belonging to the same group, whenever they are not eliminated in the process of producing the consolidated financial reports and do not form part of the company's normal traffic in so far as its purpose and conditions are concerned:

C.5 Indicate whether the members of the Board of Directors have discovered any situations of conflict of interest, as described in Article 127.3 of the LSA during the fiscal year.

YES ☐ NO ☒

C.6 Provide details concerning the mechanisms established to detect, determine and resolve possible conflicts of interest between the company and/or the group and its board members, directors or significant shareholders.

According to Article 18 of the Board of Directors' Regulations, in fulfillment of their loyalty obligation, Board Members will be required to inform the Board through its Chairman or Secretary of any situation that represents a conflict of interests with the Company and its Group of Companies before it occurs or as soon they learn of its existence, and they are obliged to resign immediately if the scope and duration of said conflict render their presence on the Board contrary to the Company's interests. Likewise, Board members must abstain from voting on matters in which they have an interest which, directly or indirectly through a related individual, conflicts with the Company's interests.

Notwithstanding the foregoing, Board members affected by appointment, re-election or dismissal proposals shall abstain from participation in deliberations and voting on such matters. Votes by the Board or the Commission in question on these matters may be secret if so requested by any of its members.

Board members must notify the Company of any direct or indirect shareholding they or individuals linked to them have in a company



Informe Anual de Gobierno corporativo

el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, tuvieran en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Azkoyen, y los cargos o las funciones que en ella ejerzan. Los Consejeros no podrán dedicarse, por cuenta propia o ajena, al mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Azkoyen y el de las sociedades de su grupo de sociedades, ni desempeñar, por sí o por persona interpuesta, cargos de cualquier orden en empresas o sociedades competidoras de Azkoyen y su grupo de sociedades, ni tampoco prestar a favor de las mismas servicios de representación o asesoramiento.

Este deber de lealtad del Consejero abarca las actividades realizadas por el cónyuge, ascendientes, descendientes y hermanos del Consejero, o por sociedades en las que éste desempeñe un puesto directivo u ostente una participación significativa, o se encuentre, por sí o por persona interpuesta, en alguno de los supuestos del artículo 42 del Código de Comercio.

El Secretario del Consejo mantiene dentro de sus registros constancia de la solicitud de información y contestación obtenida en relación con las obligaciones de los miembros del Consejo de AZKOYEN, S.A., derivadas de los artículos 229 y 230.1 de la Ley de Sociedades de Capital.

C.7 ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?

SI ☐ NO ☒

Identifique a las sociedades filiales que cotizan:

D - SISTEMAS DE CONTROL DE RIESGOS

D.1 Descripción general de la política de riesgos de la sociedad y/o su grupo, detallando y evaluando los riesgos cubiertos por el sistema, junto con la justificación de la adecuación de dichos sistemas al perfil de cada tipo de riesgo.

El Grupo Azkoyen está expuesto a determinados riesgos financieros que gestiona mediante la agrupación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión. La gestión y limitación de los riesgos financieros se efectúa de manera coordinada entre la Dirección Corporativa de Azkoyen y las sociedades dependientes. Las operaciones relacionadas con la gestión de los riesgos financieros son aprobadas al más alto nivel de decisión y conforme a las normas, políticas y procedimientos establecidos.

Exceptuando los riesgos de carácter financiero descritos más adelante, no se prevén mayores riesgos que los propios de la actividad económica en la que nos desenvolvemos y, en todo caso, los pro-

with the same, similar or complementary kind of activity that represents the corporate purpose of Azkoyen, and the positions or functions that they perform in the aforementioned company, according to the terms of Article 231 of the Spanish Registered Companies Act. Board members may not be devoted to, on their own behalf or that of third parties, the same, similar or complementary kind of activity that represents the corporate purpose of Azkoyen or that of any of the companies in its group, nor may they hold, directly or through third parties, positions of any sort in businesses or companies that are competitors of Azkoyen and its group of companies, nor may they provide services representing or advising them.

The obligation of loyalty on the part of Board Members also covers activities performed by their spouses, ascendants, descendants and brothers/sisters, or by companies in which the member has an administrative position or has a significant shareholding, or when he finds himself (directly or through a third party) in any of the situations described in Article 42 of the Commercial Code.

The Secretary of the Board keeps in his records proof of the request for information and the response received in relation to the obligations of the members of the Board of Directors of AZKOYEN, S.A., as set out in Articles 229 and 230.1 of the Spanish Registered Companies Act.

C.7 Is more than one company in the Group listed on the market in Spain?

YES ☐ NO ☒

Identify the subsidiary companies that are listed on the market in Spain:

D - RISK MANAGEMENT SYSTEMS

D.1 General description of the risk management policy of the company and/or its group, describing and evaluating the risks covered by the system, along with the justification or the suitability of these systems for each risk type profile.

The Azkoyen Group is exposed to certain financial risks that it manages through the grouping of identification, measurement, concentration limitation and supervision systems. The management and limitation of financial risks is performed by means of coordination between the Corporate Administration of Azkoyen and its dependent companies. Operations related to financial risk management are approved at the highest decision-making level and according to established rules, policies and procedures.

Except for the financial risks described below, no major risks are anticipated beyond those related to the economic activity in which we operate, and in any case, those originating in the current eco-

Annual Report on Corporate governance

cedentes de la situación económica actual y del propio devenir de nuestros mercados. La diversificación geográfica de nuestros negocios nos permite mitigar de una manera eficaz ante comportamientos cíclicos de la economía y amortiguar las estacionalidades que puedan darse en los mercados.

Riesgo de tipo de cambio

Este riesgo es consecuencia de las operaciones internacionales que el Grupo Azkoyen realiza en el curso ordinario de sus negocios. No obstante, se considera que este riesgo es muy poco significativo dado que la mayor parte de las transacciones del Grupo Azkoyen se realizan en euros.

Riesgo de tipo de interés y utilización de instrumentos financieros

Las variaciones en los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar el coste de la deuda en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de resultados. El endeudamiento es contratado nominalmente a tipo variable con referencia fundamentalmente al Euribor, utilizando, instrumentos de cobertura para minimizar el riesgo en dicha financiación a largo plazo. Para contrarrestar este riesgo, el Grupo utiliza instrumentos financieros derivados sobre tipos de interés.

Riesgo de liquidez

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables y la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de líneas de crédito disponibles. En este sentido, al cierre del ejercicio 2012 el Grupo dispone de facilidades crediticias comprometidas sin utilizar.

D.2 Indique si se han materializado durante el ejercicio, alguno de los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, fiscales...) que afectan a la sociedad y/o su grupo.

SI ☐ NO ☒

En caso afirmativo, indique las circunstancias que los han motivado y si han funcionado los sistemas de control establecidos.

D.3 Indique si existe alguna comisión u otro órgano de gobierno encargado de establecer y supervisar estos dispositivos de control.

SI ☒ NO ☐

economic situation and the future of our markets themselves. The geographical diversity of our businesses allows us to effectively mitigate cyclical behaviors of the economy and cushion seasonal impacts in the markets.

Exchange rate risk

This risk is the result of the international operations that the Azkoyen Group performs in the normal course of its business. However, this risk is not believed to be very significant, since most of the Azkoyen Group's transactions are carried out in euros.

Interest rate risks and the use of financial instruments

Changes in interest rates affect the reasonable value of assets and liabilities that accrue a fixed interest rate, as well as and future cash flows of assets and liabilities linked to a variable interest rate. The objective of interest rate risk management is to reach a balance in the debt structure that would allow us to minimize the debt cost over several years, with little volatility in the profit and loss account. Debt is contracted nominally at a variable rate, set mainly with reference to the Euribor, using coverage instruments to minimize the risk of this type of financing over the long term. To counter this risk, the Group uses derivative financial instruments on interest rates.

Liquidity risk

The Group carries out a prudent management of liquidity risk, based on the maintenance of sufficient cash and negotiable securities and the availability of financing through an adequate amount of available credit lines. In this sense, at the close of 2012, the Group had unused guaranteed credit facilities available.

D.2 Indicate whether any of the different types of risks (operational, technological, financial, legal, with regards to its reputation, fiscal, etc.) have materialized during the fiscal year, which affect the company and/or its group.

YES ☐ NO ☒

If yes, indicate the circumstances that have caused it and whether the established control systems have worked.

D.3 Indicate whether any commission or other body of governance exists to establish and supervise these control devices:

YES ☒ NO ☐



Informe Anual de Gobierno corporativo

En caso afirmativo detalle cuales son sus funciones.

Nombre de la comisión u órgano

COMISION DE AUDITORIA

Descripción de funciones

Es competencia de la Comisión de Auditoría, conforme a lo establecido en el artículo 11 del Reglamento del Consejo, supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera, así como supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad, de los servicios de auditoría interna, en su caso, y los sistemas de gestión de riesgos.

D.4 Identificación y descripción de los procesos de cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a su sociedad y/o a su grupo.

No existe ninguna regulación especial que afecte a la empresa/grupo

If yes, provide details that explain what their functions are.

Name of the Commission or Body

AUDIT COMMISSION

Description of its functions

It is the responsibility of the Audit Committee, as provided in Article 11 of Board Regulations, to supervise the preparation and presentation of the financial information, and to monitor the effectiveness of the Company's internal control systems, internal audit services, and where applicable, risk management systems.

D.4 Identify and describe the processes for compliance with the different regulations that affect your company and/or group.

There are no special regulations that affect the company/group.

E - JUNTA GENERAL

E.1 Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) respecto al quorum de constitución de la Junta General.

SI ☐ NO ☒

E - GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING

E.1 Indicate and, if appropriate, provide details concerning any differences that might exist with regards to the minimum system established in the Spanish Registered Companies Act (LSA) concerning the quorum necessary for the constitution of the General Shareholders' Meeting.

YES ☐ NO ☒

% de quórum distinto al establecido en art. 102 LSA para supuestos generales

% of the quorum that is different from that established in Art. 102 of the LSA for general cases

% de quórum distinto al establecido en art. 103 LSA para supuestos especiales del art. 103

Quorum % that is different than that established in Art. 103 of the Spanish Registered Companies Act for the special cases 103

Quórum exigido en 1ª convocatoria /

Quorum required in the 1st meeting

0

0

Quórum exigido en 2ª convocatoria /

Quorum required in the 2nd meeting

0

0

E.2 Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) para el régimen de adopción de acuerdos sociales.

SI ☐ NO ☒

E.2 Indicate and, if appropriate, provide details of any differences that exist between the company's system and the system established under the Spanish Registered Companies Act (LSA) for adopting company agreements.

YES ☐ NO ☒

Annual Report on Corporate governance

Describe en qué se diferencia del régimen previsto en la LSA.

E.3 Relacione los derechos de los accionistas en relación con las juntas generales, que sean distintos a los establecidos en la LSA.

Derecho de información previo a la celebración de la Junta General.

En la página web de la Sociedad, además de incluirse el anuncio de la convocatoria, se informará del número total de acciones y derechos de voto en la fecha de la convocatoria, desglosados por clases de acciones, si existieran, incluyéndose los documentos puestos a disposición de los accionistas con la misma, con referencia al derecho a solicitar su entrega o envío gratuito; los textos completos de las propuestas de acuerdo o, en el caso de no existir, un informe de los órganos competentes, comentando cada uno de los puntos del orden del día; a medida que se reciban, se incluirán también las propuestas de acuerdo presentadas por los accionistas; se incluirán también los formularios que deberán utilizarse para el voto por representación y a distancia, salvo cuando sean enviados directamente por la sociedad a cada accionista. En el caso de que no puedan publicarse en el sitio de Internet por causas técnicas, la sociedad deberá indicar en el sitio de internet cómo obtener los formularios en papel, que deberá enviar a todo accionista que lo solicite; se proporcionará información sobre las normas de acceso a la reunión, el procedimiento para la obtención de la tarjeta de asistencia o cualquier otra forma admitida por la legislación vigente para acreditar la condición de accionista y el derecho de asistencia y, en su caso, los medios de desplazamiento al lugar donde se celebrará la Junta General. Asimismo, se informará acerca de cualesquiera otros aspectos de interés para el seguimiento de la reunión, tales como la existencia o no de medios de traducción simultánea, o la previsible difusión audiovisual de la Junta General.

Desde la fecha de publicación del anuncio de convocatoria de Junta General, la Sociedad incorporará a su página web toda la información exigida en la normativa vigente y, entre ella, el texto de todas las propuestas de acuerdo que, para su sometimiento a la Junta General, hubiera aprobado el Consejo de Administración hasta ese momento o, en su caso, hubieran sido presentadas por los accionistas en la forma y con los presupuestos exigidos legalmente.

Adicionalmente, el Reglamento de la Junta General [artículo 5.3] reconoce a los accionistas individuales y las asociaciones voluntarias de accionistas el derecho de acceso a un foro de accionistas accesible entre la fecha de convocatoria de la Junta General y la celebración de ésta, que tendrá el contenido y funciones establecidas en la vigente Ley de Sociedades de Capital.

Describe how it differs from the system established by the Spanish Registered Companies Act.

E.3 Explain how the shareholders' rights regarding general meetings are different from those established by the LSA.

Right to information before the General Shareholders Meeting is held.

On the Company's website, in addition to the meeting announcement, notification will be made of the total number of shares and voting rights as of the date of the meeting announcement, itemized by different types of shares, if any, including the documents made available to the shareholders thereof, making reference to the right to request their free delivery or dispatch, the full text of the proposed agreements or, in none exist, of a report from the competent bodies, commenting on each of the items on the agenda, as received; proposed resolutions submitted by shareholders shall also be included, as shall the forms to be used to vote by proxy and remotely, unless sent directly by the company to each shareholder. In the case that, for technical reasons, these cannot be published on the company website, the company shall indicate on its website how to obtain paper forms, which must be sent to any shareholder who so requests; information shall be provided on the rules to access to the meeting, the procedure for obtaining the attendance card or any other method permitted by law to establish one's shareholder status and right to attend, and if appropriate, the means for travelling to the venue of the General Meeting. Likewise, information shall be provided regarding any other points of interest for monitoring the meeting, such as whether means of simultaneous translation will be available or any foreseeable audio-visual broadcasting of the General Meeting.

As of the date of the announcement is made convening the General Meeting, the Company shall post on its website all the information required by the current regulations, including the text of all proposed resolutions that the Board of Directors has approved at that time for submission to the General Shareholders' Meeting, or if applicable, those that have been presented by shareholders, in the manner and following the procedures required by law.

In addition, the General Shareholders' Meeting Regulations [Article 5.3] recognize the right of individual shareholders and voluntary associations of shareholders to access a shareholders forum that is to be made available between the date of the announcement of the General Meeting and the date on which it is held; this is to have the content and functions set out under the current Spanish Registered Companies Act.



Informe Anual de Gobierno corporativo

Derecho a la inclusión de nuevos puntos en el orden del día de la Junta General

Los accionistas que representen, al menos, el cinco por ciento del capital social, podrán solicitar que se publique un complemento a la convocatoria de una junta general ordinaria de accionistas incluyendo uno o más puntos en el orden del día, siempre que los nuevos puntos vayan acompañados de una justificación, o, en su caso, una propuesta de acuerdo justificada; en ningún caso podrá ejercitarse dicho derecho respecto a la convocatoria de juntas generales extraordinarias. El ejercicio de este derecho deberá hacerse mediante notificación fehaciente que habrá de recibirse en el domicilio social dentro de los cinco días siguientes a la publicación de la convocatoria.

El complemento de la convocatoria deberá publicarse con quince días de antelación como mínimo a la fecha establecida para la reunión de la junta. La falta de publicación del complemento de la convocatoria en el plazo legalmente fijado será causa de nulidad de la junta.

Los accionistas que representen al menos el cinco por ciento del capital social, dentro de los cinco días siguientes a la publicación de la convocatoria, podrán presentar propuestas fundamentadas de acuerdo sobre asuntos ya incluidos o que deban incluirse en el orden del día de la Junta convocada; a medida que se reciban, la Sociedad difundirá las propuestas de acuerdo y la documentación que, en su caso, se adjunte, mediante su publicación en su página web, de forma ininterrumpida, hasta la celebración de la Junta General.

Asistencia.

Podrán asistir a la Junta General los accionistas que tengan sus acciones inscritas en el correspondiente registro contable de anotaciones en cuenta con cinco días de antelación a su celebración, lo que podrán acreditar mediante la oportuna tarjeta de asistencia, certificado expedido por alguna de las entidades autorizadas legalmente para ello o por cualquier otra forma admitida por la normativa vigente.

Las tarjetas de asistencia serán nominativas y se emitirán, a instancia del interesado, bien directamente por la Sociedad, o bien por medio de las entidades que lleven los registros contables, pudiendo utilizarse por los accionistas como documento de otorgamiento de representación para la Junta de que se trate.

Derecho de intervención.

Los accionistas tienen derecho a intervenir en la deliberación de los puntos del orden del día. El Presidente concederá la palabra a los accionistas que hubieran solicitado intervenir, previa determinación por el Secretario del orden en que serán llamados para hacerlo.

El tiempo inicialmente asignado a los accionistas para cada intervención será de diez minutos, sin perjuicio de la facultad de pró-

Right to include new points on the agenda for the General Shareholders Meeting

Shareholders representing at least five percent of the corporate capital may request that an addendum to the convening of the General Shareholders' Meeting be published, including one or more items on the agenda, whenever new items are accompanied by a justification, or if appropriate, by a reasoned proposed agreement; in no case shall this right be exercised with regard to the convening of extraordinary general meetings. This right may be exercised by means of certified notification, which must be received at the registered address within five days following the publication of the meeting notification.

The addendum to the notification of the convening of the meeting must be published a minimum of fifteen days prior to the date set for the shareholders' meeting. The failure to publish the addendum to the meeting notification within the legally established time period shall render the meeting null and void.

Within five days following the publication of the convening of the meeting, shareholders representing at least five percent of the corporate capital may submit proposed agreements on matters already included or to be included in the agenda of the convened General meeting, as they are received; the Company shall disseminate the proposed agreements and documentation, if any, that accompanies them by posting them continuously on its website until the General Meeting is held.

Attendance.

All shareholders may attend the General Shareholders' Meeting who have their shares inscribed in the corresponding accounting record for book entries five days prior to the date it is held. They must be able to prove this by means of the appropriate attendance card or certificate issued by one of the entities legally authorized for this purpose or by any other means allowed by current regulations.

The attendance cards will be personal and issued on behalf of the interested party, either directly by the Company or through those entities in charge of the accounting records. These may be used by the shareholders as documents granting representation rights for the Meeting concerned.

Participation rights.

Shareholders have the right to take part in the debate over the items on the agenda. The Chairman shall call on those shareholders who have requested to participate, once the Secretary determines in what order they shall be called on to do so.

The time initially given to the shareholders to participate shall be ten minutes each, notwithstanding this time being extended at the

Annual Report on Corporate governance

rroga que corresponde al Presidente de la Junta.

En el tiempo asignado para sus intervenciones, los accionistas podrán solicitar los informes o aclaraciones que estimen precisos y realizar cuantas manifestaciones consideren oportunas, en relación todo ello con los asuntos comprendidos en el orden del día. Corresponde al Presidente, en los términos previstos en la Ley, proporcionar la información solicitada, si bien, cuando lo estime conveniente por razón de su naturaleza, podrá encomendar esta función al Presidente de la Comisión o Comité del Consejo que corresponda por razón de la materia, a cualquier miembro de la Mesa o al experto que considere adecuado. Si la información solicitada no estuviera disponible en la reunión, se pondrá a disposición de los accionistas en el domicilio de la Sociedad en los siete días siguientes a la celebración de la Junta.

Asimismo, y a la vista de las propuestas de acuerdos que les sean entregadas antes del comienzo de la sesión, los accionistas podrán formular durante su intervención propuestas alternativas sobre cualquier extremo del orden del día, excepto en aquellos casos en que conforme a la Ley hubieran de hallarse disponibles para los socios en el domicilio social cuando se publique la convocatoria. Además, en el curso de la intervención podrán proponer la adopción de acuerdos en aquellas materias sobre las que la Junta pueda deliberar y decidir sin que consten en el orden del día de la reunión.

Los accionistas que deseen dejar constancia en acta del contenido íntegro de su intervención, habrán de solicitarlo expresamente y entregar a la Mesa y, en su caso al Notario, antes de iniciarla, el texto escrito de ella para su cotejo y posterior unión a la matriz.

Publicidad de los acuerdos

Con independencia de las medidas de publicidad que legal o estatutariamente sean exigibles en cada caso, los accionistas podrán conocer los acuerdos adoptados por la Junta General a través de la página web de la Sociedad, en la que se publicará su texto íntegro, junto con el resultado de las votaciones, dentro de los cinco días siguientes a la finalización de la Junta General.

Además, cualquier accionista y las personas que, en su caso, hubieren asistido a la Junta General en representación de los accionistas, podrán obtener en cualquier momento certificación de los acuerdos adoptados y del acta de la Junta.

E.4 Indique, en su caso, las medidas adoptadas para fomentar la participación de los accionistas en las juntas generales.

E.5 Indique si el cargo de presidente de la Junta General coincide con el cargo de presidente del Consejo de Administración. Detalle,

discretion of the Meeting's Chairman.

During the time given for their participation, the shareholders may request any reports or clarifications they deem necessary and make whatever statements they consider appropriate, all related to the subject matter on the agenda. It is the duty of the Chairman, under the terms established by Law, to provide the requested information, although when due to its nature he deems it is appropriate, he may refer the matter to the Chairman of the Commission or Board Committee responsible for its content, to any member of the Bureau or to any expert that he considers appropriate. If the requested information is not available at the meeting, it must be made available to the shareholders at the Company's registered address within the seven days following the meeting.

Likewise, and in view of the proposed resolutions that are conveyed to them before the beginning of the meeting, during their participation, shareholders may make alternative proposals concerning any point of the agenda, except in those cases in which, according to Law, they must have been made available at the Company's registered office at the time the meeting is publicly convened. Furthermore, during their participation, they may also propose the adoption of agreements concerning those subjects that the General Shareholders' Meeting may deliberate on and make decisions about, without these items having appeared on the meeting agenda.

Those shareholders who wish their participation to appear in the minutes should expressly request this and deliver the written text to the Bureau, and where applicable, to the Notary Public, for verification and subsequent inclusion in the master copy before they begin to speak.

Publication of the agreements

Independently of the publicity measures that are required legally or in the by-laws, the shareholders shall be able to receive information about the agreements adopted at the General Shareholders' Meeting on the Company's website, which shall publish the texts in their entirety, along with the result of the voting, within five days following the end of the General Meeting.

In addition, any shareholder and, if applicable, other persons who have attended the General Shareholders' Meeting in representation of other shareholders, may obtain certification of the agreements adopted and the minutes of the General Meeting at any time.

E.4 Indicate, if applicable, measures adopted to promote shareholder participation at general meetings.

E.5 Indicate whether the position of the Chairman of the General Meeting coincides with that of the Chairman of the Board of Di-



Informe Anual de Gobierno corporativo

en su caso, qué medidas se adoptan para garantizar la independencia y buen funcionamiento de la Junta General:

SI ☒ NO ☐

Detalles las medidas

La Junta será presidida por el Presidente del Consejo de Administración, y en defecto de éste, por el Vicepresidente primero o, si los hubiera, los siguientes por su orden o, en su defecto, por el consejero que en cada caso elijan los socios asistentes a la reunión. Corresponde al Presidente dirigir y mantener el debate dentro de los límites del orden del día, poniendo fin al mismo cuando el asunto haya quedado, a su juicio, suficientemente debatido (artículos 9 y 13 del Reglamento de la Junta General).

En el ejercicio de sus funciones de dirección y ordenación de la Junta, el Presidente tendrá, entre otras, las siguientes facultades: a) Ordenar el desarrollo de las intervenciones de los accionistas; b) Acordar, en su caso, la prórroga del tiempo inicialmente disponible por los accionistas para su intervención; c) Moderar las intervenciones de los accionistas, pudiendo interpelarles para que se atengan al orden del día y observen en su intervención las normas de corrección adecuadas; d) Llamar al orden a los accionistas cuando sus intervenciones se produzcan en términos manifiestamente obstruccionistas o se guíen por el propósito de perturbar el normal desarrollo de la Junta; e) Retirar el uso de la palabra cuando haya concluido el tiempo asignado para cada intervención o cuando, pese a las amonestaciones hechas al amparo de los apartados c y d anteriores, el accionista persista en su conducta, pudiendo adoptar las medidas oportunas para garantizar la continuación del desarrollo normal de la Junta; f) Proclamar el resultado de las votaciones; g) Resolver las cuestiones que puedan suscitarse durante el desarrollo de la reunión de la Junta General acerca de las reglas establecidas en el presente Reglamento.

El Consejo de Administración ha requerido en las últimas Juntas Generales celebradas la presencia de un Notario, para que asista a la Junta General y levante acta de la reunión, motivo por el cual el Presidente y el Secretario de la Junta no participan en la elaboración del acta.

E.6 Indique, en su caso, las modificaciones introducidas durante el ejercicio en el reglamento de la Junta General.

La Junta General celebrada el 22 de junio de 2012 acordó la modificación de los artículos 30 [Facultad y obligación de convocar], 40 [Publicidad de la convocatoria], 50 [Información sobre la convocatoria de la Junta en la página web de la Sociedad], 60 [Derecho de información a partir de la convocatoria de la Junta], 70 [Derecho de asistencia y representación], 140 [Votación y adopción de acuerdos] y 180 [Publicación de los acuerdos] del Reglamento de la Junta General, para su adaptación a las modificaciones estatuta-

rectors. Describe, if applicable, the measures taken to guarantee the independence and smooth operation of the General Meeting:

YES ☒ NO ☐

Details of the measures

The meeting shall be presided over by the Chairman of the Board of Directors and, in his absence, by the First Deputy Chairman or, if necessary, the following members in order, or in their absence, the board member elected by the attendees at the meeting. It is the duty of the Chairman to lead the debate, maintaining it within the limits of the agenda, ending it when, in his opinion, the topic has been sufficiently debated (Articles 9 and 13 of the General Shareholders' Meeting Regulations).

While exercising his duties of managing and organizing the meeting, the Chairman shall have, among others, the following duties: a) Organize shareholder participation within the terms established in the previous articles, b) Grant, when appropriate, extensions to the time initially made available to the shareholders for their participation, c) Moderate the shareholders' participation, being able to remind them to stick to the agenda and observe appropriate standards of courtesy during their participation, d) Call to order shareholders when their observations are made in a manifestly obstructive way or are guided by the motive of disrupting the normal course of the meeting, e) Withdraw the right to speak when the assigned time has expired for each participation or when the warnings made for the reasons described in sections c and d are given, but the shareholder persists in his conduct, being able to take appropriate measures to ensure the normal course of the meeting, f) Announce the results of votes, g) Resolve those issues that may arise during the course of the General Meeting concerning the rules established by these Regulations.

The Board of Directors has required the presence of a Notary during the latest General Shareholders Meetings, in order for him to attend the General Shareholders meeting and to keep the minutes of the meeting, for which reason the Chairman and the Secretary of the Meeting do not participate in writing the minutes.

E.6 Indicate, if applicable, modifications introduced during the fiscal year concerning the regulations for the General Shareholders' Meeting.

The General Shareholders' Meeting held on June 22, 2012 agreed upon the modification of Articles 3 [Power and obligation to convene a meeting], 4 [Publicizing the convening of a meeting], 5 [Information about the convening of the General Meeting on the Company's website], 6 [Right to information as of the convening of the General Meeting], 7 [Right of attendance and representation], 14 [Voting and adoption of resolutions] and 18 [Publication of the resolutions] of the General Shareholders' Meeting Regulations, to

Annual Report on Corporate governance

rias sometidas a la Junta General, a la Ley 25/2011, de 1 de agosto, de reforma parcial de la Ley de Sociedades de Capital, al Real Decreto-ley 9/2012 y a las modificaciones introducidas por dichas normas en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

Estas modificaciones tienen por objeto modificar: a) de uno a dos meses el plazo para convocar la Junta General a petición de la minoría; b) la publicación de la convocatoria de Junta General en la web de la CNMV, así como, opcionalmente a la publicación en el Boletín Oficial del Registro Mercantil, en uno de los diarios de mayor circulación en España; c) la información relativa al anuncio de la convocatoria que expresará el cargo de los convocantes, así como la información relativa al voto y representación por medios de comunicación a distancia; d) la solicitud de complemento de convocatoria de Junta General ordinaria que requerirá que se acompañe una justificación de los nuevos puntos, o bien de una propuesta de acuerdo; e) el derecho de los accionistas de realizar propuestas de acuerdo sobre los puntos del orden del día de la Junta; f) la adaptación del régimen de convocatoria de la Junta General en segunda convocatoria al régimen legal aplicable; g) la posibilidad de convocar la Junta General para su celebración con carácter extraordinario, con una antelación de quince días, siempre que se ofrezca la posibilidad de votar por medios electrónicos, y que la convocatoria en tal plazo sea autorizada por la Junta General ordinaria; h) la información que debe obrar en la web de la sociedad relativa a la convocatoria de la Junta General; i) la extensión del contenido de la información a incluir en la web de la Sociedad, con ocasión de la celebración de una Junta General, a todos aquellos documentos establecidos por la normativa aplicable; j) el derecho de información en relación con información accesible al público facilitada por la Sociedad a la CNMV, o acerca del informe del auditor; k) la introducción del mecanismo de contestación a preguntas en la web de la sociedad por medio del sistema pregunta-respuesta; l) la regulación del régimen de representación del accionista en Junta General y del régimen aplicable a los conflictos de interés entre el representante y el representado, eliminando la restricción al número de representantes que puede tener un accionista en Junta General, en el entendido de que la presencia de varios representantes únicamente podrá estar motivada por el carácter mancomunado de la representación que ostenten, la regulación del régimen de ejercicio del voto por el administrador en caso de solicitud pública de representación y del régimen aplicable a los conflictos de interés entre el representante y el representado en caso de solicitud pública de representación; m) el sistema de voto y representación por medios de comunicación a distancia; n) el régimen aplicable al ejercicio del voto por el intermediario financiero que conste legitimado como accionista de la sociedad; ñ) la regulación del cómputo de los votos a llevar a cabo en relación con cada acuerdo sometido a votación a la Junta General; o) la obligación de publicar los acuerdos adoptados por la Junta General, y el resultado de las votaciones, en la

adapt to statutory changes submitted to the General Shareholders' Meeting, to Law 25/2011, of 1 August, regarding the partial reform of the Spanish Registered Companies Act, to Royal Law-Decree 9/2012 and to the changes introduced by said regulations in the Consolidated Text of the Spanish Registered Companies Act.

These modifications are intended to change: a) from one to two months the period of time to convene the General Shareholders' Meeting at the request of the minority; b) the publication of the convening of the General Shareholders' Meeting on the Spanish Securities and Exchange Commission website, as well as, optionally, publication in the Official Gazette of the Commercial Registry, in one of the daily newspapers with the largest circulation in Spain; c) the information related to the announcement of the convening of the meeting, which shall state the position of those convening it, as well as information related to voting and representation by remote means of communication; d) the request for an addendum to the convening of an Ordinary General Shareholders' Meeting, which shall require that it be accompanied by justification for the new agenda items, or by a proposed agreement; e) the right of shareholders to propose resolutions regarding agenda items for the General Meeting; f) the adaptation of the regime for convening the General Shareholders' Meeting on the second call to the applicable legal scheme; g) the possibility of convening the General Shareholders' Meeting as an extraordinary meeting, with fifteen days' advance notice, as long as the option is offered to vote by electronic means, and the convening in this time frame has been authorized by the Ordinary General Shareholders' Meeting; h) the information that must appear on the company's website regarding the convening of the General Meeting; i) the expansion of the information to be included on the company's website, upon the holding of a General Meeting to all documents set out in the applicable regulations; j) the right to information regarding public information provided by the Company to the Spanish Securities and Exchange Commission, or about the auditor's report; k) the addition of the mechanism to respond to questions on the company's website by means of a question-answer system; l) the regulations of the regime for shareholder representation at the General Meeting and the regime applicable to conflicts of interest between the proxy and the represented party, eliminating the restriction on the number of proxies that a shareholder may have at the General Meeting, with the understanding that the presence of several proxies may only be motivated by the joint nature of the representation they hold, the regulation of the regime for exercising votes by the administrator in the event of a public representation request and the regime applicable to conflicts of interest between the proxy and the represented shareholder in the case of a public representation request; m) the system for voting and representation by remote means of communication; n) the regime applicable to the exercise of voting rights by financial intermediaries that have been lawfully recognized as company shareholders; ñ) the regulation of the counting of votes to be carried out with regard to each agreement submitted to a vote to the General Meeting; o)



Informe Anual de Gobierno corporativo

web de la Sociedad, dentro de los cinco días siguientes a la celebración de la Junta General.

Asimismo, se inscribió en el Registro Mercantil y se encuentra a disposición en la página web de la sociedad (www.azkoyen.com) el Reglamento de la Junta General que incluye las modificaciones anteriormente descritas.

E.7 Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe:

Datos de asistencia / Attendance information

Fecha Junta General Meeting Date General	% de presencia física % physically present	% en representación % represented	% Voto a distancia % Voting remotely		Total Total
			Voto electrónico Electronic vote	Otros Other	
22/06/2012	35,808	32,120	0,000	0,000	67,928

E.8 Indique brevemente los acuerdos adoptados en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe y porcentaje de votos con los que se ha adoptado cada acuerdo.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 22 de junio de 2012, aprobó los acuerdos que se resumen a continuación:

Primero: Examen y aprobación, en su caso, de las Cuentas Anuales, de la Sociedad y de su Grupo Consolidado, correspondientes al ejercicio 2011.

Segundo: Examen y aplicación, en su caso, de la propuesta de aplicación del resultado correspondiente al ejercicio 2011.

Tercero: Examen y aprobación, en su caso, del Informe de Gestión, tanto de la Sociedad como de su Grupo Consolidado, correspondientes al ejercicio 2011; aprobación, en su caso, de la gestión social.

Cuarto: Aprobación de la reelección del Auditor de Cuentas para la Sociedad y su Grupo Consolidado (Deloitte, S.L.).

Quinto: Examen y aprobación, en su caso, de la ratificación del Consejero nombrado por cooptación don Juan José Suárez Alecha.

Sexto: Examen y aprobación, en su caso, de la reelección del Consejero Competiber, S.A.

the obligation to publish the resolutions adopted by the General Meeting and the result of the votes on the Company's website within five days following the General Shareholders' Meeting.

Likewise, the General Shareholders' Meeting Regulations, including the changes described above, were inscribed in the Commercial Registry and are available on the company's website (www.azkoyen.com).

E.7 Indicate the attendance data for the general meetings held during the fiscal year referred to in this report:

E.8 Briefly indicate the agreements adopted at the general meetings held in the fiscal year referred to in this report and the percentage of votes by which each agreement was adopted.

The General Shareholders' Meeting held on June 22, 2012 approved the following resolutions, which are summarized below:

One: Study and approval, if appropriate, of the Annual Accounts for the Company and its Consolidated Group corresponding to the 2011 fiscal year.

Two: Study and application, if appropriate, of the proposal to apply the results corresponding to the 2011 fiscal year.

Three: Study and approval, if appropriate, of the Management Report for both the Company and its Consolidated Group, corresponding to the 2011 fiscal year; approval, if appropriate, of the corporate management.

Four: Approval of the re-election of the Company's Accounts Auditor and his Consolidated Group (Deloitte, S.L.).

Five: Study and approval, if appropriate, of the ratification of the Board member appointed by co-opting Mr. Juan José Suárez Alecha.

Six: Study and approval, if appropriate, of the re-election of the Board member Competiber, S.A.

Annual Report on Corporate governance

Séptimo: Examen y aprobación, en su caso, de la reelección del Consejero Berkinvest Capital, S.L.

Octavo: Examen y aprobación, en su caso, de la reelección del Consejero don Francisco Javier Tomás Foraster

Noveno: Informe sobre política de retribuciones de los Consejeros y de la Alta Dirección (artículo 61.ter de la Ley de Mercado de Valores); sometimiento a votación de la Junta General con carácter consultivo.

Décimo: Examen y aprobación, en su caso, de la retribución de los Consejeros.

Undécimo: Examen y aprobación, en su caso, de la modificación de los siguientes artículos de los estatutos sociales: 100 (Clases de Junta. Convocatoria, lugar y fecha de celebración. Presidencia), 110 (Derecho de asistencia y representación. Lista de asistentes), 130 (Mesa de la Junta. Información, deliberación y votación) y 160 (Convocatoria, lugar de celebración, constitución y adopción de acuerdos. Actas y certificaciones).

Duodécimo: Examen y aprobación, en su caso, de la modificación de los siguientes artículos de los estatutos sociales: artículos 230 (Cuentas anuales) y 260 (Liquidación) de los estatutos sociales.

Decimotercero: Examen y aprobación, en su caso, de la modificación de los artículos 30 (Facultad y obligación de convocar), 40 (Publicidad de la convocatoria), 50 (Información sobre la convocatoria de la Junta en la página web de la Sociedad), 60 (Derecho de información a partir de la convocatoria de la Junta), 70 (Derecho de asistencia y representación), 140 (Votación y adopción de acuerdos) y 180 (Publicación de los acuerdos) del Reglamento de la Junta General.

Decimocuarto: Información sobre la modificación del Preámbulo y de los artículos 10, 30, 40, 60, 70, 80, 110, 180, 210, 240 y 250 del Reglamento del Consejo de Administración, así como la aprobación de un texto refundido del Reglamento del Consejo que recoge dichas modificaciones.

Decimoquinto: Creación de la página web de la sociedad (www.azkoyen.com) a los efectos de lo dispuesto en el artículo 11 bis de la Ley de Sociedades de Capital.

Decimosexto: Examen y aprobación, en su caso, de la autorización para la adquisición derivativa por la Sociedad de acciones propias, directamente o a través de sociedades de su Grupo, todo ello de conformidad con lo establecido en el artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital y demás disposiciones legales, y delegación en el Consejo de Administración de las facultades necesarias para la ejecución del presente acuerdo, dejando sin efecto en la parte no utili-

Seven: Study and approval, if appropriate, of the re-election of the Board member Berkinvest Capital, S.L.

Eight: Study and approval, if appropriate, of the re-election of the Board member Mr. Francisco Javier Tomás Foraster.

Nine: Report on the remuneration policy for the Board of Directors and Senior Management (Article 61.3 of the Spanish Stock Exchange Act); submitting it to a vote of the General Meeting for consultative purposes.

Ten: Study and approval, if appropriate, of the remuneration of the Board members.

Eleven: Study and approval, if appropriate, of the change in the following articles in the company's by-laws: 10 (Types of Meetings. Convening, place and time for holding meetings. Presidency), 11 (Right to attendance and representation. List of attendees), 13 (Bureau of the Board. Information, deliberation and voting) and 16 (Convening, place for holding the meeting, constitution and adoption of resolutions. Minutes and Certifications).

Twelve: Study and approval, if appropriate, of the change in the following articles of the company's by-laws: Articles 23 (Annual accounts) and 26 (Liquidation) of the company's by-laws.

Thirteen: Study and approval, if appropriate, of the change in Articles 3 (Power and obligation to convene meetings), 4 (Publicizing the convening of a meeting), 5 (Information on the convening of the General Meeting on the Company's website), 6 (Right to information as of the convening of the General Meeting), 7 (Right to attendance and representation), 14 (Voting and adoption of agreements) and 18 (Publication of the agreements) of the General Shareholders' Meeting Regulations.

Fourteen: Information about the modification of the Preamble and Articles 1, 3, 4, 6, 7, 8, 11, 18, 21, 24 and 25 of the Regulations for the Board of Directors, as well as the approval of a consolidated text of the Board Regulations that include these changes.

Fifteen: Creation of the Company's website (www.azkoyen.com) for the purposes set out in Article 11.2 of the Spanish Registered Companies Act.

Sixteen: Study and approval, if appropriate, of the authorization for the Company's derived acquisition of treasury stock, either directly or through Group companies, all in accordance with the provisions of Article 146 of the Spanish Registered Companies Act and other legal regulations and delegation to the Board of Directors the powers necessary to execute this agreement, repealing the unused portion of the authorization for the derivative acquisition of treasury



Informe Anual de Gobierno corporativo

zada la autorización concedida para la adquisición derivativa de las acciones propias en la Junta General de Accionistas de 24 de junio de 2011.

Decimoséptimo: Delegación de facultades para la elevación a instrumento público, formalización, desarrollo, subsanación y ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas.

Decimoctavo: Aprobación del acta de la reunión.

El resultado de las votaciones fue el siguiente:

Puntos orden del día	% Votos a Favor S/Capital Social
1	100
2	100
3	100
4	99,983
5	100
6	95,644
7	100
8	100
9	94,874
10	94,678
11	100
12	100
13	100
14	95,013
15	100
16	100
17	100
18	100

E.9 Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la Junta General.

SI ☐ NO ☒

Número de acciones necesarias para asistir a la Junta General

E.10 Indique y justifique las políticas seguidas por la sociedad referente a las delegaciones de voto en la junta general.

Las políticas seguidas por la sociedad en relación con las delegaciones de voto en la Junta General son las contenidas en los Estatutos Sociales y en el Reglamento de la Junta General, en los términos en los que han sido expuestas en el apartado B.1.28 del presente Informe Anual de Gobierno Corporativo.

stock granted at the General Shareholders' Meeting on June 24, 2011.

Seventeen: Delegation of powers to place on public record, formalize, develop, remedy and execute the agreements reached by the General Shareholders Meeting.

Eighteen: Approval of the minutes of the meeting.

The results of the votes are as follows:

Agenda item	% Votes in favor % of Registered Capital
1	100
2	100
3	100
4	99.983
5	100
6	95.644
7	100
8	100
9	94.874
10	94.678
11	100
12	100
13	100
14	95.013
15	100
16	100
17	100
18	100

E.9 Indicate whether any statutory restriction exists that establishes a minimum number of shares necessary to attend the General Shareholders' Meeting:

YES ☐ NO ☒

Number of shares necessary to attend the General Shareholders Meeting

E.10 Indicate and justify the policies followed by the Company with regards to the delegation of votes at the General Meeting.

The policies followed by the company in relation to the delegation of votes at the General Shareholders' Meeting are those set out in the By-laws and in the General Shareholders' Meeting Regulations, according to the terms that have been included in Section B.1.28 of this Annual Report on Corporate Governance.

Annual Report on Corporate governance

E.1.1 Indique si la compañía tiene conocimiento de la política de los inversores institucionales de participar o no en las decisiones de la sociedad:

SI ☐ NO ☒

E.1.2 Indique la dirección y modo de acceso al contenido de gobierno corporativo en su página Web.

La dirección es www.azkoyen.com; en dicha página se accede al contenido de gobierno corporativo pulsando en el botón 'Información para accionistas e inversores', en la página principal de dicha dirección de internet.

F - GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO

Indique el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones del Código Unificado de buen gobierno. En el supuesto de no cumplir alguna de ellas, explique las recomendaciones, normas, prácticas o criterios, que aplica la sociedad.

1. Que los Estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

Ver epígrafes: A.9, B.1.22, B.1.23 y E.1, E.2

Cumple ☒ Explique ☐

2. Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:

a) Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo;

b) Los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés que puedan presentarse.

Ver epígrafes: C.4 y C.7

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

No Aplicable ☒

3. Que, aunque no lo exijan de forma expresa las Leyes mercantiles, se sometan a la aprobación de la Junta General de Accio-

E.1.1 Indicate whether the company is aware of the policies of the institutional investors regarding whether to take part in company decisions:

YES ☐ NO ☒

E.1.2 Indicate the address and means of accessing the content concerning corporate government on your web site.

The address is www.azkoyen.com; on this page, access is provided to corporate government contents by clicking on the button "Information for shareholders and investors," on the home page at this website.

F - EXTENT TO WHICH CORPORATE GOVERNANCE RECOMMENDATIONS ARE FOLLOWED

Indicate the extent to which the company follows the recommendations in the Unified Code on Good Governance. In the event any are not complied with, explain the recommendations, standards, practices or criteria that the company applies.

1. The By-laws of listed companies shall not limit the maximum number of votes that a single shareholder may issue, or contain other restrictions that make it difficult to assume control over the company by acquiring its shares on the market.

See sections: A.9, B.1.22, B.1.23 and E.1, E.2

Complies ☒ Explain ☐

2. When both the parent company and a dependent company are listed, both are publicly and precisely defined in terms of:

a) Their respective areas of activity and any business relationships that might exist between them, as well as those between the dependent listed company with other companies in the group;

b) The mechanisms designed to solve any conflict of interest that might arise.

See sections: C.4 and C.7

Complies ☐ Partially complies ☐ Explain ☐

Not Applicable ☒

3. While Commercial Laws do not expressly require this, operations that involve a modification of the company structure shall



Informe Anual de Gobierno corporativo

nistas las operaciones que entrañen una modificación estructural de la sociedad y, en particular, las siguientes:

a) La transformación de sociedades cotizadas en compañías holding, mediante "finalización" o incorporación a entidades dependientes de actividades esenciales desarrolladas hasta ese momento por la propia sociedad, incluso aunque ésta mantenga el pleno dominio de aquéllas;

b) La adquisición o enajenación de activos operativos esenciales, cuando entrañe una modificación efectiva del objeto social;

Las operaciones cuyo efecto sea equivalente al de la liquidación de la sociedad.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

4. Que las propuestas detalladas de los acuerdos a adoptar en la Junta General, incluida la información a que se refiere la recomendación 28, se hagan públicas en el momento de la publicación del anuncio de la convocatoria de la Junta.

Cumple ☒ Explique ☐

5. Que en la Junta General se voten separadamente aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes, a fin de que los accionistas puedan ejercer de forma separada sus preferencias de voto. Y que dicha regla se aplique, en particular:

a) Al nombramiento o ratificación de consejeros, que deberán votarse de forma individual;

b) En el caso de modificaciones de Estatutos, a cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.

Ver epígrafe: E.8

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☒ Explique ☐

La Sociedad somete con carácter separado a la Junta General la votación de aquéllos acuerdos relativos al nombramiento o ratificación de consejeros, así como las modificaciones estatutarias con carácter sustancialmente independientes.

No obstante, en la Junta General celebrada el 22 de junio de 2012 se sometió a la Junta General la modificación de varios artículos de los estatutos sociales de forma agrupada, habida cuenta de que si bien los artículos hacían referencia a materias heterogéneas, la modificación y refundición de los estatutos traía causa de la modificación de la legislación aplicable a la Sociedad, en concreto, las modificaciones legales introducidas por

be submitted for approval before the General Shareholders Meeting, particularly in the following cases:

a) The transformation of listed companies into holding companies, by means of "affiliation" or incorporation into dependent entities with essential activities that had been performed up until that time by the company itself, even if the company maintains complete control over them;

b) The acquisition or disposal of essential operational assets, when this involves an effective modification in the corporate purpose;

c) Operations whose effect is equivalent to liquidating the company.

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

4. The detailed proposals for the agreements to be adopted in the General Shareholders' Meeting, including the information referred to in recommendation 28, shall be made public when the convening of the General Meeting is published.

Complies ☒ Explain ☐

5. At the General Shareholders' Meeting, those matters that are substantially independent shall be voted on separately, in order for the shareholders to exercise their voting preferences separately. This rule shall apply, in particular to:

a) The appointment or ratification of board members, who must be voted on individually;

b) In the case of modifications to the By-laws, each article or group of articles that are substantially independent.

See section: E.8

Complies ☐ Partially complies ☒ Explain ☐

The Company submits separately for a vote at the General Shareholders' Meeting those agreements related to the appointment or ratification of board members, as well as changes to the by-laws that are substantially independent from one another.

However, at the General Shareholders' Meeting held on June 22, 2012 the modification of several articles of the by-laws were submitted as a group to General Meeting, given that, while the articles made reference to different subject matter, the change and consolidation of the by-laws was the result of the modification of legislation affecting the Company, specifically, the legal changes introduced by (i) Law 25/2011, of 1 August, for

Annual Report on Corporate governance

(i) la Ley 25/2011, de 1 de agosto, de reforma parcial de la Ley de Sociedades de Capital y (ii) el Real Decreto-ley 9/2012.

6. Que las sociedades permitan fraccionar el voto a fin de que los intermediarios financieros que aparezcan legitimados como accionistas, pero actúen por cuenta de clientes distintos, puedan emitir sus votos conforme a las instrucciones de éstos.

Ver epígrafe: E.4

Cumple ☒ Explique ☐

7. Que el Consejo desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas y se guíe por el interés de la compañía, entendido como hacer máximo, de forma sostenida, el valor económico de la empresa.

Y que vele asimismo para que en sus relaciones con los grupos de interés (stakeholders) la empresa respete las leyes y reglamentos; cumpla de buena fe sus obligaciones y contratos; respete los usos y buenas prácticas de los sectores y territorios donde ejerza su actividad; y observe aquellos principios adicionales de responsabilidad social que hubiera aceptado voluntariamente.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

8. Que el Consejo asuma, como núcleo de su misión, aprobar la estrategia de la compañía y la organización precisa para su puesta en práctica, así como supervisar y controlar que la Dirección cumple los objetivos marcados y respeta el objeto e interés social de la compañía. Y que, a tal fin, el Consejo en pleno se reserve la competencia de aprobar:

a) Las políticas y estrategias generales de la sociedad, y en particular:

- i) El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales;
- ii) La política de inversiones y financiación;
- iii) La definición de la estructura del grupo de sociedades;
- iv) La política de gobierno corporativo;
- v) La política de responsabilidad social corporativa;
- vi) La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos;

the partial reform of the Spanish Registered Company Act and (ii) Royal Law-Decree 9/2012.

6. Companies shall permit the division of votes so that financial intermediaries that lawfully appear as shareholders, but act on the behalf of different clients, may issue votes in accordance with their clients' instructions.

See section: E.4

Complies ☒ Explain ☐

7. The Board of Directors shall carry out its functions with unity of purpose and independent criteria, providing the same treatment to all shareholders and being guided by the interests of the company, with this being understood as the maximum sustained financial value of the company.

It shall also ensure that in its relationships with interest groups (stakeholders), the company obeys all laws and regulations; it fulfills its obligations and contracts in good faith; it abides by the uses and best practices in the sectors and territories where it performs its activity; it obeys those additional principles of social responsibility that it has voluntarily accepted.

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

8. The Board of Directors shall assume, as the core of its mission, the approval of the company's strategy and the organization necessary for it to be put into practice, as well as supervising and controlling that the Administration meets the objectives that have been set and abides by the corporate interests of the company. In addition, for this purpose, the Board of Directors reserves the competence to approve the following in full session:

a) The company's general policies and strategies, in particular:

- i) The strategic or business Plan, as well as the annual management and budgetary objectives;
- ii) Investment and financing policies;
- iii) The definition of the company's group structure;
- iv) Corporate governance policies;
- v) Corporate social responsibility policies;
- vi) Remuneration policies and the evaluation of senior management performance;



Informe Anual de Gobierno corporativo

vii) La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.

viii) La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites.

Ver epígrafes: B.1.10, B.1.13, B.1.14 y D.3

b) Las siguientes decisiones :

i) A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.

Ver epígrafe: B.1.14

ii) La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.

Ver epígrafe: B.1.14

iii) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente.

iv) Las inversiones u operaciones de todo tipo que, por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General;

v) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo,

c) Las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculados ("operaciones vinculadas").

Esa autorización del Consejo no se entenderá, sin embargo, precisa en aquellas operaciones vinculadas que cumplan simultáneamente las tres condiciones siguientes:

1ª. Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;

vii) Risk management and control policies, as well as periodic tracking of internal information and control systems;

viii) Dividend policies, as well as treasury stock and, in particular, its limits.

See sections: B.1.10, B.1.13, B.1.14 and D.3

b) The following decisions

i) At the proposal of the company's chief executive officer, the appointment and eventual cessation of senior managers, as well as their compensation clauses.

See section: B.1.14

ii) Board member remuneration, as well as, in the case of executives, additional remuneration for their executive functions and other considerations that their contracts must include.

See section: B.1.14

iii) The financial information that, due to its status as a listed company, the company must periodically make public.

iv) Investments or operations of any type that, due to their large amounts or special characteristics, are of a strategic nature, except when their approval corresponds to the General Shareholders' Meeting;

v) The creation or acquisition of shares in special purpose vehicles or entities that are located in countries or territories that are considered to be tax havens, as well as any other transactions or operations of a similar nature that, due to their complexity, may negatively affect the group's transparency.

c) Operations that the company performs with its board members, significant shareholders or those represented on the Board of Directors, or with persons related to them ("related party transactions").

This authorization from the Board of Directors shall not be understood, however, to be necessary in related party transactions that simultaneously meet the following three conditions:

1. They are performed by virtue of contracts whose conditions are standardized and apply in a general manner to many clients;

Annual Report on Corporate governance

2ª. Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate;

3ª. Que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la sociedad.

Se recomienda que el Consejo apruebe las operaciones vinculadas previo informe favorable del Comité de Auditoría o, en su caso, de aquel otro al que se hubiera encomendado esa función; y que los consejeros a los que afecten, además de no ejercer ni delegar su derecho de voto, se ausenten de la sala de reuniones mientras el Consejo delibera y vota sobre ella.

Se recomienda que las competencias que aquí se atribuyen al Consejo lo sean con carácter indelegable, salvo las mencionadas en las letras b) y c), que podrán ser adoptadas por razones de urgencia por la Comisión Delegada, con posterior ratificación por el Consejo en pleno.

Ver epígrafes: C.1 y C.6

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

9. Que el Consejo tenga la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que su tamaño no sea inferior a cinco ni superior a quince miembros.

Ver epígrafe: B.1.1

Cumple ☒ Explique ☐

10. Que los consejeros externos dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del Consejo y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad.

Ver epígrafes: A. 2, A. 3, B.1.3 y B.1.14

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

11. Que si existiera algún consejero externo que no pueda ser considerado dominical ni independiente, la sociedad explique tal circunstancia y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

Ver epígrafe: B.1.3

2. They are performed at prices or rates that are established in a general manner by the party who acts as the supplier of the good or service in question;

3. Their amounts do not exceed 1% of the company's annual revenue.

It is recommended that the Board of Directors approve related party transactions based on a previous favorable report from the Audit Committee, or if appropriate, from any other party that has been given this function; and that the affected board members, in addition to not exercising or delegating their voting rights, be absent from the meeting room while the Board of Directors debates and votes on this matter.

It is recommended that the competences that are attributed here to the Board of Directors be attributed in a non-delegable manner, except those mentioned in letters b) and c), which may be adopted for reasons of urgency by the Management Commission, for later ratification by the Board of Directors in full session.

See sections: C.1 and C.6

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

9. The Board of Directors shall have the size necessary to achieve an efficient and participatory operation, which makes it advisable for its size to be no smaller than five members, and no larger than fifteen members.

See section: B.1.1

Complies ☒ Explain ☐

10. The external nominee and independent board members shall constitute a large majority of the Board of Directors and the number of executive board members shall be the minimum number necessary, taking into account the complexity of the company's group and the percentage of participation of executive board members in the company's capital.

See sections: A.2, A.3, B.1.3 and B.1.14

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

11. If any external board member exists that cannot be considered either as a nominee or an independent board member, the company must explain this situation and his relationship with either the company or its directors or its shareholders.

See section: B.1.3



Informe Anual de Gobierno corporativo

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

No Aplicable ☐

12. Que dentro de los consejeros externos, la relación entre el número de consejeros dominicales y el de independientes refleje la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por los consejeros dominicales y el resto del capital.

Este criterio de proporcionalidad estricta podrá atenuarse, de forma que el peso de los dominicales sea mayor que el que correspondería al porcentaje total de capital que representen:

1- En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas o nulas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas, pero existan accionistas, con paquetes accionariales de elevado valor absoluto.

2- Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el Consejo, y no tengan vínculos entre sí.

Ver epígrafes: B.1.3, A.2 y A.3

Cumple ☒ Explique ☐

13. Que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.

Ver epígrafe: B.1.3

Cumple ☐ Explique ☒

La calificación de don Rafael Mir Andreu como Consejero Ejecutivo impide que el número total de consejeros independientes sea al menos un tercio del número total de consejeros.

La calificación del Consejero don Rafael Mir Andreu como Consejero Ejecutivo trae causa de los requerimientos en dicho sentido realizados por la CNMV, pese a que el Consejo de Administración ha considerado que don Rafael Mir Andreu cumple con los requisitos para ser considerado Consejero Independiente. Así, el Código Unificado de Buen Gobierno impide considerar Consejero Independiente a quien haya sido empleado o Consejero ejecutivo de las sociedades del grupo, salvo que hubieran transcurrido tres o cinco años, respectivamente, desde el cese de la relación. No obstante, se considera que pese a que el Sr. Mir fue administrador de la sociedad CHCH-Com-

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

Not Applicable ☐

12. Among the external board members, the ratio between the nominee board members and the independent board members shall reflect the proportion that exists between the company's capital represented by the nominee board members and the rest of the capital.

This criterion of strict proportionality may be extenuated in such a manner that the weight of the nominee members is larger than would correspond to the total percentage of capital that they represent:

1. In companies with high levels of capitalization, in which the shares holdings that are legally considered to be significant are null or scarcely relevant, but there are shareholders with stock packages that have a large absolute value.

2. When dealing with companies in which there is a number of different shareholders represented on the Board of Directors, with no links between them.

See sections: B.1.3, A.2 and A.3

Complies ☒ Explain ☐

13. The number of independent board members shall represent at least one third of the total number of board members.

See section: B.1.3

Complies ☐ Explain ☒

The classification of Mr. Rafael Mir Andreu as an Executive Board Member prevents the total number of independent board members from being at least one third of the total number of board members.

The classification of Board Member Mr. Rafael Mir Andreu as an Executive Board Members was prompted by the requirements in this regard issued by the Spanish Securities and Exchange Commission, in spite of the fact that the Board of Directors feels that Mr. Rafael Mir Andreu meets the requirements to be considered an Independent Board Member. Along these lines, the Unified Code on Good Governance prevents anyone from being considered an Independent Board Member who has been employed by or an Executive Board Member of any of the group's companies, unless three or five years have passed, respectively, since the relationship ended. However, it is believed that

Annual Report on Corporate governance

panhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, perteneciente al Grupo Azkoyen, hasta su cese el 24 de septiembre de 2010, tal condición no es equiparable a la de 'empleado o consejero ejecutivo de las sociedades del grupo', pues dicha mercantil no desarrolla actividad alguna desde el 29 de septiembre de 2006, al haber enajenado su negocio de distribución de café en Portugal, siendo desde entonces una sociedad meramente tenedora de determinados inmuebles arrendados, sin que el Sr. Mir desarrolle actividad alguna en la misma. Por ello, se considera que la calificación del Sr. Mir como Consejero Externo Independiente, y no como Ejecutivo, reflejaría de forma más adecuada la situación real, pues dicho Consejero desempeña sus obligaciones sin verse condicionado en modo alguno por su relación con la sociedad, sus accionistas significativos o sus directivos.

No obstante, el Consejo de Administración atendió a los requerimientos de la CNMV, y calificó al Sr. Mir como Consejero Ejecutivo por acuerdo adoptado en su reunión de 28 de octubre de 2011.

14. Que el carácter de cada consejero se explique por el Consejo ante la Junta General de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento, y se confirme o, en su caso, revise anualmente en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, previa verificación por la Comisión de Nombramientos. Y que en dicho Informe también se expliquen las razones por las cuales se haya nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 5% del capital; y se expongan las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.

Ver epígrafes: B.1.3 y B.1.4

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

15. Que cuando sea escaso o nulo el número de consejeras, el Consejo explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación; y que, en particular, la Comisión de Nombramientos vele para que al proveerse nuevas vacantes:

- a) Los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras;
- b) La compañía busque deliberadamente, e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.

in spite of the fact that Mr. Mir was an administrator for the company CHCH-Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, a member of the Azkoyen Group, until he left the job on September 24, 2010, this circumstance is not comparable to that of an 'employee or executive board member of a Group company', as said company has not engaged in any activity since September 29, 2006, having disposed of its coffee distribution business in Portugal; since then, this has been merely a holding company of certain leased properties, without Mr. Mir performing any activity whatsoever in the company. Therefore, it is believed that considering Mr. Mir as an External Independent Board Member, and not as an Executive Board Member, would better represent the actual situation, as this Board Member fulfills his obligations without being conditioned by his relationship with the company, its shareholders or its directors in any way.

Nonetheless, the Board of Directors abided by the requirements of the Spanish Securities and Exchange Commission and classified Mr. Mir as an Executive Board Member by means of the agreement adopted at its meeting on October 28, 2011.

14. The nature of each board member shall be explained by the Board of Directors before the General Shareholders' Meeting, which must make effective or ratify their appointment, and the Annual Report on Corporate Governance shall be approved or, if necessary, revised with prior verification by the Appointment Commission. This Report shall also explain the reasons why the nominee board members have been appointed at the request of the shareholders whose share holdings are less than 5% of the capital; in addition, the reasons shall be given as to why formal petitions for presence on the Board of Directors have not been accepted that come from shareholders whose share holdings are equal to or greater than those whose petitions have resulted in their designation as nominee board members.

See sections: B.1.3 and B.1.4

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

15. When the number of female board members is small or null, the Board of Directors shall explain the reasons why and the initiatives taken to correct this situation; in particular, the Appointment Commission shall ensure that when new vacancies arise:

- a) The selection procedures do not include any implicit biases that would make it difficult to select a female board member;
- b) The company deliberately seeks out and includes among the potential candidates those women who have the professional profile being sought.



Informe Anual de Gobierno corporativo

Ver epígrafes: B.1.2, B.1.27 y B.2.3

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☒

Durante el ejercicio 2012 no han existido vacantes en el Consejo, únicamente se ha producido la ratificación por la Junta General de un Consejero Externo Dominical nombrado por cooptación por el Consejo de Administración con fecha 29 de julio de 2011; la Comisión de Nombramientos y Retribuciones velará para evitar la existencia de obstáculos en la selección de candidatas a cubrir vacantes de Consejeros, incluyendo, en su selección de candidatos, mujeres con el perfil profesional buscado.

16. Que el Presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del Consejo, se asegure de que los consejeros reciban con carácter previo información suficiente; estimule el debate y la participación activa de los consejeros durante las sesiones del Consejo, salvaguardando su libre toma de posición y expresión de opinión; y organice y coordine con los presidentes de las Comisiones relevantes la evaluación periódica del Consejo, así como, en su caso, la del Consejero Delegado o primer ejecutivo..

Ver epígrafe: B.1.42

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

17. Que, cuando el Presidente del Consejo sea también el primer ejecutivo de la sociedad, se faculte a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día; para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos; y para dirigir la evaluación por el Consejo de su Presidente.

Ver epígrafe: B.1.21

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

No Aplicable ☒

18. Que el Secretario del Consejo, vele de forma especial para que las actuaciones del Consejo:
- a) Se ajusten a la letra y al espíritu de las Leyes y sus reglamentos, incluidos los aprobados por los organismos reguladores;
 - b) Sean conformes con los Estatutos de la sociedad y con los Reglamentos de la Junta, del Consejo y demás que tenga la compañía;

See sections: B.1.2, B.1.27 and B.2.3

Complies ☐ Partially complies ☐ Explain ☒

During the 2012 fiscal year, there have been no vacancies on the Board; the General Shareholders' Meeting only ratified an External Nominee Board Member appointed by co-opting by the Board of Director son July 29, 2011; the Appointment and Remuneration Commission shall be vigilant to prevent there from being any obstacles to the selection of candidates to fill vacancies on the Board of Directors, including women with the sought-after professional profile in its candidate selection processes.

16. The Chairman, as the person responsible for the efficient operation of the Board of Directors, shall ensure that the board members receive enough previous information; he shall stimulate the debate and the active participation by the board members during the Board sessions, protecting their rights to free decision-making and expressing their opinions; in addition, he shall organize and coordinate with the chairmen of the relevant Commissions the periodic evaluation of the Board of Directors, as well as, if appropriate, the Managing Director or chief executive officer.

See section: B.1.42

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

17. When the Chairman of the Board of Directors is also the chief executive officer of the company, one of the independent board members shall be authorized to request the convening of the Board of Directors or the inclusion of new items on the agenda, to coordinate and voice the concerns of the external board members, and to lead the evaluation of the Chairman by the Board of Directors.

See section: B.1.21

Complies ☐ Partially complies ☐ Explain ☐

Not Applicable ☒

18. The Secretary of the Board of Directors shall especially oversee that the actions of the Board of Directors:
- a) Comply with the letter and spirit of the Laws and its regulations, including those approved by regulatory bodies;
 - b) Comply with the company's By-laws and the regulations for the General Shareholders Meeting, the Board of Directors and any other regulations that the company might have;

Annual Report on Corporate governance

c) Tengan presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código Unificado que la compañía hubiera aceptado.

Y que, para salvaguardar la independencia, imparcialidad y profesionalidad del Secretario, su nombramiento y cese sean informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo; y que dicho procedimiento de nombramiento y cese conste en el Reglamento del Consejo.

Ver epígrafe: B.1.34

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☒ Explique ☐

El Secretario del Consejo de Administración asume plenamente las competencias señaladas en la presente Recomendación, sin embargo, su designación resultó a propuesta del Presidente en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 23 de junio de 2005.

19. Que el Consejo se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada Consejero proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.

Ver epígrafe: B.1.29

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

20. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a casos indispensables y se cuantifiquen en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. Y que si la representación fuera imprescindible, se confiera con instrucciones.

Ver epígrafes: B.1.28 y B.1.30

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

21. Que cuando los consejeros o el Secretario manifiesten preocupaciones sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la compañía y tales preocupaciones no queden resueltas en el Consejo, a petición de quien las hubiera manifestado se deje constancia de ellas en el acta.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

22. Que el Consejo en pleno evalúe una vez al año:

a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del Consejo;

c) Take into consideration any recommendations for good governance found in this Unified Code that the company has accepted.

And, in order to safeguard the independence, impartiality and professionalism of the Secretary, the Appointment Commission shall inform of his appointment and cessation, which will be approved in a full meeting of the Board of Directors; this appointment and cessation procedure shall also form part of the Board Regulations.

See section: B.1.34

Complies ☐ Partially complies ☒ Explain ☐

The Secretary of the Board of Directors fully assumes the competences indicated in this Recommendation, however, he was appointed at the proposal of the Chairman at the Board of Directors meeting held on June 23, 2005.

19. The Board of Directors shall meet frequently enough to carry out its functions effectively, following the calendar of dates and subjects that is established at the start of the fiscal year, with each Board member being able to propose additional agenda items that were not originally anticipated.

See section: B.1.29

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

20. Board member absences shall be limited to absolutely necessary cases and a count of them shall be kept in the Annual Corporate Governance Report. If representation is absolutely necessary, it shall be granted with instructions.

See sections: B.1.28 and B.1.30

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

21. When the board members or the Secretary express concerns over any proposal or, in the case of board members, over the company's progress and these concerns are not resolved within the Board of Directors, evidence of this shall be included in the minutes upon request from the person expressing them.

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

22. In full session, the Board of Directors shall evaluate once a year:

a) The quality and efficiency of the Board's operation;



Informe Anual de Gobierno corporativo

b) Partiendo del informe que le eleve la Comisión de Nombramientos, el desempeño de sus funciones por el Presidente del Consejo y por el primer ejecutivo de la compañía;

c) El funcionamiento de sus Comisiones, partiendo del informe que éstas le eleven.

Ver epígrafe: B.1.19

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☒ Explique ☐

El Consejo de Administración realizó un proceso de auto-evaluación de la calidad y eficiencia del Presidente, del Consejo, y de sus Comisiones, con el asesoramiento de un experto independiente de reconocido prestigio, si bien dicha evaluación no se ha llevado a cabo con periodicidad anual. Igualmente, se ha afrontado la evaluación del primer ejecutivo, por parte del Presidente, con el acuerdo de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, informando posteriormente al Consejo de Administración.

23. Que todos los consejeros puedan hacer efectivo el derecho a recabar la información adicional que juzguen precisa sobre asuntos de la competencia del Consejo. Y que, salvo que los Estatutos o el Reglamento del Consejo establezcan otra cosa, dirijan su requerimiento al Presidente o al Secretario del Consejo.

Ver epígrafe: B.1.42

Cumple ☒ Explique ☐

24. Que todos los consejeros tengan derecho a obtener de la sociedad el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones. Y que la sociedad arbitre los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, que en circunstancias especiales podrá incluir el asesoramiento externo con cargo a la empresa.

Ver epígrafe: B.1.41

Cumple ☒ Explique ☐

25. Que las sociedades establezcan un programa de orientación que proporcione a los nuevos consejeros un conocimiento rápido y suficiente de la empresa, así como de sus reglas de gobierno corporativo. Y que ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☒ Explique ☐

A pesar de las amplias facultades de información reconocidas a los Consejeros de la Sociedad, principalmente en los artículos

b) Based on the report presented before it by the Appointment Commission, the performance of the Board Chairman and the company's chief executive officer while carrying out their functions;

c) The operation of its Commissions, based on the report that they present before the board.

See section: B.1.19

Complies ☐ Partially complies ☒ Explain ☐

The Board of Directors has engaged in a process of self-evaluation regarding the quality and efficiency of the Chairman, the Board and its Commissions with the advisement of an independent expert of recognized prestige, although this evaluation has not been performed on an annual basis. Likewise, the chief executive officer was evaluated by the Chairman, with agreement from the Appointment and Remuneration Commission, informing the Board of Directors afterwards.

23. All board members may make use of their right to request any additional information that they deem necessary on matters that fall under the Board's competence. And unless the By-laws or Board Regulations establish otherwise, they shall direct their request to the Chairman or Secretary of the Board.

See section: B.1.42

Complies ☒ Explain ☐

24. All board members shall have the right to receive any necessary advisement from the company in order to fulfill their functions. The company shall assemble the channels necessary for the exercise of this right, which under special circumstances may include external advisement at the company's cost.

See section: B.1.41

Complies ☒ Explain ☐

25. The companies shall establish an orientation program that provides new board members with quick, sufficient knowledge about the company, as well as its corporate governance rules. They shall also offer the board members programs to update their knowledge when circumstances make this advisable.

Complies ☐ Partially complies ☒ Explain ☐

In spite of the wide powers of information granted to the Company's Board members, mainly in Articles 8.2, letter a) and 15

Annual Report on Corporate governance

8.2, letra a), y 15 del Reglamento del Consejo de Administración, esta Recomendación no ha sido incorporada en los textos corporativos de la Compañía. No obstante lo anterior, dicha información sobre la empresa y sus reglas de gobierno corporativo se facilita en la práctica sin incorporarla a un programa formal.

26. Que las sociedades exijan que los consejeros dediquen a su función el tiempo y esfuerzo necesarios para desempeñarla con eficacia y, en consecuencia:

a) Que los consejeros informen a la Comisión de Nombramientos de sus restantes obligaciones profesionales, por si pudieran interferir con la dedicación exigida;

b) Que las sociedades establezcan reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros.

Ver epígrafes: B.1.8, B.1.9 y B.1.11

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☒ Explique ☐

Los consejeros dedican el tiempo y esfuerzos necesarios para el desempeño de su cargo eficazmente, informando si es preciso a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de cualquier incidencia que pudiera producirse en el ejercicio del mismo, si bien la Sociedad no ha considerado necesario por el momento establecer reglas sobre el número máximo de Consejos de los que puedan formar parte sus consejeros.

27. Que la propuesta de nombramiento o reelección de consejeros que se eleven por el Consejo a la Junta General de Accionistas, así como su nombramiento provisional por cooptación, se aprueben por el Consejo:

a) A propuesta de la Comisión de Nombramientos, en el caso de consejeros independientes.

b) Previo informe de la Comisión de Nombramientos, en el caso de los restantes consejeros.

Ver epígrafe: B.1.2

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

28. Que las sociedades hagan pública a través de su página Web, y mantengan actualizada, la siguiente información sobre sus consejeros:

a) Perfil profesional y biográfico;

b) Otros Consejos de administración a los que pertenezca, se trate o no de sociedades cotizadas;

of the Board of Directors Regulations, this Recommendation has not been included in the Company's corporate texts. This notwithstanding, in practice, said information about the company and its corporate governance rules is provided without including it as part of a formal program.

26. The companies shall demand that board members dedicate the time and effort necessary to their function in order to perform it effectively and therefore:

a) The board members shall inform the Appointment Commission of their other professional obligations, in the event these might interfere with their required level of dedication;

b) The companies shall establish rules about the number of board of directors that their board members may form part of.

See sections: B.1.8, B.1.9 and B.1.17

Complies ☐ Partially complies ☒ Explain ☐

Board members dedicate the time and effort that are necessary to fulfill the duties of their position in an effective manner, informing the Appointment and Remuneration Commission if necessary of any incident that might occur in the exercise of their position. For the moment, however, the Company has not considered it necessary to establish rules about the maximum number of Boards of Directors that its Board members may belong to.

27. Proposals for the appointment or reelection of board members presented by the Board of Directors at the General Shareholders' Meeting, as well as their provisional appointment through co-opting, shall be approved by the Board of Directors:

a) At the proposal of the Appointment Commission, in the case of independent board members.

b) With previous reports from the Appointment Commission, in the case of other types of board members.

See section: B.1.2

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

28. The companies shall make public on their website and keep updated the following information about their board members:

a) Their professional and biographical profile;

b) Other Boards of Directors to which they belong, regardless of whether they are listed companies;



Informe Anual de Gobierno corporativo

c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezca según corresponda, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.

d) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de los posteriores, y;

e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sea titular.

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☒ Explique ☐

Al tiempo de formulación del presente Informe la Sociedad está recopilando la información relativa al perfil profesional y biográfico de los consejeros, así como información sobre otros consejos de administración a los que pertenezca, fechas de nombramiento y reelección, en su caso, y acciones de la Sociedad, y opciones sobre ellas, de las que sea titular para su publicación en su página web.

29. Que los consejeros independientes no permanezcan como tales durante un período continuado superior a 12 años.

Ver epígrafe: B.1.2

Cumple ☒ Explique ☐

30. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.

Ver epígrafes: A.2, A.3 y B.1.2

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

31. Que el Consejo de Administración no proponga el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o incurrido en algunas de las circunstancias descritas en el epígrafe 5 del apartado III de definiciones de este Código.

También podrá proponerse el cese de consejeros independientes de resultados de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cam-

c) An indication of the category to which the board members belongs, as appropriate, indicating in the case of nominee board members, the shareholder they represent or to whom they are related.

d) Date of their first appointment as a company board member, as well as later appointment dates and;

e) Company shares and options to them of which he is the owner.

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

At the time this Report was written, the Company was compiling the information related to the professional profile and biography of the board members, as well as information about other boards of directors to which they belong, the dates they were appointed and re-elected, and as a appropriate, shares in the Company, options to these shares, and those for which they are shareholders for publication on its website.

29. Independent board members shall not continuously remain as such for a period of time exceeding 12 years.

See section: B.1.2

Complies ☒ Explain ☐

30. Nominee board members shall present their resignations when the shareholders they represent sell the entirety of their share holdings. They shall also do so in the corresponding number when these shareholders decrease their share holdings to the level that requires a reduction in the number of their nominee board members.

See sections: A.2, A.3 and B.1.2

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

31. The Board of Directors shall not propose the cessation of any independent board member before the completion of the statutory period for which he was appointed, unless there is just cause to do so, recognized by the Board with a prior report from the Appointment Commission. In particular, just cause shall be understood to exist when the board member has failed to fulfill the duties inherent to his position or any of the circumstances occur that are described in Epigraph 5 of Section III of the definitions for this Code.

The cessation of independent board members may also be proposed as the result of Public Offers of Acquisition, mergers or other similar corporate operations that mean a change in the

Annual Report on Corporate governance

bio en la estructura de capital de la sociedad cuando tales cambios en la estructura del Consejo vengán propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la Recomendación 12.

Ver epígrafes: B.1.2, B.1.5 y B.1.26

Cumple ☒ Explique ☐

32. Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.

Que si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examine el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decida si procede o no que el consejero continúe en su cargo. Y que de todo ello el Consejo de cuenta, de forma razonada, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epígrafes: B.1.43 y B.1.44

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

33. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al Consejo puede ser contraria al interés social. Y que otro tanto hagan, de forma especial los independientes y demás consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de interés, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el Consejo.

Y que cuando el Consejo adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, éste saque las conclusiones que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta a que se refiere la recomendación siguiente.

Esta Recomendación alcanza también al Secretario del Consejo, aunque no tenga la condición de consejero.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

34. Que cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del

structure of the company's capital, when these changes in the Board's structure occur as the result of the application of the proportionality criteria indicated in Recommendation 12.

See sections: B.1.2, B.1.5 and B.1.26

Complies ☒ Explain ☐

32. The companies shall establish rules that require the board members to report, and if necessary, resign in cases where the company's good name and reputation might be harmed, and in particular, require them to inform the Board if any criminal charges are brought against them, as well as the progress of any subsequent trial.

If a board member is processed or he is bound over for trial for one of the crimes indicated in Article 124 of the Spanish Registered Companies Act, the Board shall examine the case as soon as possible, and in light of the specific circumstances, decide whether the board member should remain in his position. The Board shall make record of this in the Annual Corporate Governance Report, providing reasons for their decisions.

See sections: B.1.43 and B.1.44

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

33. All board members shall clearly express their opposition when they consider that a proposal submitted to the Board for their decision may be against the company's interests. In particular, independent and other board members must do so who are not affected by any potential conflict of interest in the case of decisions that might negatively affect the shareholders not represented on the Board of Directors.

Furthermore, when the Board makes significant or repeated decisions about which the board member has expressed serious reservations, he must draw the appropriate conclusions. If he opts to resign, he shall explain the reasons why in the letter referred to in the following recommendation.

The Recommendation also includes the Secretary of the Board of Directors, even if he is not a board member.

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

34. When, due to his resignation or any other reason, a board member leaves his position before his term is over, he shall explain the reasons why in a letter that shall be sent to all members of



Informe Anual de Gobierno corporativo

Consejo. Y que, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dé cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epígrafe: B.1.5

No Aplicable ☒

35. Que la política de retribuciones aprobada por el Consejo se pronuncie como mínimo sobre las siguientes cuestiones:

a) Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen;

b) Conceptos retributivos de carácter variable, incluyendo, en particular:

- i) Clases de consejeros a los que se apliquen, así como explicación de la importancia relativa de los conceptos retributivos variables respecto a los fijos.
- ii) Criterios de evaluación de resultados en los que se base cualquier derecho a una remuneración en acciones, opciones sobre acciones o cualquier componente variable;
- iii) Parámetros fundamentales y fundamento de cualquier sistema de primas anuales (bonus) o de otros beneficios no satisfechos en efectivo; y
- iv) Una estimación del importe absoluto de las retribuciones variables a las que dará origen el plan retributivo propuesto, en función del grado de cumplimiento de las hipótesis u objetivos que tome como referencia.

c) Principales características de los sistemas de previsión (por ejemplo, pensiones complementarias, seguros de vida y figuras análogas), con una estimación de su importe o coste anual equivalente.

d) Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos, entre las que se incluirán:

- i) Duración;
- ii) Plazos de preaviso; y

the Board. Notwithstanding that this cessation shall be communicated as a significant event, the reason for his cessation shall be recorded in the Annual Corporate Governance Report.

See section: B.1.5

Not Applicable ☒

35. The remuneration policy approved by the Board shall include at least the following points:

a) The amount of the fixed components, with an itemization, if necessary, of the expenses related to participation on the Board of Directors and its Commissions, along with an estimate of the fixed annual remuneration it results in;

b) Remuneration items of a variable nature, including especially:

- i) The types of board members to which they apply, as well as an explanation of the relative weight of the variable remuneration items with regard to the fixed items.
- ii) The evaluation criteria used to calculate any right to remuneration in the form of company shares, stock options or any variable component;
- iii) The fundamental parameters and basis for any system of annual bonuses or other non-cash benefits; and
- iv) An estimate of the absolute amount of variable remuneration which will occur under the proposed remuneration plan, according to the extent to which the hypothesis or objectives are fulfilled, which are used as a reference.

c) The main characteristics of the pension schemes (for example, complementary pensions, life insurance and similar instruments), with an estimate of their amount or annual equivalent cost.

d) Conditions that must be included in the contracts of executive board members who perform senior management functions, among which include:

- i) Term;
- ii) Notice periods; and

Annual Report on Corporate governance

- iii) Cualesquiera otras cláusulas relativas a primas de contratación, así como indemnizaciones o blindajes por resolución anticipada o terminación de la relación contractual entre la sociedad y el consejero ejecutivo.

Ver epígrafe: B.1.15

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

36. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones mediante entrega de acciones de la sociedad o de sociedades del grupo, opciones sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción, retribuciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad o sistemas de previsión.

Esta recomendación no alcanzará a la entrega de acciones, cuando se condicione a que los consejeros las mantengan hasta su cese como consejero.

Ver epígrafes: A.3 y B.1.3

Cumple ☐ Explique ☒

La presente Recomendación no es de aplicación al no estar vigentes, al tiempo de formulación de este informe, ningún sistema de remuneración mediante entrega de acciones o derechos sobre acciones a los Consejeros.

37. Que la remuneración de los consejeros externos sea la necesaria para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija; pero no tan elevada como para comprometer su independencia.

Cumple ☒ Explique ☐

38. Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.

No Aplicable ☒

39. Que en caso de retribuciones variables, las políticas retributivas incorporen las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales retribuciones guardan relación con el desempeño profesional de sus beneficiarios y no derivan simplemente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

No Aplicable ☒

- iii) Any other clauses related to contracting bonuses, as well as indemnities or golden parachute clauses in the case of premature resolution or termination of the contractual relationship between the company and the executive director.

See section: B.1.15

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

36. Remuneration in the form of company shares or shares belonging to companies in their group, options to these shares or other share-based incentives, variable remuneration tied to the performance of the company or membership in pension schemes shall be limited only to executive board members.

This recommendation shall not include the transfer of shares when this is contingent upon the board members maintaining them until they resign as board members.

See sections: A.3 and B.1.3

Complies ☐ Explain ☒

This Recommendation does not apply, as no remuneration system involving the transfer of shares or rights to shares for Board Members was in effect at the time this report was written.

37. The remuneration of external board members shall be that necessary to compensate the dedication, qualifications and responsibility demanded by the position, but not so high as to compromise their independence.

Complies ☒ Explain ☐

38. Remuneration related to the company's results shall take into consideration any reservations that appear in the external auditor's report, diminishing these results.

Not Applicable ☒

39. In the case of variable remuneration, the remuneration policies shall include the precautionary measures necessary to ensure that this type of remuneration reflects the professional performance of its beneficiaries and is not simply derived from the general evolution of the markets or the company's activity sector or other similar circumstances.

Complies ☐ Partially complies ☐ Explain ☐

Not Applicable ☒



Informe Anual de Gobierno corporativo

40. Que el Consejo someta a votación de la Junta General de Accionistas, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. Y que dicho informe se ponga a disposición de los accionistas, ya sea de forma separada o de cualquier otra forma que la sociedad considere conveniente.

Dicho informe se centrará especialmente en la política de retribuciones aprobada por el Consejo para el año ya en curso, así como, en su caso, la prevista para los años futuros. Abordará todas las cuestiones a que se refiere la Recomendación 35, salvo aquellos extremos que puedan suponer la revelación de información comercial sensible. Hará hincapié en los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio pasado al que se refiera la Junta General. Incluirá también un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en dicho ejercicio pasado.

Que el Consejo informe, asimismo, del papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones en la elaboración de la política de retribuciones y, si hubiera utilizado asesoramiento externo, de la identidad de los consultores externos que lo hubieran prestado.

Ver epígrafe: B.1.16

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

41. Que la Memoria detalle las retribuciones individuales de los consejeros durante el ejercicio e incluya:

a) El desglose individualizado de la remuneración de cada consejero, que incluirá, en su caso:

- i) Las dietas de asistencia u otras retribuciones fijas como consejero;
- ii) La remuneración adicional como presidente o miembro de alguna comisión del Consejo;
- iii) Cualquier remuneración en concepto de participación en beneficios o primas, y la razón por la que se otorgaron;
- iv) Las aportaciones a favor del consejero a planes de pensiones de aportación definida; o el aumento de derechos consolidados del consejero, cuando se trate de aportaciones a planes de prestación definida;
- v) Cualesquiera indemnizaciones pactadas o pagadas en caso de terminación de sus funciones;

40. The Board shall submit to a vote at the General Shareholders Meeting a report on board member remuneration policies as a separate agenda item, and of a consultative nature. This report shall be made available to the shareholders, either separately or in any other form that the company deems appropriate.

This report shall focus especially on the remuneration policy approved by the Board for the current year, as well as, if appropriate, that anticipated for the following years. It shall include all the matters referred to in Recommendation 35, except in the event that it might mean revealing sensitive commercial information. It shall stress the most significant changes in these policies with regards to the policy applied in the last fiscal year, referred to in the General Shareholders' Meeting. It shall also include an overall summary of how the remuneration policy was applied during the last fiscal year.

The Board shall also report the role played by the Remuneration Commission in the development of the remuneration policy, and if external consultants were used, the identity of the external consultants who provided these services.

See section: B.1.16

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

41. The Annual Report shall provide details of the individual remuneration received by the board members during the fiscal year, including:

a) An individualized itemization of the remuneration received by each board member, which shall include, if appropriate:

- i) Attendance expenses or other fixed remuneration as a board member;
- ii) Additional remuneration as Chairman or member of a Board commission;
- iii) Any remuneration for participation in the form of benefits or bonuses, and the reason for which they were granted;
- iv) Contributions on behalf of the board member to defined-contribution pension plans or the increase in the board member's vested rights, when this refers to contributions to contributions to defined benefit plans;
- v) Any indemnities negotiated or paid in the case their functions are terminated;

Annual Report on Corporate governance

- vi) Las remuneraciones percibidas como consejero de otras empresas del grupo;
 - vii) Las retribuciones por el desempeño de funciones de alta dirección de los consejeros ejecutivos;
 - viii) Cualquier otro concepto retributivo distinto de los anteriores, cualquiera que sea su naturaleza o la entidad del grupo que lo satisfaga, especialmente cuando tenga la consideración de operación vinculada o su omisión distorsione la imagen fiel de las remuneraciones totales percibidas por el consejero.
- b) El desglose individualizado de las eventuales entregas a consejeros de acciones, opciones sobre acciones o cualquier otro instrumento referenciado al valor de la acción, con detalle de:
- i) Número de acciones u opciones concedidas en el año, y condiciones para su ejercicio;
 - ii) Número de opciones ejercidas durante el año, con indicación del número de acciones afectas y el precio de ejercicio;
 - iii) Número de opciones pendientes de ejercitar a final de año, con indicación de su precio, fecha y demás requisitos de ejercicio;
 - iv) Cualquier modificación durante el año de las condiciones de ejercicio de opciones ya concedidas.
- c) Información sobre la relación, en dicho ejercicio pasado, entre la retribución obtenida por los consejeros ejecutivos y los resultados u otras medidas de rendimiento de la sociedad.

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☒

En los apartados B.1.11 y siguientes del presente Informe Anual de Gobierno Corporativo, la Sociedad ofrece la información requerida sobre la retribución de los Consejeros (retribución que por cada concepto reciben los Consejeros por su pertenencia al Consejo de Azkoyen o de sociedades de su Grupo; retribución por tipología de Consejeros) así como sobre el proceso para establecer dicha retribución.

Adicionalmente, el Consejo de Administración sometió a la aprobación de la Junta General de accionistas celebrada el 22 de junio de 2012, un informe sobre remuneraciones de los consejeros de Azkoyen, S.A., que fue objeto de aprobación por la Junta

- vi) Remuneration received as a board member for other companies in the group;
- vii) Remuneration for performing senior management functions, in the case of executive board members.
- viii) Any other compensatory item not previously mentioned, regardless of its nature or the group entity that provides it, especially when it is considered to be a related operation or its omission would distort the accurate image of the overall remuneration received by the board member.

b) The individualized itemization of any stock given to board members, stock options or any other share-based incentives, detailing:

- i) Number of shares or options granted during the year, and the conditions for exercising them;
- ii) Number of options exercised during the year, with an indication of the number of shares involved and their price;
- iii) Number of options whose exercise is still outstanding at the end of the year, with an indication of their price, date and other requirements for exercise;
- iv) Any modification in the conditions for exercising the options already granted during the year.

c) Information regarding the relationship between the remuneration received by the executive board members and the results or other measures of the company's performance during the last fiscal year.

Complies ☐ Partially complies ☐ Explain ☒

In section B.1.11 and the following sections of this Annual Report on Corporate Governance, the Company provides the required information about Board member remuneration (remuneration for each item received by the Board members for belonging on Azkoyen's Board or that of companies in its Group; remuneration according to Board member type), as well as information about the process for establishing this remuneration.

In addition, the Board of Directors submitted a report on remuneration of the board members of Azkoyen, S.A. for the consultative approval of the General Shareholders' Meeting held on June 22, 2012; this report contains an itemized account of the



Informe Anual de Gobierno corporativo

General con carácter consultivo, y que contiene un desglose de las retribuciones devengadas por cada uno de los consejeros, todo ello conforme a lo dispuesto en el artículo 61 ter de la Ley del Mercado de Valores.

De acuerdo con lo anterior, la Sociedad considera que ofrece información adecuada y suficiente sobre los distintos aspectos relativos a la retribución de los Consejeros, tanto por su pertenencia al Consejo como por las funciones específicas que desarrollan en su seno según la tipología de Consejero.

42. Que cuando exista Comisión Delegada o Ejecutiva (en adelante, "Comisión Delegada"), la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio Consejo y su secretario sea el del Consejo.

Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.6

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

No Aplicable ☒

43. Que el Consejo tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión Delegada y que todos los miembros del Consejo reciban copia de las actas de las sesiones de la Comisión Delegada.

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

No Aplicable ☒

44. Que el Consejo de Administración constituya en su seno, además del Comité de Auditoría exigido por la Ley del Mercado de Valores, una Comisión, o dos comisiones separadas, de Nombramientos y Retribuciones.

Que las reglas de composición y funcionamiento del Comité de Auditoría y de la Comisión o comisiones de Nombramientos y Retribuciones figuren en el Reglamento del Consejo, e incluyan las siguientes:

a) Que el Consejo designe los miembros de estas Comisiones, teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada Comisión; delibere sobre sus propuestas e informes; y ante él hayan de dar cuenta, en el primer pleno del Consejo posterior a sus reuniones, de su actividad y responder del trabajo realizado;

b) Que dichas Comisiones estén compuestas exclusivamente por consejeros externos, con un mínimo de tres. Lo anterior se

remuneración accrued by each board member, as stipulated in Article 61.3 of the Spanish Stock Exchange Act.

In accordance with the foregoing, the Company believes that it offers adequate and sufficient information about the different aspects related to Board Member remuneration, both for their membership on the Board and for specific functions that they carry out on the Board, according to the type of Board Member.

42. When a Delegate or Executive Commission exists (hereafter referred to as "Executive Committee"), the participatory structure for the different categories of board members shall be similar to that of the Board itself, and its Secretary shall be the Secretary of the Board.

See sections: B.2.1 and B.2.6

Complies ☐ Partially complies ☐ Explain ☐

Not Applicable ☒

43. The Board shall always have knowledge about the matters dealt with and the decisions made by the Executive Committee and all Board members shall receive a copy of the minutes of the Executive Committee's sessions.

Complies ☐ Partially complies ☐ Explain ☐

Not Applicable ☒

44. The Board of Directors shall internally form not only the Audit Commission as required by the Securities Exchange Act, but also a Commission or two separate Commissions for Appointments and Remuneration.

The rules governing the composition and operation of the Audit Committee and the Appointment and Remuneration Commission or commissions shall form part of the Board Regulations, and include the following:

a) The Board shall designate the members of these Commissions, keeping in mind the knowledge, skills and experience of the board members and the duties of each Commission; It shall deliberate over proposals and report and it shall report on its activities and answer for the work it has performed before the first full session of the Board of Directors held following its meetings;

b) These Commissions shall be formed exclusively by external board members, and have a minimum of three members. This

Annual Report on Corporate governance

entiende sin perjuicio de la asistencia de consejeros ejecutivos o altos directivos, cuando así lo acuerden de forma expresa los miembros de la Comisión.

c) Que sus Presidentes sean consejeros independientes.

d) Que puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.

e) Que de sus reuniones se levante acta, de la que se remitirá copia a todos los miembros del Consejo.

Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.3

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

45. Que la supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo se atribuya a la Comisión de Auditoría, a la Comisión de Nombramientos, o, si existieran de forma separada, a las de Cumplimiento o Gobierno Corporativo.

Cumple ☒ Explique ☐

46. Que los miembros del Comité de Auditoría, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos.

Cumple ☒ Explique ☐

47. Que las sociedades cotizadas dispongan de una función de auditoría interna que, bajo la supervisión del Comité de Auditoría, vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno.

Cumple ☐ Explique la sociedad ☒

La sociedad carece en la actualidad de un departamento de auditoría interna.

48. Que el responsable de la función de auditoría interna presente al Comité de Auditoría su plan anual de trabajo; le informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo; y le someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

Cumple ☐ Explique ☒

La sociedad carece en la actualidad de un departamento de auditoría interna.

is without prejudice to the attendance of executive board members or members of senior management, when this is expressly agreed upon by the members of the Commission.

c) Its Chairmen shall be independent board members.

d) They may call upon external advisement when they consider it necessary for the performance of their functions.

e) Minutes shall be kept for their meetings, copies of which shall be sent to all Board members.

See sections: B.2.1 and B.2.3

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

45. Supervision over the compliance with internal codes of conduct and corporate governance rules shall be the responsibility of the Audit Commission, the Appointment Commission, or if they exist separately, the Compliance or Corporate Governance Commissions.

Complies ☒ Explain ☐

46. The members of the Audit Committee, and especially its Chairman, are appointed while keeping in mind their knowledge and experience in the areas of accounting, auditing and risk management.

Complies ☒ Explain ☐

47. Listed companies shall have an internal audit function, which under the supervision of the Audit Committee, shall oversee the correct performance of the internal information and control systems.

Complies ☐ Explain ☒

The company does not currently have an internal auditing department.

48. The person responsible for the internal audit function shall present his annual work plan to the Audit Committee; He shall inform them directly concerning any incidents that occur during its implementation, and he shall submit a report on his activities at the end of each fiscal year.

Complies ☐ Explain ☒

The company does not currently have an internal auditing department.



Informe Anual de Gobierno corporativo

49. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

a) Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales...) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance;

b) La fijación del nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable;

c) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse;

Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

Ver epígrafes: D

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

50. Que corresponda al Comité de Auditoría:

1. En relación con los sistemas de información y control interno:

a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.

b) Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.

c) Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.

d) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

2. En relación con el auditor externo:

49. The control and risk management policy shall identify at least the following:

a) The different types of risks (operational, technological, financial, legal, reputational, etc.) faced by the company, including contingent liabilities among the financial or economic risks and other off-balance sheet risks;

b) The establishment of the risk level that the company deems acceptable;

c) The measures designed to mitigate the impact of the identified risks, in the event that they occur;

d) The internal information and control systems that shall be used to control and manage the aforementioned risks, including contingent liabilities or off-balance sheet risks.

See sections: D

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

50. The Audit Committee shall be responsible for:

1. With regards to the internal information and control systems:

a) Supervising the preparation process and the integrity of the financial information related to the company and, if appropriate, to the group, reviewing the compliance with the regulatory requirements, the adequate establishment of the consolidation perimeter and the correct application of accounting criteria

b) Periodically revising the internal control and risk management systems, so that the main risks are adequately identified, managed and made known.

c) Overseeing the independence and effectiveness of the internal audit function; proposing the selection, appointment, re-election and cessation of the head of the internal audit service; proposing the budget for this service; receiving periodic information about its activities; and verifying that senior management takes into account the conclusions and recommendations contained in its reports.

d) Establishing and supervising a mechanism which permits employees to communicate confidentially, and if deemed appropriate, anonymously any potentially significant irregularities, especially financial and accounting irregularities, that they might detect within the company.

2. With regards to the external auditor:

Annual Report on Corporate governance

a) Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación.

b) Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.

c) Asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto:

- i) Que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.
- ii) Que se asegure de que la sociedad y el auditor respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas establecidas para asegurar la independencia de los auditores;
- iii) Que en caso de renuncia del auditor externo examine las circunstancias que la hubieran motivado.

d) En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren.

Ver epígrafes: B.1.35, B.2.2, B.2.3 y D.3

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☒ Explique ☐

El Comité de Auditoría asume la mayoría de competencias recogidas en la presente Recomendación tanto en relación con los sistemas de información y control interno, como respecto del auditor externo, salvo la exceptuada en el apartado B.2.2.

51. Que el Comité de Auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

Cumple ☐ Explique ☒

Si bien el Reglamento del Consejo no regula la presencia en reuniones de la Comisión de Auditoría de empleados o directivos, nada obsta a que la Comisión requiera su presencia en sus reuniones.

a) Presenting to the Board proposals for the selection, appointment, reelection and replacement of the external auditor, as well as his hiring conditions.

b) Receiving on a regular basis information from the external auditor regarding the audit plan and its results, and verifying that senior management takes his recommendations into consideration.

c) Overseeing the independence of the external auditor. For this purpose:

- i) The company shall communicate any change in auditors as a significant event to the Spanish Securities and Exchange Commission, with an accompanying declaration about any disagreements that might exist with the outgoing auditor, and if these exist, their contents.
- ii) The Audit Committee shall ensure that the company and the auditor abide by the regulations in effect regarding the provision of non-auditing services, the auditor's limits regarding business concentration and, in general, any other regulations established in order to ensure the independence of the auditors;
- iii) In the case that the external auditor resigns, it shall examine the circumstances that lead to the resignation.

d) In the case of groups, encouraging the group auditor to assuming responsibility for the audits of those companies that form the group.

See sections: B.1.35, B.2.2, B.2.3 and D.3

Complies ☐ Partially complies ☒ Explain ☐

The Audit Committee is responsible for most of the duties established in this Recommendation, both in terms of information and internal control systems and with regard to the external auditor, excluding the exception described in Section B.2.2.

51. The Audit Committee may meet with any company employee or director, even requiring them to appear without the presence of any other director.

Complies ☐ Explain ☒

While the Board Regulations do not regulate the presence of employees or senior management at Audit Commission meetings, nothing prevents the Commission from requiring their presence at its meetings.



Informe Anual de Gobierno corporativo

52. Que el Comité de Auditoría informe al Consejo, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones, sobre los siguientes asuntos señalados en la Recomendación 8:

a) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente. El Comité debería asegurarse de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales y, a tal fin, considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.

b) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones vinculadas, salvo que esa función de informe previo haya sido atribuida a otra Comisión de las de supervisión y control.

Ver epígrafes: B.2.2 y B.2.3

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

53. Que el Consejo de Administración procure presentar las cuentas a la Junta General sin reservas ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan, tanto el Presidente del Comité de Auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

Ver epígrafe: B.1.38

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

54. Que la mayoría de los miembros de la Comisión de Nombramientos -o de Nombramientos y Retribuciones, si fueran una sola- sean consejeros independientes.

Ver epígrafe: B.2.1

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☒

El Consejo de Administración, en cumplimiento del apartado a) de la recomendación 44, a la hora de designar a los miembros de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, ha dado prioridad a aquellos miembros del Consejo que consideraba reunirían un mayor grado de conocimientos, aptitudes, experiencia y cualificación para contribuir a un mejor desempeño de las competencias y funciones que tiene atribuida dicha Comisión

52. The Audit Committee shall inform the Board about the following matters indicated in Recommendation 8 before the Board makes any decisions corresponding to them:

a) The financial information that, due to its status as a listed company, the company must periodically make public. The Committee must ensure that the intermediate statements are formulated using the same accounting criteria as the annual accounts, and to this end, consider the appropriateness of a limited revision of them by the external auditor.

b) The creation or acquisition of shares in special purpose vehicles or entities that are located in countries or territories that are considered to be tax havens, as well as any other transactions or operations of a similar nature that, due to their complexity, may negatively affect the group's transparency.

c) Related party transactions, unless this prior reporting function has been assigned to another supervision and control Commission.

See sections: B.2.2 and B.2.3

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

53. The Board of Directors shall make every effort to present the accounts to the General Shareholders' Meeting without any reservations or qualifications in the audit report. In the unusual event that they do exist, the Chairman of the Audit Committee and the auditors shall clearly explain the content and scope of these reservations or qualifications to the shareholders.

See section: B.1.38

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

54. The majority of the members of the Appointment Commission - or the Appointment and Remuneration Commission, if a single commission- shall be independent board members.

See section: B.2.1

Complies ☐ Partially complies ☐ Explain ☒

The Board of Directors, in compliance with section a) of Recommendation 44, when designating members of the Appointment and Remuneration Commission, have given priority to those Board Members who it feels have the highest degree of knowledge, skills, experience and qualifications in order to contribute to the better performance of the competences and functions entrusted to this Commission with regard to the specific

Annual Report on Corporate governance

sobre la concreta categoría a que se encontrase adscrito el Consejero en cuestión.

55. Que correspondan a la Comisión de Nombramientos, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

a) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo, definir, en consecuencia, las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluar el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido.

b) Examinar u organizar, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del Presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al Consejo, para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada.

c) Informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el primer ejecutivo proponga al Consejo.

d) Informar al Consejo sobre las cuestiones de diversidad de género señaladas en la Recomendación 14 de este Código.

Ver epígrafe: B.2.3

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

56. Que la Comisión de Nombramientos consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.

Y que cualquier consejero pueda solicitar de la Comisión de Nombramientos que tome en consideración, por si los considerara idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

57. Que corresponda a la Comisión de Retribuciones, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

a) Proponer al Consejo de Administración:

i) La política de retribución de los consejeros y altos directivos;

ii) La retribución individual de los consejeros ejecutivos y las demás condiciones de sus contratos.

iii) Las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.

category to which the Board member in question has been assigned.

55. In addition to the functions indicated in the preceding Recommendations, the following functions are the responsibility of the Appointment Commission:

a) Evaluating the competences, knowledge and experience necessary to sit on the Board, defining, as a result, the functions and skills that are necessary for candidates to have in order to fill each vacancy, and to evaluate the time and dedication needed to properly fulfill their duties.

b) Examining or organizing, in an appropriate manner, the succession of the Chairman and the chief executive officer, and when necessary, making proposals to the Board so that this succession may occur in an orderly, well-planned manner.

c) Reporting on senior management appointments and cessations proposed to the Board by the chief executive officer.

d) Informing the Board about those matters concerning gender diversity that are indicated in Recommendation 14 of this Code.

See section: B.2.3

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

56. The Appointment Commission shall consult the Chairman and the company's chief executive officer, especially when dealing with matters related to executive board members.

Any board member shall be able to request the Appointment Commission to consider potential candidates to cover board member vacancies.

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

57. In addition to the functions indicated in the preceding Recommendations, the following shall be the responsibility of the Remuneration Commission:

a) To make proposals to the Board of Directors regarding:

i) The remuneration policy for board members and senior management;

ii) The individual remuneration for executive board members, as well as other conditions of their contracts.

iii) The basic contractual conditions for senior management.



Informe Anual de Gobierno corporativo

b) Velar por la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.

Ver epígrafes: B.1.14 y B.2.3

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

58. Que la Comisión de Retribuciones consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

G - OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

Si considera que existe algún principio o aspecto relevante relativo a las prácticas de gobierno corporativo aplicado por su sociedad, que no ha sido abordado por el presente Informe, a continuación, mencione y explique su contenido.

La información relativa a la participación en el capital de la sociedad a 31 de diciembre de 2012, por parte de algunos accionistas con participación significativa, está basada en los datos hechos públicos por los accionistas que constan en la página web de la CNMV, en los siguientes casos:

- BANKINTER GESTIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. (datos existentes en www.cnmv.es a 27 de febrero de 2013, correspondientes a la comunicación de participación significativa presentada por dicha entidad el día 18 de marzo de 2008, con número registro de entrada 2008024603, sin que se tenga conocimiento del número de derechos de voto o acciones titularidad de los titulares indirectos de acciones).
- BESTINVER GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. (datos existentes en www.cnmv.es a 27 de febrero de 2013, correspondientes a la comunicación de participación significativa presentada por dicha entidad el día 31 de agosto de 2010, con número registro de entrada 2010115480, sin que se identifique a los titulares directos de la participación).
- FIDELITY INTERNATIONAL LIMITED (datos existentes en www.cnmv.es a 27 de febrero de 2013, correspondientes a la comunicación de participación significativa presentada por dicha entidad el día 24 de abril de 2000, con número registro de entrada 200024533, sin que se tenga conocimiento del número de derechos de voto o acciones titularidad de los titulares indirectos de acciones).

b) Ensuring the observance of the company's established remuneration policy.

See sections: B.1.14 and B.2.3

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

58. The Appointment Commission shall consult the Chairman and the company's chief executive officer, especially when dealing with matters related to executive board members and senior management.

Complies ☒ Partially complies ☐ Explain ☐

G - OTHER INFORMATION OF INTEREST

If you believe that there are any relevant principles or aspects relating to the practices of corporate government applied by your company that have not been covered in this report, mention and explain them below.

The information related to holdings in the company's capital as of December 31, 2012 by certain shareholders with significant holdings is based on information made public by the shareholders that can be found on the Spanish Securities and Exchange Commission website in the following cases:

- BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. (information available at www.cnmv.es on February 27, 2013, corresponding to the communication of significant shareholdings presented by this entity on March 18, 2008, under entry record number 2008024603; the number of voting rights or shares belonging to indirect shareholders is unknown).
- BESTINVER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. (information available at www.cnmv.es on February 27, 2013, corresponding to the communication of significant shareholdings presented by this entity on August 31, 2010 (entry record number 2010115480, which does not identify the direct shareholders).
- FIDELITY INTERNATIONAL LIMITED (information available at www.cnmv.es on February 27, 2013, corresponding to the communication of significant shareholdings presented by this entity on April 24, 2000, under entry record number 200024533; the number of voting rights or shares belonging to indirect shareholders is unknown).

Annual Report on Corporate governance

En relación con los movimientos en la estructura accionarial más significativos acaecidos durante el ejercicio 2012 (apartado A.2) la participación significativa que Norges Bank ostentaba en Azkoyen, S.A. ha descendido del 3% como consecuencia de la transmisión de derechos de voto, desconociendo la fecha en la que tuvo lugar la referida transacción.

La calificación del Consejero don Rafael Mir Andreu como Consejero Ejecutivo (apartado B.1.3) trae causa de los requerimientos en dicho sentido realizados por la CNMV; así, la Sociedad ha entendido que don Rafael Mir Andreu cumple con los requisitos para ser considerado Consejero Independiente. Así, el Código Unificado de Buen Gobierno impide considerar Consejero Independiente a quien haya sido empleado o Consejero ejecutivo de las sociedades del grupo, salvo que hubieran transcurrido tres o cinco años, respectivamente, desde el cese de la relación. No obstante, se considera que pese a que el Sr. Mir fue administrador de la sociedad CHCH-Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, perteneciente al Grupo Azkoyen, hasta su cese el 24 de septiembre de 2010, tal condición no es equiparable a la de 'empleado o consejero ejecutivo de las sociedades del grupo', pues dicha mercantil no desarrolla actividad alguna desde el 29 de septiembre de 2006, al haber enajenado su negocio de distribución de café en Portugal, siendo desde entonces una sociedad meramente tenedora de determinados inmuebles arrendados, sin que el Sr. Mir desarrolle actividad alguna en la misma. Por ello, se considera que la calificación del Sr. Mir como Consejero Externo Independiente, y no como Ejecutivo, reflejaría de forma más adecuada la situación real, pues dicho Consejero desempeña sus obligaciones sin verse condicionado en modo alguno por su relación con la sociedad, sus accionistas significativos o sus directivos.

En relación con el apartado B.1.7, Juan Miguel Sucunza (persona física representante de Berkinvest Capital, S.L.) es Presidente del Consejo de Vigilancia de Primión Technology AG, sociedad que forma parte del grupo Azkoyen.

Juan Miguel Sucunza (persona física representante de Berkinvest Capital, S.L.) ostenta la condición de CEO de Grupo Berkelium, Consejero de Berkelium y Administrador Único y Consejero de varias sociedades del Grupo Berkelium, sociedad participada, directa e indirectamente, en un 52,75% por Inverlasa, S.L., la cual ostenta una participación significativa en Azkoyen, S.A. (apartado B.1.17)

Respecto al contrato que Azkoyen, S.A. tiene suscrito con Don Marco Adriani (apartado C.3), es necesario indicar que el contrato continúa vigente durante el ejercicio 2012; no obstante no ha devengado importe alguno.

Adicionalmente, se incluye como anexo al presente Informe Anual de Gobierno Corporativo la información a que hacen referencia los

With regard to the most significant movements in the share structure occurring during the 2012 fiscal year (Section A.2), the significant shareholding that Norges Bank held in Azkoyen, S.A. has decreased by 3% as the result of the transfer of voting rights; the date on which this transaction occurred is unknown.

The classification of Board Member Mr. Rafael Mir Andreu as an Executive Board Member (Section B.1.3) is the result of the requirements in this regard issued by the Spanish Securities and Exchange Commission; even so, the Company understands that Mr. Rafael Mir Andreu meets the requirements to be considered an Independent Board Member. The Unified Code on Good Governance prevents anyone who has been employed or who has been an Executive Board member of a Group company from being considered as an Independent Board Member, unless three or five years have passed, respectively, since the end of the relationship. However, it is believed that in spite of the fact that Mr. Mir was an administrator for the company CHCH-Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, a member of the Azkoyen Group, until he left the job on September 24, 2010, this circumstance is not comparable to that of an 'employee or executive board member of a Group company', as said company has not engaged in any activity since September 29, 2006, having disposed of its coffee distribution business in Portugal; since then, this has been merely a holding company of certain leased properties, without Mr. Mir performing any activity whatsoever in the company. For this reason, it is believed that the classification of Mr. Mir as an External Independent Board Member, and not as an Executive Board Member, would most appropriately represent the real situation, as this Board Member fulfills his obligations without being conditioned in any way by his relationship with the company, its significant shareholders or its directors.

With regard to Section B.1.7, Juan Miguel Sucunza (individual representing Berkinvest Capital, S.L.) is the Chairman of the Supervisory Board of Primión Technology AG, a company that is a member of the Azkoyen Group.

Juan Miguel Sucunza (individual representing Berkinvest Capital, S.L.) holds the positions of CEO of the Berkelium Group, Board Member of Berkelium and Sole Administrator and Board Member of several companies in the Berkelium Group, a 52.75% of which is directly or indirectly owned by Inverlasa, S.L., which has a significant shareholding in Azkoyen, S.A. (Section B.1.17)

Concerning the contract between Azkoyen, S.A. and Mr. Marco Adriani (Section C.3), it must be indicated that the contract remained in force during the 2012 fiscal year; however, no amounts have been accrued.

In addition, included as an appendix to this Annual Report on Corporate Governance is information referred to in Sections 3 and 4 of



Informe Anual de Gobierno corporativo

apartados 30 y 40 del epígrafe a), el epígrafe b), los apartados 30, 40 y 50 del epígrafe c) y el epígrafe h) del artículo 61 bis de la Ley de Mercado de Valores.

Dentro de este apartado podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz, relacionados con los anteriores apartados del informe, en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, indique si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

Definición vinculante de consejero independiente:

Indique si alguno de los consejeros independientes tiene o ha tenido alguna relación con la sociedad, sus accionistas significativos o sus directivos, que de haber sido suficientemente significativa o importante, habría determinado que el consejero no pudiera ser considerado como independiente de conformidad con la definición recogida en el apartado 5 del Código Unificado de buen gobierno:

SI ☐ NO ☒

Fecha y firma:

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha

28/02/2013

Indique si ha habido Consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

SI ☐ NO ☒

Part a), Part b), Sections 3, 4 and 5 of Part c) and Part h) of Article 61.2 of the Spanish Stock Exchange Act:

Any other information, clarification or nuance related to the previous sections of the report may be included within this section, insofar as it is relevant and not repetitive.

Specifically, indicate whether the company is subject to any legislation other than Spanish legislation in matters of corporate governance and, if applicable, include that information which is required to be reported and which differs from that required in this report.

Binding definition of an independent board member:

Indicate whether any of the independent board members has or has had any relationship with the company, its significant shareholders or directors, which had it been sufficiently significant or important, would have meant that the board member could not be considered as an independent board member in accordance with the definition found in Section 5 of the Unified Code on Good Governance.

YES ☐ NO ☒

Date and signature:

This annual report on corporate governance has been approved by the company's Board of Directors in its session on

February 28, 2013

Indicate whether any Board members have voted against it, or have abstained with regards to the approval of this Report.

YES ☐ NO ☒

Annual Report on Corporate governance





Informe Anual de Gobierno corporativo

Anexo al Informe de Gobierno corporativo correspondiente al ejercicio 2012

La ley 2/2011, de Economía Sostenible modificó el régimen existente incorporando nuevas obligaciones de información a las sociedades anónimas cotizadas. En particular, la Ley de Economía Sostenible modificó la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, introduciendo un nuevo capítulo VI que lleva por Título "Del informe anual de gobierno corporativo". Dicho Capítulo VI contiene el artículo 61 bis, que regula el contenido del informe anual de gobierno corporativo. El mencionado artículo 61 bis refunde el contenido de los artículos 116 sobre el Informe Anual de Gobierno Corporativo y 116 bis del citado cuerpo legal, que establecía la obligación de incluir información adicional en el informe de gestión. Además, requiere que el Informe Anual de Gobierno Corporativo incluya una descripción de las principales características de los sistemas internos de control y gestión de riesgos, en relación con el proceso de emisión de la información financiera.

Para la elaboración del Informe Anual de Gobierno Corporativo referido al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2012, se ha utilizado el contenido y estructura del modelo establecido en la Circular 4/2007, de 27 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores aún vigente, pero la incorporación de los contenidos incluidos en la Ley de Economía Sostenible sobre gobierno corporativo no recogidos específicamente en ninguno de los apartados del modelo y formularios en vigor, hace necesario la elaboración de la presente Nota, que recoge la información requerida en el artículo 61 bis de la Ley del Mercado de Valores, en relación con los siguientes aspectos:

1. Información sobre los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera.
2. Información sobre normas aplicables a la modificación de los estatutos de la Sociedad.
3. Información sobre cualquier restricción a la transmisibilidad de valores y cualquier restricción al derecho de voto.
4. Información de los poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.
5. Información de los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos.
6. Información de los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

The Sustainable Economy Act, 2/2011, amended the existing system by incorporating new disclosure requirements for listed companies. In particular, it amended Law 24/1988, 28 July, the Securities Market, by introducing a new chapter VI entitled "The annual corporate governance report". This Chapter VI contains the Article 61 bis, which regulates the content of this report. Article 61 bis recasts the content of articles 116 on the Annual Corporate Governance Report and 116 bis of that code, which established the obligation to include additional information in the management report. It also requires the Annual Corporate Governance Report to include a description of the main features of the internal control and risk management systems, in relation to the process of reporting financial information.

The content and structure of the model set out in Circular 4/2007, December 27, was used to prepare the Annual Corporate Governance Report for the fiscal year ending December 31, 2012, from the National Commission for the Securities Market (CNMV), which was still in force. However, the incorporation of the contents included in the Sustainable Economy Act on corporate governance was not specifically included in any of the currently valid sections of the current model and forms. Therefore, the preparation of this addendum was required, which contains the information required in Article 61 bis of the Securities Market Act, in relation to the following aspects:

1. Information on securities not traded on a regulated EU market; indicating, where appropriate, the various types of shares and the attendant rights and obligations they confer.
2. Information on the rules applicable to the amendment of the company articles of association.
3. Information on any restrictions on the transfer of securities and any restrictions on voting rights.
4. Information on the powers of the Board of Directors members; in particular, those relating to the possibility of issuing or repurchasing shares.
5. Information about, and the effects of, significant agreements entered into by the company which come into effect, modify or terminate upon a change of control of the company following a takeover bid.
6. Information on agreements between the company and its directors, management and employees providing for compensation if they resign or are unfairly dismissed, or if the employment relationship is terminated as a result of a takeover bid.

Annual Report on Corporate governance

Appendix to the Report on Corporate governance for the 2012 fiscal year

7. Una descripción de las principales características de los sistemas internos de control y gestión de riesgos en relación con el proceso de emisión de la información financiera.

7. A description of the main features of the internal control and risk management systems regarding the process of reporting financial information.

1. Información sobre los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera.

La sociedad no tiene valores que no se negocien en un mercado regulado, no existiendo, además, diferentes clases de acciones, otorgando todas ellas a sus titulares idénticos derechos y obligaciones.

1. Information on securities not traded on a regulated EU market; indicating, where appropriate, the various types of shares and the attendant rights and obligations they confer.

The company has no securities traded on a regulated market. Also there is only one type of share, which gives the same rights and obligations to all its holders.

2. Información sobre normas aplicables a la modificación de los estatutos de la Sociedad.

El artículo 12 de los vigentes Estatutos Sociales establece que para que la Junta General pueda acordar válidamente el aumento o reducción del capital o cualquier modificación de los Estatutos sociales, será necesaria la concurrencia en primera convocatoria de accionistas, presentes o representados, que posean al menos el cincuenta por ciento del capital social con derecho a voto y, en segunda convocatoria, será precisa la concurrencia del veinticinco por ciento del capital. Cuando en segunda convocatoria concurren accionistas que representen el veinticinco por ciento o más del capital suscrito con derecho a voto sin alcanzar el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, dichos acuerdos sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta. La modificación de los Estatutos Sociales requerirá, en todo caso, el cumplimiento de las previsiones legales que le sean de aplicación.

2. Information on the rules applicable to the amendment of the company articles of association.

Article 12 of the company articles of association states that a General Meeting can increase or reduce the capital or modify any of the articles of association if shareholders with at least fifty percent of the capital, who are entitled to vote, are present or represented at the first call; with the presence or representation of at least twenty-five per cent of the shareholding that can vote being required on the second call. In a meeting after a second call, when shareholders representing at least twenty-five percent of the subscribed capital with voting rights are present or represented, agreements may only be adopted by an affirmative vote of at least two-thirds of those present or represented; unless the figure is more than fifty percent for the subscribed capital with voting rights present or represented at the meeting. In all cases, a change to the articles of association must be compliant with the applicable legal provisions.

3. Información sobre cualquier restricción a la transmisibilidad de valores y cualquier restricción al derecho de voto.

No existen restricciones estatutarias a la transmisión de las acciones ni a los derechos de voto en AZKOYEN, S.A.

3. Information on any restrictions on the transfer of securities and any restrictions on voting rights.

There are no statutory restrictions on the transfer of shares or voting rights in AZKOYEN, SA.

4. Información de los poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.

4.1. Poderes otorgados a los miembros del Consejo de Administración:

No existen, a la fecha de emisión del presente informe, poderes generales vigentes conferidos al Consejo de Administración, ni ningún poder especial entre cuyas facultades se encuentre la emisión o compra de acciones.

4. Information on the powers of the Board of Directors members; in particular, those relating to the possibility of issuing or repurchasing shares.

4.1 Powers granted to the members of the Board of Directors:

On the issue date of this report, there were no general powers vested in the Board of Directors, nor was there anyone whose authority included the power to issue or repurchase shares.

4.2. Poderes relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones:

La Junta General de la Sociedad, celebrada el 22 de junio de 2012, adoptó entre otros acuerdos, el consistente en autorizar la adquisición derivativa por la Sociedad de acciones propias, directamente o

4.2 Powers to issue or repurchase shares:

Among other agreements, the General Meeting of the Company held on June 22, 2012, authorised the acquisition by the Company of own shares on the secondary market, either directly or through



Informe Anual de Gobierno corporativo

Anexo al Informe de Gobierno corporativo correspondiente al ejercicio 2012

a través de sociedades de su Grupo, todo ello de conformidad con lo establecido en el artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital y demás disposiciones legales vigentes, delegando en el Consejo de Administración las facultades necesarias para la ejecución del acuerdo, dejando sin efecto en la parte no utilizada la autorización concedida para la adquisición derivativa de las acciones propias en la Junta General de Accionistas de 24 de junio de 2011.

Con fecha 23 de enero de 2012, la Sociedad suscribió un contrato de liquidez con Banco de Sabadell, S.A. como intermediario financiero con objeto de favorecer la liquidez de las transacciones y la regularidad de la cotización de las acciones de la Sociedad, siempre de los límites referidos anteriormente. Se comunicó a la CNMV mediante Hecho Relevante con fecha 6 de febrero de 2012 y número de registro 157552.

Asimismo, el mencionado contrato de liquidez fue prorrogado tácitamente con fecha 23 de enero de 2013 y comunicado a la CNMV mediante Hecho Relevante de fecha 24 de enero de 2013 y número de registro 181427.

5. Información de los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos.

La Sociedad no ha celebrado acuerdos que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

6. Información de los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

La Sociedad no ha celebrado acuerdos con sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición, salvo preavisos de despido por parte de la sociedad de tres meses y de cese voluntario del directivo con preaviso también de tres meses.

7. Descripción de las principales características de los sistemas internos de control y gestión de riesgos en relación con el proceso de emisión de la información financiera.

El Consejo de Administración de AZKOYEN, S.A. ha tomado como referencia en la preparación de la presente información, las recomendaciones y Guías existentes al respecto (Documento del Grupo de Trabajo de Control Interno de Junio 2010 publicado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores a los efectos de la descripción del SCIIF en los Informes Anuales de Gobierno Corporativo y Proyecto de Circular de la CNMV de fecha 26 de octubre 2011 a los efectos de

Group companies, in accordance with Article 146 of the Companies Act and other applicable law. It granted the Board of Directors the powers necessary for the implementation of the agreement, thereby rendering void the unused portion of the authorisation granted for the acquisition of own shares on the secondary market at the Annual General Meeting of June 24, 2011.

On January 23, 2012, the Company entered into a liquidity agreement with Banco de Sabadell, SA as a financial intermediary to increase the liquidity of transactions and the regularity of the listing of Company shares, provided the limits referred to above were maintained. This was reported to the CNMV as a significant event on February 6, 2012, registration number 157552.

Accordingly, this liquidity contract was automatically renewed on January 23, 2013 and reported to the CNMV as a significant event on 24 January 2013, registration number 181427.

5. Information about, and the effects of, significant agreements entered into by the company which come into effect, modify or terminate upon a change of control of the company following a takeover bid.

The Company has not entered into any agreements which come into effect, modify or terminate upon a change of control of the company following a takeover bid.

6. Information on agreements between the company and its directors, management and employees providing for compensation if they resign or are unfairly dismissed or if the employment relationship is terminated as a result of a takeover bid.

The Company has not entered into any agreements with its directors, management and employees providing for compensation if they resign or are unfairly dismissed, nor if the employment relationship is terminated as a result of a takeover bid; except for 3-month dismissal notices by the company or 3 months' notice of voluntary resignation by management.

7. A description of the main features of the internal control and risk management systems regarding the process of reporting financial information.

In the preparation of this document, the AZKOYEN, SA Board of Directors took the recommendations about existing guidelines as a reference (Internal Control Working Group Document, June 2010, published by the CNMV for the purposes of describing the Internal Control System for Financial Reporting (SCIIF) in Corporate Governance Annual Reports and the Draft Document by the CNMV dated October 26, 2011 for the purposes of describing the SCIIF in Corpo-

Annual Report on Corporate governance

Appendix to the Report on Corporate governance for the 2012 fiscal year

la descripción del SCIIF en los Informes Anuales de Gobierno Corporativo, entre otras).

7.1. Entorno de control de la entidad

El Consejo de Administración recoge en el artículo 5 de su Reglamento, entre otras cuestiones, que es facultad del mismo la vigilancia respecto de la transparencia y veracidad de la información de la Sociedad en sus relaciones con los accionistas y los mercados; la identificación de los principales riesgos del negocio, exigiendo la implantación de los sistemas internos de control e información más adecuados; y conocer el proceso de información financiera y los sistemas de control interno de la Sociedad; igualmente, el artículo 27 del Reglamento expresa que corresponde al Consejo la función de supervisión de las informaciones públicas periódicas de carácter financiero.

Asimismo, el artículo 11 del referido Reglamento establece como competencias de la Comisión de Auditoría la de supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad, de los servicios de auditoría interna, en su caso, y los sistemas de gestión de riesgos, así como discutir con los auditores de cuentas o sociedades de auditoría las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría. Igualmente, corresponde a la Comisión de Auditoría supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera.

7.1.1. Que órganos y/o funciones son los responsables de: (i) la existencia y mantenimiento de un adecuado y efectivo SCIIF; (ii) su implantación; y (iii) su supervisión

El Consejo de Administración se configura como un instrumento de supervisión de cuantos aspectos formen parte de AZKOYEN, S.A. y, en su caso, de las sociedades que componen su Grupo de empresas, estableciendo las funciones de la Comisión de Auditoría para el ejercicio de dichas tareas.

La Comisión de Auditoría en la supervisión del correcto diseño, implementación y efectivo funcionamiento de los sistemas de gestión y control de riesgos entre los que se incluye el Sistema de Control Interno para la Información Financiera (SCIIF).

Para ello se requiere de la colaboración y actuación de todos los Departamentos afectados en la preparación de información financiera, manteniendo de forma periódica reuniones con la Comisión de Auditoría para la comunicación y toma de decisiones que sea necesaria en el contexto SCIIF.

Por su parte, la Dirección General y la Dirección Financiera del Grupo contribuyen en la implementación del marco general de los sistemas de control interno que se despliegan a nivel de toda la Organización, haciendo posible la implementación de sistemas de control interno sobre la información financiera que permiten asegurar la bondad de la información financiera generada.

rate Governance Annual Reports, among others).

7.1 Control environment of the organisation

The Board states in Article 5 of its Regulations, inter alia, that it is responsible for vigilance regarding the transparency and accuracy of information about the Company in its relations with shareholders and markets; for identifying key business risks and demanding the implementation of the most adequate internal control and information systems; and for being aware the financial reporting process and internal control systems of the Company. In addition, Article 27 of the Regulations states that it is the Board's function to supervise the regular reporting of financial information.

Furthermore, Article 11 of these Regulations provides the Audit Committee with the powers to oversee the effectiveness of internal control of the Company, internal audit services, where applicable, and risk management systems; as well as to discuss significant weaknesses detected in the internal control system during an audit with the auditors or audit companies. The Audit Committee is also responsible for supervising the preparation and presentation of financial information.

7.1.1 Which bodies and/or functions are responsible for: (i) the existence and maintenance of an adequate and effective SCIIF; (ii) its implementation; and (iii) its monitoring

The Board of Directors monitors all aspects of AZKOYEN, SA and, where appropriate, the companies comprising the Group companies, by establishing the functions of the Audit Committee to perform such tasks.

The Audit Committee oversees the proper design, implementation and effective functioning of the management and risk control systems, which include the Internal Control System for Financial Reporting (SCIIF).

This requires collaboration and action from all departments involved in the preparation of the financial reports, by holding regular meetings with the Audit Committee for the communication and decision-making necessary in the SCIIF context.

For its part, the Group General Management and Financial Management contribute by implementing the overall framework of the internal control systems employed throughout the entire organisation; thus enabling the implementation of financial reporting internal control systems to ensure the fitness of the financial information prepared.

Informe Anual de Gobierno corporativo

Anexo al Informe de Gobierno corporativo correspondiente al ejercicio 2012

7.1.2. Qué departamentos y/o mecanismos están encargados: (i) del diseño y revisión de la estructura organizativa; (ii) de definir claramente las líneas de responsabilidad y autoridad, con una adecuada distribución de tareas y funciones; y (iii) de que existan procedimientos suficientes para su correcta difusión en la entidad, en especial, en lo relativo al proceso de elaboración de la información financiera.

El diseño y revisión de la estructura organizativa es responsabilidad de la Dirección General del Grupo AZKOYEN quien periódicamente analiza y revisa las necesidades de recursos que tiene cada Departamento para su cumplimiento, estableciéndose las revisiones y aprobaciones necesarias.

El Organigrama del Grupo (establecido en base a las revisiones anteriores) está relacionado con el "mapa de procesos" de la Organización, soportado por la documentación soporte existente para cada proceso.

Periódicamente, la Dirección del Grupo procede a la revisión de los riesgos que afectan a su organización y que puedan afectar igualmente a la generación de información financiera, comunicando dichas circunstancias a la Comisión de Auditoría, estableciendo y determinando las medidas necesarias para mitigar cualquier riesgo que pueda ponerse de manifiesto, así como prever y anticipar aquellos que se estima puedan ponerse de manifiesto en el futuro. A partir de ahí se establecen los planes de actuación necesarios en el ámbito de Control Interno.

7.1.3. Si existen, especialmente en lo relativo al proceso de elaboración de la información financiera, los siguientes elementos:

- Código de conducta, órgano de aprobación, grado de difusión e instrucción, principios y valores incluidos (indicando si hay menciones específicas al registro de operaciones y elaboración de información financiera), órgano encargado de analizar incumplimientos y de proponer acciones correctoras y sanciones.
- Canal de denuncias, que permita la comunicación a la Comisión de Auditoría y Control de irregularidades de naturaleza financiera y contable, en adición a eventuales incumplimientos del código de conducta y actividades irregulares en la organización, informando en su caso si éste es de naturaleza confidencial.
- Programas de formación y actualización periódica para el personal involucrado en la preparación y revisión de la información financiera, así como en la evaluación del SCIF, que cubran al menos, normas contables, auditoría, control interno y gestión de riesgos.

El Grupo AZKOYEN dispone de un "Manual del empleado" en el que se establecen pautas generales de conducta respecto al cumplimiento de la normativa aplicable y comportamiento ético.

7.1.2 Which departments and/or mechanisms are responsible for: (i) the design and review of the organisational structure; (ii) defining clear lines of responsibility and authority, with an appropriate distribution of tasks and functions; and (iii) that there are adequate procedures for proper dissemination of information throughout the organisation, especially regarding the process of preparing financial reports.

The design and review of the organisational structure is the responsibility of the AZKOYEN Group Management Board, which regularly discusses and reviews the resource requirements of each department for compliance and establishes the necessary reviews and approvals.

The Group Organigram (based on previous reviews) is related to the process map of the organisation, helped by the existing support documentation for each process.

Periodically, the Group Management reviews the risks facing the organisation, which may also affect the preparation of financial information. It informs the Audit Committee of its findings and establishes and identifies measures to mitigate any risks found; as well as predicting and anticipating those considered possible in the future. From this information, the necessary action plans in the field of Internal Control are established.

7.1.3 If the following exist, especially in relation to the process of preparing financial information:

- Code of Conduct, approving body, degree of dissemination and instruction, principles and values included (indicating if there are specific references to record-keeping and the preparation of financial information), as well as a body responsible for investigating non-compliances and for proposing corrective actions and sanctions.
- Complaints Department, which allows for communication to the Audit Commission and the Control of financial and accounting irregularities, in addition to possible non-compliances with the code of conduct and malpractice in the organisation; with information about whether this department is confidential.
- Training and refresher courses for staff involved in the preparation and review of financial information, as well as in the evaluation of SCIF, covering at least accounting standards, auditing, internal control and risk management.

The AZKOYEN Group has an Employee Handbook which establishes the general guidelines of conduct for compliance with applicable regulations and ethical behaviour.

Annual Report on Corporate governance

Appendix to the Report on Corporate governance for the 2012 fiscal year

El Grupo AZKOYEN está elaborando un Canal de denuncias, con el fin de canalizar, entre otras, comunicaciones sobre eventuales incumplimientos del Código de Conducta y conductas que falten a la ética, la integridad o atenten contra los principios contenidos en el Manual del Empleado.

Asimismo, para la Dirección Financiera del Grupo y para todos los departamentos afectados en el proceso de generación de información financiera se está trabajando en la adaptación de los planes de formación actuales de modo que cubran las necesidades formativas para permitir un adecuado funcionamiento del SCIIF, dado que las personas involucradas deben ostentar unos conocimientos mínimos y básicos sobre contabilidad, auditoría, gestión de riesgos y jurídicos, siendo necesario que se les provea de la documentación y publicaciones necesarias para obtener y mantener estos conocimientos.

Para el mantenimiento y actualización de los conocimientos necesarios, periódicamente y siempre que sea necesario se analizarán las correspondientes actualizaciones normativas que sean de aplicación. Se les atribuye por tanto la responsabilidad de mantenerse informados sobre las novedades técnicas en las materiales, legales, jurídicas, contables, etc. que puedan afectar a la información financiera a general por parte del Grupo AZKOYEN.

La Dirección Financiera del Grupo mantiene en este contexto reuniones de actualización con los auditores externos para el conocimiento de los principales cambios acaecidos durante el último periodo, abarcando áreas como los principios contables y de información financiera y fundamentos de auditoría.

7.2. Evaluación de riesgos de la información financiera

7.2.1. Principales características del proceso de identificación de riesgos, incluyendo los de error o fraude.

La identificación de riesgos de error en la información financiera que desarrolla el Grupo AZKOYEN cubre la totalidad de objetivos de la información financiera (existencia y ocurrencia, integridad, valoración, presentación, desglose y comparabilidad, y derechos y obligaciones).

Asimismo, el Grupo AZKOYEN dispone de un proceso de identificación del perímetro de consolidación que desarrolla la Dirección Financiera del Grupo, de modo que al menos semestralmente se identifique:

- a) La entrada de nuevas sociedades al Grupo AZKOYEN (tanto por control accionario como derivadas de otro tipo de control efectivo), para lo cual se establece un procedimiento informativo de todos aquellos acuerdos/contratos firmados por los apoderados existentes, relativos a la toma/baja de control en sociedades.

The AZKOYEN Group is preparing a Complaints Department for information provided about possible breaches of the Code of Conduct, unethical behaviour, lack of integrity and a violation of the principles contained in the Employee Handbook.

Also, the Group's Finance Department and all departments involved in the preparation of financial information are working on modifying existing training programmes to cover the training needs for the proper operation of SCIIF. This is because those involved must have some minimum and basic knowledge of accounting, auditing and legal and risk management, as well as be provided with the documentation and publications necessary to obtain and maintain this knowledge.

All applicable updated regulations will be analysed as necessary, to maintain this knowledge and periodically keep it up to date. Personnel therefore have the responsibility to keep themselves informed of the latest developments in legal and accounting matters, for example, which may affect the financial information reported by the AZKOYEN Group.

For its part, the Group Financial Management will hold meetings with external auditors to stay informed about the latest updates and important changes covering areas such as accounting principles, financial reporting and auditing fundamentals.

7.2 Risk assessment of financial information

7.2.1 Main features of the risk assessment process, including error and fraud.

The risk assessment for errors in the financial information prepared by the AZKOYEN Group covers all financial reporting objectives (existence and occurrence, completeness, evaluation, presentation, disclosure and comparability and rights and obligations).

In addition, the AZKOYEN Group has a process for assessing the scope of consolidation implemented by the Group's Finance Department; such that the following is assessed every 6 months at least:

- a) The incorporation of new companies into the AZKOYEN Group (both shareholder controlled and those derived from other types of effective control). A reporting procedure is established for all agreements/contracts signed by existing representatives relating to the takeover or absorption of a company.



Informe Anual de Gobierno corporativo

Anexo al Informe de Gobierno corporativo correspondiente al ejercicio 2012

b) La baja de sociedades del Grupo AZKOYEN.

c) Cambios o modificaciones en los porcentajes de participación (tanto directa como indirectamente, tanto por control accionario como derivados de otro tipo de control efectivo), para lo cual se establece un procedimiento informativo de todos aquellos acuerdos/contratos firmados por los apoderados existentes, relativos a la adquisición/venta de acciones/participaciones en otras sociedades.

d) Cambios o modificaciones en los derechos de voto.

Adicionalmente, se considera la posibilidad de riesgos de error en determinados procesos no ligados a clases de transacciones específicas, pero especialmente relevantes habida cuenta de su trascendencia en la preparación de la información reportada, tales como el proceso de revisión de juicio y políticas contables significativas o como el proceso de cierre y consolidación.

Adicionalmente, cabe destacar, que la identificación de riesgos tiene en consideración los posibles efectos de otras tipologías de riesgos (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, medioambientales, etc.), en la medida en que éstos puedan afectar a los estados financieros.

7.3. Actividades de control

Documentación descriptiva de los flujos de actividades y controles (incluyendo los relativos a riesgo de fraude) de los distintos tipos de transacciones que puedan afectar de modo material a los estados financieros, incluyendo el procedimiento de cierre contable y la revisión específica de los juicios, estimaciones, valoraciones y proyecciones relevantes.

En lo relativo a las actividades y controles relacionados directamente con transacciones que puedan afectar de modo material a los estados financieros, el Grupo AZKOYEN analiza y establece los controles necesarios para mitigar el riesgo de error material (intencionado o no) en la información reportada a los mercados.

Esta información sobre actividades de control y objetivos de control se desarrolla y se documenta en las matrices de riesgos/controles existentes para cada uno de los procesos clave de la organización. Las descripciones cubren controles sobre el adecuado registro, valoración, presentación y desglose en dichas áreas, especificando aspectos críticos de valoración, como pueden ser los relativos a juicios y estimaciones, valoraciones y proyecciones relevantes.

7.3.1. Procedimientos de revisión y autorización de la información financiera y la descripción del SCIF, a publicar en los mercados de valores, indicando sus responsables, así como de documentación descriptiva de los flujos de actividades y controles (incluyendo los relativos a riesgo de fraude) de los distintos tipos de transacciones

b) The loss of companies from the AZKOYEN Group.

c) Changes or modifications to shareholdings (directly or indirectly; shareholder controlled or derived from other types of effective control), for which a reporting procedure is established for all agreements/contracts signed by existing representatives relating to acquisitions/sales of shares/equity investments.

d) Changes or modifications to the voting rights.

Additionally, the possibility of risks from errors in certain processes not linked to specific types of transactions is considered. These are especially relevant in view of their importance in the preparation of reported information, such as judgment review processes, significant accounting policies or closing and consolidation actions.

It is also worth noting that a risk assessment also takes into account possible effects from other types of risk (e.g. operational, technological, financial, legal, reputational or environmental), to the extent that it may affect the financial statements.

7.3 Control activities

Documentation describing the flow of activities and controls (including those relating to fraud risk) of various types of transactions that may materially affect the financial statements, including the process of closing accounts and the specific review of relevant projections, judgments, estimates and evaluations.

The AZKOYEN Group also analyses the activities and controls directly related to transactions that may materially affect the financial statements, and establishes controls to mitigate the risk of material error (intentional or not) in the information reported to the markets.

This information on control activities and objectives is prepared and documented in the existing control/risk matrices for each of the key processes in the organisation. The description covers the controls on proper recording, evaluation, presentation and breakdown in these areas, specifying critical aspects of evaluation, such as those relating to relevant projections, judgments, estimates and evaluations.

7.3.1 Procedures for review and authorisation of financial information and a description of SCIF, to be published in the securities markets, stating who is responsible, as well as the documentation describing the activity and control flows (including those relating to fraud risk) of various types of transactions that may materially

Annual Report on Corporate governance

Appendix to the Report on Corporate governance for the 2012 fiscal year

que puedan afectar de modo material a los estados financieros, incluyendo el procedimiento de cierre contable y la revisión específica de los juicios, estimaciones, valoraciones y proyecciones relevantes. El área Financiera revisa y autoriza la información financiera a publicar en los mercados de valores, para su reporte a la Dirección General, para su envío posterior a la Comisión de Auditoría y en última instancia al Consejo de Administración para su aprobación.

En relación con la revisión de juicios y estimaciones relevantes, el Grupo AZKOYEN informa en sus cuentas anuales de aquellas áreas más relevantes en las que existen parámetros de juicio o estimación así como las hipótesis clave contempladas por el Grupo con respecto a las mismas. En este sentido, las principales estimaciones realizadas se refieren a la valoración de los Activos no corrientes, existencias y provisiones, entre otras.

7.3.2. Políticas y procedimientos de control interno sobre los sistemas de información (entre otras, sobre seguridad de acceso, control de cambios, operación de los mismos, continuidad operativa y segregación de funciones) que soporten los procesos relevantes de la entidad en relación a la elaboración y publicación de la información financiera.

El Grupo AZKOYEN utiliza sistemas de información para mantener un adecuado registro y control de sus operaciones y, por lo tanto, es dependiente de su correcto funcionamiento.

Como parte del proceso de identificación de riesgos de error en la información financiera, el Grupo AZKOYEN identifica qué sistemas y aplicaciones son relevantes en cada una de las áreas o procesos considerados significativos. Los sistemas y aplicaciones identificados incluyen, tanto aquéllos directamente utilizados en la preparación de la información financiera, como aquéllos que son relevantes para la eficacia de los controles que mitigan el riesgo de que se produzcan errores en la misma.

En el diseño e implementación de las aplicaciones se consideran los distintos puntos de control para el aseguramiento de que la solución obtenida cumple los requerimientos solicitados por el usuario y el nivel de calidad cumple los estándares de fiabilidad, eficiencia y mantenibilidad exigidos.

El área de sistemas del Grupo AZKOYEN tiene establecidas políticas encaminadas a cubrir la seguridad de sus sistemas.

7.3.3. Políticas y procedimientos de control interno destinados a supervisar la gestión de las actividades subcontratadas a terceros, así como de aquellos aspectos de evaluación, cálculo o valoración encomendados a expertos independientes, que puedan afectar de modo material a los estados financieros.

El Grupo AZKOYEN revisa periódicamente qué actividades ejecutadas por terceros son relevantes para el proceso de preparación de la información financiera o podrían indirectamente afectar a su fiabilidad.

affect the financial statements, including the process of closing accounts and the specific review of relevant projections, judgments, estimates and evaluations.

The Financial Department reviews and authorises the financial reports published in the securities markets, to be reported to General Management, later for the Audit Committee and ultimately to the Board of Directors for approval.

In its financial statements, the AZKOYEN Group reports on the parameters used in the review of the most relevant estimates and judgments, as well as the key assumptions considered by the Group. The main estimates made relate to the evaluation of non-current assets, inventory and supplies, among others.

7.3.2 Internal information system control policies and procedures (e.g. access security, change control and operation, operating continuity and segregation of functions) that support the relevant organisation processes regarding the preparation and publication of financial information.

The AZKOYEN Group uses information systems to maintain suitable records and control of its operations, and is therefore dependent on their proper operation.

The AZKOYEN Group identifies the relevant systems and applications in each of the areas or processes considered significant, as part of the risk assessment process for errors in financial reporting. The systems and applications identified include those directly used in the preparation of financial information, as well as those relevant to the effectiveness of controls that mitigate the risk of errors occurring in them.

The different control points for ensuring that the resulting solution meets the requirements requested by the user, and that the level of quality meets the standards of reliability, efficiency and maintenance demanded are considered in the design and implementation of the applications.

The AZKOYEN Group systems area has established policies to cater for the security of their systems.

7.3.3 Policies and internal control procedures for overseeing the management of outsourced activities, as well as those for the assessment, calculation and evaluation recommended by independent experts, which may materially affect the financial statements.

The AZKOYEN Group regularly checks that the activities performed by third parties are relevant to the financial information preparation process and do not indirectly affect its integrity.

Informe Anual de Gobierno corporativo

Anexo al Informe de Gobierno corporativo correspondiente al ejercicio 2012

En este contexto, el Grupo AZKOYEN cuando pretende utilizar el trabajo de un experto independiente (entendiendo como tales aquellos terceros que emitan un asesoramiento o juicio en materias especializadas y que cuenten con una adecuada y acreditada formación y experiencia en el campo requerido) que pueda afectar de forma significativa a la información financiera del Grupo, evalúa la adecuada competencia profesional y homologación por el Organismo profesional correspondiente (cuando así lo requiera una norma legal competente) y la independencia del mismo.

7.4. Información y comunicación

7.4.1. Función específica encargada de definir, mantener actualizadas las políticas contables (área o departamento de políticas contables) y resolver dudas o conflictos derivados de su interpretación, manteniendo una comunicación fluida con los responsables de las operaciones en la organización, así como un manual de políticas contables actualizado y comunicado a las unidades a través de las que opera la entidad.

La revisión y autorización de la información financiera del Grupo AZKOYEN que se publica en los mercados se inicia con su revisión por parte de las Direcciones Financieras del Grupo, para su posterior integración en el proceso de consolidación. Las cuentas anuales individuales y consolidadas y los informes financieros trimestrales, son revisados por la Comisión de Auditoría, como paso previo a su formulación por el Consejo de Administración. La Comisión de Auditoría procede a la lectura de la información, así como su discusión con la Dirección General del Grupo AZKOYEN y con los Auditores Externos (en el caso de las cuentas anuales), como pasos previos a su remisión al Consejo de Administración.

Una vez la Comisión de Auditoría ha revisado dicha información y da su conformidad u observaciones a incorporar, se procede a la formulación de las cuentas anuales por parte del Consejo de Administración.

En relación a la información trimestral, la Comisión de Auditoría revisa la información financiera crítica (información financiera, evolución de resultados, detalle sobre los epígrafes principales, etc.) con carácter previo a la remisión de esta información al Consejo de Administración.

En este contexto, es la Dirección Financiera del Grupo, la encargada de identificar, definir y comunicar las políticas contables que afectan al Grupo AZKOYEN, así como de responder a las consultas de carácter contable que puedan llegar a plantear las sociedades filiales. Adicionalmente, estas filiales serán las encargadas de informar a la Dirección Financiera del Grupo AZKOYEN y ésta a su vez a la Comisión de Auditoría del Grupo sobre los resultados de la implantación de la nueva normativa contable y su impacto en los estados financieros del Grupo AZKOYEN.

When the AZKOYEN Group intends to use the work of an independent expert (which is understood to be any third party providing advice or judgment in specialist areas, and who have sufficient and accredited training and experience in the field required), which may significantly affect the Group's financial reporting, it assesses their professional competence, as well as their approval by and independence from the relevant professional body (when this is required by an appropriate legal regulation).

7.4. Information and communication

7.4.1 A specific function responsible for defining and updating accounting policies (accounting policy area or department) and resolving questions or conflicts about their interpretation; while maintaining regular communication with those responsible for operations in the organisation, as well as having an accounting policies manual which is updated and communicated to the units through which the organisation operates.

The review and approval of the AZKOYEN Group's financial reports published in the markets starts with it being reviewed by Group Financial Management, before later being integrated in the consolidation process. The individual and consolidated financial statements and quarterly financial reports are reviewed by the Audit Committee, prior to their approval by the Board of Directors. The Audit Committee then reads the information and discusses it with AZKOYEN Group Management and the external auditors (in the case of the annual accounts) before being finally submitted to the Board of Directors.

Once the Audit Committee has reviewed this information and given its consent or added comments, the annual accounts are formulated by the Board of Directors.

The Audit Committee reviews the critical financial information in the quarterly report (e.g. the financial information, evolution of results or details under the main sections) prior to transferring this information to the Board of Directors.

The Group Financial Department is in charge of identifying, defining and communicating the accounting policies affecting the AZKOYEN Group and responding to any accounting queries from subsidiaries. Additionally, those affiliates are responsible for reporting to the AZKOYEN Group Financial Department, while this area, in turn, reports to the Group Audit Committee on the results of implementing the new accounting standards and their impact on the AZKOYEN Group financial statements.

Annual Report on Corporate governance

Appendix to the Report on Corporate governance for the 2012 fiscal year

7.4.2. Mecanismos de captura y preparación de la información financiera con formatos homogéneos, de aplicación y utilización por todas las unidades de la entidad o del grupo, que soporten los estados financieros principales y las notas, así como la información que se detalla sobre el SCIIF.

El proceso de consolidación y preparación de la información financiera se lleva a cabo de manera centralizada. En este proceso se utilizan como “inputs” los estados financieros reportados por las filiales del Grupo en los formatos establecidos, así como el resto de información financiera requerida (incluida en los reportes financieros periódicos) tanto para el proceso de armonización contable como para la cobertura de las necesidades de información establecidas. El Grupo AZKOYEN tiene una serie de controles implementados para asegurar la fiabilidad y el correcto tratamiento de la información recibida de las distintas filiales entre los que cabe destacar la realización centralizada de los diversos asientos de consolidación, análisis de variaciones de todas las partidas patrimoniales y resultados, variaciones de resultados obtenidos sobre periodos anteriores, análisis de la evolución de los eventos y variables más relevantes.

7.4.2 Mechanisms for gathering and preparing the financial information in standard formats, as well as its application and use by all units in the organisation or group. This supports the primary financial statements and their notes, as well as the information concerning SCIIF.

The process of consolidating and preparing the financial information is centralised. The inputs in this process are the financial statements reported by the Group's subsidiaries in the established formats, as well as the other financial information required (included in periodic financial reports) for both the accounting harmonisation process and to cover the information needs established. The AZKOYEN Group has a number of controls in place to ensure the reliability and proper treatment of the information received from the subsidiaries. This information includes centralised preparation of the various consolidated entries, analysis of changes in equity and balance items, comparison of results obtained with previous periods and analysis of the development of the most relevant events and variables.

7.5. Supervisión del funcionamiento del sistema

7.5.1. Si cuenta con una función de auditoría interna que tenga entre sus competencias la de apoyo a la Comisión de Auditoría en su labor de supervisión del sistema de control interno, incluyendo el SCIIF. Asimismo, se informará del alcance de la evaluación del SCIIF realizada en el ejercicio y del procedimiento por el cual el encargado de ejecutar la evaluación comunica sus resultados, si la entidad cuenta con un plan de acción que detalle las eventuales medidas correctoras, y si se ha considerado su impacto en la información financiera.

De acuerdo con el Reglamento del Consejo, es competencia de la Comisión de Auditoría la supervisión de los servicios de auditoría interna y los sistemas de control interno y gestión de riesgos.

En el contexto más amplio de la Función de Control Interno del Grupo AZKOYEN, éste dispone de los recursos para una vez definido por la Comisión de Auditoría el Plan de Auditoría de Control Interno Plurianual se desarrolle con recursos internos y externos el trabajo de campo requerido en cada uno de los periodos. Dichas labores serán supervisadas, coordinadas y dirigidas en todo momento por la Comisión de Auditoría. El Plan de Auditoría de Control Interno Plurianual prevé la realización de pruebas sobre las áreas consideradas más relevantes dentro del Grupo AZKOYEN, abarcando la totalidad de las mismas a lo largo del periodo que cubre dicho Plan.

En aquellos procesos considerados de especial relevancia, entre los que se encuentran el procedimiento de cierre contable, la revisión de los juicios y estimaciones, o los controles generales sobre los sistemas de información, la evaluación se realiza con una periodicidad que puede ser menor, según se considere necesario.

7.5 Monitoring system performance

7.5.1 If there is an internal audit function whose competencies include providing support to the Audit Committee in its supervision of the internal control system, including SCIIF; also, if information about the scope of the SCIIF assessment conducted in the year is provided, as well as the procedure by which the person in charge of performing the assessment reports the results; and if the organisation has an action plan that details the possible corrective measures and whether its impact on the financial reporting is considered. According to the Board Regulations, the Audit Committee is responsible for supervising the internal audit process and internal control and risk management systems.

In the widest context of its Internal Control Function, the AZKOYEN Group has the internal and external resources to implement the required field work in each of the periods, once the Audit Committee has prepared the Multiannual Internal Control Audit Plan. These tasks are monitored, coordinated and managed at all times by the Audit Committee. The Multiannual Internal Control Audit Plan provides testing on the areas considered most relevant in the AZKOYEN Group, and covers all of them throughout the period covered by the Plan.

The assessment frequency of processes considered of special importance may be altered, as deemed necessary; among these are the accounting closure process, review of judgments and estimates and general controls over information systems.



Informe Anual de Gobierno corporativo

Anexo al Informe de Gobierno corporativo correspondiente al ejercicio 2012

7.5.2. Si cuenta con un procedimiento de discusión mediante el cual, el auditor de cuentas (de acuerdo con lo establecido en las NTA), la función de auditoría interna y otros expertos, puedan comunicar a la Alta Dirección y a la Comisión de Auditoría y Control o Administradores de la entidad las debilidades significativas de control interno identificadas durante los procesos de revisión de las cuentas anuales o aquellos otros que les hayan sido encomendados. Asimismo informará de si dispone de un plan de acción que trate de corregir o mitigar las debilidades observadas.

La Comisión de Auditoría se reúne periódicamente (como mínimo, una vez cada tres meses, con anterioridad a la publicación de información regulada) con el objetivo de obtener y analizar la información necesaria para dar cumplimiento a las competencias que tiene encomendadas por parte del Consejo de Administración.

En dichas reuniones se revisan en profundidad las Cuentas Anuales y Semestrales y las declaraciones intermedias trimestrales del Grupo así como el resto de información puesta a disposición del mercado. Para llevar a cabo este proceso, la Comisión de Auditoría previamente recibe toda la documentación y mantiene reuniones con la Dirección General y Financiera del Grupo AZKOYEN (responsable de la preparación de la información financiera) y el Auditor de cuentas en el caso de las Cuentas anuales y semestrales, con el objetivo de velar por la correcta aplicación de las normas contables vigentes y la fiabilidad de la información financiera. Adicionalmente, durante este proceso de discusión se evalúan eventuales debilidades en el SCIIF que se hayan identificado y, en su caso, de las propuestas para su corrección y el estado de las acciones implementadas. De este modo, con periodicidad anual y dentro del marco del SCIIF, la Comisión de Auditoría revisa y aprueba los planes de acción propuestos a los efectos de corregir o mitigar las debilidades observadas.

En concreto, el auditor de cuentas del Grupo se reúne de manera periódica (al menos tres veces al año) con la Comisión de Auditoría, tanto para obtener información necesaria para el desarrollo de su trabajo, como para comunicar las conclusiones, las debilidades de control detectadas durante el desarrollo de su trabajo y sus recomendaciones.

7.6. Informe del auditor externo

7.6.1. Si la información del SCIIF remitida a los mercados ha sido sometida a revisión por el auditor externo, en cuyo caso la entidad debería incluir el informe correspondiente. En caso contrario, debería informar de sus motivos.

Dado que a la fecha de publicación del presente Informe Anual del Gobierno Corporativo del ejercicio 2012 no se han culminado los procesos legislativos correspondientes para el desarrollo del nuevo modelo de informe, el Grupo AZKOYEN no ha sometido a revisión por parte del auditor externo la información sobre el "Sistema de Control Interno para la Información Financiera".

7.5.2 If there is a discussion process by which the accounts auditor (in accordance with the provisions of the Audit Technique Guides, NTA), the internal audit function and other experts communicate significant internal control weaknesses (identified during the review process of the annual accounts, or any others entrusted to them) to Senior Management and the Audit and Control Committee or Administrators of the organisation. Also, if there is a plan of action to correct or mitigate any weaknesses observed.

The Audit Committee meets regularly (at least once every three months, prior to the publication of the regulated information) to obtain and analyse the information necessary to comply with the duties entrusted to it by the Board of Directors.

The annual and semi-annual accounts and quarterly interim statements of the Group as well as any other information made available to the market are reviewed in depth in these meetings. To carry out this process, the Audit Committee receives all documentation beforehand and meets with the AZKOYEN Group General and Financial Management (responsible for the preparation of financial information) and the Auditor (in the case of annual and semi-annual accounts) to ensure the proper application of current accounting standards and the reliability of the financial information. Additionally, during this discussion process, potential identified weaknesses in SCIIF and any proposals for correcting and monitoring the status of these actions are evaluated. Thus, on an annual basis and within the framework of SCIIF, the Audit Committee reviews and approves the proposed action plans to correct or mitigate the weaknesses observed.

Specifically, the Group auditor meets with the Audit Committee on a regular basis (at least three times a year) to obtain the information necessary to perform its work, as well as to communicate the findings, the control weaknesses detected during the course of its work and its recommendations.

7.6 External auditor report

7.6.1 If the SCIIF information given to the markets has been reviewed by the external auditor, in which case the organisation should include the report. If not, it should give its reasons.

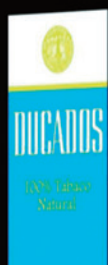
When this 2012 Corporate Governance Annual Report was published, the legislative processes related to the preparation of the new reporting model had not yet been completed; therefore, the AZKOYEN Group has not sent the information about the "Financial Information Internal Control System" to the external auditor for review.

Annual Report on Corporate governance

Appendix to the Report on Corporate governance for the 2012 fiscal year

AZKOYEN

AZKOYEN STEP



00.00



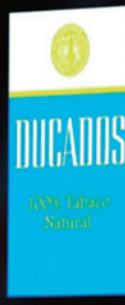
00.00



00.00



00.00



00.00



00.00



00.00



00.00



00.00



00.00



00.00



00.00



00.00



00.00



AZKOYEN®
GROUP



Informe Anual
Annual Report

2012

avda. san silvestre, s/n
31350 peralta (navarra) spain
tel.: ☎ [+34] 948 709
fax: ☎ [+34] 948 709 720
www.azkoyen.com

