



Informe Anual • Annual Report

2013

2013

Informe Anual • Annual Report





Índice • Index



Carta del Presidente

Letter from the Chairman

5



Compañías del Grupo Azkoyen con actividad y principales magnitudes

Azkoyen Group Companies with
activity and Financial Highlights

9



Informe de Auditoría y

Cuentas Anuales Consolidadas

Auditors' Report and Consolidated
Financial Statements

13



Informe Anual de

Gobierno Corporativo

Annual Report on
Corporate Governance

137

2013

Informe Anual • Annual Report





AZKOYEN®
GROUP



Carta del Presidente
Letter from the Chairman

1



Carta del Presidente

Letter from the Chairman

Estimados Accionistas,

Tengo el placer de dirigirme a ustedes como Presidente de Azkoyen para informarles sobre los acontecimientos más relevantes acaecidos durante el ejercicio 2013.

En el todavía complicado contexto macroeconómico, la compañía ha conseguido remontar la cifra de ventas en el segundo semestre, con lo que la cifra neta de negocios consolidada retrocedió un 2,2% al cierre del ejercicio.

En relación con la deuda de la compañía, principal prioridad en los últimos años, hemos conseguido reducirla en 7,2 millones de euros en 2013, concluyendo el ejercicio con 35,4 millones de euros, lo que supone un 16,8% menos que en el cierre de 2012. La austeridad que llevamos aplicando durante los últimos años se mantendrá en 2014, un ejercicio en el que volveremos a situar entre nuestros principales objetivos reducir el nivel de la deuda financiera.

Quiero destacar también que Azkoyen ha reforzado su presencia en los mercados exteriores a lo largo de este ejercicio, una circunstancia que se refleja claramente en las ventas. Un 85,7% de la cifra de negocios del Grupo se genera ya fuera de España, lo que muestra con claridad la marcada y reiterada vocación internacional de la compañía.

El resultado del Grupo en 2013 ha sido de 12,5 millones de euros de Ebitda, con un beneficio neto de 219.000 euros. Estos datos ponen de manifiesto que tenemos que seguir trabajando y apostar por la senda más adecuada para impulsar de forma definitiva el crecimiento que necesitamos y poder así dar a nuestros accionistas la rentabilidad que esperan.

Dear Shareholders,

I am pleased to address you as Chairman of Azkoyen to report on the most significant developments during the year 2013.

In the still difficult macroeconomic environment, the company has managed a turnaround in its sales figure in the second half, as the net consolidated turnover fell by 2.2% at year end.

Regarding the company debt, our top priority in recent years, we have managed to reduce it by 7.2 million euros in 2013, ending the year at 35.4 million euros, representing 16.8% less than at the end of 2012. The austerity measures that we have implemented in recent years will continue in 2014, during which our main objectives will again include reducing the level of financial debt.

I would also note that Azkoyen has strengthened its presence in foreign markets over the course of this year, a fact which is clearly reflected in sales. 85.7% of the Group's turnover is now generated outside of Spain, which clearly shows the strong and consistent international focus of the company.

The Group recorded 12.5 million euros EBITDA in 2013, with a net profit of 219,000 euros. These data emphasize that we must continue working and following the right path to promote definitively the growth we need in order to give our shareholders the returns they expect.



1

Aprovecho para agradecer el esfuerzo de todas las personas que trabajan cada día para construir el Grupo Azkoyen, un compromiso y dedicación que resultan absolutamente imprescindibles para proyectar un futuro sostenible, innovador y rentable para nuestra compañía.

Let me take this opportunity to applaud the efforts of all the people who work every day to build the Azkoyen Group, with commitment and dedication that are absolutely essential to projecting a sustainable, innovative and profitable future for our company.

Muchas gracias por su apoyo y confianza.

Thank you very much for your support and confidence.

Cordialmente,

Sincerely,

JUAN MIGUEL SUCUNZA

Presidente del Consejo de Administración de Azkoyen

JUAN MIGUEL SUCUNZA

Chairman of the Board of Directors of Azkoyen

27 de junio de 2014

June 27, 2014

2013

Informe Anual • Annual Report





AZKOYEN
GROUP



Compañías del Grupo Azkoyen con actividad y principales magnitudes

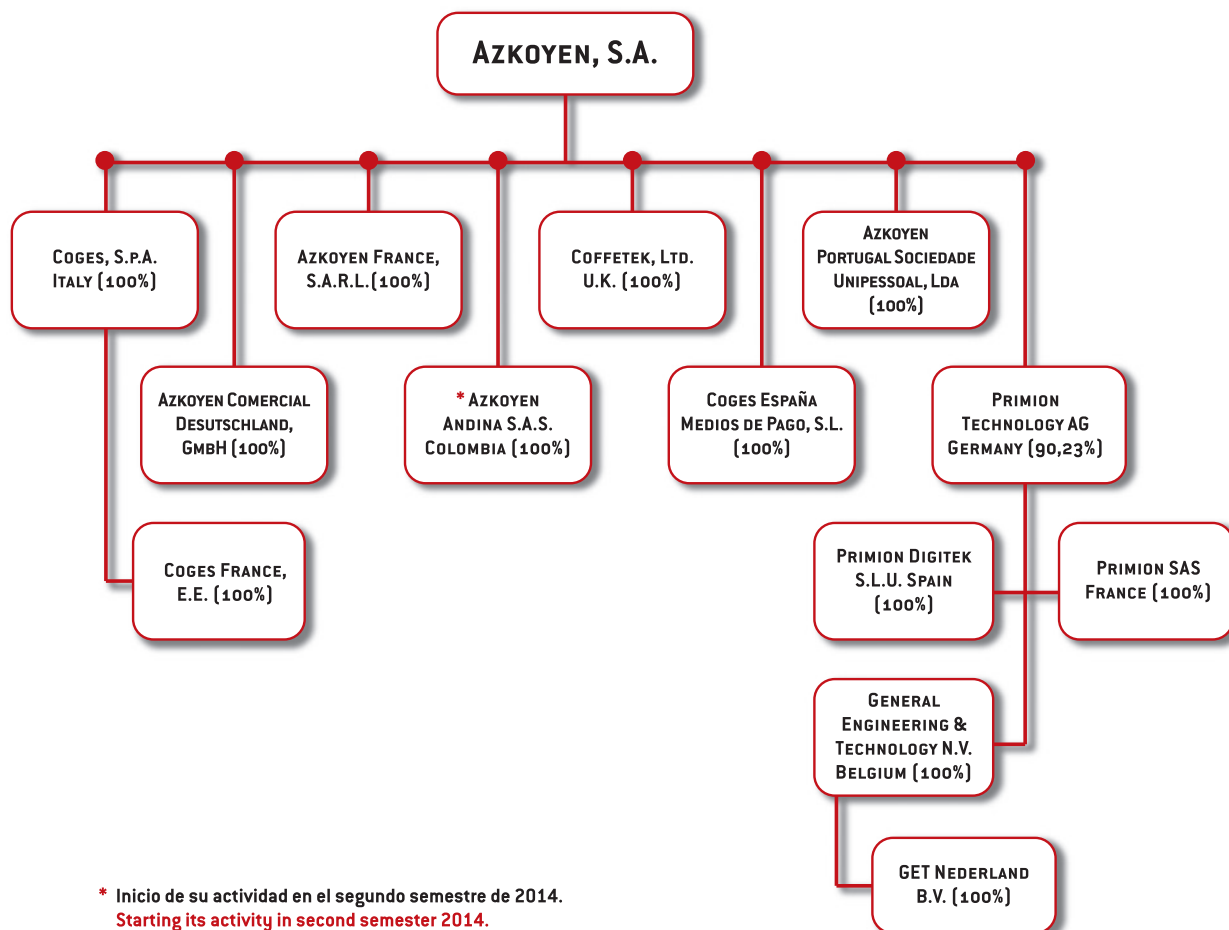
Azkoyen Group Companies with activity
and Financial Highlights

2





Compañías del Grupo Azkoyen con actividad Azkoyen Group Companies with activity



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 2013: 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)

Oficina corporativa: Calle Berroa 19, of. 401, Tajonar (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 31/12/2013: 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)

Corporate Office: Calle Berroa 19, of. 401, Tajonar (Navarra)

Principales magnitudes

Financial Highlights

PLANTILLA Y CIFRAS DE VENTAS / SALES AND PERSONNEL FIGURES

	2013	2012	2011	2010	2009
Plantilla media / Average number of personnel	745	728	755	925	1.053
Ventas netas (en miles de euros) (*) / Net sales (Thousands of €) (*)	115.819	118.460	122.708	133.829	162.515
En España / In Spain	16.540	19.673	18.714	33.659	54.268
Mercados exteriores / Foreign markets	99.279	98.787	103.994	100.170	108.247

(*) Incluye las ventas correspondientes a operaciones interrumpidas

(*) Including the sales from discontinued operations

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

	2013	2012	2011	2010	2009
Beneficios antes de impuestos / Profits before tax	1.517	2.980	1.148	4.619	(3.696)
Beneficios después de impuestos / Profits after tax	219	1.103	18	(1.796)	(4.518)
Beneficio neto por acción (en euros) / Net profit per share (in €)	0,01	0,05	0,02	(0,07)	(0,19)

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

	2013	2012	2011	2010	2009
Inversiones inmovilizado material / Investments in tangible fixed assets	2.349	1.518	1.562	1.281	2.840
Inversiones inmovilizado inmaterial / Investments in intangible fixed assets	1.470	1.469	1.505	1.636	2.513

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

	2013	2012	2011	2010	2009
Patrimonio neto de la sociedad dominante / Equity attributable to the Parent	75.821	75.727	73.111	72.506	72.918
Activos totales medios (ATM) / Total average assets (TAA)	156.676	166.986	175.862	195.520	227.552
ROA (Rentabilidad de activos totales medios) (1) / PTAA (Profitability of total average assets) (1)	2,2%	2,7%	1,8%	0,9%	0,5%
Rentabilidad del patrimonio de la dominante / Profitability of equity of the Parent	0,4%	1,5%	0,6%	-0,9%	-4,7%

(1) Considerando el resultado antes de gastos financieros y después de impuestos.

(1) Considering the profit before financial expenses and after tax.

2013

Informe Anual • Annual Report





AZKOYEN®
GROUP



Informe de Auditoria y Cuentas Anuales Consolidadas

Auditors' Report and
Consolidated Financial Statements

3





AZKOYEN
GROUP

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

Deloitte.

Avda. Pio 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 2013, 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 2013 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 2013, 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. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2013 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 2013. 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. Nº S0692

Ignacio Lezáun
27 de febrero de 2014



Miembro ejerciente:

DELOITTE, S.L.

Año 2014 Nº 16/14/00137
SELLO CORPORATIVO 96,00 EUR

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

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.

Auditors' Report on Consolidated Financial Statements



Avda. Pío XII, 30 bis
31008 Pamplona
España

Tel.: +34 948 17 00 86
Fax: +34 948 17 27 91
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 31). 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 2013 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 2013 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 2013, 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. The accompanying consolidated directors' report for 2013 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 2013. 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
27 February 2014

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

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu



Cuentas Anuales Consolidadas

Balances de Situación Consolidados al 31 de Diciembre de 2013 y 2012 (*)
(Notas 1 a 3) (Miles de Euros)

ACTIVO	Notas	31.12.2013	31.12.2012 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inmovilizado intangible-			
Fondo de comercio	Nota 4	50.438	50.438
Otro inmovilizado intangible	Nota 5	8.629	11.780
Inmovilizado material	Nota 6	22.201	22.902
Inversiones inmobiliarias	Nota 6.2	5.171	5.715
Activos financieros no corrientes	Nota 8	123	766
Activos por impuesto diferido	Nota 22.5	7.616	7.844
Total activo no corriente		94.178	99.445
ACTIVO CORRIENTE			
Existencias	Nota 10	15.261	15.095
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	Nota 11	34.850	37.288
Otros deudores	Nota 11	687	443
Activos por impuestos corrientes	Nota 11	892	981
Activos financieros corrientes	Nota 8	402	409
Otros activos corrientes	Nota 9	477	626
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 11	5.233	7.085
Total activo corriente		57.802	61.927
TOTAL ACTIVO		151.980	161.372
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	31.12.2013	31.12.2012 (*)
PATRIMONIO NETO	Nota 12		
Fondos Propios			
Capital social	Nota 12.1	15.121	15.121
Reservas	Notas 12.2 y ss	66.091	65.640
Acciones en Patrimonio Propias	Notas 12.5 y 12.6	(5.147)	(5.303)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		289	1.125
Ajustes por cambio de valor	Nota 12.7		
Operaciones de cobertura		(95)	(374)
Diferencias de conversión		(438)	(482)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE		75.821	75.727
INTERESES MINORITARIOS	Nota 12.10	2.293	2.818
Total Patrimonio Neto		78.114	78.545
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones no corrientes	Nota 13	573	770
Deudas con entidades de crédito	Nota 14	29.521	9.250
Ingresos diferidos	Nota 16	189	140
Pasivos por impuesto diferido	Nota 22.5	3.709	4.238
Otros pasivos no corrientes	Nota 15	2.453	2.721
Total pasivo no corriente		36.445	17.119
PASIVO CORRIENTE			
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros	Nota 14	9.377	39.466
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 15	26.204	23.704
Ingresos diferidos	Nota 16	1.709	1.734
Pasivos por impuesto corriente	Nota 23.3	131	804
Total pasivo corriente		37.421	65.708
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		151.980	161.372

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

Las notas explicativas 1 a 30 de la memoria consolidada junto con los anexos adjuntos forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2013.

Consolidated Financial Statements

Consolidated Balance Sheets at 31 December 2013 and 2012 (*)
(Notes 1 to 3) (Thousands of Euros)

ASSETS	Notes	31.12.2013	31.12.2012 (*)
NON-CURRENT ASSETS			
Intangible assets			
Goodwill	Note 4	50.438	50.438
Other intangible assets	Note 5	8.629	11.780
Property, plant and equipment	Note 6	22.201	22.902
Investment property	Note 6.2	5.171	5.715
Non-current financial assets	Note 8	123	766
Deferred tax assets	Note 22.5	7.616	7.844
Total non-current assets		94.178	99.445
CURRENT ASSETS			
Inventories	Note 10	15.261	15.095
Trade and other receivables			
Trade receivables for sales and services	Note 11	34.850	37.288
Other receivables	Note 11	687	443
Current tax assets	Note 11	892	981
Current financial assets	Note 8	402	409
Other current assets	Note 9	477	626
Cash and cash equivalents	Note 11	5.233	7.085
Total current assets		57.802	61.927
TOTAL ASSETS		151.980	161.372
EQUITY AND LIABILITIES			
EQUITY	Notes	31.12.2013	31.12.2012 (*)
Shareholders' equity	Note 12		
Share capital	Note 12.1	15.121	15.121
Reserves	Notes 12.2 et seq	66.091	65.640
Treasury shares	Notes 12.5 & 12.6	(5.147)	(5.303)
Profit for the year attributable to the Parent		289	1.125
Valuation adjustments	Note 12.7		
Hedge operations		(95)	(374)
Translation differences		(438)	(482)
EQUITY ATTRIBUTABLE TO THE PARENT		75.821	75.727
NON-CONTROLLING INTERESTS	Note 12.10	2.293	2.818
Total equity		78.114	78.545
NON-CURRENT LIABILITIES			
Long-term provisions	Note 13	573	770
Bank borrowings	Note 14	29.521	9.250
Deferred income	Note 16	189	140
Deferred tax liabilities	Note 22.5	3.709	4.238
Other non-current liabilities	Note 15	2.453	2.721
Total non-current liabilities		36.445	17.119
CURRENT LIABILITIES			
Bank borrowings, bonds or other	Note 14	9.377	39.466
Trade and other payables	Note 15	26.204	23.704
Deferred income	Note 16	1.709	1.734
Current tax liabilities	Note 22.3	131	804
Total current liabilities		37.421	65.708
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		151.980	161.372

(*) 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 31). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails."

The accompanying Notes 1 to 31 and the Appendices are an integral part of the consolidated balance sheet at 31 December 2013.

Cuentas Anuales Consolidadas

Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de Diciembre de 2013 y 2012 (*) (Notas 1 a 3) (Miles de Euros)

	Notas	(Debe) / Haber 31.12.2013	31.12.2012(*)
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 17	115.819	118.460
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	Nota 10	(1.026)	(1.167)
Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado	Nota 5	1.119	
Aprovisionamientos	Nota 19.1	(42.654)	(41.296)
Otros ingresos de explotación	Nota 17	1.925	3.084
Gastos de personal	Nota 19.2	(44.112)	(43.014)
Otros gastos de explotación		(18.499)	(20.602)
Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	(6.730)	(7.176)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	Nota 17	25	8
Variación de las provisiones de tráfico	Notas 11, 13 y 15	(480)	(1.179)
Excesos de provisiones	Nota 13	231	
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado			
Resultado por enajenaciones de Inmovilizado	Nota 17	(107)	(491)
Deterioro del Inmovilizado	Notas 5 y 6	(950)	(429)
Otros resultados	Nota 17	159	
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		4.720	6.198
Ingresos financieros	Nota 20	51	99
Gastos financieros	Nota 21	(3.223)	(3.329)
Diferencias de cambio	Notas 20 y 21	(31)	12
RESULTADO FINANCIERO		(3.203)	(3.218)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.517	2.980
Impuestos sobre beneficios	Nota 22	(1.298)	(1.877)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		219	1.103
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		219	1.103
a) Resultado atribuido a la entidad dominante		289	1.125
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios		(70)	(22)
BENEFICIO POR ACCIÓN (en euros)			
Básico y diluido - De operaciones continuadas	Nota 24	0,0119	0,0465
Básico y diluido - De operaciones continuadas e interrumpidas		0,0119	0,0465

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

Las notas explicativas 1 a 30 de la memoria consolidada junto con los anexos adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2013.

Consolidated Financial Statements

**Consolidated Income Statements for the years ended 31 december 2013 and 2012[*]
(Notes 1 to 3) (Thousands of Euros)**

		[Debit] / Credit	
	Notes	31.12.2013	31.12.2012 [*]
Continuing operations:			
Revenue	Note 17	115.819	118.460
Variation in inventories of finished goods and work in progress	Note 10	(1.026)	(1.167)
Own work on non-current assets	Note 5	1.119	-
Cost of sales	Note 19.1	(42.654)	(41.296)
Other operating income	Note 17	1.925	3.084
Staff costs	Note 19.2	(44.112)	(43.014)
Other operating expenses		(18.499)	(20.602)
Depreciation and amortisation expenses	Notes 5 & 6	(6.730)	(7.176)
Grants related to non-financial non-current assets and other grants	Note 17	25	8
Changes in trade provisions	Notes 11, 13 & 15	(480)	(1.179)
Excessive provisions	Note 13	231	-
Impairment and gains or losses on disposal of non-current assets			
Gains or losses on disposals of non-current assets	Note 17	(107)	(491)
Impairment of non-current assets	Notes 5 & 6	(950)	(429)
Other gains or losses	Note 17	159	-
PROFIT FROM OPERATIONS		4.720	6.198
Finance income	Note 20	51	99
Finance costs	Note 21	(3.223)	(3.329)
Exchange differences	Notes 20 & 21	(31)	12
FINANCIAL LOSS		(3.203)	(3.218)
PROFIT BEFORE TAX		1.517	2.980
Income tax	Note 22	(1.298)	(1.877)
PROFIT FOR THE YEAR FROM CONTINUING OPERATIONS		219	1.103
CONSOLIDATED PROFIT FOR THE YEAR		219	1.103
a) Profit attributable to the Parent		289	1.125
b) Loss attributable to non-controlling interests		(70)	(22)
EARNINGS PER SHARE (euros)			
Basic and diluted - From continuing operations	Note 24	0,0119	0,0465
Basic and diluted - From continuing and discontinued operations		0,0119	0,0465

[*] 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 31). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

The accompanying Notes 1 to 31 and the Appendices are an integral part of the consolidated income statement for 2013.



Cuentas Anuales Consolidadas

Estado del resultado global consolidado correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 (*) (Notas 1 a 3) (Miles de Euros)

	Notas	31.12.2013	31.12.2012 (*)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		219	1.103
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO			
Por cobertura de flujos de efectivo		-	188
Diferencias de conversión	12.7	(80)	66
		(80)	254
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:			
Por coberturas de flujos de efectivo	12.7 y 15	279	-
		279	-
RESULTADO GLOBAL TOTAL		418	1.357
a) Atribuidos a la entidad dominante		488	1.379
b) Atribuidos a intereses minoritarios		(70)	(22)

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

Las notas 1 a 30 de la memoria consolidada adjunta junto con los anexos forman parte integrante del del estado del resultado global consolidado del ejercicio 2013.

Consolidated Financial Statements

Consolidated statements of comprehensive income for the years ended 31 December 2013 and 2012 (*) (Notes 1 to 3) (*) (Thousands of Euros)

	Notes	31.12.2013	31.12.2012 (*)
CONSOLIDATED PROFIT FOR THE YEAR		219	1.103
INCOME AND EXPENSE RECOGNISED DIRECTLY IN EQUITY			
Arising from cash flow hedges		-	188
Translation differences	12.7	(80)	66
		(80)	254
TRANSFERS TO PROFIT OR LOSS:			
Arising from cash flow hedges	12.7 & 15	279	-
		279	-
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME		418	1.357
a) Attributable to the Parent		488	1.379
b) Attributable to non-controlling interests		(70)	(22)

(*) 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 31). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

"The accompanying Notes 1 to 31 and the Appendices are an integral part of the consolidated statement of comprehensive income for 2013.

Cuentas Anuales Consolidadas

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de Diciembre de 2013 y 2012 (*) (Notas 1 a 3) (Miles de Euros)

	Capital Suscrito	Reservas	Acciones Propias	Resultado del Ejercicio Atribuido a la Sociedad Dominante	Ajustes por cambios de de valor	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
Saldos al 31 de diciembre de 2011	15.121	64.051	(5.356)	405	(1.110)	4.959	78.070
Resultado del ejercicio	-	-	-	1.125	-	(22)	1.103
Ajustes en patrimonio de valoración:							
- Swap de tipo de interés, neto	-	-	-	-	188	-	188
- Diferencias de conversión	-	-	-	-	66	-	66
Resultado global reconocido 2012	-	-	-	1.125	254	(22)	1.357
Resultado del ejercicio 2011 (distribución)	-	405	-	(405)	-	-	-
Ventas (compras) de acciones propias, neto	-	-	53	-	-	-	53
Otros	-	(34)	-	-	-	(1)	(35)
Compras adicionales del Subgrupo Primion (Nota 2.2.b)	-	1.218	-	-	-	(2.118)	(900)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	15.121	65.640	(5.303)	1.125	(856)	2.818	78.545
Resultado del ejercicio	-	-	-	289	-	(70)	219
Ajustes en patrimonio de valoración (Nota 12.7)							
- Swap de tipo de interés	-	-	-	-	279	-	279
- Diferencias de conversión	-	(124)	-	-	44	-	(80)
Resultado global reconocido en 2013	-	(124)	-	289	323	(70)	418
Resultado del ejercicio 2012 (distribución)	-	1.125	-	(1.125)	-	-	0
Ventas (compras) de acciones propias, neto	-	(24)	156	-	-	-	132
Compras adicionales y otros del Subgrupo Primion (Nota 2.2.b)	-	(526)	-	-	-	(455)	(981)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	15.121	66.091	(5.147)	289	(533)	2.293	78.114

(*) El movimiento de 2012 se presenta exclusivamente a efectos comparativos.

Las notas 1 a 30 descritas en la memoria consolidada adjunta junto con los anexos del ejercicio 2013 forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

Consolidated Financial Statements

Consolidated statement of changes in equity for the years ended 31 December 2013 and 2012 (*)
(Notes 1 to 3) (Thousands of Euros)

	Share Capital	Reserves	Treasury Shares	Profit for the Year Attributable to the Parent	Valuation Adjustments	Non- controlling Interests	Total Equity
Balances at 31 December 2011	15.121	64.051	(5.356)	405	(1.110)	4.959	78.070
Profit for the year	-	-	-	1.125	-	(22)	1.103
Valuation adjustments recognised in equity:							
- Interest rate swap, net	-	-	-	-	188	-	188
- Translation differences	-	-	-	-	66	-	66
Comprehensive income recognised in 2012	-	-	-	1.125	254	(22)	1.357
Distribution of 2011 profit	-	405	-	(405)	-	-	-
Sales (purchases) of treasury shares, net	-	-	53	-	-	-	53
Other	-	(34)	-	-	-	(1)	(35)
Additional purchases of the Primion subgroup (Note 2.2-b)	-	1.218	-	-	-	(2.118)	(900)
Balances at 31 December 2012	15.121	65.640	(5.303)	1.125	(856)	2.818	78.545
Profit for the year	-	-	-	289	-	(70)	219
Valuation adjustments recognised in equity (Note 12.7):							
- Interest rate swap	-	-	-	-	279	-	279
- Translation differences	-	(124)	-	-	44	-	(80)
Comprehensive income recognised in 2013	-	(124)	-	289	323	(70)	418
Distribution of 2012 profit	-	1.125	-	(1.125)	-	-	0
Sales (purchases) of treasury shares, net	-	(24)	156	-	-	-	132
Additional purchases and other items relating to the Primion subgroup (Note 2.2-b)	-	(526)	-	-	-	(455)	(981)
Balances at 31 December 2013	15.121	66.091	(5.147)	289	(533)	2.293	78.114

*) The changes in 2012 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 31). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

The accompanying Notes 1 to 31 and the Appendices are an integral part of the consolidated statement of changes in equity.

Cuentas Anuales Consolidadas

Estados de flujos de efectivo consolidados de las operaciones continuadas generados en los ejercicios terminados el 31 de Diciembre de 2013 y 2012(*) (Notas 1 a 3)

(Miles de Euros)

	Notas	31.12.2013	31.12.2012(*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		12.048	10.745
Resultado consolidado antes de impuestos de las operaciones continuadas		1.517	2.980
Ajustes del resultado:			
Amortización del inmovilizado e inversiones inmobiliarias	Notas 5 y 6	6.730	7.176
Resultados por enajenación del inmovilizado	Nota 17	107	491
Imputación subvenciones	Nota 17	(25)	(8)
Deterioro del inmovilizado	Nota 5 y 6	950	429
Variación en provisiones para insolvencias y otros	Nota 11	480	1.638
Deterioro de existencias	Nota 10	512	500
Gastos financieros	Nota 21	3.223	3.329
Ingresos financieros	Nota 20	(51)	(99)
Diferencias de cambio		-	(12)
Exceso de provisiones	Nota 13	(231)	-
Otros		-	(401)
Cambios en el capital corriente			
Variación en:			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 11	1.939	(642)
Otros activos corrientes		149	635
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		2.522	(1.749)
Existencias	Nota 10	(678)	1.432
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:			
Cobros/(pagos) por impuestos sobre beneficios	Nota 22	(2.348)	(1.625)
Pagos de intereses	Nota 14	(2.748)	(3.329)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(3.793)	(1.530)
Pagos por inversiones:			
Empresas del grupo	Nota 2.2.b.	(595)	(900)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	Notas 5 y 6	(3.828)	(3.108)
Otros activos		-	(159)
Cobros por desinversiones:			
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	Notas 5 y 6	164	1.897
Otros activos financieros		415	641
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:			
Cobros de intereses	Nota 20	51	99

Las notas explicativas 1 a 30 descritas en la memoria consolidada adjunta junto con los anexos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2013.

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(10.107)	(8.786)
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:			
Ventas/(compras) acciones propias, neto	Nota 12	131	53
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:			
Disposiciones de deudas con entidades de crédito	Nota 14	15.870	3.611
Cancelación y amortización de deudas con entidades de crédito	Nota 14	(26.222)	(12.347)
Disposiciones de otros pasivos a largo plazo	Nota 15	523	(103)
Amortizaciones de otros pasivos a largo plazo	Nota 15	(409)	-
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES		(1.852)	429
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO		7.085	6.656
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		5.233	7.085
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO			
Caja y bancos		5.233	7.085
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		5.233	7.085

(*) Se presenta a efectos exclusivamente comparativos.

Consolidated Financial Statements

Consolidated statements of cash flows from continuing operations for the years ended 31 December 2013 and 2012 (*) (Notes 1 to 3) (Thousands of Euros)

	Notes	31.12.2013	31.12.2012(*)
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		12.048	10.745
Consolidated profit before tax from continuing operations		1.517	2.980
Adjustments to profit (loss):			
Depreciation and amortisation of property, plant and equipment and investment property	Notes 5 & 6	6.730	7.176
Gains/(Losses) on disposal of non-current assets	Note 17	107	491
Recognition of grants in profit or loss	Note 17	(25)	(8)
Impairment of non-current assets	Notes 5 & 6	950	429
Changes in allowance for doubtful debts and other	Note 11	480	1.638
Inventory write-downs	Note 10	512	500
Finance costs	Note 21	3.223	3.329
Finance income	Note 20	(51)	(99)
Exchange differences		-	(12)
Excessive provisions	Note 13	(231)	-
Other		-	(401)
Changes in working capital			
Change in:			
Trade and other receivables	Note 11	1.939	(642)
Other current assets		149	635
Trade and other payables		2.522	(1.749)
Inventories	Note 10	(678)	1.432
Other cash flows from operating activities:			
Income tax recovered/(paid)	Note 22	(2.348)	(1.625)
Interest paid	Note 14	(2.748)	(3.329)
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES		(3.793)	(1.530)
Payments due to investments:			
Group companies	Note 2.2-b	(595)	(900)
Property, plant and equipment, intangible assets and investment property	Notes 5 & 6	(3.828)	(3.108)
Other assets		-	(159)
Proceeds from disposals:			
Property, plant and equipment, intangible assets and investment property	Notes 5 & 6	164	1.897
Other financial assets		415	641
Other cash flows from investing activities:			
Interest received	Note 20	51	99

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 31). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

3

The accompanying Notes 1 to 31 and the Appendices are an integral part of the consolidated statement of cash flows for 2013.

CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		(10.107)	(8.786)
Proceeds and (payments) relating to equity instruments:			
Sales/(Purchases) of treasury shares, net	Note 12	131	53
Proceeds and (payments) relating to financial liability instruments:			
Proceeds from bank borrowings	Note 14	15.870	3.611
Repayment and redemption of bank borrowings	Note 14	(26.222)	(12.347)
Proceeds from issue of other non-current liabilities	Note 15	523	(103)
Repayment of other non-current liabilities	Note 15	(409)	-
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		(1.852)	429
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE YEAR		7.085	6.656
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF YEAR		5.233	7.085
COMPONENTS OF CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR			
Cash in hand and at banks		5.233	7.085
TOTAL CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF YEAR		5.233	7.085

(*) Presented for comparison purposes only.

Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

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

1. Group companies and their activities

Azkoyen, S.A. was incorporated under the name Azkoyen Industrial, S.A. for an indefinite period of time on 9 April 1976. Subsequently, it changed its registered name to Azkoyen, S.A. on 23 November 1987.

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

Its company object is to:

- Manufacture and sell vending machines for packaged products and drinks, coin selection and change machines, and to manufacture and sell products to be 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 of or investment in their securities, shares, debt instruments or ownership interests.
- Render all types of financial, administrative, and management services in general to subsidiaries

The Parent's bylaws and other public information concerning it may be consulted on its official website, www.azkoyen.com, and at its registered office.

Azkoyen, S.A. is the Parent 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 (see 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 process

On 24 June 2011, shareholders at the Parent's Annual General Meeting approved the entire content of the draft terms for the merger by absorption of Azkoyen Industrial, S.A.U. and Azkoyen Medios de Pago, S.A.U. (absorbed companies) by Azkoyen, S.A. (absorbing company) drawn up on 25 March 2011. The draft terms for merger were duly filed with the Navarre Mercantile Register on 5 May 2011 and is on record as having been filed in the Mercantile Register.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2013

en el Registro Mercantil de Navarra.

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.

La operación de fusión se acogió 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. En las Cuentas Anuales del ejercicio 2011 de Azkoyen, S.A. se incluyen los principales aspectos de la fusión por absorción.

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, que supuso un Expediente de Rescisión en Navarra de 45 contratos de trabajo y 6 y 21 contratos en las sociedades dependientes Coffetek, Ltd. y Coges, S.p.A., respectivamente. En el caso del Subgrupo Primion se incorporó un nuevo equipo directivo concentrándose los esfuerzos en los negocios principales y abandonando actividades menores no suficientemente rentables.

Con fecha 15 de noviembre de 2012 se aprobó 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.

Con fecha 2 de febrero de 2013 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 214 trabajadores durante un máximo de 80 días, correspondientes al periodo comprendido entre el 2 de febrero de 2013 y el 31 de diciembre de 2014 (15 días consumidos en 2013).

Approval was given for the merger by absorption by Azkoyen, S.A. (absorbing company) of Azkoyen Industrial, S.A.U. and Azkoyen Medios de Pago, S.A.U. (absorbed companies), which were dissolved and extinguished without liquidation through the transfer en bloc of all their assets and liabilities 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 to Companies formed under the Spanish Commercial Code, or to determine the value of the shares in order to establish an exchange ratio for the shares of the absorbed companies.

The transaction was performed under the special regime provided for in Chapter IX of Title X of Navarre Income Tax Law 24/1996, of 30 December. The financial statements for 2011 of Azkoyen, S.A. included the main aspects of the merger by absorption.

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 Group embarked on a restructuring process to align resources to the new scope of consolidation and current demand, achieve cost synergies by reorganising and centralising functions and tasks (corporate and business-related) and reducing fixed costs, including a restructuring of the workforce, which gave rise to a collective redundancy procedure with the loss of 45 jobs in Navarra and 6 and 21 jobs at the subsidiaries Coffetek, Ltd. and Coges, S.p.A., respectively. The Primion subgroup also hired a new management team, focusing efforts on core businesses and discontinuing minor activities that were not profitable enough.

On 15 November 2012, another temporary redundancy plan was approved at the Parent, consisting of the suspension of contracts of 215 employees for a maximum of 12 days, between 15 November 2012 and 1 February 2013.

On 2 February 2013, another temporary redundancy plan was approved at the Parent, consisting of the suspension of contracts of 214 employees for a maximum of 80 days, between 2 February 2013 and 31 December 2014 (15 days were used in 2013).



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

Asimismo, con fecha 12 de diciembre de 2012 se formalizó 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%, sujeta a determinados condicionantes. 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 2013 a 102 y 367 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 2013 adjunta (22 miles y 278 miles de euros, aproximada y respectivamente en 2012) -Nota 19.2-.

En este mismo sentido, en octubre de 2013 se ha aprobado la implementación de un plan de reorganización para el Subgrupo Primion, que está enfocado al aprovechamiento de las sinergias existentes entre las distintas sociedades del mismo y en implantar un modelo organizativo más eficiente, que permita un crecimiento sostenido en su cifra de negocio, tanto en áreas operativas (ventas, gestión de proyectos, producción, compras, logística y desarrollo) como en administración. Las estructuras organizativas se adaptarán en consecuencia. A través de las diferentes medidas, el Subgrupo Primion espera ahorros anuales en gastos de personal y otros, de entre 2,6 y 3,0 millones de euros antes de impuestos. La implementación de las medidas ha comenzado en 2013 y se completará para finales de 2014. En 2013, la sociedad dependiente Primion Digitek, S.L.U. ha rescindido 5 contratos. Durante la fase de implementación, en 2014, se espera un ahorro neto de 0,9 millones de euros antes de impuestos, tras considerar gastos iniciales no recurrentes.

Una vez realizados dichos ajustes junto con el proceso de fusión culminado en 2011, el Grupo ha conseguido un Resultado de Explotación positivo de 4.720 miles de euros en 2013 (6.198 miles de euros en 2012). Adicionalmente, en este ejercicio Azkoyen, S.A. ha renegociado las condiciones de su deuda financiera que, entre otras modificaciones, ha supuesto la transformación de la deuda a corto plazo en deuda financiera con vencimientos a largo plazo, lo que junto con las disponibilidades crediticias para financiar el capital circulante otorgan al Grupo una mejor estructura financiera. 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 2013 han sido formuladas por los Administradores, en reunión de

On 12 December 2012, a new collective agreement for Azkoyen, S.A. was presented to and approved by the relevant legal institutions and labour organisations, which is applicable from 1 January 2012 until 31 December 2013, establishing a gross annual salary reduction of 3.4%, subject to certain conditioning factors. The savings in staff costs resulting from the aforementioned redundancy plan and the salary reduction in 2013 amounted to 102 thousand euros and 367 thousand euros, respectively, recognised under "Staff costs" in the accompanying consolidated income statement for the year ended 31 December 2013 (approximately 22 thousand euros and 278 thousand euros, respectively, in 2012) (see Note 19.2).

In this connection, in October 2013 the implementation of a reorganisation plan of the Primion subgroup was approved, which focuses on maximising the synergies between the various companies in the subgroup and on implementing a more efficient organisational model, thus enabling sustained growth in revenue, both in operating (sales, project management, production, purchasing, logistics and development) and management areas. The organisational structures will be adapted in consequence. As a result of the various measures, the Primion subgroup envisages annual savings on staff and other costs of between 2.6 million euros and 3.0 million euros before tax. Implementation of the measures commenced in 2013 and will be completed by the end of 2014. In 2013 the subsidiary Primion Digitek, S.L.U. terminated 5 five contracts. In 2014 a net saving of EUR 0.9 million before tax is envisaged during the implementation stage, after considering initial non-recurring expenses.

After the adjustments were made and following the merger completed in 2011, the Group obtained an operating profit in 2013 of 4,720 thousand euros (6,198 thousand euros in 2012). In addition, in 2013 Azkoyen, S.A. renegotiated the conditions of the bank borrowings that, among other changes, gave rise to the conversion of current borrowings into non-current borrowings, which, together with the credit facilities available to finance working capital, improve the Group's financial structure. The Group's 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

2.1 Basis of presentation

The consolidated financial statements of the Azkoyen Group for 2013 were formally prepared by the directors at the Board of Di-

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2013

su Consejo de Administración celebrado el día 27 de febrero de 2014:

- 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 consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2013 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.
- 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 2013 (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 2012 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 27 de junio de 2013. 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 2013, 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.

rectors Meeting held on 27 February 2014:

- In accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRSs) as adopted by the European Union, in conformity with Regulation (EC) no. 1606/2002 of the European Parliament and of the Council, including International Accounting Standards (IASs) and the interpretations of the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) and the Standing Interpretations Committee (SIC). The principal accounting policies and measurement bases applied in preparing the accompanying consolidated financial statements are summarised in Note 3.
- Taking into account all the mandatory accounting principles, rules and measurement bases with a material effect on the consolidated financial statements, as well as the alternative treatments permitted by the relevant standards in this connection, which are specified in Note 3 (Accounting policies).
- So that they present fairly the Group's consolidated equity and financial position at 31 December 2013 and the results of its operations, the changes in consolidated equity and the consolidated cash flows for the year then ended.
- On the basis of the accounting records kept by the Parent and the other Group companies.
- However, since the accounting policies and measurement bases used in preparing the consolidated financial statements of the Azkoyen Group for 2013 (EU-IFRSs) differ from those used by Group companies (Spanish GAAP or other local standards), the required adjustments and reclassifications were made on consolidation to unify the policies and methods used and to make them compliant with International Financial Reporting Standards adopted in Europe.

The Azkoyen Group's consolidated financial statements for 2012 were approved at the Parent's Annual General Meeting held on 27 June 2013. The Group's consolidated financial statements and the financial statements of the Group companies for the year ended 31 December 2013 have not yet been approved by their shareholders at the respective Annual General Meetings. However, the Parent's Board of Directors considers that the aforementioned financial statements will be approved without significant changes.

Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

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 2013 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).
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (Nota 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 22).
- 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 22).
- 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 19.2).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 27 de febrero de 2014 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.

No ha habido cambios en estimados contables respecto del año

Responsibility for the information and use of estimates

The information contained in these consolidated financial statements is the responsibility of the directors of the Azkoyen Group's Parent.

In the Group's consolidated financial statements for 2013, estimates were occasionally made by Group management and later ratified by its directors in order to quantify certain of the assets, liabilities, income, expenses and obligations reported herein. These estimates relate basically to the following:

- The useful life of intangible assets and property, plant and equipment (see Notes 3-b and 3-c).
- The assessment of possible impairment losses on certain assets and goodwill (see Notes 3-a, 3-e, 4, 5 and 6).
- The fair value of certain financial instruments (see Note 15).
- The assessment of the probability of having future taxable profits against which to utilise unused recognised tax credits (see Notes 3-p and 22).
- The quantification of uncollectible accounts receivable determined on the basis of management's best estimates and the estimated possible impairment losses on inventories due to obsolescence and/or on the basis of their recoverable net value (see Notes 10 and 11).
- The likelihood and amount of any undetermined or contingent liabilities (see Notes 3-k, 13 and 22).
- The assumptions used in the actuarial calculation of pension and other obligations to employees (see Note 3-j).
- The calculation of provisions for environmental obligations and those arising from the restructuring process (see Notes 3-j, 13 and 19.2).

Although these estimates were made on the basis of the best information available at 27 February 2014, events that take place in the future might make it necessary to change these estimates (upwards or downwards) in coming years. Changes in accounting estimates would be applied prospectively in accordance with the requirements of IAS 8, recognising the effects of the change in estimates in the related consolidated income statements.

There were no changes in accounting estimates with respect to

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2013

2012 que hayan tenido impacto significativo en estas cuentas anuales consolidadas.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Azkoyen correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) nº 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 efecto significativo, así como las alternativas que la normativa permite al respecto.

Durante el ejercicio anual 2013 han entrado en vigor nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Normas adoptadas en el período

El Grupo Azkoyen está aplicando desde su entrada en vigor el 1 de enero de 2013 las siguientes normas e interpretaciones que sí han supuesto un cambio de política contable para el Grupo:

Modificación de NIC 1 – Presentación del Otro Resultado Integral

Esta modificación ha supuesto un cambio en la presentación de estas magnitudes del Estado de Otro Resultado Integral, pues ahora deben presentarse totales separados de aquellos conceptos que se reciclarán a la cuenta de pérdidas y ganancias en ejercicios futuros de aquellos que no.

Modificación de NIC 12 – Impuesto sobre las ganancias – Impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias

El cambio fundamental de esta modificación es que introduce una excepción a los principios generales de NIC 12 que afecta a los impuestos diferidos relacionados con las propiedades inmobiliarias que el Grupo valora de acuerdo al modelo de valor razonable de NIC 40 Propiedades de inversión, mediante la presunción, 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 tenido un impacto relevante para el Grupo.

Modificación de NIC 19 Retribuciones a los empleados

El cambio fundamental de esta modificación de NIC 19 afecta al tratamiento contable de los planes de beneficios definidos puesto que se elimina la “banda de fluctuación” por la que hasta ahora era posible elegir diferir cierta porción de las ganancias y pérdidas actuariales. A partir del 1 de enero de 2013, todas las ganancias y pérdidas actuariales se registran inmediatamente en el Otro Resultado Integral. Por otro lado, el coste por intereses y el retorno esperado de los activos del plan son sustituidos en la nueva norma por

2012 that might have had a material impact on these consolidated financial statements.

Adoption of International Financial Reporting Standards (IFRSs)

The Azkoyen Group's consolidated financial statements for the year ended 31 December 2013 were prepared in accordance with International Financial Reporting Standards in conformity with Regulation (EC) no. 1606/2002 of the European Parliament and of the Council, of 19 July 2002, taking into account all the mandatory accounting principles and rules and measurement bases with a material effect thereon, as well as the alternative treatments permitted by the relevant standards in this connection.

In 2013 new accounting standards came into force and were therefore taken into account when preparing the accompanying consolidated financial statements.

Standards adopted in 2013

Since their entry into force on 1 January 2013, the Azkoyen Group has applied the following standards and interpretations which gave rise to a change in the Group's accounting policies:

Amendments to IAS 1, Presentation of Items of Other Comprehensive Income

These amendments gave rise to a change in the presentation of these items in the statement of other comprehensive income, since items of OCI must now be grouped into items that will be reclassified (recycled) to profit or loss in subsequent periods and items that will not be reclassified subsequently.

Amendments to IAS 12, Income Taxes - Deferred Taxes Arising from Investment Property

The main change introduced by these amendments is an exception to the general principles of IAS 12 which affects deferred taxes arising from investment property that is measured by the Group using the fair value model in IAS 40, Investment Property; there is now a rebuttable presumption in relation to the measurement of the deferred taxes that the carrying amount of the investment property will be recovered entirely through sale. These amendments did not have a significant effect on the Group.

Amendments to IAS 19, Employee Benefits

The main change introduced by these amendments to IAS 19 will affect the accounting treatment of defined benefit plans since it eliminates the “corridor” under which companies were previously permitted to opt for deferred recognition of a given portion of actuarial gains and losses. As from 1 January 2013, all actuarial gains and losses must be recognised immediately in other comprehensive income. Also, the interest cost and the expected return on plan assets are replaced in the new standard by a net amount for inter-

Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

una cantidad neta por intereses, que se calcula aplicando el tipo de descuento al pasivo (o activo) por el compromiso. También implica cambios en la presentación de los componentes del coste en el estado de resultado integral, que se agrupan y presentan de forma distinta. Esta modificación no ha tenido un impacto significativo para el Grupo.

NIIF 13 Medición de valor razonable

Esta nueva norma es ahora 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. NIIF 13 cambia la definición actual del valor razonable e introduce nuevos matices a considerar; adicionalmente amplía los desgloses exigidos en esta materia. Esta modificación no ha tenido impacto significativo para el Grupo.

Modificación de NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar – Compensación de activos y pasivos financieros.

Esta modificación de NIIF 7 introduce nuevos desgloses específicos al realizar una compensación de activos o pasivos financieros y también para aquellos otros instrumentos que están sujetos a un acuerdo exigible de compensación neta o similar. Esta modificación no ha tenido un impacto significativo para el Grupo.

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

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 cómo impactará esta nueva definición de control en el conjunto de sociedades consolidadas y previsiblemente no habrá modificaciones en el perímetro de consolidación derivados de la implantación de esta nueva norma.

La NIIF 11 Acuerdos conjuntos sustituirá a la actualmente vigente NIC 31. El cambio fundamental que plantea 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 el método de la participación. El Grupo

est, calculated by multiplying the defined benefit liability (or asset) by the discount rate. The amendments also entail changes in the presentation of cost components in the statement of comprehensive income, which are aggregated and presented in a different way. These amendments did not have a significant effect on the Group.

IFRS 13, Fair Value Measurement

This new IFRS sets out in a single standard a framework for measuring the fair value of assets or liabilities when other standards require that the fair value measurement model be used. IFRS 13 changes the current definition of fair value and introduces new factors to be taken into account; it also extends the disclosure requirements in this area. These amendments did not have a significant effect on the Group.

Amendments to IFRS 7, Financial Instruments: Disclosures – Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities

These amendments to IFRS 7 introduce new specific disclosures for recognised financial assets and financial liabilities that are set off; these disclosures also apply to recognised financial instruments that are subject to an enforceable master netting arrangement or similar agreement. These amendments did not have a significant effect on the Group.

Standards and interpretations issued but not yet in force

At the date of preparation of these consolidated financial statements, the following standards and interpretations had been published by the International Accounting Standards Board (IASB) but had not yet come into force, either because their effective date is subsequent to the date of the consolidated financial statements or because they had not yet been adopted by the European Union:

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 sets out three elements of control: power over the investee; exposure, or rights, to variable returns from involvement with the investee; and the ability to use power over the investee to affect the amount of the investor's returns. The Group is analysing how this new definition of control will affect the consolidated companies as a whole and does not expect it to give rise to changes in the scope of consolidation as a result of the implementation of this new standard.

IFRS 11, Joint Arrangements, supersedes IAS 31. The fundamental change introduced by IFRS 11 with respect to the current standard is the elimination of the option of proportionate consolidation for jointly controlled entities, which will begin to be accounted for using the equity method. The Group does not consider that the imple-

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2013

estima que la implantación de esta norma no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados al no existir entidades controladas conjuntamente ni integradas por el método proporcional.

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.

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.

Modificaciones de NIC 32 Instrumentos financieros: 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 sólo 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 incumplimiento, insolvencia o quiebra de la entidad y todas las contrapartes.

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.

NIIF 9 Instrumentos financieros

NIIF 9 sustituirá en el futuro a NIC 39. Actualmente se encuentran emitidos los capítulos de clasificación y valoración y contabilidad de cobertura (están pendientes las normas relativas a deterioro). 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 análisis de deterioro sólo para los activos que van a coste amortizado y la no bifurcación de derivados implícitos en contratos de activos financieros.

mentation of this standard will have a significant impact on the consolidated financial statements since there are no jointly controlled entities or entities consolidated on a proportionate basis.

IAS 27 and IAS 28 are revised in conjunction with the issue of the new IFRSs. In the case of the Group, they will have not have any additional impacts.

Lastly, IFRS 12 is a disclosure standard that groups together all the disclosure requirements for interests in other entities (whether these be subsidiaries, associates, joint arrangements or other interests) and includes new disclosure requirements.

Amendments to IAS 32, Financial Instruments - Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities

The amendments to IAS 32 introduce certain additional clarifications in the implementation guidance on the standard's requirements for offsetting a financial asset and a financial liability in the balance sheet. 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 set off the recognised amounts.

The amended application guidance states, inter alia, that in order to meet this criterion, the right of set-off must not be contingent on the occurrence of a future event, and must be legally enforceable in the normal course of business, in the event of default and in the event of insolvency or bankruptcy of the entity and all the counterparties.

The entry into force of these amendments should not give rise to a change in accounting policies because the analysis the Group conducts regarding whether or not to offset certain financial assets and financial liabilities is in line with the clarifications included in the standard.

IFRS 9 Financial Instruments

IFRS 9 will in the future supersede IAS 39. To date the chapters on classification and measurement and hedge accounting have been issued (the requirements relating to impairment have not yet been finalised). There are very significant differences with respect to the current standard in relation to financial assets, including the approval of a new classification model based on only two categories, namely instruments measured at amortised cost and those measured at fair value, the disappearance of the current “held-to-maturity investments” and “available-for-sale financial assets” categories, impairment analyses only for assets measured at amortised cost and the non-separation of embedded derivatives in financial asset contracts.

Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

En relación con los pasivos financieros las categorías de clasificación propuestas por NIIF 9 son similares a las ya existentes actualmente en NIC 39, de modo que no deberían existir diferencias muy relevantes salvo por el requisito de las variaciones del valor razonable relacionado con el riesgo propio de crédito como un componente de patrimonio, en el caso de los pasivos financieros de la opción de valor razonable.

La contabilidad de coberturas también implicará grandes cambios pues el enfoque de la norma es muy distinto al de la actual NIC 39 al tratar de alinear la contabilidad con la gestión económica del riesgo.

La Dirección estima que la futura aplicación de la NIIF 9 no va a tener un impacto significativo en los activos y pasivos financieros actualmente reportados.

Comparación de la información

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2012 se presenta, a efectos comparativos, con la información relativa al ejercicio 2013. Las cuentas anuales consolidadas de 2012 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 2013.

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.

Al 31 de diciembre de 2013 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

In relation to financial liabilities, the classification categories proposed by IFRS 9 are similar to those currently contained in IAS 39 and, therefore, there should not be any very significant differences, except, in the case of the fair value option for financial liabilities, for the requirement to recognise changes in fair value attributable to own credit risk as a component of equity.

There will also be major changes in relation to hedge accounting, since the approach of IFRS 9 is very different from that of the current IAS 39 in that it attempts to align hedge accounting with economic risk management.

Management considers that the future application of IFRS 9 will not have a material effect on the financial assets and financial liabilities disclosed herein.

Comparative information

As required by IAS 1, the information relating to 2012 contained in these notes to the consolidated financial statements is presented, for comparison purposes, with the information relating to 2013. The 2012 consolidated financial statements, which are included for comparative purposes, were also prepared in accordance with IFRSs as adopted by the European Union and applied on a basis consistent with that applied in 2013.

Functional currency

These consolidated financial statements are presented in thousands of euros, as this is the currency of the main economic area in which the Group operates. Foreign operations are recognised in accordance with the policies described in Note 3-s.

2.2 Basis of consolidation

a) Subsidiaries

Subsidiaries are defined as companies over which the Parent has the ability to exercise effective control; control is, in general but not exclusively, presumed to exist when the Parent owns directly or indirectly half or more of the voting power of the investee or, even if this percentage is lower or zero, when, for example, there are agreements with other shareholders of the investee that give the Parent control. In accordance with IAS 27, control is the power to govern the financial and operating policies of a company so as to obtain benefits from its activities.

At 31 December 2013, the Azkoyen Group (the Group) comprised the following companies:

- Azkoyen, S.A. [the Parent] [see Note 1], incorporated on 9 April 1976, with registered office at Avda. San Silvestre, s/n, Peralta (Navarre). It engages mainly in providing all kinds of financial, administrative and management services to its subsidiaries;

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2013

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.

- Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda. (anteriormente denominada CHCH – Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda.), sociedad filial comercial participada al 100% por Azkoyen, S.A., domiciliada en Estrada de Paço de Arcos 66, Edifício Bella Vista Office, Lisboa (Portugal) [Nota 6.2].
- 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 Of., 53721 Siegburg (Alemania).
- Azkoyen France, S.A.R.L., sociedad filial comercial participada al 100% por Azkoyen, S.A., domiciliada en 361, Parc Médicis, 52, Avenue des Pépinières, 94832 Fresnes Cedex (France).
- Azkoyen Andina, SAS, sociedad filial participada al 100% por Azkoyen, S.A., constituida a finales de 2013, cuya actividad será la fabricación y comercialización de máquinas de vending. Está domiciliada en Zona Franca Internacional de Pereira (Colombia) [Nota 2.2.b].
- 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 y fabricación, para su posterior venta, de sistemas de pago.
- Coges France, S.A.R.L. sociedad filial participada al 80% por Coges, S.p.A. [que la adquirió el 1 de julio de 2007] domiciliada en Colmar (Francia), que está en proceso de liquidación y disolución. Contabilizada al coste y totalmente deteriorada.
- 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.
- Primion Technology, AG, sociedad filial participada en un 90,23% por la Sociedad dominante (88,36% al 31 de diciembre de 2012), constituida en el año 1999. Es la sociedad dominante del Subgrupo Primion. Su sede se encuentra ubicada en la localidad de Stetten am Kalten Markt, Baden-Württemberg (Alemania). Su actividad consiste en la fabricación, comercia-

manufacturing and selling cigarette machines, vending machines and machinery used in the catering industry; and manufacturing and selling payment systems products.

- Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda. (formerly CHCH – Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda.), a subsidiary wholly owned by Azkoyen, S.A., with registered office at Estrada de Paço de Arcos 66, Edifício Bella Vista Office, Lisbon (Portugal) [see Note 6.2].
- Coffetek, Ltd., a wholly owned subsidiary of Azkoyen, S.A. whose registered office 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 office at Wilhelm-Ostwald Strasse Of., 53721 Siegburg (Germany).
- Azkoyen France, S.A.R.L., a sales subsidiary wholly owned by Azkoyen, S.A., with registered office at 361, Parc Médicis, 52, Avenue des Pépinières, 94832 Fresnes Cedex (France).
- Azkoyen Andina, SAS, a wholly owned subsidiary of Azkoyen, S.A., incorporated at the end of 2013, that will engage mainly in the manufacturing and marketing of vending machines. Its registered office is at Zona Franca Internacional de Pereira (Colombia) [see Note 2.2-b].
- Coges, S.p.A., a wholly owned subsidiary of Azkoyen, S.A. [acquired on 29 July 2005] located in Schio (Italy) that designs and manufactures payment systems for subsequent sale.
- Coges France, S.A.R.L., an 80%-owned subsidiary of Coges, S.p.A. [acquired on 1 July 2007] located in Colmar (France), which is the process of being liquidated and dissolved. The investment was recorded at cost and written down in full.
- Coges España Medios de Pago, S.L. a wholly owned subsidiary of Azkoyen, S.A. incorporated in March 2009, with registered office at Avda. San Silvestre, s/n, Peralta (Navarre) that engages mainly in the development and sale of payment systems for vending machines and telemetry systems.
- Primion Technology, AG, a subsidiary incorporated in 1999 in which the Parent has a 90.23% shareholding (88.36% at 31 December 2012). It is the parent of the Primion subgroup. Its registered office is in Stetten am kalten Markt, Baden-Württemberg (Germany). It manufactures, sells, and installs innovative software and hardware for access control, time recording, and in-



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

lización e implantación de sistemas innovadores de software y hardware para el control de accesos, el control de presencia y sistemas integrados de seguridad. Adicionalmente el Subgrupo 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 GET Nederland B.V. con domicilio social en Waardenburg (Países Bajos). Asimismo la sociedad participa en un 100% en las sociedades Primion GmbH y Primion Verwaltungsgesellschaft mbH & Co. KG cuyos domicilios sociales se encuentran 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) – en situación de insolvencia desde Julio de 2010, contabilizada al coste y totalmente deteriorada. El Subgrupo Primion cotiza en la bolsa de Frankfurt (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, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Paralelamente, la consolidación

integrated security systems. In addition, the Primion subgroup holds 100% of the share capital of General Engineering & Technology N.V., whose registered office is in Malle (Belgium), which in turn holds 100% of the share capital of GET Nederland B.V., whose registered office is in Waardenburg (Netherlands). The company also owns 100% of Primion GmbH and Primion Verwaltungsgesellschaft mbH & Co. KG, 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) – which has been in a position of insolvency since July 2010 – recognised at cost and written off. The Primion subgroup is listed on the Frankfurt Stock Exchange (XETRA).

The financial years of all Group companies end on 31 December.

The financial statements of the subsidiaries are consolidated with those of the Parent 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 year end. Similarly, the results of subsidiaries disposed of during the year are included in the consolidated income statement from

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2013

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 2013 el perímetro de consolidación ha variado fundamentalmente como consecuencia de la constitución de la sociedad dependiente Azkoyen Andina, S.A.S., (participada 100%) cuyo desembolso de capital está pendiente, y a la adquisición de acciones adicionales de la sociedad dependiente Primion Technology, AG representativas del 1,87% del capital por un importe de 431 miles de euros, excluyendo gastos relacionados (Nota 12.10). Un 0,9% se adquirió en julio a través de una Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) para hacerse con el 100% del Subgrupo a un precio de 3,86 euros por acción. El restante 0,97% se ha adquirido mediante compras directas en bolsa.

En el ejercicio 2012, la única variación en el perímetro fue la adquisición de acciones representativas del 9% del capital de Primion Technology, AG por un importe de 900 miles de euros, al accionista minoritario y anterior primer ejecutivo de dicha Sociedad.

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 2012

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

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'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 main changes in the scope of consolidation in 2013 arose as a result of the incorporation of the wholly owned subsidiary Azkoyen Andina, S.A.S., whose share capital has not been paid, and the acquisition of additional shares of the subsidiary Primion Technology, AG representing 1.87% of the share capital for 431 thousand euros, excluding the related expenses (see Note 12.10). 0.9% was acquired in July through a tender offer to acquire all the shares of the subgroup at a price of 3.86 euros per share. The remaining 0.97% was acquired through direct purchases on the stock market.

The only change in the scope of consolidation in 2012 was the acquisition of shares representing 9% of the share capital of the subsidiary Primion Technology, AG for 900 thousand euros from the non-controlling shareholder and former chief executive of this company.

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 2012 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 (IFRSs) adopted by the European Union, were as follows:

a) Goodwill

Goodwill arising on consolidation represents the surplus of the cost of acquisition over the Group's share of the 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



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

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.

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, minorado -en su caso- por los deterioros de su valor contable respecto de su valor recuperable. 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

combination includes any costs directly attributable to the acquisition, such as fees paid to advisors and other consultants to execute the combination.

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

1. If it is attributable to specific assets and liabilities of the companies acquired, increasing the value of the assets (or reducing the value of the liabilities) whose market values were higher (lower) than the carrying amounts at which they had been recognised in their balance sheets and whose accounting treatment was similar to that of the same assets (liabilities) of the Group: amortisation, accrual, etc.
2. If it is attributable to specific intangible assets, recognising it explicitly in the consolidated balance sheet provided that the fair value at the date of acquisition can be measured reliably.
3. The remaining surplus is recognised as goodwill, which is allocated to one or more specific cash-generating units.

Goodwill is only recognised 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 acquired entity that are not individually and separately identifiable and recognisable.

Goodwill is measured at acquisition cost, net of any reduction in its carrying amount with respect to its recoverable value. The Azkoyen Group systematically analyses the likelihood of recovery at the end of each year (see Note 4).

The recoverable amount is the higher of fair 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 selling 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 industry forecasts and on experience and future prospects, respectively.

The pre-tax discount rates used by the Azkoyen Group are between

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2013

Azkoyen se encuentran entre el 9,1% y el 12,1% (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 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 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 2013 los fondos de comercio eran los surgidos en las adquisiciones de Coges, S.p.A. en 2005, Coffetek, Ltd. y Subgrupo Primion en 2008 e Impulsa en 2009 (esta última por Coges España Medios de Pago, S.L.). 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 es-

9.1% and 12.1% (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 assumptions regarding changes in sale prices, costs and volumes reflecting past experience and future expectations under current approved strategic plans), coupled with an estimated residual value

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

- Revenue
- Operating profit
- Working capital
- Capital expenditure
- Growth assumptions

If the recoverable amount is less than the net carrying amount of the asset, the corresponding impairment loss is recorded under "Impairment and gains or losses on disposal of assets – Impairment of non-current assets" in the consolidated income statement, since, as stipulated in IFRS 3, goodwill is not amortised.

Impairment losses on goodwill must 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 2013, there was goodwill relating to the acquisitions of Coges, S.p.A. in 2005, Coffetek, Ltd. and the Primion subgroup in 2008, and Impulsa in 2009 (this last company by Coges España Medios de Pago, S.L.). See Note 4 on information 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 companies. Only those intangible assets whose cost can be estimated reasonably objectively and from which the consolidated com-



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

timan 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.

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

panies 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 measured at cost less accumulated amortisation and any impairment losses.

In both cases, the consolidated companies 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, where applicable, any reversal of impairment losses recognised in prior years are similar to those used for property, plant and equipment (see Note 3-e).

The items included under this heading are:

Trademarks

Trademarks are initially recognised 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 contained in a tangible asset or have physical substance and, therefore incorporate 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.

Computer system maintenance costs are recognised with a charge to the consolidated income statement for the year in which they are incurred.

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 current market assessments of the time value of money 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

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2013

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 desarrollar 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 en función del patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros derivados del activo 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 inicial -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 si, y sólo si, 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.

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, sufficient control exists over the future economic benefits associated with these relationships and customers will continue to demand goods and services, the relationships are considered capitalisable. This gives rise to an intangible asset which is amortised in accordance with the expected pattern of consumption of the future economic benefits over a period of seven years (in the case of the service contract), or over a period between 3.5 and 10 years (in the case of the customer portfolio). 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 recognised in the year in which they are incurred, except for intangible assets arising from development projects which are recognised as such (pursuant to IFRSs) 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.



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

- 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 linealmente 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.

- Its ability to measure reliably the expenditure attributable to the intangible asset during its development.

At the Group, these conditions are met mainly by a few development projects undertaken by the Primion subgroup.

Internally generated intangible assets are amortised on a straight-line basis over their useful life (between three and ten years). At year end, the technical, economic and financial potential of each project is reviewed. When a project is progressing negatively 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 in the year in which they are 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 the non-current assets related to the acquisition cost adjusted by certain revaluations pursuant to the related legislation, as it was considered that these were equal to the effect of inflation.

Replacements or renewals of complete elements or improvements that increase the economic capacity or lengthen the useful lives of property, plant and equipment are recognised as additions to property, plant and equipment, and the items replaced or renewed are derecognised.

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

Depreciation is calculated, using the straight-line method, on the cost of acquisition of the assets less their residual value; the land on which buildings and other constructions stand is has an indefinite useful life and, therefore, is not depreciated.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2013

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:

	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 – 5

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.

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

The period property, plant and equipment depreciation charge is recognised in the consolidated income statement and is based on the application of the following depreciation rates determined on the basis of the average years of estimated useful life of the various assets:

	Years of useful life
Buildings	20 – 50
Plant and machinery	3 – 30
Furniture and equipment	6 – 10
Tools	3 – 15
Vehicles	5
Computer hardware	4 – 5

Assets held under finance leases are recognised in the corresponding asset category and are depreciated over their expected useful lives on the same basis as owned assets or, where shorter, over the term of the relevant lease.

The lease payments for property, plant and equipment held under operating leases are charged to the consolidated income statement each year on a straight-line basis.

The gain or loss on the disposal or retirement of an asset is calculated as the difference between the sales proceeds 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.

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 costs

The Group only capitalises the borrowing costs directly 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 values of the land, buildings and other non-



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

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 amortizado 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 2013 los ingresos netos derivados de rentas provenientes de estas inversiones inmobiliarias ascendieron a 38 miles de euros, aproximadamente (151 miles de euros en el ejercicio 2012). 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 el 9,1% y el 12,1%) 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).

productive structures held either to earn rentals or for capital appreciation. 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.

In the year ended 31 December 2013, rental income arising from these investment properties totalled approximately 38 thousand euros (151 thousand euros in 2012). In addition, the Group has not 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 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, if any. In the case of 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 9.1% and 12.1%) 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 sale 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 less than the carrying amount, the latter is reduced to the recoverable amount. An impairment loss is recognised immediately as an expense, given that the Group's assets are not carried at revalued amounts (see Notes 5 and 6).

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2013

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 haberse 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 2013 no es necesario el registro de deterioro alguno adicional a los registrados en ejercicios anteriores, 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 2013 al igual que al 31 de diciembre de 2012, no existían compromisos significativos 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.

When an impairment loss, if any, 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 (cash-generating unit) may never increase its carrying amount above the amount at which it would have been stated if no impairment losses had been recognised in prior years. A reversal of an impairment loss is recognised immediately as income. Impairment losses on goodwill are explained in Note 3-a. Consequently, the directors consider that there is no need for further impairment to be recognised at 31 December 2013 in addition to the impairment losses recognised in previous years, 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 portion 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 that 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 appropriate loss 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 of the write-down is reversed.

The Group had no significant commitments to purchase inventories at 31 December 2013 or 2012. The purchase commitments not yet fulfilled at year-end -the price of which is the market price at the scheduled purchase date- are recognised at the transaction date.

Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

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 normalmente 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

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, including, in general, 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 them from the date of purchase 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.

Held-for-trading financial assets and available-for-sale financial assets are measured at fair value at subsequent measurement dates. In the case of held-for-trading financial assets, gains and losses from changes in fair value are recognised in net profit or loss for the year. In the case of available-for-sale investments, the gains and losses from changes in fair value are recognised directly in equity until the asset is disposed of or it is determined that it has become impaired, at which time the cumulative gains or losses previously recognised in equity are recognised in the net profit or loss for the year. If fair value cannot be determined reliably, the assets are measured at cost or at a lower amount if there is evidence 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

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2013

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. Por el contrario, el Grupo no da de baja los activos financieros, 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.

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.

Acciones propias

Las acciones de la Sociedad dominante propiedad de entidades con-

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. However, the Group does not derecognise financial assets 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 the selling price plus a lender's return, and the securitisation of financial assets where the selling company retains subordinated interest or another kind of guarantee that absorbs substantially all the expected losses.

In addition, the consolidated companies recognise allowances for doubtful debts by estimating the collectability of accounts receivable from their customers after taking into account any credit insurance and other guarantees. This allowance is deducted from "Trade and other receivables" (Note 11).

Financial liabilities

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

Derivative financial instruments and hedging 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 Group's 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 consolidated balance sheet date. Non-current assets and liabilities are those falling due more than twelve months from the balance sheet date.

h) Equity instruments

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

Treasury shares

Shares of the Parent held by consolidated companies are measured



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

solidadas 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 reconozca 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 2013 y 2012 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.
- En el caso de los derivados no negociados en mercados orga-

at cost deducted from equity (see Note 12.5).

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

The Azkoyen Group's activities expose it to financial risks arising from changes in interest rates. To hedge this exposure, the Group uses interest rate swap contracts.

Financial derivatives are initially recognised at acquisition cost and valuation adjustments are subsequently made in order to reflect their fair value at each year-end. The way in which changes in value are accounted for depends on whether or not the derivative is considered to qualify for hedge accounting, as explained below.

Changes in the fair value of derivative financial instruments that are designated and highly effective as hedges of future cash flows are recognised directly in equity (see Note 12.7) and the ineffective portion is recognised immediately in the income statement. If the cash flow hedge of a firm commitment or forecast transaction results in the recognition of a non-financial asset or non-financial liability, then, at the time the asset or liability is recognised, the associated gains or losses on the derivative that had previously been recognised in equity are included in the initial measurement of the asset or liability. Conversely, for hedges that do not result in the recognition of an asset or liability, the amounts deferred in equity are recognised in the income statement in the same period as that in which the hedged item affects net profit or loss.

For an effective hedge of an exposure to changes in fair value, the hedged item is adjusted for changes in fair value attributable to the risk being hedged with the corresponding entry in the income statement.

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 2013 or 2012.

The fair value of the various derivative instruments is calculated as follows:

- For derivatives traded on an organised market, at the trading price at year end.
- For derivatives not traded on organised markets, on the basis of

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2013

nizados 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 (Nota 19.2).

El epígrafe "Pasivo no corriente - Otros pasivos no corrientes" del balance de situación consolidado adjunto incluye 841 miles de euros (845 miles de euros al 31 de diciembre de 2012) 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 2013 adjunta incluye 241 miles de euros por este concepto (215 miles de euros en 2012). 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 2013 han sido, entre otras, un tipo de interés del 2,5% (2,7% en 2012), una tasa de inflación del 2% (un 2% en 2012) y tablas de supervivencia

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. At that time, any cumulative gain or loss on the hedging instrument that has been recognised in equity remains in equity until the forecast transaction takes place. If a hedged transaction is no longer expected to occur, the net cumulative gain or loss recognised in equity is transferred to net profit or loss for the year.

j) Termination and other employee benefits

Under current labour legislation, the Azkoyen Group is required to pay termination benefits 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 announced by the management body (see Note 19.2).

"Non-current liabilities – Other non-current liabilities" in the accompanying balance sheet includes 841 thousand euros (845 thousand euros at 31 December 2012) referring to the present value of the actuarial liability, calculated in accordance with IAS 19, recognised 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 plan up to January 2007. However, as a result of a change in Italian law, from 1 January 2007, all such future obligations arising since that date have been externalised, and no longer satisfy the definition of a defined benefit plan under IAS 19. Payments made thereafter are charged to "Staff costs" in the accompanying consolidated income statement. "Staff costs" in the 2013 consolidated income statement includes 241 thousand euros in this connection (215 thousand euros in 2012). However, obligations arising prior to 1 January 2007 are still subject to the accounting treatment for defined benefit schemes. The fair value of the corresponding liability was calculated pursuant to IAS 19 (see Note 15). The main assumptions considered in 2013 include a 2.5% interest rate (2.7% in 2012), a 2% inflation rate (2% in 2012) and Italian State General Accounting Department (Ragioneria Generale dello Stato) RG48 mortality tables. Payments under this heading totalled approximately 20 thousand euros in 2013 (approximately 9 thousand euros in 2012).



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

"RG48 della Ragioneria Generale dello Stato". Los pagos del ejercicio por este concepto han ascendido a 20 miles de euros, aproximadamente (9 miles de euros aproximadamente en 2012).

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 2013. El importe registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013 ha ascendido a 3 miles de euros aproximadamente (3 miles de euros en 2012).

Los importes satisfechos por Coges S.p.A. y el Subgrupo 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 (Nota 19.2).

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, 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

In addition, the Group has employee commitments, of which Primion subgroup employees have availed themselves, which are treated as defined contribution plans in keeping with IAS 19. The obligations arising from this item are externalised, and the related payments are recognised under "Staff costs" in the accompanying consolidated income statement for 2013. The amount recognised in the 2013 consolidated income statement was approximately 3 thousand euros (3 thousand euros in 2012).

The amounts paid by Coges S.p.A. and the Primion subgroup to externalised plans are equal 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 (see Note 19.2).

k) Provisions and contingent assets and contingent liabilities

At the date of preparation of the annual financial statements of the consolidated companies, 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 and whose existence will be confirmed only by the occurrence or non-occurrence of one or more future events beyond the control of the consolidated companies and which do not meet the requirements for recognition 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 wholly within the company's control.

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,

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2013

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 disminuyen.

Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso

Al cierre del ejercicio 2013 y 2012 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 (Nota 13).

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 30).

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 reintegrable: se clasifican como pasivos 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 o corrección valorativa por deterioro, con excepción de las recibidas de socios o propietarios que se registren directamente en los fondos propios y no constituyen ingreso alguno.
- b) Subvenciones de explotación: Se abonan a resultados en el momento en el que se conceden excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso

but rather are disclosed in the notes to the consolidated financial statements, unless the possibility of an outflow in settlement is considered to be remote.

Provisions, which are quantified using the best information available regarding the consequences of the event giving rise to them and are reviewed and adjusted at the end of each year, are used to settle the specific liabilities for which they were originally recognised and are fully or partially reversed when these obligations cease to exist or are reduced.

Litigation and/or claims in process

At 2013 and 2012 year-end, there were no lawsuits and/or claims in process against the consolidated companies in respect of which the Group's legal advisers and directors consider that the outcome would have a material effect on the financial statements for the years in which they are settled (see Note 13).

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, based on the directors' best estimate of the expenditure required to settle the Group's liability (see Note 30).

1) Government grants

The Group recognises grants, donations and legacies received as follows:

- a) Non-refundable grants, donations and legacies related to assets: these are classified as liabilities and measured at the fair value of the amount or the asset received, based on whether or not they are monetary grants, and they are taken to income in proportion to the period depreciation taken on the assets for which the grants were received or, where appropriate, on disposal of the asset or on the recognition of an impairment loss, except for grants received from shareholders or owners, which are recognised directly in equity and do not give rise to the recognition of any income.
- b) Grants related to income: grants related to income are credited to income when granted, unless their purpose is to finance losses from operations in future years, in which case they are

Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devengan los gastos específicos

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 Subgrupo 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 aplicación 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

allocated to income in those years. If these grants are received to finance specific expenses, they are taken to income as these expenses are incurred.

m) Revenue recognition

Revenue is measured at the fair value of the consideration received or receivable and represents the amounts receivable for the goods delivered and the services provided in the normal course of business, net of discounts, VAT, and other sales-related taxes.

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

Revenue from the rendering of services is also recognised by reference to the stage of completion of the transaction at the reporting date, provided the outcome of the transaction can be estimated reliably.

For Primion subgroup construction contracts (relating to the installation of integrated security systems), the Group recognises the income and profit or loss on each contract in proportion to the estimated stage of completion of contract at the reporting date, based on the costs incurred as a percentage of the total budgeted costs for each project (percentage of completion method) as provided for in IAS 11.

The Group recognises a collection right for all construction contracts in progress for which the sum of the progress billings does not exceed the costs incurred plus total profit recognised up to the related date. The Group recognises a liability for all construction contracts in progress in which the sum of the progress billings exceeds total costs incurred plus recognised profits.

Variations in contract work, claims and incentive payments are recognised to the extent that they have been agreed upon.

In accordance with IAS 11, when the outcome of a construction contract cannot be estimated sufficiently reliably, contract revenue is only recognised to the extent that the costs incurred will be able to 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 proportion basis, by reference to the principal outstanding and the effective interest rate, which is

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2013

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, los gastos financieros e impuestos.

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 temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

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

the rate that exactly discounts estimated future cash receipts over the expected life of the financial asset to that asset's carrying amount.

n) Expense recognition

An expense are recognised in the income statement when there is a decrease in the future economic benefits related to a reduction of an asset, or an increase of a liability, which can be measured reliably. This means that the recognition of expenses takes place simultaneously with the recognition of the increase in liabilities or a decrease in assets.

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) Profit from operations

Profit [loss] from operations is shown net of any restructuring costs and impairment of property, plant and equipment or intangible assets, but before investment income, finance costs and taxes.

p) Income tax: deferred tax assets and liabilities

The income tax expense is the sum of current tax, resulting from the application of the tax rate to taxable profit (tax loss) for the year, after deducting any tax credits allowable for tax purposes, plus the change in deferred tax assets and liabilities, including tax loss and tax credit carryforwards.

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 tax loss and tax credit carryforwards. 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.

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 for tax purposes, or the initial recognition (except in the case of a business combination) 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 companies will have sufficient taxable profit in the future against which the deductible temporary differences

Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

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 (Nota 22).

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 desampliación.
- 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.

Los activos y grupos de elementos mantenidos para la venta figuran 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

can be utilised. The remaining deferred tax assets (tax loss and tax credit carryforwards) are recognised only if it is considered likely that the consolidated companies will have sufficient taxable profits in the future against which they can be utilised.

The deferred tax assets and liabilities recognised are reassessed at each balance sheet date in order to ascertain whether they still exist, and the appropriate adjustments are made on the basis of the findings of the analyses performed (see Note 22).

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 asset or disposal group must be actively marketed for sale at a price that is reasonable in relation to its current fair value.
- The sale should be expected to qualify for recognition as a completed sale within one year from the date of classification as held for sale.
- It is unlikely that significant changes will be made to the plan.

Assets and groups of items classified as held for sale are measured in the consolidated balance sheet 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 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 accounted for as a discontinued operation, otherwise they are recognised under "Impairment of non-current assets" 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 classi-

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2013

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 24). 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 a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 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 las actividades, y cuyos activos, pasivos y resultados sean distinguibles físicamente, a nivel operativo y para fines de información financiera.

r) Earnings per share

Basic earnings per share are calculated by dividing net profit for the year attributable to the Parent by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the year, without including the average number of shares of the Parent held by Group companies (see Note 24). 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 2013 and 2012, 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 translated to euros at the exchange rate prevailing at the consolidated balance sheet date. Any resulting gains or losses are recognised directly in the consolidated income statement.

On consolidation, the assets and liabilities of the Group's foreign operations are translated to euros at the exchange rates prevailing on 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 exchange 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) Activities with an effect on the environment

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 considered to be invest-



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

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 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 pro-

ments in non-current assets.

Other environment-related expenses, other than those incurred in the acquisition of non-current assets, are considered to be period expenses.

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

u) Consolidated statements of cash flows

The following terms are used in the consolidated statements of cash flows with the meanings specified:

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 result in changes in the size and composition of equity and borrowings that are not operating activities.

v) Offsetting

Asset and liability balances may be offset - and, therefore, the net amount is presented in the consolidated balance sheet - when, and only when, they arise from transactions in which, contractually or by law, offsetting is permitted and the Group intends to settle them on a net basis, or to realise the asset and settle the liability simultaneously.

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

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2013

cedentes 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 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 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 con-

“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 the consolidated companies act as the lessee, they present the cost of the leased assets in the consolidated balance sheet, based on the nature of the leased asset, 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 -see Note 14-). The depreciation policy for these assets is consistent with that for property, plant and equipment for own use (see Note 3-c).

In either event, the finance income and finance charges arising under finance leases are credited or charged, respectively, to “Finance income” or “Finance costs” in the consolidated income statement.

y) Cash and cash equivalents

“Cash and cash equivalents” in the accompanying consolidated balance sheet includes cash, demand deposits and other short-term, highly liquid investments that are readily convertible into known amounts of cash and subject to insignificant risk of changes in value.

z) Statements of changes in equity

Under current legislation, certain categories of assets and liabilities are recognised at fair value through equity. The amounts recognised in equity, known as “Valuation adjustments”, are included in the Group’s consolidated equity net, if any, of the related tax effect, which was recognised as deferred tax assets or deferred tax liabilities, as appropriate. The consolidated statement of changes in equity presents the changes that have arisen in the year in “Valuation adjustments”, plus the results generated in the year plus/minus, as appropriate, the adjustments made for changes in accounting policies or due to prior years’ errors. This statement also includes any changes in capital and reserves during the year.

4. Goodwill

The breakdown of this heading in the consolidated balance sheet in

Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

solidado de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

Miles de Euros

	31.12.2013	31.12.2012
Coges, S.p.A.	35.533	35.533
Coges España Medios de Pago, S.L.	124	124
Coffetek, Ltd.	5.738	5.738
Subgrupo 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 subgrupo alemán Primion y Coges, S.p.A., se corresponden con las propias sociedades legales o Subgrupos.

El fondo de comercio correspondiente al Subgrupo Primion, tiene el siguiente detalle por sociedades participadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (en miles de euros):

	31.12.2013	31.12.2012
Importe bruto-	12.643	12.643
Primion Technology, AG	7.586	7.586
Subgrupo GET (Bélgica)	5.057	5.057
De los que deterioro-	(3.600)	(3.600)
Total	9.043	9.043

Coges, S.p.A. (incluye Coges España Medios de Pago, S.L.)

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. Al cierre del ejercicio 2013, la tasa de descuento antes de impuestos utilizada a efectos de este test de deterioro es del 12,1 %.

El beneficio en consolidación antes de impuestos en 2013 ha sido de 3,7 millones de euros y el EBITDA de 4,4 millones de euros (en 2012 5,2 millones de euros y 5,9 millones de euros, respectivamente). En este sentido, en 2013, la empresa italiana de medios de pago para vending ha tenido una evolución negativa en sus ventas en Francia, España e Italia, mercado este último en el que se ha notado especialmente de forma significativa los efectos de la crisis económica e, igualmente, de la reducción del crédito disponible a empresas. Los beneficios antes de impuestos y el EBITDA de la filial presupuestados para 2014 son inferiores a los resultados previstos para dicho ejercicio el año pasado, volviendo a alcanzar de forma

2013 and 2012 is as follows:

Thousands of Euros

	31.12.2013	31.12.2012
Coges, S.p.A.	35,533	35,533
Coges España Medios de Pago, S.L.	124	124
Coffetek, Ltd.	5,738	5,738
Primion subgroup	9,043	9,043
Total	50,438	50,438

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

The goodwill corresponding to the Primion subgroup relates to the following subsidiaries at 31 December 2013 and 2012 (in thousands of euros):

	31.12.2013	31.12.2012
Gross amount-	12,643	12,643
Primion Technology, AG	7,586	7,586
GET subgroup (Belgium)	5,057	5,057
Of which: Impairment-	(3,600)	(3,600)
Total	9,043	9,043

Coges, S.p.A. (including Coges España Medios de Pago, S.L.)

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) was assessed 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. At 2013 year-end, the pre-tax discount rate used for the purpose of impairment testing was 12.1%.

Consolidated profit before tax in 2013 amounted to 3.7 million euros and EBITDA to 4.4 million euros (5.2 million euros and 5.9 million euros, respectively, in 2012). In 2013, the Italian payment systems for vending machines company saw adverse sales performance in France, Spain and Italy. Italy in particular proved to be a market where the effects of both the economic crisis and the cut in lending available to companies were felt especially sharply. Profit before tax and EBITDA at the subsidiary are expected to be lower in 2014 than originally estimated last year, rising steadily to reach the levels consistent with its historical performance. Forecasts for the next five years point to increases in revenue (between

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2013

progresiva niveles de crecimiento previstos históricamente. Las previsiones para los siguientes cinco ejercicios consideran incrementos en la cifra de negocios (entre un 5% y un 10% anualmente), siendo el del último año proyectado inferior a los mejores resultados obtenidos desde la compra. Las inversiones para el periodo 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. Este negocio no precisa de inversiones relevantes al ser poco intensivo en capital.

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. Asimismo, variaciones de un 10% en la tasa de descuento y en el valor residual proyectado conllevarían la necesidad de registro de un deterioro de 1 millón de euros, aproximadamente, si bien en este caso, para que no hubiera impairment se requeriría una tasa de crecimiento del 0,25% que los administradores consideran muy factible.

Por todo ello, del resultado de este análisis los Administradores consideran que al 31 de diciembre de 2013 no se pone de manifiesto la necesidad de realizar corrección valorativa por deterioro alguna.

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. Al cierre del ejercicio 2013, la tasa de descuento antes de impuestos utilizada a efectos de este test de deterioro es del 9,1%.

Tras un buen ejercicio anterior, en el ejercicio 2013, el negocio de vending de Coffetek Ltd. se ha visto afectado por el retroceso de la demanda que ha afectado al mercado en su conjunto y que se considera algo coyuntural. El beneficio en consolidación antes de impuestos en 2013 ha sido de 0,8 millones de euros y el EBITDA de 0,9 millones de euros (en 2012 1,1 millones de euros y 1,2 millones de euros, respectivamente).

De acuerdo con el Plan de Negocio, los beneficios antes de impuestos de Coffetek en los primeros años estarán en torno a 1,6 millones de euros. Las previsiones para los siguientes ejercicios consideran incrementos en la cifra de negocios (entre un 2,5% y un 10% anualmente). Para la estimación del valor residual se ha considerado un flujo medio sostenible y una tasa de crecimiento prevista de cero.

Coffetek no precisa de inversiones anuales significativas puesto que es muy poco intensiva en capital (el valor neto contable del activo no corriente es de 0,4 millones de euros). El resto de los activos netos es el circulante operativo. El crecimiento de las ventas y del

5% and 10% per annum), with the increase in the final year being lower than the best results obtained since the acquisition. Investment in the forecast period is expected to be in line with depreciation and amortisation. Residual value estimates were based on sustainable average cash flow and a projected zero growth rate. This business does not require significant investment as it is scantily capital intensive.

From the sensitivity analysis standpoint, changes of 10% in the discount rate or in the projected residual value do not disclose the need to recognise any impairment. Also, changes of 10% in the discount rate or in the projected residual value would give rise to the need to recognise impairment of approximately 1 million euros, although in this case, for impairment not to be disclosed, a growth rate of 0.25% would be required, which the directors consider very possible.

Based on the results of this analysis, the directors considered that at 31 December 2013 there was no need to make valuation adjustments for 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. At 2013 year-end, the pre-tax discount rate used for the purpose of impairment testing was 9.1%.

Following a good 2012, Coffetek Ltd.'s vending machine business was affected by the fall in demand suffered by the market as a whole in 2013, which is considered temporary. Consolidated profit before tax amounted to 0.8 million euros in 2013 and EBITDA to 0.9 million euros (1.1 million euros and 1.2 million euros, respectively, in 2012).

The Business Plan for Coffetek places pre-tax profits in the first few years at around 1.6 million euros. Forecasts for the next few years point to increases in revenue (between 2.5% and 10% per annum). Residual value estimates were based on sustainable average cash flow and a projected zero growth rate.

Coffetek does not require significant annual investments as it is scantily capital intensive (net carrying amount of non-current assets of 0.4 million euros). The remainder of its net assets is operating working capital. Growth in sales and profit before tax entails



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

beneficio antes de impuestos conlleva una inversión en capital circulante similar hasta en tanto se alcanza una actividad estable.

Desde una perspectiva de análisis de sensibilidad, variaciones de un 10% en la tasa de descuento y/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 2013 al registrado en el ejercicio 2010 por importe de 3.000 miles de euros.

Grupo Primion

En relación con el Subgrupo Primion, la cotización media del último trimestre del año y la de cierre del ejercicio 2013 han sido de 4,54 y 4,47 euros por acción, respectivamente (3,33 y 2,79 euros al 31 de diciembre de 2012 respectivamente). Al igual que en ejercicios anteriores, 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 reducido. Por ello, al 31 de diciembre de 2013 se ha realizado la evaluación del valor en uso en función a estimaciones actualizadas en función del comportamiento de las principales variables en 2013 respecto de las estimaciones realizadas para dicho ejercicio en 2012 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 2013, la actividad en términos de ventas del Subgrupo Primion ha sido ligeramente superior al ejercicio anterior. El EBITDA obtenido ha ascendido a 4,3 millones de euros (en 2012 5,5 millones de euros). Las previsiones para los siguientes ejercicios consideran incrementos en la cifra de negocios (entre un 3,3% y un 4,8% anualmente). En octubre de 2013 se ha aprobado la implementación de un plan de reorganización para el Subgrupo Primion ("Proyecto FIT"), que está enfocado al aprovechamiento de las sinergias existentes entre las distintas sociedades del mismo y en implantar un modelo organizativo más eficiente, que permita un crecimiento sostenido en su cifra de negocio, tanto en áreas operativas (ventas, gestión de proyectos, producción, compras, logística y desarrollo) como en administración. A través de las diferentes medidas, el Subgrupo Primion espera ahorros anuales en gastos de personal y otros, de entre 2,6 y 3,0 millones de euros antes de impuestos. En 2014, se espera un ahorro neto de 0,9 millones de euros antes de impuestos, tras considerar gastos iniciales no recurrentes. A los efectos del test de deterioro, las previsiones para los siguientes ejer-

a similar investment in working capital until there are stable levels of activity.

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

Accordingly, based on this analysis, the directors consider that the measures adopted and the projected performance of the company will enable it to meet its forecasts for the coming years and, therefore, there is no additional impairment at 31 December 2013 further to the impairment losses of 3,000 thousand euros recognised in 2010.

Primion Group

With regard to the Primion subgroup, the average share price for the fourth quarter of 2013 and at 31 December 2013 was 4.54 euros and 4.47 euros, respectively (3.33 euros and 2.79 euros, respectively, for the fourth quarter of 2012 and at 31 December 2012). As in previous years, 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), are highly fragmented and the trading volume following the completion of Azkoyen's takeover bid in 2008 through the date of these consolidated financial statements has been low. Accordingly, at 31 December 2013, value in use was calculated based on estimates that were updated in light of the performance of the main variables in 2013 compared to estimates for the year made in 2012 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 2013, the Primion subgroup's sales activity was slightly higher than in 2012. EBITDA obtained rose to 4.3 million euros (5.5 million euros in 2012). Forecasts for the next few years point to increases in revenue (between 3.3% and 4.8% per annum). In October 2013 the implementation of a reorganisation plan ("FIT Project") was approved for the Primion subgroup. This plan centres on exploiting the synergies among the various subgroup companies and on implementing a more efficient organisational model that enables sustainable revenue growth, both in operational areas (sales, project management, production, purchasing, logistics and development) and in administration. Through the various measures, the Primion subgroup envisages annual savings in staff and other costs of between 2.6 million euros and 3.0 million euros before tax. In 2014, net savings of 0.9 million euros before tax are expected after taking into account non-recurring initial expenses. For the purposes of the impairment test, the forecasts for the coming years did not consider the expected annual savings from the implementation of the plan and, accordingly, in normal circumstances, the actual re-

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2013

cicios no han considerado los ahorros anuales esperados de la implementación del plan por lo que, en condiciones normales, los resultados reales para el periodo proyectado deberán ser mejores que los considerados en el test de deterioro. Las inversiones para el periodo proyectado incluyen importes relativos a trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado y a otras inversiones, que serán necesarios para modernizar la tecnología de los productos actuales, junto a otros objetivos perseguidos.

Al cierre del ejercicio 2013, la tasa de descuento antes de impuestos utilizada a efectos de este test de deterioro es del 9,1 % y la tasa de crecimiento prevista a partir del periodo proyecto es cero.

En relación con el análisis de sensibilidad, variaciones de un 10% en la tasa de descuento y/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 al 31 de diciembre de 2013 no se pone de manifiesto la necesidad de realizar corrección valorativa por deterioro adicional 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 2013 y 2012 es el siguiente:

sults for the projected period should be better than those considered in the impairment test. The investments for the projected period include amounts relating to in-house work on non-current assets and other investments that will be necessary to modernise the technology of the current products, and other objectives pursued.

At 2013 year-end, the pre-tax discount rate used for the purpose of impairment testing was 9.1% and the forecast growth rate starting in the project period was zero.

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

Based on the results of this analysis, the directors consider that at 31 December 2013 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 of the balance of this heading and of the changes therein at 31 December 2013 and 2012 is as follows:

Miles de Euros / Thousands of Euros

	Contratos de Suministro de Exclusiva Exclusive Supply Contracts	Contratos de Servicio Services Contracts	Cartera de Clientes Customer Portfolio	Aplicaciones Informáticas Computer Software	Gastos de Desarrollo Development Expenses	Otros Other	Total
Coste: / Cost:							
Saldo al 31.12.2011 /							
Balance 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
Saldo al 31.12.2012 /							
Balance at 31.12.12	3.991	10.621	8.448	5.247	14.471	4.769	47.547
Adiciones / Additions	-	-	-	292	1.119	59	1.470
Retiros / Disposals	(3.944)	-	-	-	-	(8)	(3.952)
Trasposos y otros / Transfers and other	(47)	(1)	1.197	(102)	(255)	(221)	571
Saldo al 31.12.2013 /							
Balance at 31.12.13	-	10.620	9.645	5.437	15.335	4.599	45.636

Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

Miles de Euros / Thousands of Euros

	Contratos de Suministro de Exclusiva Exclusive Supply Contracts	Contratos de Servicio Services Contracts	Cartera de Clientes Customer Portfolio	Aplicaciones Informáticas Computer Software	Gastos de Desarrollo Development Expenses	Otros Other	Total
Amortización acumulada: / Accumulated amortisation:							
Saldo al 31.12.2011 /							
Balance at 31.12.2011	(2.863)	(5.667)	(4.325)	(4.720)	(8.845)	(4.528)	(30.948)
Dotaciones / Charge for the year	(571)	(668)	(818)	(286)	(1.758)	(150)	(4.251)
Retiros / Disposals	-	-	-	-	-	2	2
Saldo al 31.12.2012 /							
Balance at 31.12.12	(3.434)	(6.335)	(5.143)	(5.006)	(10.603)	(4.676)	(35.197)
Dotaciones / Charge for the year	(517)	(747)	(637)	(357)	(1.471)	(228)	(3.957)
Retiros / Disposals	3.944	-	-	-	-	6	3.950
Traspos y otros / Transfers and other	7	717	(1.815)	303	(494)	615	(667)
Saldo al 31.12.2013 /							
Balance at 31.12.13	-	(6.365)	(7.595)	(5.060)	(12.568)	(4.283)	(35.871)
Deterioro acumulado / Accumulated impairment losses:							
Saldo al 31.12.2011 /							
Balance at 31.12.2011	-	(288)	(43)	-	-	(87)	(418)
Saldo al 31.12.2012 /							
Balance at 31.12.2012	-	(288)	(43)	-	(152)	(87)	(570)
Dotaciones / Additions	-	-	(652)	-	-	-	(652)
Traspos y otros / Transfers and other	-	(196)	43	-	152	87	86
Saldo al 31.12.2013 /							
Balance at 31.12.13	-	(484)	(652)	-	-	-	(1.136)
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
Valor neto contable al 31.12.2013							
Net carrying amount at 31.12.2013	-	3.771	1.398	377	2.767	316	8.629

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. (perteneciente al Grupo Cirsá) 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, corresponde al intangible vinculado a las expectativas futuras de generación de resultados de esta rama de ac-

In December 2006, Azkoyen Medios de Pago, S.A. (absorbed company, see Note 1), acquired the assets of the business unit engaged in the design, manufacture and sale of payment systems belonging to Gaming Technology Distribution, S.L. (part of the Cirsá 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 branch of activity, relating to an exclusive supply contract with the Cirsá Group spanning seven

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2013

tividad, vinculadas a un contrato de suministro en exclusiva con el Grupo Cirsá durante 7 años, plazo en el cuál se ha amortizando el citado activo. A 31 de diciembre de 2013 no quedando importe alguno pendiente de amortizar (518 miles de euros a cierre del ejercicio 2012), se ha dado de baja el bruto y la amortización acumulada.

En relación con “Contratos de Servicio”, “Cartera de clientes”, “Gastos de Desarrollo” y “Otros”, corresponden fundamentalmente al Subgrupo Primion (Nota 6.1.4).

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 2013 los costes de desarrollo netos activados ascienden a 2.767 miles de euros (3.716 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), ascendiendo a 1.119 miles de euros el importe de adiciones del ejercicio resultantes de trabajos realizados por el Subgrupo para el inmovilizado (918 miles de euros en 2012 que se registraron con abono al epígrafe “Aprovisionamientos” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta) y a 1.271 el gasto de amortización por éstos registrados en los correspondientes epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2013.

Adicionalmente a la amortización de los proyectos de I+D activados, el Grupo realiza otros gastos de investigación y desarrollo que se imputan directamente a resultados, y cuyo importe en el ejercicio 2013 asciende a 7.205 miles de euros.

El resto de altas del ejercicio 2013 corresponden, principalmente, a aplicaciones informáticas, por modificaciones realizadas en el sistema de gestión integral de la Sociedad dominante y otras.

El importe de los activos inmateriales en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2013 asciende a 15.774 miles de euros.

5.2 Pérdidas por deterioro

Se ha registrado una pérdida por deterioro de 652 miles de euros relacionada con “Cartera de clientes” de Primion Digitek, S.L.U., filial del Subgrupo Primion, con domicilio social en Barcelona, España, debido al descenso del importe neto de su cifra de negocios (152 miles de euros en 2012).

6. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

6.1 Inmovilizado material

Los movimientos habidos en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2013 y 2012 han sido los siguientes:

years, the period over which said asset is being amortised. Since there were no unamortised amounts at 31 December 2013 (518 thousand euros at 2012 year-end), the gross amount and the accumulated amortisation were derecognised.

“Service Contracts”, “Customer Portfolio”, “Development Expenses” and “Other” refer mainly to the Primion subgroup (see Note 6.1.4).

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 2013, net capitalised development costs amounted to 2,767 thousand euros (3,716 thousand euros at 31 December 2012) and the additions in 2013 arising from work on non-current assets performed by the Primion subgroup amounted to 1,119 thousand euros (918 thousand euros in 2012 which were recognised with a credit to “Procurements” in the accompanying consolidated income statement), while the amortisation thereof recognised under the related headings in the accompanying consolidated income statement for the year ended 31 December 2013 amounted to 1,271 thousand euros.

In addition to the amortisation of capitalised R&D projects, the Group incurs other research and development expenses recognised directly in profit or loss, which amounted to 7,205 thousand euros in 2013.

The other additions in 2013 relate mainly to computer software, due to changes in the Parent’s integral management system and others.

At 31 December 2013, fully amortised intangible assets in operation amounted to 15,774 thousand euros.

5.2 Impairment losses

Impairment losses of EUR 652 thousand were recognised in relation to the customer portfolio of Primion Digitek, S.L.U., a subsidiary of the Primion subgroup with registered office in Barcelona, Spain, due to the decrease in its revenue (152 thousand euros in 2012).

6. Property, plant and equipment and investment property

6.1 Property, plant and equipment

The changes in 2013 and 2012 in this heading in the consolidated balance sheet were as follows:

Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

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 and Buildings	Plant and Machinery	Other Fixtures, Tools and Furniture	Other Items of Property, Plant and Equipment	Property, Plant and Equipment in the Course of Construction	Total
Coste / Cost						
Saldo al 31.12.2011 / Balance 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)
Saldo al 31.12.2012 / Balance at 31.12.2012	27.394	25.512	28.967	5.645	97	87.615
Adiciones / Additions	54	226	1.257	102	710	2.349
Retiros / Disposals	-	(1)	(489)	(26)	-	(516)
Traspasos y otros / Transfers and other	(709)	(1.201)	3.618	(1.263)	(334)	111
Saldo al 31.12.2013 / Balance at 31.12.2013	26.739	24.536	33.353	4.458	473	89.559
Amortización acumulada / Accumulated depreciation						
Saldo al 31.12.2011 / Balance at 31.12.2011	(8.888)	(21.644)	(25.783)	(5.270)	-	(61.585)
Dotaciones / Charge for the year	(534)	(636)	(1.444)	(163)	-	(2.777)
Retiros / Disposals	-	73	376	1	-	450
Saldo al 31.12.2012 / Balance at 31.12.2012	(9.422)	(22.207)	(26.851)	(5.432)	-	(63.912)
Dotaciones / Charge for the year	(553)	(586)	(1.388)	(106)	-	(2.633)
Retiros / Disposals	-	1	439	23	-	463
Traspasos y otros / Transfers and other	(593)	927	(2.792)	1.336	-	(1.122)
Saldo al 31.12.2013 / Balance at 31.12.2013	(10.568)	(21.865)	(30.592)	(4.179)	-	(67.204)
Pérdidas por deterioro: / Impairment losses :						
Al 31.12.2011 / At 31.12.2011	(83)	(691)	-	-	-	(774)
Al 31.12.2012 / At 31.12.2012	(110)	(691)	-	-	-	(801)
Traspasos y otros / Transfers and other	110	537	-	-	-	647
Al 31.12.2013 / At 31.12.2013	-	(154)	-	-	-	(154)
Valor neto contable al 31.12.12 /						
Net carrying amount at 31/12/12	17.862	2.614	2.116	213	97	22.902
Valor neto contable al 31.12.13 /						
Net carrying amount at 31/12/13	16.171	2.517	2.761	279	473	22.201

6.1.1 Additions

Las principales adiciones de los ejercicios 2013 y 2012 se corresponden con diverso utillaje y moldes y material de almacén utilizados en el proceso productivo, fundamentalmente realizadas por las

6.1.1 Additions

The main additions in 2013 and 2012 refer to various tools, moulds and warehouse materials used in the production process, mainly by the Group companies Azkoyen, S.A., the Primion subgroup and

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2013

empresas del Grupo: Azkoyen, S.A., Subgrupo Primion y Coges, S.p.A.

Respecto al Subgrupo Primion cabe destacar el hecho de que al 31 de diciembre de 2013 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

Los retiros de los ejercicios 2013 y 2012 corresponden, principalmente, a 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 materiales en régimen de arrendamiento financiero por un valor neto contable de 96 miles de euros aproximadamente (Nota 14).

6.1.4 Otra información

En el ejercicio 2013 el Grupo ha procedido a regularizar, mediante traspasos, determinados saldos de coste, amortización acumulada y deterioro dentro y entre los epígrafes de inmovilizado material, inversiones inmobiliarias e inmovilizado intangible.

El importe del valor de coste bruto de los activos materiales en explotación totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2013 asciende a 48.945 miles de euros y corresponde, en su mayor parte, a elementos de maquinaria, instalaciones técnicas, utillaje y mobiliario. De dicho importe, 38.915 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 2014 es de unos 4.623 miles de euros, incluyendo 2.023 miles de euros de trabajos realizados por el Subgrupo Primion para el inmovilizado.

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 siguiendo lo fijado por la NIC 40 sobre "Inversiones inmobiliarias" (Nota 3.d). Su valor bruto y amortización acumulados son de 2.130 miles y 695 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2013 (2.125 miles y 654 miles de euros respectivamente al 31 de diciembre de 2012). 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

Coges, S.p.A.

With regard to the Primion subgroup, it should be noted that at 31 December 2013 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 (see Note 14).

6.1.2 Disposals

The disposals in 2013 and 2012 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 carrying amount of approximately 96 thousand euros (see Note 14).

6.1.4 Other disclosures

In 2013 the Group adjusted, by means of transfers, certain cost, accumulated depreciation and amortisation and impairment balances in and between the property, plant and equipment, investment property and intangible assets headings.

At 31 December 2013, the gross value of fully depreciated property, plant and equipment in operation amounted to 48,945 thousand euros, mainly comprising machinery, plant, tools and furniture. Of this amount, 38,915 thousand euros relate to property, plant and equipment of the Parent.

The investment budget (capital expenditure and R&D) for fully consolidated group companies for 2014 is around 4,658 thousand euros, including 2,023 thousand euros of work performed by the Primion subgroup on non-current assets.

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 Investment Property (see Note 3-d). The gross value and accumulated depreciation at 31 December 2013 amounted to approximately 2,130 thousand euros and 695 thousand euros, respectively (2,125 thousand euros and 654 thousand euros, respectively, at 31 December 2012). 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 2013 report issued by an independent expert, the fair value of the prop-



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

de experto independiente de 2013, el valor razonable de dicho inmueble así como el de las instalaciones afectas es un 125% 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 2013.

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). Al 31 de diciembre de 2013, 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 vendió 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 registró 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).

Asimismo, durante el ejercicio 2013, el Grupo ha vendido otro inmueble por un precio total de venta neta de costes de 170 miles de euros, aproximadamente. El valor de coste y amortización asociado a dicho inmueble en el momento de la venta ascendía a 299 y 22 miles de euros, aproximada y respectivamente, por lo que el Grupo ha registrado una pérdida de 107 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 2013 ha ascendido a 104 miles de euros aproximadamente (83 miles de euros en 2012).

El coste y la amortización acumulada al 31 de diciembre de 2013 para las delegaciones clasificadas en este epígrafe ascienden a

erty and of its associated facilities was 125% higher than their carrying amount; hence the directors did not consider it necessary to recognise an impairment loss on these assets at 31 December 2013.

In 2009, and in the context of the sale in 2010 of Azkoyen Hostelería, S.A.U., the Parent acquired the properties owned by 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 the related lease payments payable). None of these buildings were held under finance leases at 31 December 2013, 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 four of the 10 buildings for a total sale price, net of costs, of approximately 1,890 thousand euros. The cost, 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 and gains or losses on disposal of non-current assets – Gains or losses on disposals of non-current assets" in the accompanying consolidated income statement (see Note 17).

In 2013 the Group sold another building for a total sale price, net of costs, of approximately 170 thousand euros. The cost and depreciation of this building at the date of sale amounted to approximately 299 thousand euros and 22 thousand euros, respectively, and, accordingly, the Group recognised a loss of 107 thousand euros with a charge to "Impairment and gains or losses on disposal of non-current assets – Gains or losses on disposals of non-current assets" in the accompanying consolidated income statement (see 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 these assets was approximately 104 thousand euros in 2013 (83 thousand euros in 2012).

The cost and accumulated depreciation at 31 December 2013 of the sales offices classified under this heading amount to approxi-

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2013

4.693 y 1.166 miles de euros respectiva y aproximadamente. La deuda financiera asociada a los contratos de leasing fue 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 2013 y 2012.

Al 31 de diciembre de 2013 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. No obstante, los Administradores de la Sociedad dominante, han registrado un deterioro con cargo al epígrafe de 298 miles de euros en 2013 (180 miles de euros en 2012) 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 2013 era de 614 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2013 uno de los inmuebles se encuentra arrendado. Los ingresos por alquileres en 2013 han sido de 38 miles de euros (53 miles de euros en 2012).

Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda. (Nota 22.a)

Adicionalmente, considerando lo establecido en la NIC 40 respecto de "Inversiones inmobiliarias", se clasifica en este epígrafe el valor neto contable de los inmuebles de la Sociedad Azkoyen Portugal, 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. El valor neto contable de dichos activos al 31 de diciembre de 2013 asciende a 823 miles de euros (854 miles de euros en 2012). 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 2013 se ha obtenido tasación de dichos inmuebles, realizada por un experto independiente. El valor razonable de dicho inmueble así como el de las instalaciones afectas es ligeramente superior al valor neto contable de éstos por lo que los Administradores no han considerado necesario llevar a cabo ningún ajuste adicional en la valoración de estos activos al 31 de diciembre de 2013 para dejarlo a su valor recuperable (70 miles de euros de deterioro en el ejercicio 2012).

El Grupo espera obtener plusvalías de la venta o arrendamiento de estos inmuebles. Al cierre del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 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-

matally 4,693 thousand euros and 1,166 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 2013 or 2012.

At 31 December 2013, 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. However, the Parent's directors recognised an impairment loss of 298 thousand euros with a charge to this heading in 2013 (180 thousand euros in 2012) for some of these buildings whose appraisal value minus cost to sell was more in line with their carrying amount. At 31 December 2013, accumulated impairment amounted to 614 thousand euros.

At 31 December 2013, one of the buildings was leased. Revenue from leases amounted to 38 thousand euros in 2013 (53 thousand euros in 2012).

Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda. (see Note 22-a)

Furthermore, considering the provisions of IAS 40 Investment Property, the net carrying amount of the buildings belonging to Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda., which are maintained for lease purposes until such time as they may be sold, is classified under this heading. The carrying amount of these assets was 823 thousand euros at 31 December 2013 (854 thousand euros in 2012). In addition, at 2012 year-end, there were no contractual obligations regarding repairs, maintenance or upgrades.

At 31 December 2013, these buildings were appraised by an independent expert. The fair value of the property and of its associated facilities was slightly higher than their carrying amount; hence the directors did not consider it necessary to recognise an additional impairment loss at 31 December 2013 in order to reduce the fair value to recoverable amount (an impairment loss of 70 thousand euros was recognised in 2012).

The Group expects to obtain capital gains from the sale or lease of these buildings. At 31 December 2013, there were no firm sale commitments related to investments not related to the Group's activity.

6.3 Insurance and other

The Group has contracted insurance policies to cover the possible

Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

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 2013 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 (cifra similar al 31 de diciembre de 2012). 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 2013, 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 aná-

lisis de 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.

The net carrying amount of the Group's property, plant and equipment used in operations and located outside Spain at 31 December 2013 totalled approximately 13.3 million euros and related essentially to Coges, S.p.A. and the Primion subgroup (similar figure at 31 December 2012). Furthermore, the Group owns buildings in Portugal classified under "Investment property", as described 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 (if any). In the case of 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 2013, the estimated future cash flows were 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 (see 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 sale prices, costs and volumes based on experience and forecasts from the approved strategic plan in force and the budget for the next year) 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 less 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 allocated to the Primion subgroup, Coges, S.p.A. and Coffetek, Ltd., see the reference in

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2013

lisis de deterioro realizados por el Grupo en relación con el Fondo de 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 Expendedoras que incluye las actividades de "Vending" y "Tabaco". Ha de tenerse en cuenta que la actividad industrial de la parte realizada por Azkoyen, S.A. (es decir, excluidas las filiales del segmento) 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 netos asociados a Vending y Tabaco (excluido Coffetek, Ltd. y los créditos fiscales), eran de 9,7 millones de euros, aproximadamente, de los que, 5,5 millones de euros corresponden a inmovilizado material e intangible (incluye el importe asignado de inmovilizado corporativo); y 4,2 millones de euros a circulante corriente neto. Básicamente el resto de los activos netos de la Sociedad dominante (excluidas las participaciones en empresas del Grupo y las inversiones inmobiliarias) corresponden al segmento de Medios de Pago (excluyendo Coges S.p.A., 5,3 millones de euros, aproximadamente, de los que, 3,8 millones de euros corresponden a inmovilizado material e intangible incluyendo el importe asignado de inmovilizado corporativo y 1,5 millones de euros a circulante corriente neto). El activo no corriente restante de la Sociedad dominante (6,4 millones de euros) corresponde a créditos fiscales (Nota 22) que se recuperan con las bases imponibles positivas del conjunto de la Sociedad dominante.

Durante el ejercicio 2013 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 2014 y el Plan Estratégico 2014-2016 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 2013 para el segmento de Máquinas Expendedoras (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 11,4% 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 y/o en el valor residual proyectado no conllevan la necesidad

Note 4 to the impairment tests performed by the Group in relation to the 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 management sees the Vending Machines segment, which includes the "Vending" and "Tobacco" businesses, as a single segment. It should be noted that industrial activity of the portion carried out by Azkoyen, S.A. (i.e. excluding the subsidiaries from the segment) is carried out sharing the same facilities, equipment and machinery and the same direct and indirect personnel and other functions and resources of each activity's value chain. Accordingly, the amounts relating to the fixed assets of Vending and Tobacco are recovered on an indivisible basis through the cash flows arising from both businesses. At that date, the net assets associated with Vending and Tobacco (excluding Coffetek, Ltd. and the tax credits) totalled approximately 9.7 million euros, of which 5.5 million euros related to property, plant and equipment and intangible assets (including the amount allocated to corporate non-current assets) and 4.2 million euros to net working capital. The Parent's other net assets (excluding the investments in Group companies and investment property) relate basically to the payment systems segment (excluding 5.3 million euros relating to Coges S.p.A., of which 3.8 million euros correspond to property, plant and equipment and intangible assets (including the amount allocated to corporate non-current assets) and 1.5 million euros to net working capital). The remainder of the Parent's non-current assets (6.4 million euros) relates to tax assets (see Note 22) which may be recovered against the taxable profits of the entire Parent.

In 2013, the Group's directors updated the Group's Business Plan for the next five years. This Business Plan takes into account the 2014 budget and 2014-2016 Strategic Plan. The latter, in turn, 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 to date. In the 2013 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 were 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 11.4%, coupled with an estimated residual value calculated on a zero growth rate. From a sensitivity analysis standpoint, changes of 10% in the discount rate or projected residual value do not give rise to the need to recognise any impairment.



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

de registro de deterioro alguno.

De forma análoga, se ha realizado en 2013 el test de deterioro para el segmento de Medios de Pago, excluyendo Coges S.p.A. La tasa de descuento antes de impuestos utilizada ha sido del 11,60% 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 y/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 venta). Una vez considerado lo indicado anteriormente, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no existen al 31 de diciembre de 2013 pérdidas significativas por deterioro respecto del valor en libros de estos activos inmovilizados de la Sociedad dominante.

7. Sociedades dependientes

En los Anexos I y II de esta memoria se detallan las sociedades dependientes, así como la información relacionada con las mismas (que incluye denominación, país de constitución, la proporción de participación de la Sociedad dominante en su capital y otra información relevante) al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

8. Activos financieros no corrientes y corrientes

Al 31 diciembre de 2013 el Grupo mantiene constituido un depósito a plazo fijo de 400 miles de euros (que se encuentra registrado como corriente) 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 2013 unos intereses de 10 miles de euros, aproximadamente registrados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, de los que estaban pendientes de cobro 2 miles de euros.

9. Otros activos corrientes

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 los saldos de este capítulo de los balances de situación consolidados incluyen principalmente las periodificaciones por gastos pagados por anticipado básicamente correspondientes al Subgrupo Primion.

10. Existencias

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

Similarly, in 2013 the impairment test was performed for the payment systems segment, except Coges S.p.A. The Group applied a pre-tax discount rate of 11.60%, coupled with an estimated residual value calculated on a zero growth rate. From a sensitivity analysis standpoint, changes of 10% in the discount rate or projected residual value do not give rise to the need to recognise any impairment.

Therefore, based on the analysis performed and after taking into account the items recorded, the net carrying amount 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 on the above, the Parent's directors believe that there were no significant impairment losses on the carrying amount of the Parent's plant, property and equipment at 31 December 2013.

7. Subsidiaries

A list of subsidiaries and their particulars (name, country of incorporation, parent's percentage stake in their share capital and other salient information) at 31 December 2013 and 2012 is included in Appendices I and II to these Notes to the consolidated financial statements.

8. Current and non-current financial assets

At 31 December 2013, the Group had a term deposit at the financial institution BBVA of 400 thousand euros (which is classified as 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 (see Note 14). In 2013, this deposit generated approximately 10 thousand euros of interest income, which is recognised under "Finance income" in the accompanying consolidated income statement, of which 2 thousand euros have not been received.

9. Other current assets

At 31 December 2013 and 2012, the balances of this heading in the consolidated balance sheets include mainly accruals on prepaid expenses corresponding basically to the Primion subgroup.

10. Inventories

The breakdown of inventories at 31 December 2013 and 2012 was as follows:

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2013

Miles de Euros

	2013	2012
Materias primas, mercaderías y aprovisionamientos	9.380	8.214
Productos en curso	2.108	828
Productos terminados	3.747	6.053
Anticipos a proveedores	26	-
Total	15.261	15.095

Las correcciones valorativas registradas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 vendidos por el Grupo. Durante el ejercicio 2013 se ha registrado un deterioro de 0,5 millones de euros de los que, aproximadamente, 0,4 millones de euros corresponden a producto en curso y terminado y 0,1 millones de euros a materias primas (Nota 19.1).

La rebaja por saneamiento acumulado implícita en el saldo que minorará el epígrafe de "Existencias" para el ejercicio 2013 es de 5.166 miles de euros principalmente referida a materias primas de las sociedades españolas (4.702 miles de euros en 2012).

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

	2013	2012
Deudores comerciales, terceros	34.850	37.288
Deudores varios	687	443
Administraciones Públicas, deudores (Nota 22.3)	892	981
Total	36.429	38.712

El período de crédito medio para las ventas de bienes es de unos 95-105 días aproximadamente (100-110 en 2012).

En general, no se cobran intereses sobre las cuentas a cobrar salvo en operaciones ocasionales con pago aplazado a largo plazo. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el saldo de la provisión de insolvencias que se presenta minorando el epígrafe "Deudores comerciales, terceros" asciende a 5.721 miles de euros y 5.864 miles de euros, respectivamente. La dotación de la provisión para insolvencias de deudores co-

Thousands of Euros

	2013	2012
Raw materials, merchandise and supplies	9,380	8,214
Work in progress	2,108	828
Finished products	3,747	6,053
Advances to suppliers	26	-
Total	15,261	15,095

The valuation adjustments recognised at 31 December 2013 and 2012 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 2013, an impairment loss of 0.5 million euros was recognised, of which approximately 0.4 million euros correspond to work in progress and finished goods and 0.1 million euros to raw materials (see Note 19.1).

The write-down for impairment to the balance of "Inventories" in 2013 amounted to 5,166 thousand euros and related mainly to raw materials of Spanish companies (4,702 thousand euros in 2012).

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

	2013	2012
Trade receivables - third parties	34,850	37,288
Other receivables	687	443
Tax receivables (Note 22.3)	892	981
Total	36,429	38,712

The average credit period for sales of goods is approximately 95-105 days (100-110 days in 2012).

In general, interest is not charged on receivables, except on occasional transactions where payment is deferred over the long term. At 31 December 2013 and 2012, the balance of the provision for bad debts presented as a reduction of "Trade receivables - Third parties" amounted to 5,721 thousand euros and 5,864 thousand euros, respectively. The provision for bad debts on trade receivables

Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

merciales con cargo a resultados de 2013 ha sido de 387 miles de euros (1.597 miles de euros en el ejercicio 2012). Adicionalmente se han aplicado 530 miles de euros a su finalidad. Adicionalmente a la dotación mencionada, el epígrafe "Variación de las provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada ha incluido principalmente un cargo adicional por dotaciones para insolvencias de Deudores varios, junto a otros conceptos (Nota 13).

El importe correspondiente a los créditos comerciales derivados de contratos de construcción asciende al 31 de diciembre de 2013 a 6.807 miles de euros (6.057 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), 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 Subgrupo Primion y que se diseñan específicamente para cada cliente. Asimismo, los pasivos y obligaciones netos registrados por el Grupo al 31 de diciembre de 2013 y vinculados con los contratos de construcción anteriormente mencionados ascienden a 9 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 deudores comerciales terceros al 31 de diciembre de 2013. Se adjunta detalle de los saldos sin vencer (que incluyen los créditos comerciales derivados de los contratos de construcción), saldos vencidos así como de aquellos deteriorados en su totalidad:

Miles de Euros

	Bruto a cobrar	Provisión
Sin vencer	27.126	(526)
Vencidos		
Menos de 90 días	6.024	(248)
Más de 90 días y menos de 180	1.074	(120)
Más de 180 y menos de un año	1.235	(318)
Más de un año	940	(337)
Deteriorados en su totalidad	4.172	(4.172)
Total	40.571	(5.721)

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

with a charge to profit for 2013 amounted to 387 thousand euros (1,597 thousand euros in 2012). 530 thousand euros were used. In addition to the aforementioned provision, "Change in operating allowances" in the accompanying consolidated income statement included mainly additional provisions for bad debts of sundry receivables and other items (see Note 13).

Trade receivables from construction contracts amounted to 6,807 thousand euros at 31 December 2013 (6,057 thousand euros at 31 December 2012), including costs incurred on these contracts and gains (losses) based on stage of completion, net of progress billings (see Note 3-m). This refers to the projects for the installation of access control and time recording systems performed by the Primion subgroup and tailored to each customer's individual needs. Similarly, the Group recognised net liabilities and obligations relating to these construction contracts amounting to 9 thousand euros at 31 December 2013 under "Trade and other payables" (see Note 15).

As required by IFRS 7, the following table includes information on the age of trade receivables from third parties at 31 December 2013. The detail of the unmatured balances (which include trade receivables under construction contracts), past-due and written off balances is as follows:

Thousands of Euros

	Gross Amount Receivable	Write-down
Unmatured	27,126	(526)
Past due		
Less than 90 days	6,024	(248)
More than 90 days and less than 180 days	1,074	(120)
More than 180 days and less than 1 year	1,235	(318)
More than one year	940	(337)
Written off	4,172	(4,172)
Total	40,571	(5,721)

The directors consider that the carrying amount of trade and other receivables approximates their 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 approximates their fair value

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2013

libros de estos activos se aproxima a su valor razonable y no existen restricciones a su disponibilidad.

La Sociedad dominante ostenta por razones comerciales la titularidad directa de cuentas bancarias en el extranjero, en concreto en Alemania y en Portugal, que están registradas e identificadas de forma individualizada en su contabilidad. Asimismo, las sociedades dependientes extranjeras ostentan la titularidad de cuentas bancarias en los territorios en los que operan, que están registradas en la contabilidad consolidada del Grupo.

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 2013 las acciones de la Sociedad dominante cotizan en las Bolsas anteriormente mencionadas.

El capital social al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 25.201.874, 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 2013 y 2012 los accionistas con una participación igual o superior al 3% eran:

% sobre el total de derechos de voto

	31.12.13	31.12.12
Inverlasa, S.L. (*)	24,606	18,257
Suárez Zuloaga, Ramón	8,399	8,399
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	7,250	7,730
Indumenta Pueri, S.L.	5,312	4,806
La Previsión Mallorquina de Seguros, S.A.	5,246	5,246
Troyas Careaga, María Carmen (**)	3,723	3,723
QMC Development Capital Fund, plc.	-	10,249
Fidelity International Limited	-	5,170
Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C.	-	4,297

(*) Participación indirecta. (**) Participación directa e indirecta

and there are no restrictions on their use.

For commercial reasons, the Parent directly holds bank accounts abroad, specifically in Germany and Portugal, which are separately recognised and identified in its accounting records. Also, the foreign subsidiaries hold bank accounts in the countries in which they operate, which are recognised in the Group's consolidated accounting records.

12. Equity

12.1 Share capital

In July 1988, the Parent 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's shares for trading. Since 30 April 1990, the shares have been traded on the continuous market. At 31 December 2013, the Parent's shares were listed on the aforementioned Stock Exchanges.

At 31 December 2013 and 2012, the share capital consisted of 25,201,874 ordinary bearer shares of 0.6 euros nominal value each, all of the same class, numbered consecutively from 1 to 25,201,874 (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 Annual General Meeting of 29 June 1993.

At 31 December 2013 and 2012, the following shareholders held ownership interests equal to or higher than 3%:

% of Total Voting Power

	31.12.13	31.12.12
Inverlasa, S.L. (*)	24.606	18.257
Suárez Zuloaga, Ramón (*)	8.399	8.399
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. (*)	7.250	7.730
Indumenta Pueri, S.L.	5.312	4.806
La Previsión Mallorquina de Seguros, S.A.	5.246	5.246
Troyas Careaga, María Carmen (**)	3.723	3.723
QMC Development Capital Fund, PLC.	-	10.249
Fidelity International Limited	-	5.170
Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C.	-	4.297

(*) Indirect ownership interest. (**) Direct and indirect ownership interest.

Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

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.

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 refinancing and investment plan funding needs not met through internally generated cash flow.

The indicator used by the Group's directors to measure achievement of the objectives set is that gearing –defined as the ratio of net debt to total equity– should not exceed 100%.

Apalancamiento / Gearing

Miles de Euros / Thousands of Euros

	31.12.2013	31.12.2012
Deuda financiera neta / Net financial debt	35.459	43.765
Deudas con entidades de crédito – Pasivo no corriente (Nota 14) / Bank borrowings – Non-current liabilities (Note 14)	29.521	9.250
Deudas con entidades de crédito – Pasivo corriente (Nota 14) / Bank borrowings – Current liabilities (Note 14)	9.377	39.466
Otras deudas financieras (Nota 15) / Other borrowings (Note 15)	2.196	2.543
Otros activos financieros corrientes (Nota 8) / Other current financial assets (Note 8)	(402)	(409)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes / Cash and cash equivalents	(5.233)	(7.085)
Patrimonio neto: / Equity:	78.114	78.545
Patrimonio neto de la Sociedad Dominante: / Equity of the Parent :	75.821	75.727
Apalancamiento sobre patrimonio neto / Gearing as a percentage of equity	45,39%	55,72%
Apalancamiento sobre patrimonio atribuido a la Sociedad dominante / Gearing as a percentage of the equity attributable to the Parent	46,77%	57,79%

12.2 Reservas

La composición del epígrafe “Reservas” es la siguiente:

	31.12.13	31.12.12
Reserva legal (Nota 12.4)		
Sociedad dominante	3.025	3.025
Reserva Especial para Inversiones 12/1993 (*)	1.689	1.689
Otras reservas	56.230	55.623
Reserva acciones propias (Notas 12.5 y 12.6)	5.147	5.303
Total	66.091	65.640

12.2 Reserves

The detail of “Reserves” is as follows:

	31.12.13	31.12.12
Legal reserve of the Parent (Note 12.4)	3,025	3,025
Special investment reserve 12/1993 (*)	1,689	1,689
Other reserves	56,230	55,623
Treasury share reserve (Notes 12.5 and 12.6)	5,147	5,303
Total	66,091	65,640

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2013

(*) 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 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 Limited Liability Companies Law, 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 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.

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

Al cierre del ejercicio 2013 esta reserva se encontraba completamente constituida.

At 2013 year-end, the balance of this reserve had reached the legally required minimum.

12.5 Acciones propias

Al cierre de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2012 la Sociedad dominante tenía en su poder acciones propias de acuerdo con el siguiente detalle:

12.5 Treasury shares

At 31 December 2013 and 2012, the Parent 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 2012 / Treasury shares at close of the year ended 31 December 2012	1.003.211	601	5,29	5.303
Acciones propias al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 / Treasury shares at close of the year ended 31 December 2013	924.861	555	5,57	5.147

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad dominante ha comprado 389.554 acciones propias por importe de 628 miles de euros y vendido 467.904 acciones propias por importe de 784 miles de euros.

In 2013, the Parent acquired 389,554 treasury shares for 628 thousand euros and sold 467,904 treasury shares for 784 thousand euros.



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

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 2013 y 2012 representan el 3,67% y el 3,98% 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 2013 el valor de cotización por acción de Azkoyen, S.A. era 2,1 euros por acción (1,36 euros por acción al 31 de diciembre de 2012).

La Junta General de Accionistas de Azkoyen, S.A. de 27 de junio de 2013 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 adquirente 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 2013 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 2013 y 2012 se presenta seguidamente:

Shares of the Parent held by it and its subsidiaries (or by a third party acting on behalf of the Parent) at 31 December 2013 represent 3.67% of the share capital of Azkoyen, S.A. (3.98% at 31 December 2012). 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 2013, the market price of shares of Azkoyen, S.A. was 2.1 euros per share (1.36 euros per share at 31 December 2012).

At the Annual General Meeting held on 27 June 2013, the shareholders of Azkoyen, S.A. resolved to authorise the Board of Directors, where appropriate, to acquire shares, directly or through Group companies, all in conformity with the terms of Article 146 of the Limited Liability Companies Law and other applicable legislation in force at any time, in particular Final Provision One.10 of Law 3/2009, of 3 April, on structural changes to companies formed under the Spanish Commercial Code, and to delegate to the Board the powers required therefor and to hold or dispose of them, or, where deemed necessary, to propose to the Annual General Meeting that they be redeemed. Among other requirements, the acquisition must enable the acquiring company to establish a treasury share reserve as prescribed in Article 79.3 (currently Article 148.3 of the Limited Liability Companies Law), without reducing capital or the legal reserve or reserves restricted by the bylaws.

12.6 Treasury share reserve

Under the Limited Liability Companies Law, a restricted reserve must be created for an amount equal to the carrying amount of the shares of Azkoyen, S.A. (see Notes 12.2 and 12.5). At 31 December 2013, this reserve had been established in the consolidated financial statements with reserves from the Parent.

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 changes in the balance this heading in 2013 and 2012 are shown below:

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2013

Miles de Euros

	2013	2012
Saldo inicial	(374)	(562)
Variación neta del ejercicio	279	188
Saldo final	(95)	(374)

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 la entidad consolidada británica Coffetek, Ltd. cuya moneda funcional es distinta del euro.

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo de los ejercicios 2013 y 2012 se presenta seguidamente:

Miles de Euros

	2013	2012
Saldo inicial	(482)	(548)
Variación neta	44	66
Saldo final	(438)	(482)

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 con respecto al existente en la fecha de firma del contrato de novación suscrito en mayo de 2013 (Nota 14) y el importe que, en su caso, se destine anualmente a tales distribuciones se realice (i) como máximo, con una cadencia anual; (ii) con cargo a un ejercicio vencido en el que el beneficio neto haya sido positivo; (iii) sin incurrir a tal fin en endeudamiento alguno; y (iv) que dicha distribución no exceda del 35% del flujo de caja excedentario del ejercicio con cargo al que pretenda efectuarse la distribución en cuestión.

12.9 Contribución de las sociedades al resultado

La contribución de las sociedades de Grupo Azkoyen en el resultado consolidado del ejercicio 2013 tiene el siguiente detalle:

Thousands of Euros

	2013	2012
Opening balance	(374)	(562)
Net variation in the year	279	188
Closing balance	(95)	(374)

Exchange - translation differences

This heading in the consolidated balance sheets includes the net amount of exchange differences arising on non-monetary items whose fair value is adjusted against equity and, in particular, the differences arising on the translation to euros of the balances in the functional currency of the UK consolidated company, Coffetek, Ltd., whose functional currency is not the euro.

The changes in the balance this heading in 2013 and 2012 are shown below:

Thousands of Euros

	2013	2012
Opening balance	(482)	(548)
Net variation in the year	44	66
Closing balance	(438)	(482)

12.8 Limitations on the distribution of dividends

The Parent, by arranging the syndicated loan described in Note 14, undertook not to distribute funds to shareholders, either in the form of capital reimbursements, share premiums, dividend payments, principal repayments or interest payments on financing received from them, or any similar concept, unless at least 50% of the syndicated loan granted with respect to that existing at the date of formalisation of the novation agreement entered into in May 2013 (see Note 14), has been paid and the annual amount (if any) allocated to such distributions is (i) allocated on an annual basis, at most; (ii) allocated with a charge to results of a completed year in which net profit was positive; (iii) allocated without thus incurring any debt; and (iv) does not exceed 35% of the excess cash flow for the period with a charge to which the distribution in question is intended to be made.

12.9 Contribution of companies to profit

The contribution by Azkoyen Group companies to consolidated profit in 2013 is as follows:

Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

Miles de Euros

Azkoyen S.A.	(2.182)
Subgrupo Primion	(721)
Coffetek, Ltd.	534
Subgrupo Coges	2.446
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH	210
Otras	(68)
Beneficio consolidado en 2013	219

12.10 Intereses minoritarios

Corresponden a la participación de los accionistas minoritarios de Primion en el patrimonio de dicho Subgrupo.

El movimiento habido en 2013 en este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

Miles de Euros

Saldo a 31 de diciembre de 2012	2.818
Resultado del ejercicio	(70)
Compras adicionales Subgrupo Primion (Nota 2.2.b)	(455)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	2.293

Desde entonces y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas se han adquirido acciones adicionales por un porcentaje no superior a un 0,2% del capital social del Subgrupo, mediante compras directas en bolsa.

13. Provisiones a largo plazo y contingencias

El movimiento que ha tenido lugar en el saldo de Provisiones a largo plazo del balance de situación consolidado en el ejercicio 2013 ha sido el siguiente:

Miles de Euros

Saldo al 31 de diciembre de 2012	770
Dotaciones (Nota 11)	82
Aplicaciones y trasposos	(48)
Reversiones	(231)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	573

El saldo al 31 de diciembre de 2013 de este epígrafe recoge las provisiones constituidas para hacer frente a determinadas obligaciones medioambientales de reciclaje establecidas en el territorio español, así

Thousands of Euros

Azkoyen, S.A.	(2,182)
Primion subgroup	(721)
Coffetek, Ltd.	534
Coges subgroup	2,446
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH	210
Other	(68)
Consolidated profit in 2013	219

12.10 Non-controlling interests

Non-controlling interests correspond to the non-controlling shareholders of Primion in the equity of the Primion subgroup.

The changes in 2013 under this heading in the consolidated balance sheet were as follows:

Thousands of Euros

Balance at 31 December 2012	2,818
Profit for the year	(70)
Additional purchases of the Primion subgroup (Note 2.2.b)	(455)
Balance at 31 December 2013	2,293

Since then and until the date on which these consolidated financial statements were authorised for issue, additional shares not exceeding 0.2% of the share capital of the subgroup have been acquired through direct purchases on the stock market.

13. Long-term provisions and contingencies

The changes in 2013 in "Long-Term Provisions" in the consolidated balance sheet were as follows:

Thousands of Euros

Balance at 31 December 2012	770
Period provisions (Note 11)	82
Amounts used and transfers	(48)
Reversals	(231)
Balance at 31 December 2013	573

The balance of this heading at 31 December 2013 includes provisions recognised to meet certain environmental recycling obligations in Spain, and Primion subgroup provisions in fulfilment of its

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2013

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 2013 se han revertido 231 miles de euros con abono al epígrafe "Excesos de provisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, como consecuencia de la restimación de las obligaciones por estos conceptos habida cuenta de la información obtenida de la experiencia histórica hasta la fecha -Nota 30-.

Pasivos contingentes

Una entidad presentó en 2013 a la Sociedad dominante una reclamación de 2,3 millones de euros por indemnización por supuesta extinción de un contrato de distribución en exclusiva. El Juzgado dictó Auto declarándose incompetente, no habiendo presentado a la fecha de formulación de estas cuentas anuales dicha entidad la demanda en el Juzgado competente. Los Administradores de la Sociedad dominante, teniendo en cuenta la opinión de los asesores legales y en el supuesto en que dicha entidad presentara finalmente la demanda, no consideran probable una sentencia desfavorable.

14. Deudas con entidades de crédito

Los saldos de deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2013 y 2012, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

contractual obligations or legal obligations in foreign countries. In this connection, in 2013 reversals amounting to 231 thousand euros were credited to "Excessive provisions" in the accompanying consolidated income statement, as a result of the re-estimation of obligations for these items considering the information obtained from past experience to date (see Note 30).

Contingent liabilities

In 2013 an entity filed a claim against the Parent for 2.3 million euros of compensation for alleged termination of an exclusive distribution agreement. The court issued an order stating that it did not have jurisdiction and at the date of authorisation for issue of these consolidated financial statements, the aforementioned entity had not filed a claim at the court that does have jurisdiction to hear the case. The Parent's directors, taking into account the opinion of its legal advisers, consider that, should the aforementioned entity finally file the claim, it is not probable that the judgment will go against the Parent.

14. Bank borrowings

Bank borrowings at 31 December 2013 and 2012 and scheduled repayments are as follows:

Miles de Euros / Thousands of Euros

Deudas al 31 de diciembre de 2013 con vencimiento a / Borrowings at 31 December 2013								
	Saldo al / Balance at 31.12.2013	Corto Plazo/ Current Maturity	Largo Plazo / Non-Current Maturities				2019 y / and Sigüientes thereafter	Total Largo Plazo non-current
		2014	2015	2016	2017	2018		
Financiación / Borrowings								
Intereses devengados /								
Accrued interest	124	124	-	-	-	-	-	-
Préstamos / Loans	34.023	6.367	10.621	8.719	8.154	60	102	27.656
Pólizas de crédito / Credit facilities	2.714	105	2.609	-	-	-	-	2.609
Descuento Comercial /								
Discount facilities	3.381	3.381	-	-	-	-	-	-
Gastos de formalización de deudas con entidades de crédito y otros/ Debt arrangement and other expenses								
	(1.440)	(628)	(445)	(266)	(101)	-	-	(812)
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 6) / Finance lease payables (Note 6)								
	96	28	28	28	12	-	-	68
Total	38.898	9.377	12.813	8.481	8.065	60	102	29.521

Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

Miles de Euros / Thousands of Euros

Deudas al 31 de diciembre de 2012 con vencimiento a / Borrowings at 31 December 2012								
	Saldo al / Balance at 31.12.2012	Corto Plazo/ Current Maturity	Largo Plazo / Non-Current Maturities				2018 y / and Sigüientes thereafter	Total Largo Plazo non-current
		2013	2014	2015	2016	2017		
Financiación / Borrowings								
Intereses devengados / Accrued interest	210	210	-	-	-	-	-	-
Préstamos / Loans	24.130	14.299	4.436	3.745	961	689	-	9.831
Pólizas de crédito / Credit facilities	18.908	18.908	-	-	-	-	-	-
Descuento Comercial / Discount facilities	6.370	6.370	-	-	-	-	-	-
Gastos de formalización de deudas con entidades de crédito y otros/ Debt arrangement and other expenses	(1.024)	(347)	(271)	(228)	(131)	(47)	-	(677)
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

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, posteriormente ampliado a la cantidad de 65 millones de euros, que tiene como garantía prenda de primer rango sobre el 100% de las acciones de la sociedad alemana Primion Technology, AG, que sean de su titularidad, un derecho real de prenda de primer rango sobre el 100% de las acciones de la sociedad Coges, S.p.A. de su titularidad y un derecho real de prenda de primer rango sobre derechos de crédito derivados de un contrato de apertura de depósito por un valor actual de 0,4 millones de euros (Nota 8).

La Sociedad dominante ha suscrito contratos de novación modificativos no extintivos del contrato descrito anteriormente en mayo de 2009, julio de 2010, mayo de 2011, febrero de 2013 y, finalmente, en mayo de 2013. En este sentido, en 2012, la Sociedad dominante inició un proceso formal con las entidades acreditan-

The directors consider that the fair value of the Group's borrowings is similar to their carrying amount.

Syndicated loan

In December 2008, the Parent arranged a syndicated loan with various banks for up to 55 million euros, subsequently increased to 65 million euros, guaranteed with a first-ranking pledge of all the shares of the German company Primion Technology, AG owned by it, a senior pledge on all the shares of Coges, S.p.A. owned by it and a senior pledge on the receivables arising from the arrangement of a contract for a deposit for a current value of 0.4 million (see Note 8).

The Parent signed novation agreements amending but not extinguishing the loan agreement described above in May 2009, July 2010, May 2011, February 2013 and, lastly, in May 2013. In this connection, in 2012, the Parent launched a formal process with the lenders participating in the syndicated loan in order to agree the

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2013

tes, partícipes en el préstamo sindicado, al objeto de acordar los términos comerciales para la reorganización de toda su deuda bancaria, con vistas a adaptar el perfil y el calendario de dicha deuda a la coyuntura actual y a las previsiones esperadas de los distintos mercados en los que operan Azkoyen, S.A. y sus sociedades dependientes. Con fecha 6 de mayo de 2013, la Sociedad dominante y las entidades de crédito partícipes en su deuda bancaria materializaron la mencionada reorganización mediante la formalización de los siguientes acuerdos:

- (i) una nueva novación, modificativa no extintiva, del contrato de préstamo sindicado original, en virtud de la cual, fundamentalmente, se ha modificado el calendario de amortización de la deuda pendiente a la fecha de firma, extendiendo el mismo hasta diciembre de 2017 y se ha añadido un nuevo tramo D para incluir en este préstamo sindicado otras deudas bancarias que han sido objeto de refinanciación;
- (ii) un acuerdo marco de novación, modificativa no extintiva, de las líneas bilaterales existentes, con el objetivo fundamental de asegurar su disponibilidad por un periodo de dos años (con posibilidad de uno más adicional) y de que sus principales términos y condiciones sean comunes a todas ellas;
- (iii) un acuerdo marco de novación, modificativa no extintiva, de las líneas de descuento existentes, con el objetivo fundamental de asegurar su disponibilidad por un periodo de dos años (con posibilidad de uno más adicional) y de que sus principales términos y condiciones sean comunes a todas ellas.

Tras la amortización parcial realizada el 9 de junio de 2013 por importe de 0,41 millones de euros y la realizada el 9 de diciembre de 2013 por importe de 1,82 millones de euros, el importe del préstamo sindicado se distribuye entre las entidades acreditantes de la siguiente forma (en miles de euros):

Entidades acreditantes	Importe
BBVA	10.336
Caixabank	6.299
Banco Santander	4.836
Banco Sabadell	2.259
Barclays	579
Banco Popular	982
Total	25.291

El contrato permanecerá vigente hasta el 9 de diciembre de 2017. El calendario de amortización ordinaria es el siguiente:

commercial terms for the reorganisation of all of its bank borrowings, in order to adapt the debt profile and schedule to the current situation and the forecasts for the markets in which Azkoyen, S.A. and its subsidiaries operate. On 6 May 2013, the Parent and the credit institutions from which it has borrowed formalised the aforementioned reorganisation in the following agreements:

- (i) Another non-extinctive modifying novation of the original syndicated loan agreement whereby, basically, the repayment schedule of the outstanding borrowings at the agreement date was changed, the loan was extended until December 2017 and a new Tranche D was added in order to include in this syndicated loan other refinanced bank borrowings;
- (ii) A framework agreement for the non-extinctive modifying novation of the existing bilateral facilities, with the fundamental aim of ensuring their availability for two years (with the possibility of another additional year) and that the main terms and conditions thereof are common to all of them; and
- (iii) A framework agreement for the non-extinctive modifying novation of the existing discount facilities, with the fundamental aim of ensuring their availability for two years (with the possibility of another additional year) and that the main terms and conditions thereof are common to all of them.

Following the partial repayment on 9 June 2013 of 0.41 million euros and another on 9 December 2013 of 1.82 million, the distribution, by lender, of the balance of the syndicated loan is as follows (in thousands of euros):

Lender	Amount
BBVA	10,336
Caixabank	6,299
Banco Santander	4,836
Banco Sabadell	2,259
Barclays	579
Banco Popular	982
Total	25,291

The agreement will remain in force until 9 December 2017. The ordinary repayment schedule is as follows:

Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

Fecha de amortización	Importe de amortización del tramo A1	Importe de amortización del tramo A2	Importe de amortización del tramo B1	Importe de amortización del tramo B2	Importe de amortización del tramo C	Importe de amortización del tramo D	Total
Repayment date	Amount of Tranche A1 to be Repaid	Amount of Tranche A2 to be Repaid	Amount of Tranche B1 to be Repaid	Amount of Tranche B2 to be Repaid	Amount of Tranche C to be Repaid	Amount of Tranche D to be Repaid	Total
09.06.14	96	145	86	136	42	326	831
09.12.14	269	162	241	136	117	914	1.839
09.06.15	658	-	591	-	286	2.236	3.771
09.12.15	658	-	591	-	286	2.236	3.771
09.06.16	658	-	591	-	286	2.236	3.771
09.12.16	658	-	591	-	286	2.235	3.770
09.06.17	658	-	590	-	286	2.235	3.769
09.12.17	657	-	590	-	287	2.235	3.769
Total	4.312	307	3.871	272	1.876	14.653	25.291

Actualmente, el tipo de interés aplicable es el resultante de sumar al Euribor a tres meses el margen contractual de 4,25%. El tipo medio durante el ejercicio 2013 –antes de considerar el devengo de los gastos de formalización– ha sido de 4,35% aproximadamente [2,613% durante el ejercicio 2012].

La reestructuración del préstamo y de las líneas bilaterales existentes ha supuesto unos gastos de aproximadamente 1.007 miles de euros que se imputan a resultados según el método de interés efectivo. Al cierre de 2013 el importe pendiente de registrarse en resultados en ejercicios futuros es de 763 miles de euros.

La Sociedad dominante utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir, de forma parcial, 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.

Conforme a lo establecido en la novación del préstamo sindicado del 6 de mayo de 2013, es causa de resolución anticipada el incumplimiento de los siguientes ratios financieros a nivel consolidado y otros por parte del Grupo Azkoyen:

At present, the applicable interest rate is the result of adding the contractual margin of 4.25% to three-month Euribor. The average rate in 2013, before considering the accrual of arrangement expenses, was approximately 4.35% [2.613% in 2012].

The restructuring of the loan and the existing bilateral facilities gave rise to expenses of approximately 1,007 thousand euros, which were recognised in profit or loss using the effective interest rate method. A 2013 year-end, the amount to be recognised in profit or loss in future years was 763 thousand euros.

The Parent uses derivative financial instruments to partially hedge the risk to which its activities and future cash flows are exposed and, as stated in Note 15, also entered into interest rate hedges when arranging this syndicated loan.

In accordance with the provisions of the novation of the syndicated loan on 6 May 2013, the credit facility will be repayable early if the Azkoyen Group fails to achieve the following financial ratios at consolidated level and other financial ratios:

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2013

Ratio	2013	2014	2015 Fecha Vencimiento Final Final Maturity Date
Deuda financiera neta / fondos propios / Net financial debt / Equity	< o = a 0,70	< o = a 0,60	< o = a 0,50
Deuda financiera neta / EBITDA / Net financial debt / EBITDA	< o = a 4,30	< o = a 3,30	< o = a 2,50
EBITDA / gastos financieros / EBITDA / Finance costs	> o = a 4,20	> o = a 5,60	> o = a 6,80
Nivel máximo de CAPEX e inversiones (en miles de euros) / Maximum level of CAPEX and investment (in thousands of euros)	4.300	2.600	2.900

Obligación de no incurrir en ninguna clase de endeudamiento a largo plazo salvo lo indicado en el contrato
Obligation not to incur any long-term debt other than that described in the agreement

La primera obligación de cumplimiento de estos ratios se produjo con fecha 31 de diciembre de 2013. En vista de que a dicha fecha no se iba a cumplir algún ratio, en el último trimestre de 2013 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 23 de diciembre 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 y otras obligaciones en el ejercicio 2013:

Ratio	Aprobado por entidades acreditantes
Deuda financiera neta / fondos propios	< o = a 0,70
Deuda financiera neta / EBITDA	< o = a 4,30
EBITDA / gastos financieros	> o = a 2,90
Nivel máximo de CAPEX e inversiones (en miles de euros)	4.300

Obligación de no incurrir en ninguna clase de endeudamiento a largo plazo, salvo lo indicado en el contrato, que exceda a 1,3 millones de euros [0,6 en préstamos en el Subgrupo Primion y 0,7 por ayudas reintegrables en Azkoyen, S.A.]

Tras lo anterior, en el ejercicio 2013, el Grupo ha cumplido los ratios requeridos y las otras obligaciones.

La Sociedad dominante deberá destinar anualmente a la amortización anticipada del préstamo –salvo que el importe pendiente de amortización haya quedado reducido en un 50% con respecto al existente en la fecha de firma del contrato de novación el 6 de

The first obligation to comply with these ratios arose on 31 December 2013. Given that at that date the ratios were not going to be achieved, in the final quarter of 2013 management of Azkoyen, S.A. asked the bank syndicate for a waiver. The waiver was eventually granted on 23 December 2013, via written confirmation from the syndicate agent bank. In the confirmation, the syndicate agent bank expressed knowledge that the ratios would not be achieved and stated that the request that the loan agreement not be terminated due to this non-compliance with the ratios had been approved by the necessary majority of the syndicate members required by the loan agreement, provided that the following definitive ratios and other obligations were achieved in 2013:

Ratio	Approved by Lenders
Net financial debt / Equity	≤ 0.70
Net financial debt / EBITDA	≤ 4.30
EBITDA / Finance costs	≥ 2.90
Maximum level of CAPEX and investment (in thousands of euros)	4,300

Obligation not to incur any long-term debt, other than that described in the agreement, exceeding 1.3 million euros [0.6 million of loans at the Primion subgroup and 0.7 million euros of refundable grants at Azkoyen, S.A.]

Since the foregoing, the Group achieved the required ratios and met the other obligations in 2013.

Every year, the Parent must allocate to the early repayment of the loan –unless the amount not repaid has been reduced by 50% of the amount existing at the date of formalisation of the novation agreement (6 May 2013)–, an amount equal to all of the surplus



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

mayo de 2013-, un importe equivalente al 100% del flujo de caja excedentario correspondiente al último ejercicio económico finalizado a partir del año 2013 inclusive que no sea necesario para que la caja mínima sea dotada. Flujo excedentario significa, para un periodo de cálculo anual (a) el EBITDA; (b) más/menos la variación de circulante; (c) más/menos la desinversión/inversión en activos fijos durante el periodo; (d) menos el impuesto sobre sociedades correspondiente a ese periodo; (e) más/menos los resultados extraordinarios que impliquen movimientos de caja; y (f) menos el servicio de la deuda. Caja mínima significa 3,5 millones de euros.

Existen asimismo otras obligaciones asumidas por el Grupo Azkoyen, vinculadas, entre otros, con la enajenación de activos productivos, cambios de control en la Sociedad, no constitución de garantías sobre bienes, operaciones societarias, retribuciones a accionistas y a no mantener, ni permitir que cualesquiera sociedades del Grupo Azkoyen mantengan 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 por un importe conjunto superior a 1,5 millones de euros (Nota 29), que al 31 de diciembre de 2013 se cumplen.

Préstamos Subgrupo Primion

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013, el Subgrupo Primion, mantiene suscritas pólizas de préstamos con entidades financieras por un importe total de 7.132 miles de euros aproximadamente, estando clasificados 2.029 miles de euros en el pasivo corriente, parte de los cuales están garantizados con garantía hipotecaria tal y como se indica en la Nota 6. En el ejercicio 2013 se han formalizado préstamos a largo plazo para la adquisición de maquinaria por un importe de 0,5 millones de euros. También se ha formalizado un préstamo a corto plazo de 480 miles de euros. Los préstamos devengan unos intereses en torno al 5,38% (entre el 3,85% y el 5,36% en 2012).

Al cierre del ejercicio 2013 el importe registrado como reducciones de pasivos financieros en combinaciones de negocios pendiente de imputarse a resultados en ejercicios futuros, procedente de la adquisición de acciones del Subgrupo Primion en el ejercicio 2008, asciende a 677 miles de euros.

Otros préstamos

En 2008 se recibió, a través del Banco de Sabadell, un préstamo de 4 millones de euros otorgado por el ICO a devolver mediante 10 amortizaciones semestrales de igual importe, siendo la primera el 15 de abril de 2011 y su vencimiento final el 15 de octubre de 2015. Con fecha 17 de junio de 2013 este préstamo ha sido cancelado anticipadamente, con fondos aportados por el Banco de Sabadell dentro del marco de la novación del contrato de préstamo sindicado firmado el 6 de mayo de 2013.

cash flow of the last completed year prior to 2013, inclusive, that is not required for the minimum cash balance to be achieved. Surplus cash flow, for an annual calculation period, means (a) EBITDA; (b) plus/minus the change in working capital; (c) plus/minus the divestment of/investment in non-current assets in the year; (d) minus the income tax for that year; (e) plus/minus extraordinary gains or losses giving rise to cash flows; and (f) minus debt servicing. The minimum cash balance is 3.5 million euros.

Moreover, the Azkoyen Group has other obligations relating, among other things, to the disposal of productive assets, changes in control of the Company, the absence of pledges on assets, corporate transactions, shareholders' remuneration, 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, of an amount exceeding 1.5 million euros (see Note 29). These obligations were being met at 31 December 2013.

Primion subgroup loans

Also, at 31 December 2013, the Primion subgroup had arranged loans from banks, a portion of which are secured by mortgage guarantees as stated in Note 6, totalling approximately 7,132 thousand euros, of which 2,029 thousand euros were classified as current liabilities. In 2013 long-term loans of 0.5 million euros were arranged for the acquisition of machinery. A short-term loan of 480 thousand euros was also arranged. The loans bear interest of around 5.38% (between 3.85% and 5.36% in 2012).

At 2013 year-end, 677 thousand euros had been recognised as reductions of financial liabilities in business combinations to be taken to profit or loss in future years as a result of the purchase of shares of the Primion subgroup in 2008.

Other loans

In 2008, a loan of 4 million euros was received from the ICO (Spain's Official Credit Institute) through Banco de Sabadell, the principal of which was to be repaid in 10 semi-annual instalments of the same amount, the first of which fell due on 15 April 2011 and the last will fall due on 15 October 2015. On 17 June 2013, this loan was repaid early with funds provided by Banco de Sabadell as part of the novation of the syndicated loan agreement entered into on 6 May 2013.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2013

Adicionalmente, con fecha 25 de octubre de 2012, la Sociedad dominante formalizó con el Banco de Sabadell la apertura de un nuevo préstamo de 1.600 miles de euros, cuyo vencimiento final es el 31 de octubre de 2015 con un periodo de carencia de 14 meses.

En abril de 2013 la Sociedad dominante ha amortizado 500 miles de euros de un préstamo ICO otorgado por Bankia en el ejercicio anterior.

Pólizas de crédito

Azkoyen, S.A. mantiene líneas de crédito dispuestas con el siguiente detalle (en miles de euros):

	31.12.2013		31.12.2012	
	Límite	Importe Dispuesto	Límite	Importe Dispuesto
Cuentas a crédito a:				
BBVA	3.000	1.236	9.000	8.887
Caixabank	2.667	921	8.000	7.708
Banco Santander	666	452	2.000	1.966
Bankia	-	-	1.000	-
Banco Popular	-	-	500	279
Total	6.333	2.609	20.500	18.840

Con fecha 6 de mayo de 2013, la Sociedad dominante y las entidades BBVA, Caixabank y Banesto han formalizado un acuerdo de novación modificativa (no extintiva) de líneas de crédito bilaterales que totalizan la cantidad máxima de 6.333 miles de euros. El tipo de interés aplicable es el resultante de añadir al Euribor a tres meses el margen contractual fijado en el 4%. Adicionalmente, se paga una comisión de disponibilidad sobre el saldo medio no dispuesto. Las líneas de crédito bilaterales permanecerán vigentes hasta el día 6 de mayo de 2015, si bien la Sociedad dominante tendrá la opción de ampliar la fecha de vencimiento final antes indicado en un año adicional, es decir, hasta el día 6 de mayo de 2016, sujeto a determinados condicionantes.

El tipo de interés medio aplicado durante el ejercicio asciende al 4,20% (4,65% durante 2012).

Por último, la Sociedad dominante dispone de dos pólizas de confirming con un límite total de 3 millones de euros.

Adicionalmente, el Subgrupo Primion tiene concedidas pólizas de crédito a corto plazo con un límite de 2,7 millones de euros, de la cual se ha dispuesto 105 miles de euros al 31 de diciembre de 2013. La póliza de crédito principal de 2 millones de euros esta-

In addition, on 25 October 2012, the Parent arranged a new loan for 1,600 thousand euros with Banco de Sabadell with final maturity on 31 October 2015 and a grace period of 14 months.

In April 2013 the Parent repaid 500 thousand euros of an ICO loan granted by Bankia in 2012.

Credit facilities

Azkoyen, S.A. has made drawdowns against credit facilities, the detail being as follows (in thousands of euros):

	31.12.2013		31.12.2012	
	Limit	Amount Drawn Down	Limit	Amount Drawn Down
Credit facilities:				
BBVA	3,000	1,236	9,000	8,887
Caixabank	2,667	921	8,000	7,708
Banco Santander	666	452	2,000	1,966
Bankia	-	-	1,000	-
Banco Popular	-	-	500	279
Total	6,333	2,609	20,500	18,840

On 6 May 2013, the Parent and BBVA, Caixabank y Banesto formalised an agreement for the non-extinctive modifying novation of bilateral credit facilities for a total maximum amount of 6,333 thousand euros. The applicable interest rate is the result of adding the contractual margin, set at 4%, to three-month Euribor. Also, a commitment fee is payable on the average balance not drawn down. The bilateral credit facilities will remain in force until 6 May 2015, although the Parent will have the option of extending the aforementioned maturity date by an additional year, i.e. until 6 May 2016, subject to certain conditioning factors.

The average interest rate paid during the year stood at 4.20% (4.65% in 2012).

Lastly, the Parent has two reverse factoring facilities with an overall limit of 3 million euros.

In addition, the Primion subgroup has been granted short-term credit facilities with a limit of 2.7 million euros, against which 105 thousand euros had been drawn down at 31 December 2013. The main credit facility of 2 million euros requires certain financial ratios



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

blece la obligación de cumplimiento semestral de determinados ratios financieros durante la vida del mismo. Al 31 de diciembre de 2013 dichos ratios se cumplen.

Descuento de efectos

Con fecha 6 de mayo de 2013, la Sociedad dominante y las entidades BBVA, Caixabank y Sabadell han formalizado un acuerdo de novación modificativa (no extintiva) de líneas de descuento que totalizan la cantidad máxima de 5.600 miles de euros. El tipo de interés aplicable es el resultante de añadir al Euribor del periodo por el que se va a anticipar el margen contractual fijado en el 4%, rondando el 4,18% en el ejercicio (4,75% en el ejercicio 2012). Las líneas de descuento permanecerán vigentes hasta el día 6 de mayo de 2015, si bien la Sociedad dominante tendrá la opción de ampliar la fecha de vencimiento final antes indicado en un año adicional, es decir, hasta el día 6 de mayo de 2016, sujeto a determinados condicionantes. La Sociedad dominante dispone de otras líneas de descuento adicionales que totalizan la cantidad máxima de 1.500 miles de euros. A 31 de diciembre de 2013, el importe dispuesto de las líneas de descuento de efectos en el caso de la sociedad con sede en Navarra (España) asciende a 3.353 miles de euros encontrándose pendiente de disponer 3.747 miles de euros (4.233 miles de euros y 2.367 miles de euros, respectiva y aproximadamente, al 31 de diciembre de 2012).

Coges, S.p.A. tenía pendientes de disponer 3.616 miles de euros al cierre de diciembre de 2013 (2.370 miles de euros al cierre de 2012) de un importe límite de 3.616 miles de euros (límite sujeto a disponibilidad de documentos para su descuento).

La deuda financiera en moneda distinta al euro asciende a 28 miles de euros correspondientes a una línea de descuento formalizada por la sociedad Coffetek, Ltd. (626 miles de euros al cierre de 2012).

Otra información

El incremento o descenso de 50 puntos básicos en el Euribor supondría un incremento o descenso inferior a 134 miles de euros en los gastos financieros devengados por el Grupo Azkoyen en el ejercicio 2013 (teniendo en cuenta las deudas con entidades de crédito junto con su cobertura de tipo de interés).

La Sociedad dominante, así como cualquier otra entidad del Grupo Azkoyen, no ha emitido valores representativos de deuda.

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.

No existe saldo vivo alguno de valores representativos de deuda que a dichas fechas hubieran sido emitidos por entidades asociadas o

to be achieved throughout its life. At 31 December 2013, these ratios were being achieved.

Discount facilities

On 6 May 2013, the Parent and BBVA, Caixabank and Banesto formalised an agreement for the non-extinctive modifying novation of discount facilities for a total maximum amount of 5,600 thousand euros. The applicable interest rate is the result of adding to Euribor for the period for which the money is to be advanced, the contractual margin of 4%, and was around 4.18% in 2013 (4.75% in 2012). The discount facilities will remain in force until 6 May 2015, although the Parent will have the option of extending the aforementioned maturity date by an additional year, i.e. until 6 May 2016, subject to certain conditioning factors. The Company has available additional discount facilities for a total maximum amount of 1,500 thousand euros. At 31 December 2013, the amount of the discount facilities drawn down by the company with registered office in Navarre (Spain) was 3,353 thousand euros, while the undrawn amount totalled 3,747 thousand euros (approximately 4,233 thousand euros and 2,367 thousand euros, respectively at 31 December 2012).

Coges, S.p.A. had an undrawn amount of 3,616 thousand euros at 31 December 2013 (2,370 thousand euros at the end of 2012) of a maximum limit of 3,616 thousand euros (limit subject to the availability of bills to be discounted).

Borrowings in currencies other than the euro amounted to 28 thousand euros and consisted of a discount facility arranged by Coffetek, Ltd. (626 thousand euros at 2012 year-end).

Other disclosures

A 50 basis-point increase or decrease in the Euribor rate would entail an increase or decrease of less than 134 thousand euros in the Azkoyen Group's 2013 finance costs (taking into account bank borrowings and their related interest rate hedges).

Neither the Parent nor any other company in the Azkoyen Group has issued debt securities.

Nor were there any issues convertible into shares of the Parent, or granting privileges or rights which might, in the event of a given contingency, make them convertible into shares.

There are no outstanding balances of debt securities which on said dates had been issued by associates or third parties (out-

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2013

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

	2013	2012
No corrientes-		
Anticipos financieros reintegrables	1.612	1.328
Otros (Nota 3.j.)	841	992
Instrumentos financieros derivados sobre tipos de interés	-	401
	2.453	2.721
Corrientes- Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		
Administraciones Públicas (Nota 22.3)	2.724	2.157
Anticipos financieros reintegrables	584	813
Pasivos vinculados con contratos de construcción (Nota 11)	9	214
Anticipos de clientes	2.024	871
Acreedores por compras o servicios	15.939	14.860
Remuneraciones pendientes de pago (Nota 19.2)	2.703	2.722
Instrumentos financieros derivados sobre tipos de interés	122	-
Otros acreedores	1.085	1.062
Provisiones para operaciones de tráfico (garantías y otros)	1.014	1.005
	26.204	23.704

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2013 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 60 días (75 días durante el ejercicio 2012).

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

side the Group) and guaranteed by the Parent or by any other Group company.

15. Other liabilities

The detail of the balance of this heading in the consolidated balance sheet is as follows:

Thousands of Euros

	2013	2012
Non-Current		
Repayable advances	1,612	1,328
Other (Note 3-j)	841	992
Interest rate derivatives	-	401
	2,453	2,721
Current - Trade and other payables		
Tax payables (Note 22.3)	2,724	2,157
Repayable advances	584	813
Liabilities tied to construction contracts (Note 11)	9	214
Customer advances	2,024	871
Payables for purchases and services	15,939	14,860
Remuneration payable (Note 19.2)	2,703	2,722
Interest rate derivatives	122	-
Other payables	1,085	1,062
Operating provisions and allowances (guarantees and other)	1,014	1,005
	26,204	23,704

Disclosures on the payment periods to suppliers. Additional Provision Three. "Disclosure obligation" provided for in Law 15/2010, of 5 July.

The maximum payment period applicable to the Company in 2013 under Law 3/2004, of 29 December, on combating late payment in commercial transactions, was 60 days (75 days in 2012).

Set forth below are the disclosures required by Additional Provision Three of Law 15/2010, of 5 July:

Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio **Amounts Paid and Payable at Year-End**

	2013		2012	
	Importe / Amount	%	Importe / Amount	%
	Miles de euros / Thousands of Euros		Miles de euros / Thousands of Euros	
Realizados dentro del plazo máximo legal / Paid in the maximum payment period	4.786	18,21%	5.381	18,72%
Resto / Remainder	21.490	81,79%	23.363	81,28%
Total pagos del ejercicio / Total payments made in the year	26.276	100%	28.744	100%
PMPE (*) [días] de pagos / Weighted average period of late payment (*)	53,16		38,67	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal / Payments at year-end not made in the maximum payment period	6.589		4.736	

(*) Plazo medio ponderado excedido.

(*) Weighted average period of late payment.

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores de Azkoyen, S.A. y Coges España 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.

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.

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 o con un interés reducido (0,75%) para los anticipos financieros reintegrables recibidos en el ejercicio 2013, en varios proyectos concertados de sistemas de información y de investigación desarrollados por las sociedades. El importe total dispuesto de la

The figures in the preceding table on payments to suppliers of Azkoyen, S.A. and Coges España Medios de Pago, S.L. refer to payments that because of their nature are trade creditors for the supply of goods and services and, therefore, they include the figures relating to "Trade and other payables" under "Current liabilities" in the accompanying consolidated balance sheet.

Weighted average period of late payment was calculated as the quotient whose numerator is the result of multiplying the payments made to suppliers outside the maximum payment period by the number of days of late payment and whose denominator is the total amount of the payments made in the year outside the maximum payment period.

Repayable advances

This heading includes the amount payable to 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 refundable, non-interest bearing aid (or aid bearing interest at a reduced rate of 0.75% for refundable aid received in 2013) for various research and information system projects undertaken by the companies. The total amount of the borrowings drawn down in this connection at 31 December 2013 came to

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2013

deuda por este concepto al 31 de diciembre de 2013 asciende a 2.196 miles de euros que corresponden a anticipos concedidos entre 2006 y 2013.

En 2013, la Sociedad dominante ha recibido del C.D.T.I. anticipos financieros reintegrables por importe de 523 miles de euros destinados a la financiación de proyectos de Investigación y Desarrollo (240 miles de euros en el ejercicio 2012).

El detalle de los anticipos reintegrables clasificado por vencimientos y a valor de coste amortizado es el siguiente:

2,196 thousand euros and related to advances granted between 2006 and 2013.

In 2013, the Parent received repayable financial advances from the CDTI for 523 thousand euros earmarked to fund research and development projects (240 thousand euros in 2012).

The detail, by maturity, of the repayable advances at amortised cost is as follows:

Miles de Euros / Thousands of Euros

	Saldo al / Balance at 31.12.2013	Deudas al 31 de diciembre de 2013 con vencimiento a / Payable at 31 December 2013					
		Corto Plazo/ Current Maturity			Largo Plazo / Non-current Maturities		
		2014	2015	2016	2017	2018 y / and siguientes thereafter	Total non-current
Anticipos reintegrables / Refundable advances	2.196	584	241	293	367	711	1.612

Miles de Euros / Thousands of Euros

	Saldo al / Balance at 31.12.2012	Deudas al 31 de diciembre de 2012 con vencimiento a / Payable at 31 December 2012					
		Corto Plazo/ Current Maturity			Largo Plazo / Non-current Maturities		
		2013	2014	2015	2016	2017 y / and siguientes thereafter	Total non-current
Anticipos reintegrables / Refundable advances	2.141	813	181	241	262	644	1.328

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 2013 los únicos derivados que el Grupo posee son derivados de tipo de inte-

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 2013, the Group's only derivatives were interest rate derivatives. The objective of these hedges is to neutralise or restrict,

Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

rés. 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 parcialmente 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):

Información sobre coberturas de tipo de interés al cierre del ejercicio 2013 (datos en miles de euros) (sin ineficacia registrada en resultados)

Tipo	Vencimiento	Valor nacional	Valor razonable -Pasivo
Variable a fijo	2014	3.500	86
Variable a fijo	2014	936	19
Variable a fijo	2014	655	17
Total		5.091	122

Información sobre coberturas de tipo de interés al cierre del ejercicio 2012 (datos en miles de euros) (sin ineficacia registrada en resultados)

Tipo	Vencimiento	Valor nacional	Valor razonable -Pasivo
Variable a fijo	2014	6.800	281
Variable a fijo	2014	1.846	60
Variable a fijo	2014	1.292	60
Total		9.938	401

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.

by arranging interest rate derivatives, the fluctuations in cash outflows in respect of payments tied to floating interest rates (Euribor) on the Group's long-term borrowings (see Note 14), namely Azkoyen, S.A.'s syndicated loan. The Group uses interest-rate swaps (IRSs) to partially hedge the interest rate risk of its euro-denominated floating rate financial liabilities. The Group determines the fair value of interest rate derivatives (fixed-rate swaps) by discounting cash flows on the basis of the implicit euro interest rate calculated according to market conditions at the measurement date.

The Parent has arranged the following cash flow hedges (see Note 12.7):

Information on interest rate hedges at 2013 year-end (data in thousands of euros) (excluding ineffective portion recognised in profit or loss)

Type	Expiry	Notional Amount	Fair Value -Liability
Floating to fixed	2014	3,500	86
Floating to fixed	2014	936	19
Floating to fixed	2014	655	17
Total		5,091	122

Information on interest rate hedges at 2012 year-end (data in thousands of euros) (excluding ineffective portion recognised in profit or loss)

Type	Expiry	Notional Amount	Fair Value -Liability
Floating to fixed	2014	6,800	281
Floating to fixed	2014	1,846	60
Floating to fixed	2014	1,292	60
Total		9,938	401

Expiry dates of hedging 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, 9 June, 9 September and 9 December of each year.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2013

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 su parte efectiva que al 31 de diciembre de 2013 asciende a un importe antes de impuestos de 122 miles de euros.

Durante el ejercicio 2013 se ha detruido de patrimonio neto un importe de 279 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 (343 miles de euros en 2012).

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 2013 y 2012.

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 derivados de tipo de interés a plazo. El valor razonable negativo de dichos derivados, al 31 de diciembre de 2013, es de 122 miles de euros antes de impuestos.

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.

Asimismo, el Grupo no dispone al 31 de diciembre de 2013, ni disponía al 31 de diciembre de 2012, de instrumentos derivados que no sean de cobertura.

16. Ingresos Diferidos

El movimiento habido durante 2013 y 2012 ha sido el siguiente (en miles de euros):

The Group has opted for hedge accounting (complying with the requirements of IAS 39 on valuation methods in order to be able to classify the financial instruments listed as hedges) and has appropriately designated the hedging relationships in which these IRSs are hedging instruments of the financing used by the Group. In this manner, the Group has neutralised cash flow fluctuations stemming from interest payments by setting the fixed rate to be paid for the financing.

These hedging relationships have been cumulatively highly effective, prospectively and retrospectively, since the date they were designated as such. Consequently, the Group recognises in equity the changes in the fair value of the effective portion of derivative instruments designated as hedging items, which amounted to 122 thousand euros before tax at 31 December 2013.

In 2013, approximately 279 thousand euros before tax was subtracted from equity and recognised in finance loss as a loss, as the interest from financial liabilities hedged in accordance with the designated hedging relationships was recognised (343 thousand euros in 2012).

No ineffective portions were recognised on highly effective cash flow hedges in the consolidated income statements for 2013 or 2012.

Interest rate sensitivity analysis

Changes in the fair value of interest rate derivative contracts entered into by the Group depend on changes in the Euribor curve and forward interest rate derivatives. The negative fair value of these derivatives at 31 December 2013 amounted to 122 thousand euros before tax.

The negative fair value of interest rate derivatives falls as market interest rates rise, since the Group has arranged interest rate swaps on which it pays a fixed rate. Therefore, the Group is hedged against rises in interest rates. If interest rates fall, the negative value increases.

Furthermore, the Group did not have any derivative instruments other than hedges at 31 December 2013 or 31 December 2012.

16. Deferred income

The changes in 2013 and 2012 were as follows (in thousands of euros):

Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

Miles de Euros / Thousands of Euros

	Subvenciones a largo plazo Long-Term Grants	Contratos de servicio a corto plazo Short-Term Service Contracts
Saldo al 31 de diciembre de 2011 / Balance at 31 December 2011	148	1.631
Adición neta / Net addition	-	103
Imputación a resultados / aplicación (Nota 6.2) / Amount taken to profit or loss / Amount used (Note 6.2)	(8)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012 / Balance at 31 December 2012	140	1.734
Adición / Addition	-	1.709
Traspasos / Transfers	74	(276)
Imputación a resultados / aplicación (Nota 17) / Amount taken to profit or loss / Amount used (Note 17)	(25)	(1.458)
Saldo al 31 de diciembre de 2013 / Balance at 31 December 2013	189	1.709

Los ingresos diferidos a corto plazo están relacionados con cobros anticipados de contratos de servicio en el Subgrupo Primion a imputar a resultados en ejercicios posteriores.

17. Ingresos no financieros

El desglose del saldo de los distintos conceptos de ingresos no financieros de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

Miles de Euros

	2013	2012
Importe neto de la cifra de negocios (*)	115.819	118.460
Otros ingresos de explotación (**)	1.925	3.084
Pérdidas procedentes de la enajenación del inmovilizado (Nota 6.2)	(107)	(491)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros del ejercicio (Nota 16)	25	8
Otros resultados	159	-
Otros ingresos	2.002	2.601

(*) Incluye 137.461 miles de euros de ventas brutas de bienes y servicios y (21.642) miles de euros de descuentos sobre ventas en el ejercicio 2013.

(**) Incluye 458 mil euros de ingresos por subvenciones de explotación en el ejercicio 2013.

18. Información por segmentos

El 1 de enero de 2009 entró en vigor la NIIF 8 a Segmentos Operativos, que adopta un "enfoque de la gerencia" para informar sobre el

Short-term deferred income relates to amounts collected in advance for service contracts at the Primion subgroup, which will be recognised in profit or loss in subsequent years.

17. Non-financial income

The breakdown of the balances of the various non-financial income items in the consolidated income statements for 2013 and 2012 is as follows:

Thousands of Euros

	2013	2012
Revenue	115,819	118,460
Other operating income (**)	1,925	3,084
Losses on disposals of non-current assets (Note 6.2)	(107)	(491)
Allocation to profit or loss for the year of grants related to non-financial assets and other grants (Note 16)	25	8
Other gains and losses	159	-
Other revenue	2,002	2,601

(*) Including 137,461 thousand euros of gross sales of goods and services and (21,642) thousand euros of sales discounts in 2013.

(**) Including 458 thousand euros of income from income-related grants in 2013.

18. Segment reporting

On 1 January 2009, IFRS 8 Operating Segments came into force, requiring entities to adopt a "management approach" for reporting on

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2013

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 prorratan 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.

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 (Vending) de cigarrillos y similares (Tabaco).

the financial performance of their operating segments. This standard requires operating segments to be identified on the basis of the internal information of the components of the Group, regularly supervised by the Parent's senior management in order to take decisions regarding the resources that should be assigned to each segment and to assess their performance. In the case of the Azkoyen Group, the definition of the business segments is unchanged under IFRS 8, there having 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 Group's risks, returns, growth opportunities and expectations.

A business segment has been defined as an identifiable component of the Group responsible for supplying a single product or service or a group of related products or services and is characterised by being subject to different risks and returns 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, inter alia, 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.

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).



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

- 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 integrados de seguridad. Corresponde al Subgrupo Primion.
- 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 on by the Primion subgroup.

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, desde 2012 la Dirección de la Sociedad dominante consideró a efectos de gestión que la actividad de Tabaco dejó 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 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.

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.

La información relativa a los segmentos del Grupo se detalla a continuación (miles de euros):

As indicated in Note 6.4, the portion of the industrial activity of the Vending Machines (tobacco and vending) segment is carried out by Azkoyen, S.A. (i.e. excluding the subsidiaries from the segment) sharing the same facilities, equipment and machinery, and direct and indirect personnel and other functions and resources in the value chain. Hence, the value of the related fixed assets is recovered indivisibly from the cash flows generated by both segments (see Notes 3-e and 6). Consequently, and also pursuant to Note 6.2, since 2012 the directors of the Parent have considered, 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 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.

Segment revenue 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.

Segment expense is expense resulting from a segment's operating activities that is directly attributable to the segment plus the proportion of expenses assigned to the segment using a reasonable basis for distribution.

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.

Information regarding the Group's segments is shown below (thousands of euros):

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2013

Miles de Euros / Thousands of Euros	Máquinas Exendedoras Vending Machines		Medios de Pago Payment Systems		Tecnología y Sistemas de Seguridad Technology and Security Systems		Unidad corporativa Corporate Unit		Total Total	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Ingresos por ventas (**) / Revenue from sales (**)	33.557	34.459	31.003	33.615	51.259	50.386	-	-	115.819	118.460
Resultado explotación antes de deterioros y resultados por inmovilizado (*) / Profit (Loss) from operations before impairment and non-current asset disposals (*)	1.597	967	2.976	5.206	1.204	958	-	(13)	5.777	7.118
Resultado financiero (*) / Financial profit (loss) (*)	(624)	(856)	(1.135)	(949)	(1.444)	(1.426)	-	13	(3.203)	(3,218)
Resultado antes de impuestos / Profit (Loss) before tax	973	111	1.842	4.231	(888)	(649)	(410)	(713)	1.517	2.980

(*) En 2013, se ha revisado el sistema de distribución interna de determinados costes de la Unidad Corporativa.

(**) Las ventas entre segmentos se efectúan a precios asimilables a los de mercado.

(*) The internal system for allocating the costs of the Corporate Unit was revised in 2013.

(**) Inter-segment sales are made on an arm's length basis.

Miles de Euros / Thousands of Euros	Máquinas Exendedoras Vending Machines		Medios de Pago Payment Systems		Tecnología y Sistemas de Seguridad Technology and Security Systems		Unidad corporativa Corporate Unit		Total Total	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Otra información (*) / Other disclosures (*)										
Adiciones de activos de inmovilizado / Additions to non-current assets	205	470	1.055	765	2.113	1.701	447	-	3.820	2.936
Amortizaciones / Depreciation and amortisation charge	732	774	2.242	2.107	3.756	4.054	-	242	6.730	7.176
Pérdidas por deterioro de valor inmovilizado / Impairment losses	-	-	-	26	652	152	298	252	950	429
Dotación provisión insolvencias de deudores comerciales / Write-down of trade receivables	216	904	86	246	85	459	-	7	387	1.616
Deterioro de existencias / Impairment of inventories	253	(96)	58	(137)	201	549	-	-	512	316

(*) Los datos referidos a resultados se reflejan entre paréntesis cuando son ingresos.

(*) Reversals are shown in brackets.

Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

El detalle de los activos y pasivos de los segmentos operativos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente (en miles de euros):

The breakdown of the assets and liabilities of the operating segments at 31 December 2013 and 2012 is as follows (in thousands of euros):

Miles de Euros / Thousands of Euros

2013	Máquinas Expendedoras Vending Machines	Medios de Pago Payment Systems	Tecnología y Sistemas de Seguridad Technology and Security Systems	Unidad corporativa (*) Corporate Unit (*)	Total
					Total
Activos no corrientes /					
Non-current assets	15.881	51.335	21.778	5.184	94.178
Fondo de comercio / Goodwill	5.738	35.657	9.043	-	50.438
Otros activos intangibles /					
Other intangible assets	228	335	8.066	-	8.629
Inmovilizado material /					
Property, plant and equipment	5.499	12.301	4.401	-	22.201
Inversiones Inmobiliarias /					
Investment property	-	-	-	5.171	5.171
Impuestos diferidos /					
Deferred tax assets	4.416	3.029	171	-	7.616
Otros activos no corrientes /					
Other non-current assets	-	13	97	13	123
Activos corrientes /					
Current assets	16.237	13.700	26.888	977	57.802
Total activo /					
Total assets	32.118	65.035	48.666	6.161	151.980
Pasivo no corriente /					
Non-current liabilities	595	2.067	6.521	27.262	36.445
Pasivo corriente /					
Current liabilities	8.474	7.974	13.825	7.148	37.421
Total pasivo /					
Total liabilities	9.069	10.041	20.346	34.410	73.866

(*) Se incluyen las "Inversiones inmobiliarias" descritas en la Nota 6.2 así como la deuda financiera neta existente en la Sociedad dominante del Grupo.

(*) Including the "Investment Property" described in Note 6.2 and the Parent's net financial debt.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2013

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	Unidad corporativa (*) Corporate Unit (*)	Total Total
Activos no corrientes / Non-current assets	14.399	53.104	23.996	7.946	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	10	11.780
Inmovilizado material / Property, plant and equipment	4.734	13.873	4.295	-	22.902
Inversiones Inmobiliarias / Investment property	-	-	-	5.715	5.715
Impuestos diferidos / Deferred tax assets	3.538	2.407	78	1.821	7.844
Otros activos no corrientes / Other non-current assets	98	166	102	400	766
Activos corrientes / Current assets	16.464	16.233	29.049	181	61.927
Total activo / Total assets	30.863	69.337	53.045	8.127	161.372
Pasivo no corriente / Non-current liabilities	693	2.336	8.947	5.143	17.119
Pasivo corriente / Current liabilities	7.751	8.638	12.720	36.599	65.708
Total pasivo / Total liabilities	8.444	10.974	21.667	41.742	82.827

(*) En 2012 se incluyeron principalmente las "Inversiones inmobiliarias" descritas en la Nota 6.2 así como la deuda financiera neta existente en la Sociedad dominante del Grupo.

(*) Including mainly in 2012 the "Investment Property" described in Note 6.2 and the Parent's net financial debt.

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 Coges, S.p.A; y el de "Tecnología y sistemas de seguridad" corresponde al Subgrupo 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 subgroup. The Appendix includes information about these companies additional to that provided in this Note.

En general, los Administradores tienen aprobado un plan estratégico para los próximos ejercicios que prevé un crecimiento de la ac-

In general terms, the directors have approved a strategic plan for the coming years which envisages growth in operating activity and

Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

tividad y del margen de las operaciones. Concretamente, el Subgrupo Primion está acometiendo en 2014 un proyecto para la mejora de la eficacia operativa, reducción de costes y aumento de rentabilidad ("Proyecto FIT") como continuación de procesos similares ya culminados en el resto del grupo.

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 2013 y 2012:

margins. Specifically, in 2014 the Primion subgroup is undertaking a project to improve operational efficiency, reduce costs and increase profitability ("FIT Project") as a continuation of similar processes already completed at the rest of the Group.

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, sales are based on customer location, while assets are based on their geographical location. The following table depicts this information at 31 December 2013 and 2012:

Miles de Euros / Thousands of Euros

	Ingresos por Ventas de Bienes y Servicios		Activos Totales (*)		Adiciones al Inmovilizado Material y Activos Intangibles	
	Revenue from Sales of Goods and Rendering of Services		Total Assets (*)		Additions to Property, Plant and Equipment and Intangible Assets	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
España / Spain	16.540	19.673	48.361	43.711	1.624	916
Extranjero / Rest of the world	99.279	98.787	103.619	117.661	2.196	954
Total	115.819	118.460	151.980	161.372	3.820	1.870

(*) Incluye las inversiones inmobiliarias explicadas en Nota 6.

(*) Including 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.

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 carried on by the Group's various segments, the directors consider that the description of the segments presented earlier in this Note meets the requirements of IFRS 8.

19. Gastos

El análisis de los gastos del Grupo se desglosa a continuación:

19. Expenses

An analysis of Group expenses is provided below:

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2013

19.1 Aprovisionamientos

La composición del saldo del epígrafe "Aprovisionamientos" de las operaciones continuadas de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2013 y 2012, es la siguiente:

Miles de Euros

	2013	2012
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	39.281	36.737
Variación de existencias comerciales, materiales primas y otras existencias (*) (Nota 10)	(1.166)	765
Otros gastos externos	4.539	3.794
Total	42.654	41.296

(*) Incluye un deterioro neto en 2013 de 0,1 millones de euros (0,2 millones de euros en 2012) (Nota 10).

19.2 Gastos de personal

La composición de los gastos de personal es:

Miles de Euros

	2013	2012
Sueldos y salarios	35.170	34.331
Indemnizaciones (Nota 3.j)	677	590
Cargas sociales y otras	8.265	8.093
Total	44.112	43.014

La cuenta "Gastos de personal" de 2013 incluye 856 miles de euros correspondientes a bonus y ajustes de retribuciones de 2013 que los Administradores estiman se pagarán en el primer semestre de 2014 (Nota 15).

El número medio de personas empleadas en los ejercicios 2013 y 2012 en las sociedades del grupo, distribuido por categorías, es el siguiente:

Número de Personas

	2013	2012
Dirección	12	16
Ingeniería	112	109
Producción	231	225
Comercial	304	295
Administración	86	84
Total	745	729

19.1 Procurements

The breakdown of "Procurements" under continuing operations in the consolidated income statements for 2013 and 2012 is as follows:

Thousands of Euros

	2013	2012
Purchases of raw materials and other supplies	39,281	36,737
Change in merchandise, raw materials and other inventories (*) (Note 10)	(1,166)	765
Other external expenses	4,539	3,794
Total	42,654	41,296

(*) Including net impairment of 0.1 million euros in 2013 (0.2 million euros in 2012) (see Note 10).

19.2 Staff costs

The detail of staff costs is as follows:

Thousands of Euros

	2013	2012
Wages and salaries	35,170	34,331
Termination benefits (Note 3-j)	677	590
Welfare expenses and other	8,265	8,093
Total	44,112	43,014

"Staff costs" in 2013 includes 856 thousand euros relating to bonuses and compensation adjustments in 2013 that the directors expect to be paid in the first half of 2014 (see Note 15).

The average number of employees in 2013 and 2012 at the Group companies, by category, is as follows:

Number of persons

	2013	2012
Management	12	16
Engineering	112	109
Production	231	225
Sales	304	295
Administration	86	84
Total	745	729



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

Asimismo, la composición de la plantilla entre hombres y mujeres al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es:

2013

	Hombres	Mujeres	Total
Dirección	12	-	12
Ingeniería	103	9	112
Producción	151	77	228
Comercial	262	45	307
Administración	29	57	86
Total	557	188	745

2012

	Hombres	Mujeres	Total
Dirección	14	1	15
Ingeniería	103	10	113
Producción	153	71	224
Comercial	255	41	296
Administración	27	55	82
Total	552	178	730

El número de medio de personas empleadas por el Grupo durante los ejercicios 2013 y 2012, con discapacidad mayor o igual del 33% desglosado por categorías, es la siguiente:

Categoría

	2013	2012
Dirección	-	-
Ingeniería	1	1
Producción	4	4
Comercial	6	6
Administración	1	1
Total	12	12

Adicionalmente, todas las personas del Consejo de Administración, que está compuesto por 8 miembros, son hombres (Nota 28).

19.3 Arrendamientos
El Grupo como Arrendatario
Arrendamientos operativos

Miles de Euros

	2013	2012
Cuotas de arrendamientos operativos mínimas reconocidas en resultados del ejercicio	2.820	1.065

Similarly, the breakdown of the headcount by gender at 31 December 2013 and 2012 was as follows:

2013

	Men	Women	Total
Management	12	-	12
Engineering	103	9	112
Production	151	77	228
Sales	262	45	307
Administration	29	57	86
Total	557	188	745

2012

	Men	Women	Total
Management	14	1	15
Engineering	103	10	113
Production	153	71	224
Sales	255	41	296
Administration	27	55	82
Total	552	178	730

The average number of employees of the Group in 2013 and 2012 who are 33% disabled or more, broken down by category, is as follows:

Category

	2013	2012
Management	-	-
Engineering	1	1
Production	4	4
Sales	6	6
Administration	1	1
Total	12	12

All eight members of the Board of Directors are men (see Note 28).

19.3 Leases
The Group as lessee
Operating leases

Thousands of Euros

	2013	2012
Minimum operating lease payments recognised in income for the year	2,820	1,065

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2013

Al 31 de diciembre de 2013 los importes a satisfacer a futuro dentro de los períodos comprometidos por arrendamientos operativos de elementos de inmovilizado material son, aproximadamente, en miles de euros: (i) 2.624 en 2014, (ii) 2.166 en 2015, (iii) 1.220 en 2016, (iv) 582 en 2017, (v) 216 en 2018 y (vi) 155 en ejercicios siguientes.

Arrendamientos financieros

Al 31 de diciembre de 2013 los compromisos adquiridos de futuras cuotas de arrendamiento en virtud de arrendamientos financieros formalizados no son significativos (Nota 14).

19.4 Otros gastos de explotación

Honorarios de auditoría

Durante los ejercicios 2013 y 2012, 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):

At 31 December 2013, the future operating lease payments payable within agreed deadlines on property, plant and equipment were, approximately, as follows, in thousands of euros: (i) 2,624 in 2014, (ii) 2,166 in 2015, (iii) 1,220 in 2016, (iv) 582 in 2017, (v) 216 in 2018 and (vi) 155 in subsequent years.

Finance leases

At 31 December 2013, the future finance lease payment commitments were not material (see Note 14).

19.4 Other operating costs

Fees paid to auditors

In 2013 and 2012, the fees paid for financial audit and other services to the auditor of the Group's consolidated financial statements, Deloitte, S.L., and by companies belonging to the Deloitte network, and the fees paid for services invoiced by the auditors of the separate financial statements of the subsidiaries included in consolidation and by the entities linked to these auditors by control, common ownership or common management were as follows (in thousands of euros):

2013	Por el auditor principal y su red By the Principal Auditor and its Network	Por otras firmas de auditoría By Other Audit Firms
Servicios de auditoría / Audit services	345	22
Otros servicios de verificación / Other assurance services	75	-
Servicios de asesoramiento fiscal / Tax consultancy services	14	-
Otros servicios / Other services	67	-
Total / Total	501	22

2012	Por el auditor principal y su red By the Principal Auditor and its Network	Por otras firmas de auditoría By Other Audit Firms
Servicios de auditoría / Audit services	294	47
Otros servicios de verificación / Other assurance services	5	-
Servicios de asesoramiento fiscal / Tax consultancy services	24	-
Otros servicios / Other services	1	-
Total / Total	324	47

Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

20. Ingresos financieros

El desglose en función del origen de las partidas que lo conforman es:

Miles de Euros

	2013	2012
Otros intereses e ingresos financieros	51	99
Diferencias positivas de cambio	162	161
	213	260

21. Gastos financieros

El desglose en función del origen de las partidas que lo conforman es:

Miles de Euros

	2013	2012
Gastos financieros y asimilados (Notas 14 y 15)	3.223	3.329
Diferencias negativas de cambio	193	149
	3.416	3.478

De los gastos financieros registrados en 2013, 0,7 millones de euros corresponden al devengo de los gastos de formalización incurridos en la contratación de deuda financiera, al devengo de gastos financieros por contabilización a valor razonable de la deuda financiera del Subgrupo Primion en el momento de la combinación de negocios y por la actualización financiera de los anticipos reintegrables, todo ello de acuerdo con el criterio de devengo financiero.

22. Situación fiscal

22.1 Grupo Fiscal Consolidado

Tras la fusión descrita en la Nota 1, la Sociedad dominante está tributando en régimen individual según lo establecido en la Ley Foral 24/1996, de 30 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades de Navarra. En diciembre de 2013, de acuerdo a lo previsto en el artículo 120 de la referida Ley Foral 24/1996, la Sociedad dominante ha comunicado al Departamento de Economía y Hacienda del Gobierno de Navarra que, a partir del ejercicio 2014 inclusive, tributará en régimen tributario de consolidación fiscal, es decir, Azkoyen, S.A. junto a Coges España Medios de Pago, S.L.

22.2 Ejercicios abiertos a inspección fiscal

Con carácter general las sociedades españolas mantienen abiertos a inspección fiscal los ejercicios 2010 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 2009 y siguientes. La sociedad dependiente Coges, S.p.A. y el Subgrupo Primion tienen abiertos a inspección los cinco últimos ejerci-

20. Finance income

The breakdown of the items under this heading, by source, is as follows:

Thousands of Euros

	2013	2012
Other interest and finance income	51	99
Exchange gains	162	161
	213	260

21. Finance costs

The breakdown of the items under this heading, by source, is as follows:

Thousands of Euros

	2013	2012
Finance and similar costs (Notes 14 and 15)	3,223	3,329
Exchange losses	193	149
	3,416	3,478

Of the finance costs recognised in 2013, 0.7 million euros relate to the accrual of expenses incurred in the arrangement of borrowings, to the accrual of finance costs due to the recognition at fair value of the financial debt of the Primion subgroup at the date of the business combination and to the discounting of the refundable advances, all of which were recognised on an accrual basis.

22. Taxation

22.1 Consolidated tax group

Since the merger explained in Note 1, the Parent has been filing taxes on an individual basis in accordance with Navarre Income Tax Law 24/1996, of 30 December. In December 2013, pursuant to Article 120 of the aforementioned Navarre Income Tax Law 24/1996, the Parent notified the Department of Economy and Finance of the Navarre Autonomous Community Government that from 2014 inclusive, Azkoyen, S.A., together with Coges España Medios de Pago, S.L., would be filing consolidated tax returns.

22.2 Years open to tax inspection

Generally speaking, the Spanish companies had all years since 2010 open for review by the tax authorities for the main taxes applicable to them, with the exception of income tax, for which all years since 2009 are open for review. The subsidiary Coges, S.p.A. and the Primion subgroup have the last five years open for review. The subsidiary Coffetek, Ltd. has the last two years open for review.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2013

cios. Por su parte en el caso de la sociedad dependiente Coffetek, Ltd., esta sociedad tiene abierto a inspección los dos últimos ejercicios.

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).

22.3 Saldos mantenidos con la Administración Fiscal

Los saldos deudores y acreedores con Administraciones Públicas, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, son los siguientes:

Miles de Euros

	2013	2012
Saldos deudores (Nota 11):		
Impuesto sobre el Valor Añadido	258	273
Hacienda Pública por subvenciones	-	66
Impuesto sobre sociedades a devolver	630	379
Otros	4	263
Total	892	981
Otros Saldos Acreedores (Nota 15):		
Retenciones a cuenta IRPF	641	408
Impuesto sobre el Valor Añadido	1.125	891
Organismos de la Seguridad Social	913	467
Otros	45	391
Total	2.724	2.157
Pasivos por impuesto corriente	131	804

22.4 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 en el ejercicio 2013, en miles de euros:

Miles de Euros

	2013
Resultado consolidado antes de impuestos de operaciones continuadas	1.517
Diferencias permanentes	
En la Sociedad dominante (*)	(4.660)
En otras sociedades dependientes	440
En el proceso de consolidación (ajustes de consolidación)	2.061
Diferencias temporales	3.216

Given the above, the Group's directors believe that any contingencies resulting from a tax inspection of the years open for review would not be material, and in any case, would not entail a significant loss for the Group (see Note 3-k).

22.3 Taxes receivable and payable

The balances receivable from and payable to the tax authorities at 31 December 2013 and 2012 were as follows:

Thousands of Euros

	2013	2012
Balances receivable (Note 11):		
Value added tax	258	273
Subsidies receivable	-	66
Income tax refundable	630	379
Other	4	263
Total	892	981
Other tax payables (Note 15):		
Personal income tax withholdings	641	408
Value added tax	1,125	891
Accrued social security taxes	913	467
Other	45	391
Total	2,724	2,157
Current tax liabilities	131	804

22.4 Reconciliation of accounting profit to tax loss

The reconciliation of consolidated profit before tax from continuing operations to the resulting income tax expense in 2013 is as follows (in thousands of euros):

Thousands of Euros

	2013
Consolidated profit before tax from continuing operations	1,517
Permanent differences	
At the Parent (*)	(4,660)
At other subsidiaries	440
In consolidation (consolidation adjustments)	2,061
Temporary differences	3,216

Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(2.744)
Base imponible (resultado fiscal)	(170)
Que se desglosa entre:	
Agregado de bases imponibles negativas	(4.472)
Agregado de bases imponibles positivas	4.302
Cuota íntegra fiscal (30%)	1.291
Ajustes por diferencias en tipo impositivo países extranjeros (**)	322
Menos deducciones aplicadas y similares	(1)
Cuota líquida	1.612
Menos retenciones y pagos a cuenta	(1.809)
Hacienda Pública deudora (acreedora), neto	197
Impuesto sobre sociedades corriente	1.612
Activación neta de impuestos diferidos de activo	(218)
Cancelación de impuestos diferidos de pasivo	(228)
Diferencias en el impuesto sobre sociedades de ejercicios anteriores	132
Gasto por impuesto sobre sociedades	1.298

(*) Principalmente corresponden a disminuciones por (i) exención por dividendos internacionales de empresas del Grupo y (ii) por reversión de un aumento permanente de ejercicios anteriores, que estaba relacionados con Azkoyen U.K. Ltd., disuelta el 26 de marzo de 2013

(**) Corresponde, en su mayor parte, a Coges S.p.A.

En el ejercicio 2012, el beneficio consolidado antes de impuestos de las operaciones continuadas ascendió a 2.980 miles de euros. El impuesto sobre sociedades corriente ascendió a 1.825 miles de euros. Finalmente, el gasto por impuesto sobre sociedades ascendió a 1.877 miles de euros, tras considerar una desactivación neta de créditos fiscales de 52 miles de euros.

En relación con el beneficio fiscal de la exención por reinversión al que la sociedad dominante y sus antecesoras han accedido en ejercicios anteriores ésta o sus antecesoras han cumplido con los requisitos de materialización establecidos en la normativa fiscal que le es de aplicación.

22.5 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 2013 y 2012 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:

Offset of prior years' tax losses	(2,744)
Tax loss	(170)
Of which:	
Total tax losses	(4,472)
Total taxable profits	4,302
Gross tax payable (30%)	1,291
Adjustments for different tax rates in foreign countries (**)	322
Less tax credits taken and similar items	(1)
Net tax payable	1,612
Less tax withholdings and prepayments	(1,809)
Income tax refundable/(payable)	197
Current income tax	1,612
Net recognition of deferred tax assets	(218)
Derecognition of deferred tax liabilities	(228)
Differences in prior years' income tax	132
Income tax expense	1,298

(*) Relating mainly to reductions due to (i) exemption for international dividends of Group companies and (ii) the reversal of a permanent increase from prior years, relating to Azkoyen U.K. Ltd., which was liquidated on 26 March 2013.

(**) Relating mainly to Coges S.p.A.

In 2012 consolidated profit before tax from continuing operations amounted to 2,980 thousand euros. Current income tax amounted to 1,825 thousand euros. Lastly, the income tax expense amounted to 1,877 thousand euros, after taking into account net derecognition of tax assets of 52 thousand euros.

With regard to the tax asset of the reinvestment exemption which the Parent and its predecessors availed themselves of in previous years, the Parent and its predecessors have fulfilled the requirements established by tax regulations for recognising this asset.

22.5 Deferred tax

Under tax regulations prevailing in the various countries in which the consolidated companies are located, certain temporary differences arose in 2013 and 2012 that should be taken into account when calculating the income tax expense.

The origins of the deferred taxes are:

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2013

Miles de Euros / Thousands of Euros

2013

2012

Impuestos Diferidos de Activo con Origen en: /

Deferred Tax Assets Arising from:

Deducciones (*) (Nota 22.6) / Tax credits (*) (Note 22.6)	1.792	1.867
Bases liquidables negativas (Nota 22.6) / Tax losses (Note 22.6)	1.097	1.199
Impuestos anticipados / Deferred tax assets	4.727	4.778
Total	7.616	7.844

(*) 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.

(*) Includes mainly tax credits for new property, plant and equipment, scientific research and technological innovation activities (R&D&i) and job creation, without restrictions on amounts in most cases.

El movimiento en los ejercicios 2013 y 2012 de los Impuestos diferidos de activo, que corresponden principalmente a la Sociedad dominante, ha sido el siguiente (en miles de euros):

The changes in 2013 and 2012 in deferred tax assets, which relate mainly to the Parent, were as follows (in thousands of euros):

Activo Asset	31.12.2012	Adiciones Additions	Aplicaciones Amounts Used	Trasposos Transfers	31.12.2013
Deducciones / Tax credits	1.867	-	-	(75)	1.792
Bases liquidables negativas / Tax losses	1.199	271	(194)	(179)	1.097
Impuestos anticipados por diferencias temporarias (*) / Deferred tax assets due to temporary differences (*)	4.778	269	(211)	(109)	4.727
Total	7.844	540	(405)	(363)	7.616

(*) Diferencias temporarias por deterioro, cartera y otros, principalmente en años anteriores (Nota 4).

(*) Temporary differences arising from impairment, investments and other, mainly in prior years (see Note 4).

Activo Asset	31.12.2011	Adiciones Additions	Aplicaciones y Otros Amounts Used and Other	31.12.2012
Deducciones / Tax credits	1.723	210	(66)	1.867
Bases liquidables negativas / Tax losses	1.199	800	(800)	1.199
Impuestos anticipados por diferencias temporarias / Deferred tax assets due to temporary differences	4.978	-	(200)	4.778
Total	7.900	1.010	(1.066)	7.844

Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

Al 31 de diciembre de 2013, 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 vinculadas con la recuperación de los activos por impuesto diferido anteriores (considerando los plazos límite para el aprovechamiento de aquellos). Derivado de ello, al 31 de diciembre de 2013 se han dado de alta créditos fiscales e impuestos anticipados por unos 540 miles de euros, principalmente en relación con la Sociedad dominante, el Subgrupo Primion y Azkoyen France, S.A.R.L. Al 31 de diciembre de 2012 se dieron de baja créditos fiscales de la Sociedad dominante por 1.066 miles de euros y, adicionalmente, considerando la positiva evolución de las sociedades Coffetek, Ltd. y Azkoyen Comercial Deutschland GmbH, se registraron 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.

El movimiento en los ejercicios 2013 y 2012 de los Impuestos diferidos de pasivo ha sido el siguiente (en miles de euros):

At 31 December 2013, in line with Note 3-q above, the directors of the Group 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). Consequently, at 31 December 2013 tax assets and deferred tax assets amounting to around 540 thousand euros were recognised mainly in relation to the Parent, the Primion subgroup and Azkoyen France, S.A.R.L. At 31 December 2012, tax assets amounting to 1,066 thousand euros of the Parent were derecognised and, in view of the positive performance of Coffetek, Ltd. and Azkoyen Comercial Deutschland GmbH, deferred tax assets amounting to approximately 360 thousand euros and 440 thousand euros, respectively, were recognised, but have not been used to date. Based on the impact of the aforementioned actions, the directors estimate that the conditions and circumstances necessary to reasonably ensure that the tax assets will be recovered exist.

The changes in deferred tax liabilities in 2013 and 2012 were as follows (in thousands of euros):

Pasivo Liability	31.12.2012	Adiciones Additions	Aplicaciones Amounts Used	Traspasos Transfers	31.12.2013
Por revalorización de activos y otros / Asset revaluations and other	3.941	413	(555)	(365)	3.434
Por reducción de pasivos en combinaciones de negocios / Reduction of liabilities in business combinations	297	-	(91)	69	275
Total	4.238	413	(646)	(296)	3.709

Pasivo Liability	31.12.2011	Aplicaciones y Otros Amounts Used and Other	31.12.2012
Por revalorización de activos y otros / Asset revaluations and other	4.263	(322)	3.941
Por reducción de pasivos en combinaciones de negocios / Reduction of liabilities in business combinations	304	(7)	297
Total	4.567	(329)	4.238

Los saldos principales son consecuencia de las combinaciones de negocios de la Sociedad dominante con el Subgrupo Primion y con Coges S.p.A.

The main balances are the result of the business combinations of the Parent with the Primion subgroup and with Coges S.p.A.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2013

22.6 Bases liquidables negativas y deducciones

Las bases liquidables negativas de la Sociedad dominante y pendientes de compensar fiscalmente al cierre del ejercicio 2013 son como siguen:

Ejercicio de Origen	Ejercicio de Expiración	Miles de Euros
2002	2017	5.682
2003	2018	6.198
2005	2020	334
2006	2021	845
2008	2023	917
2009	2024	248
2011	2026	6.815
2012	2027	3.123
2013	2028	4.211
Total		28.373

Adicionalmente, otras sociedades dependientes, como la filial Azkoyen France, S.A.R.L., tienen bases imponibles negativas por pérdidas incurridas (no incluidas en el cuadro anterior), cuyo crédito fiscal no está totalmente registrado en sus cuentas anuales por no estar asegurada razonablemente su recuperabilidad futura, de forma completa.

Al 31 de diciembre de 2013 el Grupo tiene reconocido activos por impuestos diferidos por las bases liquidables arriba indicadas de 1.097 miles de euros, que corresponden a la Sociedad dominante, el Subgrupo Primion, Coffetek, Ltd., Coges España Medios de Pago, S.L., Azkoyen Comercial Deutschland, GmbH y Azkoyen France, S.A.R.L. con 310, 171, 116, 70, 330 y 100 miles de euros, aproximada y respectivamente.

Las deducciones pendientes de aplicar al cierre del ejercicio 2013 por sociedades consolidadas por integración global corresponden principalmente a:

Descripción	Ejercicio de Origen	Ejercicio de Expiración	Miles de Euros (Nota 22.5)
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 I+D+i	2012	2022	91

22.6 Tax losses and tax credits

The Parent's tax loss carryforwards at 2013 year-end were as follows:

Year of origin	Year of expiry	Thousands of Euros
2002	2017	5,682
2003	2018	6,198
2005	2020	334
2006	2021	845
2008	2023	917
2009	2024	248
2011	2026	6,815
2012	2027	3,123
2013	2028	4,211
Total		28,373

Furthermore, other subsidiaries, such as the French subsidiary Azkoyen France, S.A.R.L., also have tax losses due to losses incurred (not included in the foregoing table), for which tax assets have not been recognised in full in their financial statements as it is not reasonably certain that they will be recovered in full in the future.

At 31 December 2013, the Group had recognised deferred tax assets in relation to the tax losses of 1,097 thousand euros indicated above. These relate to the Parent (approximately 310 thousand euros), the Primion subgroup (approximately 171 thousand euros), Coffetek, Ltd. (approximately 116 thousand euros), Coges España Medios de Pago, S.L. (approximately 70 thousand euros), Azkoyen Comercial Deutschland, GmbH (approximately 330 thousand euros) and Azkoyen France, S.A.R.L. (approximately 100 thousand euros).

The unused tax assets of the fully consolidated companies at the end of 2013 were mainly as follows:

Description	Year Earned	Last Year for Offset	Thousands of euros (Note 22.5)
Azkoyen, S.A.			
Special tax credits	2004	2014	2,130
Special tax credits	2005	2015	1,482
Special tax credits	2006	2016	162
R&D&i tax credits	2007	2017	343
R&D&i tax credits	2008	2018	929
R&D&i tax credits	2009	2019	521
R&D&i tax credits	2011	2021	829
R&D&i tax credits	2012	2022	91

Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

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
Deducciones generales	2010	2020	47
Deducciones generales	2011	2021	54
Deducciones generales	2012	2022	56
Total			7.252

En general, las deducciones por I+D no tienen límite en cuota y las deducciones generales tienen actualmente como límite el 25% de la cuota.

Al 31 de diciembre de 2013 y tras la liquidación del impuesto de sociedades del ejercicio y la actualización de las previsiones de resultados futuros, el Grupo mantiene activados 7.616 miles 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, 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 2013 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 2013 pendientes de aplicar tendrá lugar en los próximos años.

23. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto individual de la Sociedad dominante correspondiente del ejercicio 2013 que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	2013
Base de reparto	
Resultado del ejercicio	(64)
Distribución	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(64)

24. Beneficio por acción

24.1 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.

General tax credits	2004	2014	41
General tax credits	2005	2015	187
General tax credits	2006	2016	51
General tax credits	2007	2017	40
General tax credits	2008	2018	119
General tax credits	2009	2019	170
General tax credits	2010	2020	47
General tax credits	2011	2021	54
General tax credits	2012	2022	56
Total			7,252

In general, the amount of the R&D&i tax credits is unlimited and the general tax credits have a limit of 25% of the tax payable.

At 31 December 2013, having settled income tax for the year and revised estimates for future profit or loss, the Group had recognised 7,616 thousand euros of tax assets stemming from unused tax losses, tax credits and deferred tax assets. The directors believe that the measures adopted under the revised Strategic Plan, based on the Group's estimate of the future recoverability of the tax assets at 31 December 2013 and on the last years for offset of these tax assets, have created conditions and circumstances necessary to reasonably ensure that the tax assets recognised at 31 December 2013 will be used in the coming years.

23. Allocation of loss

The following table details the proposed allocation of the Parent's individual net loss for 2013, which the Board of Directors will submit for approval at the Annual General Meeting:

	2013
Basis of allocation	
Loss for the year	(64)
Allocation	
To prior years' losses	(64)

24. Earnings per share

24.1 Basic earnings per share

Basic earnings per share are calculated by dividing net profit or loss attributable to the Group by the weighted average number of shares outstanding during the year, excluding the average number of treasury shares held during the year as indicated in Note 3.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2013

De acuerdo con ello, los beneficios básicos por acción de operaciones continuadas y discontinuadas correspondientes a los ejercicios de 2013 y 2012 son los siguientes:

	2013	2012	Variación
Resultado neto del ejercicio procedente de operaciones continuadas (Miles de euros)	289	1.125	(836)
Número medio ponderado de acciones emitidas	25.201.874	25.201.874	-
Menos-Acciones Propias	(1.007.447)	(1.022.591)	15.144
Número medio ajustado ponderado para el cálculo del beneficio por acción	24.194.427	24.179.283	15.144
Beneficio básico por acción (euros)	0,0119	0,0465	(0,0346)

24.2 Beneficio diluido por acción

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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.

25. Hechos posteriores

Desde el 31 de diciembre de 2013 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.

26. 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:

26.1 Accionistas significativos y otros

En 2013 y 2012 no ha habido transacciones relevantes con accionistas significativos (Nota 12.1). En 2013 han existido servicios prestados por sociedades vinculadas a accionistas por importe de 267 miles de euros (39 miles de euros en 2012).

26.2 Alta Dirección

La remuneración total durante el ejercicio 2013 de la Alta Dirección del Grupo compuesta por una media de 8 personas (igual número que en 2012) ha sido de 1.411 miles de euros (1.780 miles de euros en 2012), no incluyendo importe alguno en concepto de indemnizaciones (87 miles de euros en 2012).

Accordingly, basic earnings per share from continuing and discontinued operations in 2013 and 2012 are as follows:

	2013	2012	Change
Net profit for the year from continuing operations (thousands of euros)	289	1,125	(836)
Weighted average number of shares outstanding	25,201,874	25,201,874	-
Less-Treasury shares	(1,007,447)	(1,022,591)	15,144
Weighted adjusted average number of shares for calculating earnings per share	24,194,427	24,179,283	15,144
Basic earnings per share (euros)	0.0119	0.0465	(0.0346)

24.2 Diluted earnings per share

At 31 December 2013 and 2012, Azkoyen, S.A., the Parent of the Azkoyen Group, had not issued any financial instruments or other contracts entitling their holders to receive ordinary shares of the Company. As a result, diluted earnings per share coincide with basic earnings per share.

25. Events after the reporting period

No events occurred between 31 December 2013 and the date of authorisation for issue of the consolidated financial statements that could have a significant effect thereon that have not been commented on in the other notes.

26. Related party transactions

Transactions between the Parent and its subsidiaries, which are related parties, were eliminated on consolidation and are not disclosed in this Note. Transactions between the Group and its related companies and associates are as follows:

26.1 Significant and other shareholders

In 2013 and 2012, there were no material transactions with significant shareholders (see Note 12.1). In 2013, services rendered by companies related to shareholders amounted to 267 thousand euros (39 thousand euros in 2012).

26.2 Senior management

In 2013, the total remuneration of the Group's senior management, composed of an average of eight senior executives (the same number as in 2012), totalled 1,411 thousand euros (1,780 thousand euros in 2012), not including any amounts for severance pay (including 87 thousand euros in this connection in 2012).



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

En el transcurso del ejercicio 2008 el Grupo constituyó un Plan de Permanencia y otro Plan de Previsión, ambos de naturaleza de aportación definida, para los miembros del Comité de Dirección (a excepción de la Dirección General). Durante el ejercicio 2013 no se han realizado aportaciones a dichos planes (1 miles de euros al 31 de diciembre de 2012). A la fecha actual el Plan de Permanencia está concluido.

No existen al 31 de diciembre de 2013 y 2012 anticipos ni créditos concedidos al personal de Alta Dirección. Al 31 de diciembre de 2013, las sociedades del Grupo no tienen otorgadas garantías a las personas físicas de la Alta Dirección.

27. Retribuciones al Consejo de Administración

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2013 y 2012 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección del Grupo clasificadas por conceptos han sido las siguientes (en miles de euros):

2013	Retribuciones e Indemnizaciones por cese Remuneration and Termination Benefits	Dietas Attendance fees	Primas de Seguros Insurance Premiums
Consejo de Administración / Board of Directors	221	108	-
Alta Dirección (Nota 26) / Senior management (Note 26)	1.336	60	15

2012	Retribuciones e Indemnizaciones por cese Remuneration and Termination Benefits	Dietas Attendance fees	Primas de Seguros Insurance Premiums
Consejo de Administración / Board of Directors	202	101	-
Alta Dirección (Nota 26) / Senior management (Note 26)	1.686	67	27

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. 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 2012 era la misma.

No existen riesgos del Grupo con Administradores de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2013 y 2012 en concepto de créditos y/o avales prestados.

In addition, in 2008 the Group set up a Retention Plan and a Welfare Plan, both of which are defined contribution plans, for the members of the Management Committee (except for General Management). In 2013 no contributions were made to the aforementioned plans (contributions of 1 thousand euros were made at 31 December 2012). At the reporting date, the Retention Plan had been concluded.

At 31 December 2013 and 2012, no advances or loans had been granted to senior management. At 31 December 2013, Group companies had not extended any guarantees to individual members of senior management.

27. Remuneration of the Board of Directors

The remuneration received in 2013 and 2012 by the members of the Board of Directors and Group senior management, broken down by item, was as follows (in thousands of euros):

No other benefits have been granted to the directors of the Parent. Specifically, the Group has not granted any advances, insurance, pension plans, guarantees, loans or credits to the current members of the Board of Directors. There are no pension or life insurance premium payment liabilities to current or former directors of the Parent. The situation in this respect at 31 December 2012 was the same.

At 31 December 2013 and 2012, the Group had no risk exposure to directors of the Parent in respect of loans and/or guarantees granted.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2013

28. Otra información referente al Consejo de Administración

Al cierre del ejercicio 2013 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 2013 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 26).

29. Política de riesgos y garantías comprometidas con terceros

Avales y garantías

El Grupo disponía al 31 de diciembre de 2013 y 2012 de diversos préstamos avalados y subvencionados con el Ministerio de Ciencia y Tecnología (Nota 15) que cuentan con aval bancario. Estos avales están cubiertos con una línea de avales concedida por BBVA que al 31 de diciembre de 2013 tenía un importe dispuesto de 0,5 millones de euros.

Dentro de las operaciones de financiación descritas en la Nota 14, se tienen otorgadas las garantías allí citadas.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013, el Subgrupo Primion tiene avales dispuestos como garantía del cumplimiento de contratos de servicio con clientes por un importe total de 3,3 millones de euros, aproximadamente (4,2 millones de euros al 31 de diciembre de 2012, aproximadamente). Adicionalmente, tiene otros avales dispuestos como garantía por otros conceptos por un importe de 0,8 millones de euros.

Los Administradores consideran que no se derivará quebranto alguno para el Grupo derivado de estas garantías prestadas.

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:

28. Other disclosures regarding the Board of Directors

At 2013 year-end neither the members of the Board of Directors nor persons related to them as defined in the Limited Liability Companies Law owned any shareholdings in companies engaging in an activity that is identical, similar or complementary to the activity that constitutes the Parent's company object. The directors have also informed the Parent 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 company object and do not, on their own account or that of others, engage in a business that is identical, similar or complementary to the business constituting the corporate purpose of the Parent.

In 2013 neither directors nor persons acting on their behalf carried out transactions with the Parent or with other Group companies unrelated to their ordinary activities or not on an arm's length basis (see Note 26).

29. Risk management policy and guarantees extended to third parties

Guarantees

At 31 December 2013 and 2012, the Group had various secured and subsidised loans from the Ministry of Science and Technology (see Note 15), backed by bank guarantee. These guarantees are covered by a guarantee facility granted by BBVA against which 0.5 million euros had been drawn down at 31 December 2013.

The guarantees specified in Note 14 were granted as part of the financing transactions described therein.

Furthermore, at 31 December 2013, the Primion subgroup had been granted guarantees totalling approximately 3.3 million euros (approximately 4.2 million euros at 31 December 2012) to ensure compliance with customer service contracts. It has also drawn down other guarantees amounting to 0.8 million euros to secure other items.

The directors do not expect these guarantees to generate any material losses for the Group.

Financial risk management policy

The Azkoyen Group is exposed to certain financial risks that it manages by grouping together risk identification, measurement, concentration limitation and oversight systems. The management and limitation of financial risk is coordinated between Azkoyen corporate management and the subsidiaries. Financial risk management activities are approved at the highest executive level, in accordance with the established rules, policies and procedures:



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

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 2013 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 al equivalente de 5.899 miles y 1.804 miles de euros (5.100 miles y 1.670 miles de euros, respectivamente al 31 de diciembre de 2012).

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 347 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 actuales 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 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, 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 permutas financieras de tipo de interés (IRS), cuya fina-

a) Market risk

Market risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument might fluctuate due to changes in interest rates, exchange rates or 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 pounds 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 might be 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 distribution of the Group's sales, this risk is insignificant.

At 31 December 2013, maximum exposure to currency risk relates to receivables and payables denominated in foreign currency, totalling 5,899 thousand euros and 1,804 thousand euros, respectively (5,100 thousand euros and 1,670 thousand euros, respectively, at 31 December 2012).

The Parent's directors estimate that a 5% shift in either the euro-pound sterling or the euro-dollar exchange rates would have an upward or downward effect on the profit or loss for the year of less than 347 thousand euros.

The Group is mainly exposed to a single type of market risk in a single economic area, because it currently operates chiefly in Europe.

Interest rate risk

Fluctuations in interest rates alter the fair value of assets and liabilities accruing fixed interest rates and the future flows from assets and liabilities accruing interest at a floating 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 income-statement volatility low. Borrowings are nominally arranged at floating-rates normally indexed to the Euribor rate, using –in the cases described in Notes 14 and 15– hedging instruments to minimise the risk on this long-term funding. The hedging instruments, which are assigned specifically to debt instruments and are limited to the same notional value as the latter and the same maturity dates as the hedged items, are in essence interest rate swaps (IRSs) designed to convert loans originally arranged at floating rates to fixed or floating rates with an options structure. See Notes 14 and 15 for a discussion on the sensitivity of derivatives and fi-

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2013

lidad es convertir a tipo fijo o variable con estructura de opciones los préstamos originariamente 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. Adicionalmente, el Grupo está en un proceso de reducción progresiva de su deuda financiera lo que coadyuvará a mitigar su exposición a este riesgo (Nota 12.1).

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 2013 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.

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 cau-

nancial liabilities to changes in interest rates and/or long-term curves. Also, the Group is in the process of gradually reducing its borrowings, which will contribute to mitigating its exposure to interest rate risk (see Note 12.1).

b) Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Group will encounter difficulty in disposing of a financial instrument promptly enough not to incur significant additional costs or the risk of not having sufficient liquidity at any given time to meet its payment obligations.

The Azkoyen Group's policy is to hold cash and highly liquid, non-speculative short-term instruments at leading financial institutions (see Note 14) in order to meet future commitments. It also monitors the balance sheet structure, by maturity, on an ongoing basis so as to detect any unsuitable short- and medium-term liquidity structures in advance, while implementing a strategy to secure stable sources of funding and arranging credit facilities which provide sufficient funds to cover expected needs. In this respect, the Group had arranged credit facilities that had not been used in 2013, as explained in Note 14.

c) Credit risk

The Azkoyen Group's main financial assets are cash, trade and other receivables and investments. These items represent the Group's maximum exposure to credit risk.

The Azkoyen Group's credit risk lies mainly with its trade receivables. The amounts presented in the consolidated balance sheet are net of allowances for doubtful 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.

In general, the Azkoyen Group has no significant concentration of credit risk as its 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 the ordinary course of its 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 case of the Primion subgroup, as in the rest of the Group, there is no sig-

Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

ción. 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 2013 no existen activos significativos que pudieran encontrarse deteriorados respecto de su valor neto en libros.

30. 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 2013 como consecuencia de actuaciones relacionadas directamente con el medio ambiente han ascendido a 29 miles de euros y cero euros, respectivamente. En 2012 los gastos e inversiones ascendieron a 1 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 2013, tiene registrado una provisión por este concepto por importe de 414 miles de euros en el epígrafe "Provisiones no corrientes" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2013 adjunto (561 miles de euros al 31 de diciembre de 2012). 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 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 2013 y 2012 no se ha realizado desembolso alguno por este concepto.

nificant concentration of credit risk, and its customers include public authorities and major corporations.

The credit risk on liquid funds and derivative financial instruments is limited because the counterparties are banks with high credit ratings assigned by international credit rating agencies.

The directors consider that at 31 December 2013 no material assets were impaired to below their carrying amounts.

30. Environmental information

The Group's Parent and Coges S.P.A. have ISO 14001 environmental certification.

Expenses and investments incurred in 2013 as a result of actions directly related to the environment amounted to 29 thousand euros and zero euros, respectively. In 2012, expenses and investments totalled 1 thousand euros and zero euros, respectively.

Royal Decree 208/2005, of 25 February, on electrical and electronic appliances and management of the related waste, requires producers to bear the costs of managing the waste generated by the use of this type of appliance placed on the market on or after 13 August 2005. The Group recognised a provision of 414 thousand euros for this item under "Long-term provisions" in the accompanying consolidated balance sheet at 31 December 2013 (561 thousand euros at 31 December 2012). To comply with these duties, the Azkoyen Group and other market players have formed an integrated system for external management (Fundación ECOLEC) (see Notes 3-t and 13).

The aforementioned Royal Decree also establishes the scheme for meeting the costs of managing the waste from electrical and electronic goods placed on the market prior to 13 August 2005. For 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 2013 and 2012, no disbursements were made in this respect.

31. Explanation added for translation to English

These consolidated financial statements are presented on the basis of the regulatory financial reporting framework applicable to the Group (see Note 2.1). Certain accounting practices applied by the Group that conform with that regulatory framework may not conform with other generally accepted accounting principles and rules.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2013





Cuentas Anuales Consolidadas

Anexo I

Sociedades dependientes Integradas en el Grupo Azkoyen al 31 de diciembre de 2013

Nombre	Firma auditora	Domicilio	Actividad	Participación	Miles de Euros			
					Valor neto en libros en Azkoyen, S.A.	Activos	Pasivos	Patrimonio Neto total Ejercicio Resultados
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	No aplica	125.215	48.749	76.466 [64]
Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda.	Deloitte	Estrada de Paço de Arcos 66, Edificio Bella Vista Office, Lisboa (Portugal)	Comercial y alquiler inmuebles	Participada al 100% por Azkoyen, S.A.	3.492	3.613	119	3.494 [300]
Coffretek, Ltd.	Deloitte	Bristol (Gran Bretaña)	Fabricación y comercialización de vending caliente	Participada al 100% por Azkoyen, S.A.	9.255	6.243	1.739	4.504 573
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH	No auditada	Wilhelm-Ostwald Strasse 01F, 53721 Siegburg (Alemania)	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen S.A	789	1.699	910	789 226
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	(1.642)	438	1.980	(1.542) 145
Azkoyen Andina, SAS	No auditada	Zona Franca Internacional de Pereira (Colombia)	Fabricación y comercialización de máquinas de vending, aún no ha comenzado su actividad	Participada al 100% por Azkoyen, S.A.	-	-	-	-
Coges, S.p.A.	Deloitte	Schio (Italia)	Diseño, fabricación y comercialización de sistemas de pago	Participada al 100% por Azkoyen S.A	45.752	13.600	4.957	8.643 2.406
Coges France, S.A.R.L.	No auditada	Colmar (Francia)	En proceso de liquidación y disolución	Participada al 80% por Coges, S.p.A.	No aplica	-	-	-
Coges España Medios de Pago, S.L.	No auditada	Peralta (Navarra)	Comercial e I+D	Participada al 100% por Azkoyen S.A	64	1.011	946	65 45

Cuentas Anuales Consolidadas

Anexo I

Sociedades dependientes Integradas en el Grupo Azkoyen al 31 de diciembre de 2013

		Miles de Euros		Datos de la Entidad Participada			
Nombre	Firma auditora	Domicilio	Actividad	Participación	Valor neto en libros en Azkoyen, S.A.		
					Activos	Pasivos	Patrimonio Neto total Ejercicio
Subgrupo 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 90,23% por Azkoyen, S.A.	21.920	25.726	22.390 (154)
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 Subgrupo Primion Technology, AG	21.920	20.706	24.211 2.079
General Engineering & Technology N.V.	Deloitte	Malle [Belgica]	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 100% por Primion Technology, AG	No aplica	16.103 5.635	10.468 280
GET Nederland, B.V.	Deloitte	Waardenburg [Países Bajos]	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 100% General Engineering & Technology, N.V.	No aplica	481 15	466 (12)
Primion GMBH	No auditada	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg [Alemania]	Sin actividad	Participada al 100% por Primion Technology, AG	No aplica	19 1	18 (1)
Primion Digitek, S.L.U.	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, AG	No aplica	2.694 1.774	920 (854)
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, AG	No aplica	1.211 1.336	(125) (111)
Primion Technology GMBH	No auditada	Graz [Austria]	Sin actividad	Participada al 100% por Primion Technology, AG	No aplica	2 56	(54) (6)
Primion Verwaltungsgesellschaft mbH & Co. KG	No auditada	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg [Alemania]	Sin actividad	Participada al 100% por Primion Technology, AG	No aplica	2 2	- -



Consolidated Financial Statements

Appendix I

Subsidiaries of the Azkoyen Group at 31 December 2013

Name	Auditor	Location	Line of business	Ownership interest	Thousands of Euros			
					Carrying Amount at Azkoyen, S.A	Investee Data		
						Assets	Liabilities	Total Profit (Loss) for the Year
Azkoyen, S.A.	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarre)	Provision of all manner of financial, administrative and management services to subsidiaries and manufacture and marketing of cigarette and vending machines and payment systems products	Parent	Not applicable	125,215	48,749	76,466 (64)
Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda.	Deloitte	Estrada de Paço de Arcos 66, Edifício Bella Vista Office, Lisbon (Portugal)	Sales and property rental	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	3,492	3,613	119	3,494 (300)
Coffetek, Ltd.	Deloitte	Bristol (UK)	Manufacture and marketing of hot beverage vending machines	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	9,255	6,243	1,739	4,504 573
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH	Unaudited	Strasse OF., 53721 Siegburg (Germany)	Sales	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	789	1,699	910	789 226
Azkoyen France S.A.R.L.	Unaudited	361, Parc Médicis, 52, Av. Pépinières, 94832 Fresnes Cedex (France)	Sales	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	(1,642)	438	1,980	(1,542) 145
Azkoyen Andina, SAS	Unaudited	Zona Franca Internacional de Pereira (Colombia)	Manufacture and marketing of vending machines (has not yet commenced operations)	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	-	-	-	- -
Coges, S.p.A.	Deloitte	Schio (Italy)	Design, manufacture and marketing of payment systems	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	45,752	13,600	4,957	8,643 2,406
Coges France, S.A.R.L.	Unaudited	Colmar (France)	In liquidation and dissolution	80% owned by Coges, S.p.A.	Not applicable	-	-	- -
Coges España Medios de Pago, S.L.	Unaudited	Peralta (Navarre)	Sales and R&D	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	64	1,011	946	65 45

Consolidated Financial Statements

Appendix I

Subsidiaries of the Azkoyen Group at 31 December 2013

Thousands of Euros									
Name	Auditor	Location	Line of business	Ownership interest	Carrying Amount at Azkoyen, S.A.	Investee Data			
						Assets	Liabilities	Total Equity	Profit (Loss) for the Year
Primion Technology, AG subgroup (consolidated).	Deloitte	Stetten am Kalten Markt, Baden Württemberg (Germany)	Marketing and installation of access control, time recording and security systems	90.23% owned by Azkoyen, S.A.	21,920	48,116	25,726	22,390	(154)
		Stetten am Kalten Markt, Baden Württemberg (Germany)	Marketing and installation of access control, time recording and security systems	Parent of Primion Technology, A.G subgroup	21,920	44,917	20,706	24,211	2,079
General Engineering & Technology, N.V.	Deloitte	Malle (Belgium)	Marketing and installation of access control, time recording and security systems	Wholly owned by Primion Technology, A.G	Not applicable	16,103	5,635	10,468	280
GET Nederland, B.V.	Deloitte	Wardenburg (Netherlands)	Marketing and installation of access control, time recording and security systems	Wholly owned by General Engineering & Technology, N.V.	Not applicable	481	15	466	(12)
		Stetten am Kalten Markt, Baden Württemberg (Germany)	Dormant	Wholly owned by Primion Technology, A.G	Not applicable	19	1	18	(1)
Primion GMBH	Unaudited	Sant Joan Despi, (Spain)	Marketing and installation of access control, time recording and security systems	Wholly owned by Primion Technology, A.G	Not applicable	2,694	1,774	920	(854)
Primion Digitek, S.L.U.	Horwarth Auditores Spain	Boulogne-Billancourt (France)	Marketing and installation of access control, time recording and security systems	Wholly owned by Primion Technology, A.G	Not applicable	1,211	1,336	(125)	(111)
Primion, S.A.S.	Horwarth Audit France				Not applicable				
Primion Technology GMBH	Unaudited	Graz (Austria)		Wholly owned by Primion Technology, A.G	Not applicable	2	56	(54)	(6)
		Stetten am Kalten Markt, Baden Württemberg (Germany)	Dormant	Wholly owned by Primion Technology, A.G	Not applicable				
Primion Verwaltungsgesellschaft mbH & Co. KG	Unaudited		Dormant	Wholly owned by Primion Technology, A.G	Not applicable	2	2	-	-



Cuentas Anuales Consolidadas

Anexo II

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 Azkoyen, S.A	Activos	Pasivos	Datos de la Entidad Participada Patrimonio Neto total 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	No aplica	134.591	58.405	76.186
CHCH Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda.	Deloitte	Sintra Park Albarraque, Rio de Mouro, Lisboa de Portugal	Alquiler inmuebles	Participada al 100% por Azkoyen, S.A.	3.794	3.853	59	3.794
Azkoyen U.K. Ltd.	Deloitte	150 Aldersgate Street, London EC1A 4EJ (Gran Bretaña)	En proceso de liquidación y disolución (finalmente disuelta el 26 de marzo de 2013)	Participada al 100% por Azkoyen, S.A.	-	-	-	-
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
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
Azkoyen France S.A.R.L.	No auditada	361, Parc Médicis, 52, Av. Pépinières, 94832 Fresnes Cedex (France)	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen S.A	(1.687)	461	2.148	(1.687)
Coges, S.p.A.	Deloitte	Schio (Italia)	Diseño, fabricación y comercialización de sistemas de pago	Participada al 100% por Azkoyen S.A	48.482	17.290	6.152	11.138
Coges France, S.A.R.L.	No auditada	Colmar (Francia)	Comercial	Participada al 80% por Coges, S.p.A.	No aplica	321	363	(42)
Coges España Medios de Pago, S.L.	No auditada	Peralta (Navarra)	Comercial e I+D	Participada al 100% por Azkoyen S.A	64	1.203	1.293	(90)

Cuentas Anuales Consolidadas

Anexo II

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 Azkoyen, S.A	Datos de la Entidad Participada		
						Activos	Pasivos	Patrimonio Neto total Resultados Ejercicio
Subgrupo 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 88,36% por la Sociedad dominante	21.489	51.616	29.071	22.545 394
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	No aplica	42.247	23.246	19.000 888
General Engineering & Technology N.V.	Callens Pirene Theunissen Malle & Cº BVCV	Malle (Belgica)	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	No aplica	17.102	4.944	12.158 (253)
GET Nederland, B.V.	Callens Pirene Theunissen & Cº BVCV	Stetten Waardenburg (Países Bajos)	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 100% por General Engineering & Technology, N.V	No aplica	559	69	490 39
Primion GMBH	Deloitte	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg (Alemania)	Sin actividad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	No aplica	20	1	19 (1)
Primion Digitek, S.L.U.	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	No aplica	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	No aplica	1.509	1.523	(14) (154)
Primion Technology GMBH	No auditada	Graz (Austria)	Sin actividad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	No aplica	3	52	(49) (2)
Primion Verwaltungsgesellschaft mbH & Co. KG	No auditada	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg (Alemania)	Sin actividad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	No aplica	1	1	- -1



Consolidated Financial Statements

Appendix II

Subsidiaries of the Azkoyen Group at 31 December 2012

Name	Auditor	Location	Line of business	Ownership interest	Thousands of Euros			
					Carrying Amount at Azkoyen, S.A.	Investee Data		
						Assets	Liabilities	Profit (Loss) for the Year
Azkoyen, S.A.	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarre)	Provision of all manner of financial, administrative and management services to subsidiaries and manufacture and marketing of cigarette and vending machines and payment systems products	Parent	Not applicable	134,591	58,405	1,169
CHCH Companhia de Hotelaria e Consumo		Sintrial Park Albarraque,						
Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda.	Deloitte	Rio de Moura, Lisbon (Portugal)	Property rental	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	3,794	3,853	59	3,794
								[36]
Azkoyen U.K. Ltd.	Deloitte	150 Aldersgate Street, London EC1A 4EJ (UK)	In liquidation and dissolution (ultimately dissolved on 26 March 2013)	Wholly owned by Delergen, S.A.	-	-	-	-
Coffetek, Ltd.	Deloitte	Bristol (UK)	Manufacture and marketing of hot beverage vending machines	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	9,256	7,394	2,844	4,550
								1,461
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH	Unaudited	Strasse 0F, 53721 Siegburg (Germany)	Sales	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	564	1,255	691	564
								850
Azkoyen France S.A.R.L.	Unaudited	361, Parc Médicis, 52, Av. Pépinières, 94832 Fresnes Cedex (France)	Sales	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	[1,687]	461	2,148	[1,687]
								55
Coges, S.p.A.	Deloitte	Schio (Italy)	Design, manufacture and marketing of payment systems	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	48,482	17,290	6,152	11,138
								3,843
Coges France, S.A.R.L.	Unaudited	Colmar (France)	Sales	80% owned by Coges, S.p.A.	Not applicable	321	363	[42]
								[250]
Coges España Medios de Pago, S.L.	Unaudited	Peralta (Navarre)	Sales and R&D	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	64	1,203	1,293	[90]
								68

Consolidated Financial Statements

Appendix II

Subsidiaries of the Azkoyen Group at 31 December 2012

Name	Auditor	Location	Line of business	Ownership interest	Thousands of Euros			
					Carrying Amount at Azkoyen, S.A.	Investee Data		
						Assets	Liabilities	Total Profit (Loss) for the year
Primion Technology, AG subgroup (consolidated).	Deloitte	Stetten am Kalten Markt, Baden Württemberg (Germany)	Marketing and installation of access control, time recording and security systems	88.36%-owned by the Parent	21,489	51,616	29,071	22,545 394
Primion Technology, AG	Deloitte	Stetten am Kalten Markt, Baden Württemberg (Germany)	Marketing and installation of access control, time recording and security systems	Parent of Primion Technology, A.G subgroup	Not applicable	42,247	23,246	19,000 888
General Engineering & Technology N.V.	Callens, Pirene Theunissen Malle & C° BVCV	Malle (Belgium)	Marketing and installation of access control, time recording and security systems	Wholly owned by Primion Technology, A.G	Not applicable	17,102	4,944	12,158 (253)
GET Nederland, B.V.	Callens Pirene Theunissen & C° BVCV	Stetten am Kalten Markt, Baden Württemberg (Germany)	Marketing and installation of access control, time recording and security systems	Wholly owned by General Engineering & Technology, N.V.	Not applicable	559	69	490 39
Primion GMBH	Deloitte	Stetten am Kalten Markt, Baden Württemberg (Germany)	Dormant	Wholly owned by Primion Technology, A.G	Not applicable	20	1	19 (1)
Primion Digitek, S.L.U.	Limited review, Horwarth Auditores Spain	Sant Joan Despi, (Spain)	Marketing and installation of access control, time recording and security systems	Wholly owned by Primion Technology, A.G	Not applicable	3,843	2,069	1,774 (24)
Primion SAS	Horwarth Audit France	Boulogne-Billancourt (France)	Marketing and installation of access control, time recording and security systems	Wholly owned by Primion Technology, A.G	Not applicable	1,509	1,523	(14) (154)
Primion Technology GMBH	Unaudited	Graz (Austria)	Dormant	Wholly owned by Primion Technology, A.G	Not applicable	3	52	(49) (2)
Primion Verwaltungsgesellschaft mbH & Co. KG	Unaudited	Stetten am Kalten Markt, Baden Württemberg (Germany)	Dormant	Wholly owned by Primion Technology, A.G	Not applicable	1	1	- (1)

Informe de Gestión

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

1. Evolución de los negocios en el ejercicio anual 2013

El Grupo Azkoyen posee negocios en diferentes sectores de actividad y mercados geográficos. La generalizada crisis económica y financiera ha impactado con fuerza en prácticamente todos los negocios, consecuencia fundamentalmente del acusado retroceso de la demanda interna, debido especialmente al componente de la inversión. Según "Eurostat – Flash estimate - 14-2-2014", en el cuarto trimestre de 2013 la actividad de la zona euro creció un 0,5% en términos interanuales (por primera vez en todo el año, el PIB de la zona euro creció en términos interanuales) con España -0,1% / Italia -0,8% / Alemania 1,4% y Francia 0,8%. El crecimiento es demasiado débil para bajar los niveles de paro, que en la zona euro ronda el 12%. Esta situación está afectando de forma notable a nuestros planes de expansión comercial. En este complicado contexto macroeconómico, la cifra neta de negocios consolidada del Grupo del ejercicio 2013 ha experimentado un descenso del 2,2% respecto al ejercicio anterior (explicado por la disminución registrada en España e Italia), registrándose una mejoría en el segundo semestre.

Es de destacar que en la cifra de negocios del Grupo del ejercicio 2013, un 14,3% de la misma se dirige a España (16,6% en el ejercicio 2012), un 79,9% al resto de la Unión Europea y un 5,8% a otros países (3,7% en el ejercicio 2012); todo lo cual refleja con claridad la marcada vocación internacional del Grupo Azkoyen.

1.1 Información financiera relevante

Los datos más relevantes del Grupo Azkoyen al 31 de diciembre de 2013, comparados con los de 2012, se reflejan en el cuadro siguiente, en miles de euros

CONCEPTO	31/12/13	31/12/12 (*)	VARIACIÓN
Importe neto de la cifra de negocios	115.819	118.460	-2,2%
Margen bruto (1)	45.755	47.303	-3,3%
% Margen bruto / ventas	39,5%	39,9%	-0,4%
Gastos fijos, menos trabajos realizados por el Grupo para inmovilizado, e insolvencias	39.301	40.039	-1,8%
Gastos de reestructuración	677	133	409,0%
Resultado bruto de explotación 'antes de amortización' (EBITDA) (2)	12.507	14.307	-12,6%
% EBITDA / ventas	10,8%	12,1%	-1,3%
Resultado neto de explotación (EBIT) (3)	5.777	7.131	-19,0%
Deterioro y resultados por enajenación activos fijos	-1.057	-920	-14,9%

1. Business performance in 2013

The Azkoyen Group has businesses in various industries and geographical markets. The widespread economic and financial crisis buffeted practically all the businesses as a result mainly of the sharp drop in domestic demand due particularly to the investment component. According to the Eurostat flash estimate dated 14 February 2014, the fourth quarter of 2013 saw year-on-year growth of 0.5% in eurozone activity (for the first time in the entire year, GDP in the eurozone grew year-on-year) with figures for Spain of -0.1%, Italy of -0.8%, Germany of 1.4% and France of 0.8%. Growth is far too weak to reduce unemployment levels, which reach hover around 12% in the eurozone. The situation is significantly affecting our commercial expansion plans. Set against this difficult macroeconomic backdrop, the Group's consolidated revenue for 2013 declined 2.2% on 2012 (explained by the drops in Spain and Italy), with the second half witnessing an upturn.

It should be noted that 14.3% of the Group's revenue for 2013 related to Spain (2012: 16.6%), 79.9% to the rest of the European Union and 5.8% to other countries (2012: 3.7%), which clearly reflects the Azkoyen Group's marked international vocation.

1.1 Financial highlights

The Azkoyen Group's key figures at 31 December 2013, with respect to 31 December 2012, are as follows (in thousands of euros):

ITEM	31/12/13	31/12/12 (*)	CHANGE
Revenue	115,819	118,460	-2.2%
Gross margin (1)	45,755	47,303	-3.3%
Gross margin / sales	39.5%	39.9%	-0.4%
Fixed expenses less in-house work on non-current assets and doubtful debts	39,301	40,039	-1.8%
Restructuring costs	677	133	409.0%
EBITDA (2)	12,507	14,307	-12.6%
EBITDA / sales	10.8%	12.1%	-1.3%
EBIT (3)	5,777	7,131	-19.0%
Impairment losses and losses on disposals of non-current assets	-1,057	-920	-14.9%

Directors' Report

For the year ended 31 december 2013

Resultado antes de impuestos	1.517	2.980	-49,1%
Resultado consolidado después de impuestos	219	1.103	-80,1%
Deuda financiera neta (4)	35.446	42.597	-16,8%
Número medio de personas empleadas	745	728	2,3%

(*) A efectos de uniformidad, se ha modificado la presentación del ejercicio 2012. Con anterioridad, el importe de Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado se incluía dentro de Margen bruto.

(1) Equivale a ventas netas menos coste variable comercial menos coste de fabricación de los productos vendidos.

(2) Equivale a beneficio antes de intereses, impuesto sobre beneficios, deterioro y resultados por enajenación activos fijos y amortizaciones.

(3) Equivale a beneficio antes de intereses, impuesto sobre beneficios y deterioro y resultados por 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 inversiones financieras corrientes y no corrientes.

Profit before tax	1,517	2,980	-49.1%
Consolidated profit after tax	219	1,103	-80.1%
Net financial debt (4)	35,446	42,597	-16.8%
Average number of employees	745	728	2.3%

(*) For the purposes of uniformity, changes were made to the presentation of the figures for 2012. "In-House Work on Non-Current Assets" was previously included under "Gross Margin".

(1) Equal to net sales less cost of sales less cost of goods sold.

(2) Equal to earnings before interest, income tax, impairment losses, gains or losses on disposals of non-current assets and depreciation, and amortisation.

(3) Equal to earnings before interest, income tax, impairment losses gains or losses on disposals of non-current assets.

(4) Equal to current and non-current bank borrowings plus refundable advances less cash and cash equivalents less current and non-current financial assets.

Resaltar que la deuda financiera neta del Grupo ha disminuido a lo largo del ejercicio 2013 en 7,2 millones de euros (2,8 millones de euros en el primer semestre y 4,4 millones de euros durante el segundo semestre), reducción que supone un 16,8% de la deuda financiera neta y que ha sido factible gracias al EBITDA generado y a una mejora continuada en la gestión del capital circulante neto.

Con fecha 6 de mayo de 2013, la Sociedad dominante del Grupo concluyó con éxito el proceso de refinanciación de la práctica totalidad de su deuda financiera. El importe de principal del préstamo sindicado vigente aumentó hasta 27,5 millones de euros, como consecuencia de la conversión de parte de las líneas de crédito y otras deudas bancarias en un nuevo tramo del préstamo sindicado, procediéndose a su vez a extender en tres años su plazo de vencimiento final, hasta el 9 de diciembre de 2017. Por otra parte, la cifra máxima agregada correspondiente a líneas bilaterales de crédito y líneas bilaterales de descuento en la Sociedad dominante tras la refinanciación ha quedado fijada en 11,9 millones de euros, por plazo todas ellas de dos años de duración, ampliables a tres a solicitud de AZKOYEN y siempre que no haya habido incumplimiento alguno.

1.2 Análisis de los resultados

Para una adecuada interpretación de los resultados consolidados del ejercicio 2013 debería considerarse lo siguiente:

1. Con carácter general, 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.

It should be noted that the Group's net financial debt decreased in 2013 by 7.2 million euros (2.8 million euros in the first half and EUR 4.4 million in the second half). This decrease represents a 16.8% reduction in net financial debt and was made possible by the EBITDA generated and the continuing improvement in net working capital management.

On 6 May 2013, the Group's Parent successfully completed the refinancing of substantially all of its borrowings. The principal amount of the syndicated loan in force rose to 27.5 million euros as a result of the conversion of a portion of the credit facilities and other bank borrowings into a new tranche of the syndicated loan, the final maturity of which was extended by three years to 9 December 2017. Also, the maximum aggregate of the bilateral credit facilities and bilateral discount facilities at the Parent subsequent to the refinancing was set at 11.9 million euros. All the facilities mature in two years, which may be extended to three at AZKOYEN's request provided that there have been no defaults.

1.2 Earnings analysis

In order to properly interpret consolidated profit for 2013, the following must be taken into account:

1. In general, the fall in sales was the result of volume-related factors and not due to a price reduction policy, as prices were maintained and even increased in certain business lines mainly thanks to the introduction of new products. No significant losses in market share were detected in any business line.



Informe de Gestión

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

2. La reducción del margen bruto en porcentaje (del 39,9% al 39,5%) obedece fundamentalmente a razones de mix de productos y negocios. Se continúa con una exitosa implantación de iniciativas de mejora en las áreas de operaciones y compras.
3. Los gastos de personal, respecto al mismo periodo del 2012, han aumentado de 43,0 a 44,1 millones de euros. La variación se explica por un aumento de 1,3 millones de euros en el Subgrupo Primion y por una reducción de 0,2 millones de euros en el resto de negocios del Grupo. El aumento de la plantilla media se produce fundamentalmente en las áreas "comercial" y "post-venta" con el objetivo de incrementar las ventas en mercados target y en las "ingeniería" y "producción" atendiendo al incremento de actividad comercial y de I+D en el Subgrupo Primion (ver 1.3 más adelante). El gasto por indemnizaciones asciende a 0,7 millones de euros, de los que 0,3 corresponden al Subgrupo Primion en el contexto de un plan de reorganización.
4. Por su parte, el EBITDA ha disminuido en 1,8 millones de euros, un 12,6%, pasando de 14.307 a 12.507 miles de euros, principalmente por el menor margen bruto en valor absoluto debido a (i) la reducción de las ventas en los dos primeros trimestres del ejercicio y (ii) al empeoramiento del margen bruto en porcentaje, en menor medida. El impacto de la caída de ventas ha sido parcialmente compensado por una mejoría de la morosidad. Como consecuencia, el porcentaje de EBITDA/ ventas del Grupo se ha situado en un 10,8%, 1,3 puntos inferior respecto al porcentaje de 12,1% alcanzado en el año anterior.
5. Pese a la reducción de la deuda financiera neta anteriormente mencionada, los gastos financieros netos del Grupo han sido similares a los registrados en el año anterior, debido al incremento de los diferenciales de tipo de interés aplicables y a la imputación a resultados de gastos de formalización de deudas (0,3 millones de euros), tras el proceso de refinanciación concluido.
6. El resultado antes de impuestos se ha visto penalizado por el registro de deterioros contables por importe de 1.057 miles de euros, sin efecto en los flujos de efectivo del periodo, en relación con elementos clasificados como "Otro inmovilizado intangible" (652 miles de euros - ver 1.3 más adelante); así como por deterioro y resultados negativos por enajenaciones del inmovilizado clasificado como "Inversiones inmobiliarias" (298 y 107 miles de euros, respectivamente).
2. The reduction in the gross margin in percentage terms (from 39.9% to 39.5%) was due mainly to reasons relating to the product mix and business. The successful implementation of improvement initiatives in operations and purchasing is ongoing.
3. In respect of the same period in 2012, staff costs increased from 43.0 million euros to 44.1 million euros. The change is explained by an increase of 1.3 million euros at the Primion subgroup and by a reduction of 0.2 million euros at the other Group businesses. The increase in the average headcount arose mainly in the "sales" and "post-sales" areas with a view to increasing sales in target markets and to the "engineering" and "production" areas as a result of the increase in sales and R&D activity at the Primion subgroup (see Section 1.3 below). Termination benefit costs amounted to 0.7 million euros, 0.3 million euros of which related to a reorganisation plan at the Primion subgroup.
4. EBITDA fell by 1.8 million euros -i.e. 12.6%- from 14,307 thousand euros to 12,507 thousand euros due mainly to the lower gross margin in absolute terms due to (i) reduced sales in the first two quarters of the year and, to a lesser degree, (ii) the worsening of the gross margin in percentage terms. The impact of the drop in sales was partially offset by an improvement in late payments. As a result, the Group's EBITDA to sales ratio stood at 10.8%, 1.3 percentage points below the 12.1% attained in 2012.
5. In spite of the reduction in net financial debt discussed above, the Group's net finance costs were similar to 2012 due to the increase in the interest rate spreads applicable and the debt arrangement expenses taken to income (0.3 million euros) following completion of the refinancing process.
6. Although it did not affect cash flows for the year, profit before tax was adversely affected by the recognition of impairment losses of 1,057 thousand euros relating to items classified as "Other Intangible Assets" (652 thousand euros, see Section 1.3 below) and impairment and losses on disposals of non-current assets classified as "Property Investments" (298 thousand euros and 107 thousand euros, respectively).

Específicamente respecto al segundo semestre del ejercicio 2013, se ha registrado un satisfactorio crecimiento en las ventas y en el EBITDA en comparación (i) con el primer semestre del ejercicio 2013 (+9,2% y +47,8%) y (ii) con el segundo semestre de 2012 (+5,9% y +10,5%). La evolución de estas magnitudes financieras a

Specifically, in respect of the second quarter of 2013, satisfactory growth in sales and EBITDA was achieved compared to (i) the first quarter of 2013 (+9.2% and +47.8%, respectively) and (ii) the second half of 2012 (+5.9% and +10.5%, respectively). The changes, by six-month period, in these financial aggregates in 2013 and

Directors' Report

For the year ended 31 december 2013

lo largo de los ejercicios 2013 y 2012, por semestres, es la siguiente, en miles de euros:

2012 is as follows (in thousands of euros):

Concepto / Item	Año Year	1 Sem. 1st half	2 Sem. 2st half	% var.2S/1S % change - 2H/1H	Total anual Annual total
Importe neto de la cifra de negocios / Revenue	2013	55.368	60.451	9,2%	115.819
	2012	61.354	57.106	-6,9%	118.460
	Var. / Change	-9,8%	5,9%		-2,2%
EBITDA	2013	5.047	7.460	47,8%	12.507
	2012	7.555	6.752	-10,6%	14.307
	Var. / Change	-33,2%	10,5%		-12,6%
% EBITDA / Ventas	2013	9,1%	12,3%		10,8%
EBITDA to sales ratio	2012	12,3%	11,8%		12,1%

1.3 Evolución de las ventas externas por línea de negocio

CONCEPTO	31/12/2013	31/12/2012	VARIACIÓN
Máquinas expendedoras	33.557	34.459	-2,6%
Medios de pago electrónicos	31.003	33.615	-7,8%
Tecnología y sistemas de seguridad	51.259	50.386	1,7%
TOTAL	115.819	118.460	-2,2%

Datos en miles de euros

Máquinas expendedoras, tabaco y vending

El volumen de ingresos por ventas de máquinas expendedoras de tabaco y vending ha experimentado un descenso del 2,6% en comparación con la cifra del año anterior (descenso del 13,3% en el primer semestre y aumento del 9,8% en el segundo semestre). Las ventas del segundo semestre han aumentado un 8,6% respecto a las ventas del primer semestre.

Tabaco

Las ventas en los mercados centroeuropeos, países del este de Europa y en África evolucionan positivamente. Por el contrario, pese a que se ha despejado por completo la incertidumbre legislativa que existía en 2012 alrededor de la denominada Directiva Europea de Tabaco, este negocio está experimentando una fuerte contracción en su actividad en los mercados español e italiano como consecuencia de la recesión económica que afecta a estos dos países y por la dificultad de acceso a la financiación que están experimentando buena parte de los operadores de tabaco.

1.3 External sales performance by business line

ITEM	31/12/2013	31/12/2012	CHANGE
Vending machines	33,557	34,459	-2.6%
Electronic means of payment	31,003	33,615	-7.8%
Technology and security systems	51,259	50,386	1.7%
TOTAL	115,819	118,460	-2.2%

Figures in thousands of euros

Cigarette and vending machines

The volume of sales revenue from cigarette and vending machines recorded a 2.6% decrease with respect to 2012 figures (down 13.3% in the first half and up 9.8% in the second half). Second-half sales rose 8.6% on first-half sales.

Tobacco

Sales in Central European markets and Eastern European and African countries performed positively. However, although the legislative uncertainty clouding the so-called European Tobacco Directive in 2012 was cleared, this business is experiencing a significant contraction in activity in the Spanish and Italian markets as a result of the economic recession affecting these two countries and the difficulties that a large portion of tobacco operators are having in gaining access to funding.



Informe de Gestión

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

En este negocio seguimos lanzando nuevos modelos y adaptando – introduciendo nuevas tecnologías – otros existentes con objeto de acomodarlos a las diferentes necesidades de cada país.

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. Se ha iniciado la comercialización de 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.

Vending

El negocio de vending se ha visto afectado por el retroceso de la demanda interna en la zona euro.

Los mercados tradicionales - español, portugués, italiano, británico y centroeuropeo - empiezan a dar señales de haber alcanzado el fondo del ciclo depresivo. La evolución es positiva en países del este de Europa, África y en Oceanía.

La compañía sigue dedicando importantes recursos para la renovación de su gama de productos de vending y para la incorporación de nuevas tecnologías que permitan una mejora de la eficiencia operativa de las máquinas de vending para su operador. De esta forma, se presentaron a mediados de junio 2013 (Feria AVEEX, Birmingham) dos nuevos modelos de máquina de café: modelo ZEN (de sobre mesa o "table top") y modelo ZEN-SIA ("free standing"), modelos ambos que continúan con la saga iniciada en 2011 y que combinan un diseño atractivo con un gran rendimiento y calidad de café.

Medios de pago electrónicos, industriales y para vending

Las ventas han disminuido un 7,8% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (descenso del 14,4% en el primer semestre y aumento del 0,1% en el segundo semestre), si bien, están en fase de recuperación (+2,8% en el cuarto trimestre).

Medios de pago industriales, que incluye gaming, automatización de servicios y retail

Las ventas han disminuido un 9,0% respecto al ejercicio anterior. Las ventas han tenido una evolución favorable en los mercados centroeuropeos (muy particularmente en Alemania y Francia), en el Reino Unido y en Asia (éste último mercado con un crecimiento porcentual significativo) pero esta mejoría ha sido superada por la fuerte caída experimentada en los mercados español e italiano. En el caso de España, la recesión económica y la dificultad de acceso a la financiación han contraído las ventas. En Italia, el Ministerio de Economía y Finanzas

In this business, we continue to launch new models and to adapt other models -by introducing new technologies- in order to tailor them to the various needs in each country.

In the cigarette vending machine niche market, we remain the European market leader and reference partner for the large multinational tobacco companies with which we are currently carrying out various international projects. 2013 also saw the commencement of the marketing of a new cigarette machine developed for one of the world's leading tobacco companies, a machine that is expected to become the new benchmark in the industry.

Vending

The vending business was affected by shrinking domestic demand in the eurozone.

The traditional markets -Spain, Portugal, Italy, the UK and Central Europe- began to show signs of having reached the bottom of the economic slump. Performance was positive in Eastern European, African and Oceanian countries.

The Company continues to set aside significant resources to renew its range of vending products and to incorporate new technologies enabling an improvement in the vending machines' operating efficiency for their operators. Accordingly, two new coffee machine models were presented in mid-June 2013 (AVEEX exhibition in Birmingham): the ZEN (table-top) and ZEN-SIA (free-standing) models, which both extend the tradition started in 2011 and combine an attractive design with high performance and high quality coffee.

Electronic and industrial payment systems and payment systems for vending machines

Sales were down 7.8% on the same period in 2012 (14.4% drop in the first half and 0.1% increase in the second half of 2013), although they are now recovering (+2.8% in the fourth quarter).

Industrial payment systems, which includes gaming, service automation and retail

Sales fell 9.0% on 2012. Sales performed positively in Central European markets (most notably in Germany and France), in the UK and Asia (the latter experiencing significant percentage growth), but this improvement was outweighed by the sharp decline experienced in the Spanish and Italian markets. In the case of Spain, the economic recession and credit crunch put a squeeze on sales. In 2012, the Italian Ministry of Economy and Finance approved a Decree containing new technical regulations applicable to gaming machines. These regulations

Directors' Report

For the year ended 31 december 2013

aprobó en 2012 un Decreto que contiene una nueva reglamentación técnica aplicable a las máquinas de juego. Esta reglamentación obligará a una importante renovación del actual parque de máquinas AWP ("Amusement with Prize"). En el ejercicio 2013, el mercado ha estado prácticamente paralizado a la espera de la verificación de licencias de juego y de la entrada en vigor de la mencionada norma.

En el segmento del Retail (o venta minorista), la compañía continúa 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, Finlandia, Holanda e Irlanda; y se están negociando nuevos acuerdos de distribución en otros países de la Unión Europea y fuera de esta. La compañía continúa dedicando importantes esfuerzos en materia de inversión e I+D en este segmento.

Medios de pago para máquinas de vending, Coges

Las ventas han disminuido un 6,6% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, si bien, el tercer y el cuarto trimestre han registrado aumentos del 2,5% y 8,8%. En el conjunto del ejercicio, nuestra empresa italiana de medios de pago para vending, Coges, ha tenido una evolución negativa en sus ventas en Francia, España e Italia, mercado este último 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.

En este negocio, los esfuerzos comerciales se están concentrando en la apertura de mercados fuera de la Unión Europea, que actualmente representan un 5% del total.

Coges ha desarrollado una nueva plataforma, denominada "Coges Engine" que permite una fácil conectividad de cualquier máquina de vending con otros periféricos (como moneaderos, lectores de billetes, sistemas cash-less, lectores de tarjeta de crédito, telemetría o pantallas de vídeo).

Continuando con el esfuerzo inversor y de renovación de la gama, recientemente, Coges ha iniciado la comercialización de un lector de tarjeta de crédito específico para soluciones vending. Asimismo, en breve comenzará la comercialización de un nuevo monedero de seis tubos (modelo Unica), que incorpora las nuevas tecnologías existentes en el mercado.

Tecnología y sistemas de seguridad, Subgrupo Primion

Las ventas han aumentado un 1,7% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (descenso del 3,6% en el primer semestre y aumento del 6,8% en el segundo semestre). Las ventas del segundo semestre han aumentado un 16,8% respecto a las ventas del pri-

will require a significant renewal of the current AWP ("Amusement with Prize") line of machines. In 2013, the market was practically paralysed as it waited for the verification of gaming licenses and the entry into force of the aforementioned regulation.

In the Retail segment, the Company continues to market a high-tech device for automated and secure cash flow management (the "Cashology" brand) that can be integrated into point-of-sale terminals. Marketing commenced in Spain, France, Portugal, Italy, Finland, the Netherlands and Ireland and new distribution agreements are being negotiated in other countries in the European Union and beyond. The Company continues to make significant investment and R&D efforts in this segment.

Payment systems for vending machines, Coges

Sales were down 6.6% on the same period in 2012 although the third and fourth quarters witnessed increases of 2.5% and 8.8%. Throughout the year, our Italian company Coges, which markets payment systems for vending machines, saw adverse sales performance in France, Spain and Italy. Italy in particular proved to be a market where the effects of both the economic crisis and the cut in lending to companies were felt suddenly and sharply.

In this business, sales efforts are focusing on opening markets outside of the European Union, which currently represent 5% of the total.

Coges developed a new platform, known as "Coges Engine", which allows any vending machine to be easily connected to other peripheral devices (cash dispensers, bill validators, cash-less systems, credit card readers, telemeters and video screens).

Continuing the investment and range renewal efforts, Coges has recently begun marketing a credit card reader specific to vending solutions. In addition, it will soon begin to market a new six-tube cash dispenser (Unica model) that incorporates the latest technologies on the market.

Technology and security systems, Primion subgroup

Sales increased 1.7% on the same period in 2012 (3.6% decline in the first half and 6.8% rise in the second half of 2013). Second-half sales rose 16.8% with respect to first-half sales. This growth was concentrated in Germany through Primion Technology, AG.



Informe de Gestión

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

mer semestre. Este crecimiento se concentra en Alemania a través de Primion Technology, AG.

Respecto a los pedidos de nuevos proyectos, en Alemania el crecimiento es del 11%, destacando proyectos como el Hospital Villingen Schwenningen, la Universidad de Berlín o nuevos proyectos en Frankfurt Airport. En Benelux, a través de la filial GET, el crecimiento es del 3%, también con importantes proyectos como el Ministerio de Finanzas de Bélgica o Bayer Antwerp.

Se ha registrado una pérdida por deterioro de 652 miles de euros relacionada con elementos clasificados como "Otro inmovilizado intangible" del Subgrupo Primion, en concreto con "Cartera de clientes" de Primion Digitek, S.L.U., filial de dicho Subgrupo, con domicilio social en Barcelona, España. La mencionada filial ha registrado en el presente ejercicio un importante descenso del importe neto de la cifra de negocios. En septiembre, se ajustó a la baja la estructura organizativa de la mencionada filial, con una reducción de un 14% en su personal.

Los esfuerzos comerciales de la compañía se dirigen igualmente fuera de la Unión Europea, buscando distribuidores de reconocido prestigio para el desarrollo conjunto del negocio. Así, en 2013 Primion Technology, AG firmó un importante contrato con un partner de Singapur (para el desarrollo del mercado del Sudeste asiático: Malasia, Filipinas e Indonesia) y otro en México. Se continúa trabajando en enriquecer su red internacional.

A 31 de diciembre de 2013, la participación ostentada en Primion Technology, AG. asciende a un 90,23%, tras adquirir un 1,87% adicional en el presente ejercicio. Un 0,9% se adquirió en julio a través de una Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) para hacerse con el 100% de Subgrupo a un precio de 3,86 euros por acción. El restante 0,97% se adquirió mediante compras directas en bolsa.

2. Principales perspectivas

En la actualidad, el entorno y la situación económica continúan incidiendo en el desarrollo de los tres segmentos del Grupo, 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.

Para el ejercicio 2014, se espera un moderado incremento de los ingresos por ventas - entre 5% / 10% - que, en su caso, redundará en un incremento del EBITDA. Igualmente, se prevé continuar con el proceso de desapalancamiento y de reducción de deuda financiera.

As regards new project orders, in Germany growth stood at 11% with noteworthy projects such as the Villingen-Schwenningen Hospital, the University of Berlin and new projects at Frankfurt Airport. Through the subsidiary GET, Benelux growth stood at 3% and also witnessed important projects, such as the Belgian Ministry of Finance and Bayer Antwerp.

Impairment losses of EUR 652 thousand were recognised on "Other Intangible Assets" at the Primion subgroup, specifically on the customer portfolio of Primion Digitek, S.L.U., a subsidiary of this subgroup with registered office in Barcelona, Spain. In 2013, this subsidiary recorded a significant decline in revenue. In September, a downward restructuring was made to the subsidiary's organisational structure through a 14% reduction in personnel.

The Company's marketing efforts were also directed outside the European Union with the search for reputable distributors to jointly develop the business. Accordingly, in 2013 Primion Technology, AG entered into a major agreement with a partner in Singapore (to develop the South East Asian market: Malaysia, the Philippines and Indonesia) and another partner in Mexico. Efforts continue to be made to enrich its international network.

At 31 December 2013, the ownership interest held in Primion Technology, AG amounted to 90.23% following the acquisition of an additional 1.87% in 2013. 0.9% was acquired in July through a tender offer to acquire all the shares of the subgroup at a price of 3.86 euros per share. The remaining 0.97% was acquired through direct purchases on the stock market.

2. Main outlook

The current environment and economic situation continue to affect the performance of the Group's three segments, thus eliciting prudence 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.

For 2014, a moderate increase in revenue from sales -between 5% and 10%- is expected, which will, if it happens, give rise to an increase in EBITDA. Similarly, the deleveraging and debt reduction processes are expected to continue.

Directors' Report

For the year ended 31 december 2013

En relación con el Subgrupo Primion, en Octubre de 2013, se ha aprobado la implementación de un plan de reorganización para la central en Alemania 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, que permita un crecimiento sostenido en su cifra de negocio, tanto en áreas operativas (ventas, gestión de proyectos, producción, compras, logística y desarrollo) como en administración. Las estructuras organizativas se adaptarán en consecuencia.

A través de las diferentes medidas, el Subgrupo Primion espera ahorros anuales en gastos de personal y otros, de entre 2,6 y 3,0 millones de euros antes de impuestos. La implementación de las medidas ha comenzado en 2013 y se completará para finales de 2014. Durante la fase de implementación, en 2014, se espera un ahorro neto de 0,9 millones de euros antes de impuestos, tras considerar gastos iniciales no recurrentes. Las inversiones previstas para los próximos ejercicios incluyen importes relativos a trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado y a otras inversiones, que serán necesarios para modernizar la tecnología de los productos actuales, junto a otros objetivos perseguidos.

3. 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 los 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

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 parcialmente instrumentos de cobertura para minimizar el riesgo en dicha financiación a largo plazo. Para contrarrestar este riesgo, el Grupo considera periódicamente la necesidad, o no, de utilizar instrumentos financieros derivados de cobertura sobre tipos de interés.

As regards the Primion subgroup, in October 2013 the implementation of a reorganisation plan was approved for the head office in Germany and its subsidiaries, GET (Belgium), Digitek (Spain) and Primion SAS (France). This plan centres on exploiting the synergies among the various subgroup companies and on implementing a more efficient organisational model that enables sustainable revenue growth, both in operational areas (sales, project management, production, purchasing, logistics and development) and in administration. The organisational structures will be adapted as a result.

Through the various measures, the Primion subgroup envisages annual savings in staff and other costs of between 2.6 million euros and 3.0 million euros before tax. The implementation of the measures began in 2013 and will be completed by the end of 2014. During the implementation phase in 2014, net savings of 0.9 million euros before tax are expected after taking into account non-recurring initial expenses. The investments planned for the coming years include amounts relating to in-house work on non-current assets and other investments that will be necessary to modernise the technology of the current products together with other objectives pursued.

3. Main risks and uncertainties

Except for the financial risks discussed below, no significant risks other than those inherent to the economic activity in which we engage and, in any case, the risks of the current economic situation and those relating to the future of our markets are expected to arise. The geographical diversification of our businesses serves as an efficient hedge against cyclical changes in the economy and as a cushion against the seasonality that may arise in the markets.

Foreign currency risk

This risk arises from the international transactions that the Azkoyen Group carries out in the ordinary course of its business. However, this risk is considered to be negligible given that most of the Azkoyen Group's transactions are conducted in euros.

Interest rate risk and the use of financial instruments

The objective of interest rate risk management is to achieve a balanced debt structure that makes it possible to minimise borrowing costs over several years whilst maintaining reduced income statement volatility. Borrowings are arranged nominally at a floating rate tied mainly to Euribor, and hedging instruments are used mainly to minimise the risk on long-term financing. In order to hedge against this risk, the Group periodically considers whether or not there is a need to use interest rate hedges.



Informe de Gestión

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

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 2013, el Grupo dispone de facilidades crediticias comprometidas sin utilizar por importes suficientes, que se describen en la Nota sobre Deudas con entidades de crédito de la Memoria consolidada.

4. Estructura de capital

A la fecha de emisión del presente informe, el capital social de Azkoyen, S.A. es de quince millones ciento veintidós mil ciento veinticuatro euros (15.121.124 euros), 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.

5. Acciones propias

Durante el ejercicio, en relación con el vigente contrato de liquidez otorgado el 23 de enero de 2012 con Banco de Sabadell, S.A. se han comprado y vendido 389.554 y 467.904 acciones propias, respectivamente. Azkoyen, S.A. mantiene a 31 de diciembre de 2013 un total de 924.861 acciones de la propia Sociedad, lo que representa un 3,67% del capital social.

Nos remitimos para una explicación más detallada de las operaciones con acciones propias a la Nota 12.5 de la Memoria consolidada.

6. Operaciones con partes vinculadas

Nos remitimos a la Nota 26 de la Memoria consolidada.

7. Actividades de investigación y desarrollo

El desarrollo tecnológico se establece en un marco plurianual que se despliega en un plan anual, en el que se establecen actividades y entregables que se pretenden alcanzar durante cada año y finalmente se asigna un presupuesto.

El Subgrupo Primion lleva a cabo proyectos de desarrollo que en caso de cumplir las condiciones necesarias son activados como activos intangibles del Grupo. En este contexto, en el ejercicio 2013, el importe de adiciones del ejercicio ha ascendido a 1,1 millones de euros y el gasto de amortización de estos a 1,3 millones de euros.

Adicionalmente a la amortización de los proyectos de investigación y desarrollo activados, el Grupo incurre en gastos de personal, generales y otros externos relacionados con actividades de investigación y desarrollo que se imputan directamente a resultados, y cuyo importe en el ejercicio 2013, para el agregado de las líneas de negocio (ver 1.3 anterior), asciende a 7,2 millones de euros, aproximadamente.

Liquidity risk

The Group pursues a prudent management of liquidity risk based on the maintenance of sufficient cash and marketable securities and the availability of financing through a sufficient level of available credit facilities. In this regard, at the end of 2013 the Group had unused committed credit facilities for sufficient amounts, as described in the Note on "Bank Borrowings" in the consolidated financial statements.

4. Capital structure

At the date of issue 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 euros), represented by twenty-five million two hundred and one thousand eight hundred and seventy-four (25,201,874) equal ordinary shares of 0.60 euros par value each, numbered sequentially from one to twenty-five million two hundred and one thousand eight hundred and seventy-four, inclusive, of a single series and class.

5. Treasury shares

In 2013, 389,554 treasury shares were purchased and 467,904 treasury shares sold under the liquidity agreement in force arranged on 23 January 2012 with Banco de Sabadell, S.A. At 31 December 2013, Azkoyen, S.A. held a total of 924,861 treasury shares, representing 3.67% of the share capital.

See Note 12.5 to the consolidated financial statements for a more detailed explanation of treasury share transactions.

6. Related party transactions

See Note 26 to the consolidated financial statements.

7. Research and development activities

Technological development is set within a multi-year framework and is rolled out in an annual plan which establishes the activities and deliverables to be achieved each year and, lastly, allocates a budget.

The Primion subgroup carries out development projects which are capitalised as the Group's intangible assets if the necessary conditions are met. Within this context, in the 2013 additions amounted to 1.1 million euros and the related amortisation charge amounted to 1.3 million euros.

In addition to the amortisation of capitalised research and development projects, the Group incurs staff, overhead and other external costs relating to research and development activities that are taken directly to profit or loss. In 2013, these costs amounted to approximately 7.2 million euros for all business lines (see Section 1.3 above).

Directors' Report

For the year ended 31 december 2013

8. Hechos posteriores

Nos remitimos a la Nota 25 de la Memoria consolidada.

9. Informe Anual de Gobierno Corporativo

En esta sección del Informe de Gestión se incluye el Informe Anual de Gobierno Corporativo de Azkoyen, S.A. correspondiente al ejercicio 2013.

8. Events after the reporting period

See Note 25 to the consolidated financial statements.

9. Annual Corporate Governance Report

This section of the Directors' Report includes the Annual Corporate Governance Report of Azkoyen, S.A. for 2013.

2013

Informe Anual • Annual Report





AZKOYEN®
GROUP



Informe Anual de Gobierno corporativo

Annual Report on
Corporate governance

4





Informe Anual de Gobierno corporativo

**INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO
DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS
DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR
FECHA FIN DE EJERCICIO: 31/12/2013**

C.I.F.: A-31.065.618

Denominación social: AZKOYEN, S.A.

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

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 (€) Registered capital (€)	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

Indique 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 sociedad a la fecha de cierre del 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	Derechos de voto indirectos Indirect voting rights		% sobre el total de derechos de voto % of the total voting rights
		Titular directo de la participación Direct shareholder	Número de derechos de voto Number of voting rights	
BESTINVER GESTIÓN, S.A. SGIIC	0	BESTINFOND, F.I.	512.463	2,03
		BESTINVER BOLSA, F.I.	578.044	2,29
		BESTVALUE, F.I.	127.777	0,51
		SOIXA SICAV S.A.	52.685	0,21
		BESTINVER MIXTO, F.I.	62.851	0,25
		BESTINVER SICAV- BESTINFUND	65.518	0,26
		BESTINVER EMPLEO, F.P.	3.925	0,02
		BESTINVER GLOBAL, F.P.	138.817	0,55
		PERCO PATRIMONIAL SICAV, S.A.	13.669	0,05
		BESTINVER AHORRO FONDO DE PENSIONES (Pension Fund Savings)	82.330	0,33

**ANNUAL REPORT ON CORPORATE GOVERNANCE
FOR LISTED PUBLIC COMPANIES
ISSUER'S IDENTIFYING INFORMATION**

END DATE OF FISCAL: 31/12/2012

FISCAL ID No. A-31065618

Company Name: AZKOYEN, S.A.

Registered Office: Avenida de San Silvestre, s/n, Peralta (Navarre)

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 accionista Name or company name of the shareholder	Número de derechos de voto directos Number of direct voting rights	Derechos de voto indirectos Indirect voting rights		% sobre el total de derechos de voto % of the total voting rights
		Titular directo de la participación Direct shareholder	Número de derechos de voto Number of voting rights	
		BESTINVER SICAV- IBERIAN	188.106	0,75
INDUMENTA PUERI, S.L.	1.338.713	0	0	5,312
INVERLASA, S.L.	0	EUROPROPERTY, S.L.	2.000.673	7,938
		BERKINVEST CAPITAL, S.L.	2.600.502	10,319
		BERKELIUM, S.L.	1.600.000	6,349
LA PREVISIÓN MALLORQUINA DE SEGUROS, S.A.	1.322.000	0	0	5,246
Don/Mr. Ramón Suárez Zuloaga	0	COMPETIBER, S.A.	2.116.706	8,399
Doña/Ms. María del Carmen Troyas Careaga	934.783	Don/Mr. Arturo Leyte Coello	3.568	3,723

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 del accionista Name or company name of the shareholder	Fecha de la operación Operation date	Descripción de la operación Operation description
INVERLASA, S.L.	21.06.2013	Compra que hizo superar al accionista el 20% de los derechos de voto/ Buy that put the shareholder over 20% of the voting rights
QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC	21.06.2013	Venta que hizo descender al accionista en la misma operación del 10% y del 5% de los derechos de voto / Sale that dropped the shareholder thereof below 10% and 5% of the voting rights
QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC	28.06.2013	Desinversión total del accionista / Total shareholder divestment
BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A. S.G.I.I.C.	29.11.2013	Venta que hizo al accionista descender del 3% de los derechos de voto Sale that dropped the shareholder below 3% of the voting rights
INDUMENTA PUERI, S.L.	23.09.2013	Compra que hizo al accionista superar el 5% de los derechos de voto / Buy that put the shareholder over 5% of the voting rights

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:

Informe Anual de Gobierno corporativo

Nombre o denominación social del consejo Name or company name of the board	Número de derechos de voto directos Number of direct voting rights	Derechos de voto indirectos Indirect voting rights		% sobre el total de derechos de voto % of the total voting rights
		Titular directo de la participación Direct shareholder	Número de derechos de voto Number of voting rights	
Don/Mr. Rafael Mir Andreu	4.988	0	0	0,020
Don/Mr. Arturo Leyte Coello	3.568	0	0	0,337
		Don/Mr. Bernardo Leyte Cortés (hijo) / (Jr.)	2.685	0,0106
		Doña/Ms. María del Carmen Troyas Careaga	78.754	0,312
COMPETIBER, S.L.	2.116.706	0	0	8,399
BERKINVEST CAPITAL, S.A.	2.600.502	EUROPROPERTY, S.L.	2.000.673	24,606
		BERKELIUM, S.L.	1.600.000	
Don/Mr. Pedro Ibarrondo Guerrica-Echevarría	100	0	0	0,0003
Don/Mr. Marco Adriani	10	0	0	0,00004
Don/Mr. Juan José Suárez Alecha	10	0	0	0,00004

% total de derechos de voto en poder del consejo de administración 33,684%

% total of the voting rights in the power of the Board of Directors 33,684%

Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo de administración de la sociedad, que posean derechos sobre acciones de la sociedad:

Complete the following table regarding the members of the Board of Directors who hold rights to the company's shares:

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:

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:

Nombre o denominación social relacionados:
BERKELIUM, S.L. e INVERLASA, S.L.

Name or company name of the related parties
BERKELIUM, S.L. and INVERLASA, S.L.

Tipo de relación:
Societaria

Type of relationship
Company nature

Breve descripción:
INVERLASA, S.L. es titular del 99,99% 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.

Brief description
INVERLASA, S.L. owns 99.99% 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.

INVERLASA, S.L. es asimismo titular directo del 32% de BERKELIUM, S.L.

INVERLASA, S.L. is also the direct owner of 32% of BERKELIUM, S.L.

Annual Report on Corporate governance

Por su parte, BERKELIUM, S.L. posee directamente el 6,349% de Azkoyen, S.A. y EUROPROPERTY, S.L. posee una participación directa en Azkoyen, S.A. del 7,938%.

Lo anterior hace que INVERLASA, S.L. controle el 24,606%, de los derechos de voto de Azkoyen, S.A.

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:

Nombre o denominación social relacionados:
QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC

Tipo de relación:
Contractual

Breve descripción:
Azkoyen, S.A. contrató servicios financieros a la sociedad Nmas1 Asset Management, SGIC, S.A.

Nmas1 Asset Management, SGIC, S.A. es la sociedad encargada de la gestión de los activos de QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC, que, hasta mediados del 2013, fue accionista significativo de Azkoyen, S.A.

A su vez, QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC es el socio único de QMC DIRECTORSHIPS, S.L., consejero de Azkoyen, S.A.

A.6 Indique si han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en los artículos 530 y 531 de la Ley de Sociedades de Capital. 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 ☒

Meanwhile, BERKELIUM, S.L. directly holds 6,349% of Azkoyen, S.A. and EUROPROPERTY, S.L. has a direct stake in Azkoyen, S.A. of 7.938%.

This makes INVERLASA, S.L. the holder of 24,606% of the voting rights of Azkoyen, 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:

Name or company name of the related parties
QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC

Type of relationship
Contractual.

Brief description
Azkoyen, S.A. hired the financial services of the company Nmas1 Asset Management, SGIC, S.A.

Nmas1 Asset Management, SGIC, S.A. is the company responsible for managing the assets of QMC CAPITAL DEVELOPMENT FUND PLC, which until mid-2013, was a significant shareholder of Azkoyen, S.A.

In turn, QMC CAPITAL DEVELOPMENT FUND PLC is the sole shareholder in QMC DIRECTORSHIPS, S.L., an executive of Azkoyen, S.A.

A.6 Indicate if any parasocial agreements between shareholders have been reported to the company that might affect it according to the stipulations in Art. 530 and 531 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 ☒

Informe Anual de Gobierno corporativo

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
924.861	0	3,67

(*) A través de:

Detalle las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, realizadas durante el ejercicio:

Fecha de comunicación Date of communication	Total de acciones directas adquiridas Total direct shares acquired	Total de acciones indirectas adquiridas Total indirect shares acquired	% total sobre capital social % total of registered capital
5.02.2013	1.019.600	0	4,046
6.11.2013	971.532	0	3,855

A.9 Detalle las condiciones y plazo del mandato vigente de la junta de accionistas al consejo de administración para emitir, recomprar o transmitir acciones propias.

Las adquisiciones de acciones propias llevadas a cabo durante el ejercicio 2013 fueron autorizadas por los acuerdos adoptados por la Junta General en sus reuniones celebradas los días 22 de junio de 2012 y 27 de junio de 2013, que se transcriben a continuación:

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.

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
924.861	0	3,67

(*) Through:

Provide the details of any significant changes which occurred during the fiscal year, in accordance with the stipulations of Royal Decree 1362/2007:

A.9 Describe the conditions and term of mandate of the shareholders meeting to the board of directors to issue, repurchase or transfer treasury shares.

The acquisitions of the company's own shares performed during the 2013 fiscal year were authorized by agreements adopted by the General Shareholders' Assembly during the meetings held on June 22, 2012 and June 27, 2013, which are summarized below:

Agreement adopted by the General Shareholders' Assembly on June 22, 2012:

"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 the outstanding stock at any time.
- The acquisition must permit the Company to maintain the reserve established in Article 148.c) of the Spanish Registered Companies Act.

Annual Report on Corporate governance

- 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."

Acuerdo adoptado por la Junta General de 27 de junio de 2013:

"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

- Acquired shares must be completely paid-up.
- The minimum and maximum price or consideration for the acquisition must be 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 treasury stock by means of a direct agreement or through the person or persons the Board expressly authorizes for this purpose to keep in their portfolio, dispose of, or, if appropriate, to propose its amortization to the General Shareholders' Assembly, within the 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."

Agreement adopted by the General Shareholders' Assembly on June 27, 2013:

"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 the outstanding stock at any time.
- 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 ac-

Informe Anual de Gobierno corporativo

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 22 de junio de 2012."

A.10 Indique si existe cualquier restricción a la transmisibilidad de valores y/o cualquier restricción al derecho de voto. En particular, se comunicará la existencia de cualquier tipo de restricciones que puedan dificultar la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

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.12 Indique si la sociedad ha emitido valores que no se negocian en un mercado regulado comunitario.

SI ☐ NO ☒

En su caso, indique las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera.

quisition must be 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 treasury stock by means of a direct agreement or through the person or persons the Board expressly authorizes for this purpose to keep in their portfolio, dispose of, or, if appropriate, to propose its amortization to the General Shareholders' Assembly, within the 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 22, 2012."

A.10 Information about any restriction on the transferability of shares and/or any restriction on voting rights. In particular, the existence of any restrictions that may impede the acquisition of control of the company through the purchase of shares in the market shall be reported.

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 stipulations in Law 6/2007.

YES ☐ NO ☒

If so, explain the measures approved and the terms under which the restrictions would not be sufficient:

A.12 Indicate whether the company has issued securities that are not traded on an EU regulated market.

YES ☐ NO ☒

If so, indicate the different share classes and for each class, what rights and obligations they confer.

Annual Report on Corporate governance

B - JUNTA GENERAL

B.1 Indique y, en su caso detalle, si existen diferencias con el régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades de Capital (LSC) respecto al quórum de constitución de la junta general.

SI ☐ NO ☒

B.2 Indique y, en su caso, detalle si existen diferencias con el régimen previsto en la Ley de Sociedades de Capital (LSC) para la adopción de acuerdos sociales:

SI ☐ NO ☒

Describe en qué se diferencia del régimen previsto en la LSC.

B.3 Indique las normas aplicables a la modificación de los estatutos de la sociedad. En particular, se comunicarán las mayorías previstas para la modificación de los estatutos, así como, en su caso, las normas previstas para la tutela de los derechos de los socios en la modificación de los estatutos.

Conforme al artículo 12 B de los estatutos sociales, para que la junta general acuerde válidamente cualquier modificación de los estatutos sociales es necesaria la concurrencia en primer convocatoria de accionistas presentes o representados que posean al menos el 50% del capital social suscrito con derecho a voto y, en segunda convocatoria, será precisa la concurrencia del 25% de dicho capital.

Para la adopción de dichos acuerdos será necesario el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la junta cuando en segunda convocatoria concurran accionistas que representen el 25% o más del capital suscrito con derecho a voto sin alcanzar el 50% del capital suscrito con derecho a voto.

B.4 Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe y los del ejercicio anterior:

DATOS DE ASISTENCIA / ATTENDANCE INFORMATION

Fecha junta general Date of the General Meeting	% de presencia física % physically present	% en representación % represented	% voto a distancia % voting remotely		Total Total
			Voto electrónico Electronic vote	Otros Other	
27.06.2013	5,818	57,738	0,000	0,000	63,555
22.06.2012	35,808%	32,120%	0,000	0,000	67,928%

B - GENERAL SHAREHOLDERS MEETING

B.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 to convene the General Shareholders' Meeting.

YES ☐ NO ☒

B.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 (LSC) for adopting company agreements:

YES ☐ NO ☒

Describe how it differs from the system established by the LSC.

B.3 Regulations applicable to the modification of the Company's By-laws In particular, please report the majorities required to modify the bylaws, and where appropriate, the rules set for the protection of partners' rights in modifying the bylaws.

Under Article 12 B of the bylaws, for the general meeting to validly adopt any amendment to the bylaws will require, in the first call, the attendance of shareholders present or represented accounting for at least 50% of the share capital with voting rights, and in the second call, only 25% of the capital is required.

If 50% of the capital with voting rights cannot be reached, then at the second call attended by shareholders representing 25% or more of the share capital with voting rights, the adoption of such agreements shall require the favorable vote of two-thirds of the capital present or represented at the meeting.

B.4 Indicate the attendance data for the general meetings held during the fiscal year referred to in this report and the previous year:

Informe Anual de Gobierno corporativo

B.5 Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la junta general:

SI ☐ NO ☒

B.6 Indique si se ha acordado que determinadas decisiones que entrañen una modificación estructural de la sociedad ("filialización", compra-venta de activos operativos esenciales, operaciones equivalentes a la liquidación de la sociedad E) deben ser sometidas a la aprobación de la junta general de accionistas, aunque no lo exijan de forma expresa las Leyes Mercantiles.

SI ☐ NO ☒

B.7. Indique la dirección y modo de acceso a la página web de la sociedad a la información sobre gobierno corporativo y otra información sobre las juntas generales que deba ponerse a disposición de los accionistas a través de la página web de la Sociedad. La dirección es www.azkoyen.com. En la página principal se accede al contenido de gobierno corporativo, pulsando en el botón "Información para accionistas e inversores".

B.5 Indicate whether any statutory restriction exists that establishes a minimum number of shares necessary to attend the General Shareholders' Meeting:

YES ☐ NO ☒

B.6 Indicate if it is agreed that certain decisions involving a structural change in the company ("affiliation," purchase and sale of key operating assets, transactions equivalent to the liquidation of the company ...) must be submitted for approval by the general shareholders meeting, although not expressly required under Commercial Law.

YES ☐ NO ☒

B.7. Indicate the address and means of access to the company website to information on corporate governance and other information on general meetings that must be made _available to shareholders via the Company website.

The address is www.azkoyen.com. At this page, access is given to corporate government contents by clicking on the button "Information for shareholders and investors."

C - ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

C.1 Consejo de administración

C.1.1 Número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos sociales:

Número máximo de consejeros:	12
Número mínimo de consejeros:	3

C.1.2 Complete el siguiente cuadro con los miembros del consejo:

Nombre o denominación social del consejero Name or company name of the board member	Representante Representative	Cargo en el Consejo Position on the Board	Fecha primer nombramiento Date of first appointment	Fecha último nombramiento Date of 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

C - STRUCTURE OF THE COMPANY ADMINISTRATION

C.1 Board of Directors

C.1.1 Maximum and minimum number of board members envisaged in the corporate bylaws:

Maximum number of board members:	12
Minimum number of board members:	3

C.1.2 Complete the following table with the Board members:

Annual Report on Corporate governance

Nombre o denominación social del consejero Name or company name of the board member	Representante Representative	Cargo en el Consejo Position on the Board	Fecha primer nombramiento Date of first appointment	Fecha último nombramiento Date of last appointment	Procedimiento de elección Election procedure
DON/MR. RAFAEL MIR ANDREU		CONSEJERO / BOARD MEMBER	23/06/2005	24/06/2010	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
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
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. PEDRO IBARRONDO GUERRICA-ECHEVARRIA		CONSEJERO / BOARD MEMBER	26/02/2010	24/06/2010	COOPTACIÓN Y RATIFICACIÓN POR LA JUNTA GENERAL/ COOPTATION AND RATIFICATION BY THE GENERAL MEETING
DON/MR. MARCO ADRIANI		CONSEJERO / BOARD MEMBER	26/11/2010	24/06/2011	COOPTACIÓN Y RATIFICACIÓN POR LA JUNTA GENERAL/ COOPTATION AND RATIFICATION BY THE GENERAL MEETING
DON/MR. JUAN JOSE SUAREZ ALECHA		CONSEJERO / BOARD MEMBER	29/07/2011	22/06/2012	COOPTACIÓN Y RATIFICACIÓN POR LA JUNTA GENERAL/ COOPTATION AND RATIFICATION BY THE GENERAL MEETING
Número total de consejeros		8	Total Number of Board Members		8

Indique los ceses que se hayan producido en el consejo de administración durante el periodo sujeto a información:

Indicate the resignations that have occurred in the Board of Directors during the reported period:



Informe Anual de Gobierno corporativo

Nombre o denominación social del consejero Name or company name of the board member	Condición del consejero en el momento de cese Board member status at the time of cessation	Fecha de baja Date of resignation
DON/MR. FRANCISCO JAVIER TOMÁS FORASTER	Consejero / Board member	27.06.2013
DON/MR. FRANCISCO JOSÉ BAUZÁ	Secretario no consejero / Secretary non member	27.09.2013

C.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo y su distinta condición:

C.1.3 Complete the following table regarding Board members and their different statuses:

CONSEJEROS EJECUTIVOS

EXECUTIVE BOARD MEMBERS

Número total de consejeros ejecutivos:	0
% sobre el total del consejo:	0

Total number of executive board members	0
% of the board total	0

CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES / EXTERNAL NOMINEE BOARD MEMBERS

Nombre o denominación del consejero Name or company name of the board member	Comisión que ha informado su nombramiento Commission reporting 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
DON/MR. ARTURO LEYTE COELLO	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES/ APPOINTMENT AND REMUNERATION COMMISSION	DOÑA/MS. MARÍA DEL CARMEN TROYAS CAREAGA
COMPETIBER, S.A.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES/ APPOINTMENT AND REMUNERATION COMMISSION	COMPETIBER, S.A.
BERKINVEST CAPITAL, S.L.		INVERLASA, S.L.
DON/MR. JUAN JOSÉ SUAREZ ALECHA	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES/ APPOINTMENT AND REMUNERATION COMMISSION	INVERLASA, S.L.

Número total de consejeros dominicales	4
% sobre el total del consejo	50

Total number of nominee board members	4
% of the board total	50

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. PEDRO IBARRONDO GUERRICA-ECHEVARRIA	Consejero Delegado (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. MARCO ADRIANI	Antiguo Consejero Delegado de Coges S.p.A. dedicada sistemas de medios de pago en máquinas de vending posteriormente adquirida por el Grupo Azkoyen. Licenciado en ciencias políticas por la Universidad de Padova. / Former Managing Director of Coges S.p.A., working in payment methods systems in vending machines later acquired by the Azkoyen Group Graduate in Political Science from the University of Padova.

Número total de consejeros independientes	2
% total del consejo	25

Total number of independent board members	2
% total of the Board of Directors	25

Indique si algún consejero calificado como independiente percibe de la sociedad, o de su mismo grupo, cualquier cantidad o beneficio por un concepto distinto de la remuneración de consejero, o mantiene o ha mantenido, durante el último ejercicio, una relación de negocios con la sociedad o con cualquier sociedad de su grupo, ya sea en nombre propio o como accionista significativo, consejero o alto directivo de una entidad que mantenga o hubiera mantenido dicha relación.

Indicate whether anybody classified as an independent director of the company or its group, receives any amount or benefit other than their remuneration as a director, or is or has been maintaining during the last financial year, a business relationship with the Company or any group company, either on their own behalf or as a significant shareholder, director or senior manager of a company that has or had maintained such a relationship.

En su caso, se incluirá una declaración motivada del consejo sobre las razones por las que considera que dicho consejero puede desempeñar sus funciones en calidad de consejero independiente.

If so, please include a statement of reasons from the board as to why it considers that the director may perform his duties as an independent director.

OTROS CONSEJEROS EXTERNOS / OTHER EXTERNAL BOARD MEMBERS

Nombre o denominación del consejero
Name or company name of the board member

Comisión que ha informado o propuesto su nombramiento
Commission reporting or proposing his appointment

DON/MR. RAFAEL MIR ANDREU	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES/ APPOINTMENT AND REMUNERATION COMMISSION
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES/ APPOINTMENT AND REMUNERATION COMMISSION

Número total de otros consejeros externos:	2
% total del consejo:	25

Total number of other external board members:	2
% total of the Board:	25

Informe Anual de Gobierno corporativo

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 sea con sus accionistas:

Nombre o denominación social del consejero
 DON RAFAEL MIR ANDREU

Motivos

Pese a que el Sr. Mir no desempeña funciones de alta dirección ni es empleado de Azkoyen, S.A. ni de ninguna otra sociedad del Grupo, no puede calificarse como consejero independiente pues hasta noviembre de 2010 fue administrador único de la filial portuguesa Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, LDA (antes denominada CHCH – Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Uniperssoal).

Sociedad, directivo o accionista con el que mantiene el vínculo
 Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, LDA

Nombre o denominación social del consejero
 QMC DIRECTORSHIPS, S.L.

Motivos

QMC DIRECTORSHIPS, S.L. era el consejero dominical de QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC, que en el 2013 ha desinvertido totalmente en Azkoyen, S.A.

En la medida en que por ese motivo ha dejado de ser consejero dominical pero no cumple las condiciones para ser independiente, procede su calificación como otros consejeros externos.

Sociedad, directivo o accionista con el que mantiene el vínculo
 QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC (antes accionista significativo de Azkoyen, S.A.)

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la tipología de cada consejero:

Explain the reasons why they cannot be considered nominees or to be independent and their connections to the company, its directors or its shareholders:

Name or company name of the board member
 MR. RAFAEL MIR ANDREU

Reasons

Although Mr. Mir does not perform senior management functions nor is he an employee of Azkoyen, S.A. or any other Group company, he cannot be classified as an independent director since up until November 2010 he was the sole director of the Portuguese subsidiary Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, LDA (formerly CHCH - Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Uniperssoal)

Company, director or shareholder with whom he is connected
 Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, LDA

Name or company name of the board member
 QMC DIRECTORSHIPS, S.L.

Reasons

QMC DIRECTORSHIPS, SL was the nominee director of QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC, which in 2013 fully divested from Azkoyen, S.A.

To the extent that for this reason it is no longer nominee director but does not meet the conditions to be independent, it should be classified under other external directors.

Company, director or shareholder with whom he is connected
 QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC (formerly a significant shareholder of Azkoyen, S.A.)

Where appropriate, indicate any changes in the type of each board member that have occurred during the period:

Nombre o denominación social consejero Name or company name of the board member	Fecha del cambio Date of change	Condición anterior Previous status	Condición actual Current status
DON/MR. RAFAEL MIR ANDREU	Rectificación realizada por el Consejo de Administración el 27 de febrero de 2014, aplicable a los ejercicios 2011, 2012 y 2013/ Correction made by the Board of Directors on February 27, 2014, applicable to the years 2011, 2012 and 2013	EJECUTIVO / EXECUTIVE	OTRO CONSEJERO EXTERNO / OTHER EXTERNAL MEMBER

Annual Report on Corporate governance

Nombre o denominación social consejero Name or company name of the board member	Fecha del cambio Date of change	Condición anterior Previous status	Condición actual Current status
DON/MR. MARCO ADRIANI	1.12.2013	OTRO CONSEJERO EXTERNO / OTHER EXTERNAL MEMBER	INDEPENDIENTE / INDEPENDENT
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	21.06.2013	DOMINICAL / NOMINEE	OTRO CONSEJERO EXTERNO / OTHER EXTERNAL MEMBER

C.1.4 Complete el siguiente cuadro con la información relativa al número de consejeras durante los últimos 4 ejercicios, así como el carácter de tales consejeras:

C.1.4 Complete the following table with information on the number of directors for the past 4 years, and the nature of such directors:

	Número de consejeras Number of directors				% sobre el total de consejeros de cada tipología % of the total number of directors of each type			
	Ejercicio t	Ejercicio t-1	Ejercicio t-2	Ejercicio t-3	Ejercicio t	Ejercicio t-1	Ejercicio t-2	Ejercicio t-3
	Year t	Year t-1	Year t-2	Year t-3	Year t	Year t-1	Year t-2	Year t-3
Ejecutiva / Executive	0	0	0	0	0	0	0	0
Dominical / Nominee	0	0	0	0	0	0	0	0
Independiente / Independent	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Externas / Other Externals	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	0	0	0	0	0	0	0	0

C.1.5 Explique las medidas que, en su caso, se hubiesen adoptado para procurar incluir en el consejo de administración un número de mujeres que permita alcanzar una presencia equilibrada de mujeres y hombres.

C.1.5 Explain the measures, if any, that have been taken seeking to include on the board a sufficient number of women to achieve a balanced representation of women and men.

Explicación de las medidas:

La Sociedad no ha adoptado iniciativas específicas para incorporar consejeras al Consejo de Administración.

Explanation of the measures

The company has not undertaken any specific initiatives to include female members on the Board of Directors.

C.1.6 Explique las medidas que, en su caso, hubiese convenido la comisión de nombramientos para que los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, y la compañía busque deliberadamente e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado:

C.1.6 Explain the measures, if any, that the nominating committee has taken to eliminate from selection procedures any implicit bias against the selection of directors, and so that the company will make a conscious effort to include among the potential candidates, women who fit the professional profile sought after:

Informe Anual de Gobierno corporativo

Explicación de las medidas

La comisión de nombramientos no ha adoptado medidas específicas a este respecto.

Cuando a pesar de las medidas que, en su caso, se hayan adoptado, sea escaso o nulo el número de consejeras, explique los motivos que lo justifiquen:

C.1.7 Explique la forma de representación en el consejo de los accionistas con participaciones significativas.

Ningún accionista con participación significativa ha ejercitado el derecho de representación proporcional en el Consejo.

C.1.8 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 María del Carmen Troyas Careaga

Justificación

Don Arturo Leyte Coello fue nombrado consejero dominical porque el accionista al que representa (Doña María del Carmen Troyas Careaga) y que propuso su nombramiento es significativo por ostentar el 3,723 de los derechos de voto de Azkoyen, S.A.

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 ☒

C.1.9 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:

Nombre del consejero

Don Francisco Javier Tomás Foraster

Motivo del cese

Dimisión comunicada por carta de fecha 21 de mayo de 2013 debido al transcurso de nueve años siendo consejero de la Sociedad y con el fin de dejar paso a nuevas personas que contribuyan al crecimiento futuro de la misma.

Explanation of the measures

The Nomination Committee has not adopted specific measures in this regard.

If, despite any measures taken, there are few or no female directors, explain the reasons why:

C.1.7 Explain how significant shareholders are represented on the board.

No shareholder with substantial interest has exercised the right to proportional representation on the Board.

C.1.8 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. María del Carmen Troyas Careaga

Justification

Mr. Arturo Leyte Coello was appointed as nominee director because the shareholder he represents (Mrs. María del Carmen Troyas Careaga) and who proposed his appointment is significant, holding 3,723 voting rights in Azkoyen, S.A.

Indicate whether any formal petitions have been rejected by 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 ☒

C.1.9 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:

Name of the board member

Mr. Francisco Javier Tomás Foraster

Reason for resignation

Resignation communicated by letter dated May 21, 2013, given the passage of nine years as director of the Company and in order to make way for new people to contribute to the future growth thereof.

Annual Report on Corporate governance

C.1.10 Indique, en el caso de que exista, las facultades que tienen delegadas el o los consejero/s delegado/s:

C.1.11 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:

C.1.12 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 distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la sociedad:

Nombre o denominación social consejero
QMC DIRECTORSHIPS, S.L

Denominación social de la entidad cotizada
CIE AUTOMOTIVE, S.A.

Cargo
Consejero

C.1.13 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 ☒

C.1.14 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

C.1.15 Indique la remuneración global del consejo de administración:

Miles de euros

Remuneración del consejo de administración	325
--	-----

C.1.10 Indicate the powers delegated to the delegates or the board member delegate(s), if any:

C.1.11 Where applicable, identify any board members who assume administrative or management positions in other companies that form part of the listed company group:

C.1.12 Where applicable, provide details regarding board members of your company who are members of the Board of Directors belonging to other entities listed on official stock markets that do not belong to your group, as have been reported to the company:

Name or company name of the board member
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.

Company name of the listed company
CIE AUTOMOTIVE. S.A.

Position
Board member

C.1.13 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 ☒

C.1.14 Indicate the general policies and strategies of the company that the full board must approve:

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

C.1.15 Indicate the total remuneration of the board of directors:

thousands of euros

Remuneration of the board of directors	325
--	-----

Informe Anual de Gobierno corporativo

Importe de la remuneración global que corresponde a los derechos acumulados por los consejeros en materia de pensiones	0
Remuneración global del consejo de administración	325

Amount of the overall remuneration under benefits accrued by the directors in respect of pensions	0
Overall remuneration of the board of directors	325

C.1.16 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:

C.1.16 Identify the members of senior management who are not also executive directors and indicate the total remuneration accrued by them during the fiscal year:

Nombre o denominación social / Name or company name

Cargo / Title(s)

DON/MR. EDUARDO UNZU MARTINEZ	DIRECTOR GENERAL / GENERAL MANAGER
DON/MR. FRANCISCO JAVIER VERA	DIRECTOR FINANCIERO (HASTA MAYO 2013) / CHIEF FINANCIAL OFFICER (UNTIL MAY 2013)
DON/MR. ANDER CILVETI LARREATEGUI	DIRECTOR FINANCIERO (DESDE MAYO DE 2013) / CHIEF FINANCIAL OFFICER (SINCE MAY 2013)
DON/MR. BERNARDO LÓPEZ	DIRECTOR ORGANIZACIÓN Y SISTEMAS / ORGANIZATION AND SYSTEMS DIRECTOR
DON/MR. FRANCISCO TORTUERO	DIRECTOR INDUSTRIAL / INDUSTRIAL DIRECTOR
DON/MR. ÓSCAR GONZÁLEZ	DIRECTOR DE RR.HH. / HR DIRECTOR
DON/MR. ALBERTO SÁNCHEZ	DIRECTOR UNIDAD DE NEGOCIO VENDING / VENDING BUSINESS UNIT DIRECTOR
DON/MR. MIGUEL ÁNGEL MAIZA ECHAVARRI	DIRECTOR UNIDAD NEGOCIO MEDIOS DE PAGO / DIRECTOR OF THE PAYMENT SYSTEMS UNIT
DON/MR. HORST ECKENBERGER	DIRECTOR UNIDAD NEGOCIO PRIMION / DIRECTOR OF THE PRIMION BUSINESS UNIT

Remuneración total alta dirección (en miles de euros)	1.411
--	-------

Total senior management remuneration (in thousands of euros)	1.411
---	-------

C.1.17 Indique, en su caso, la identidad de los miembros del consejo que sean, a su vez, miembros del consejo de administración de sociedades de accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

C.1.17 Indicate, if applicable, the identity of the members of the board who are in turn members of the board of directors of companies that are significant shareholders and/or their group companies:

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:

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:

Annual Report on Corporate governance

Nombre o denominación social del consejero vinculado Name or company name of the board member involved in such a relationship	Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado Name or company name of the significant shareholder involved in such a relationship	Descripción relación Description of the relationship
DON/MR. ARTURO LEYTE COELLO	DON/MS. MARÍA DEL CARMEN TROYAS CAREAGA	DON/MS. MARÍA DEL CARMEN TROYAS CAREAGA Y / AND DON/MR. ARTURO LEYTE COELLO SON CÓNYUGES / ARE SPOUSES
BERKINVEST CAPITAL S.L.	INVERLASA, S.L.	INVERLASA, S.L. es titular del 99,99% de EURO PROPERTY, 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. INVERLASA, S.L. es asimismo titular directo del 32% de BERKELIUM, S.L. Por su parte, BERKELIUM, S.L. posee directamente el 6,349% de Azkoyen, S.A. y EUROPROPERTY, S.L. posee una participación directa en Azkoyen, S.A. del 7,938%. Lo anterior hace que INVERLASA, S.L. controle el 24,606%, de los derechos de voto de Azkoyen, S.A. 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. INVERLASA, S.L. is also the direct owner of 32% of BERKELIUM, S.L. Meanwhile, BERKELIUM, S.L. directly holds 6,349% of Azkoyen, S.A. and EUROPROPERTY, S.L. has a direct stake in Azkoyen, S.A. of 7.938%. This makes INVERLASA, S.L. the holder of 24,606% of the voting rights of Azkoyen, S.A.
DON/MR. JUAN JOSÉ SUÁREZ ALECHA	INVERLASA, S.L.	D. 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. Mr. 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.
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC	QMC DIRECTORSHIPS, S.L. es una filial al 100% participada por QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC, que ha sido accionista de Azkoyen, S.A. durante parte del ejercicio 2013. QMC DIRECTORSHIPS, S.L. is a subsidiary 100% owned by QMC CAPITAL DEVELOPMENT FUND PLC, which has been a shareholder of Azkoyen, S.A. during part of 2013.

C.1.18 Indique si se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del consejo:

SI ☐ NO ☒

C.1.19 Indique los procedimientos de selección, nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en

C.1.18 Indicate whether there have been any modifications made to the board regulations during the fiscal year:

YES ☐ NO ☒

C.1.19 Indicate the selection, appointment, re-election, evaluation and dismissal procedures for board members. Provide details regarding the competent bodies, steps to be taken and the criteria to

Informe Anual de Gobierno corporativo

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 la Junta será la encargada 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 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

be used in each procedure.

According to Article 15 of the Company By-laws, the appointment, re-election and removal of the members of the Board are the responsibility of the General Shareholders' Meeting. It will likewise be the Meeting that is responsible for ratifying those Board members designated by co-opting.

Directors will be appointed for a term of three years.

With respect to appointments, shares that are voluntarily combined until reaching a registered capital amount equal to or higher than that which is obtained by dividing the latter by the number of Board Members will be entitled to designate those that, exceeding whole fractions, are deducted from the corresponding proportion. Should use be made of this power, shares so combined will not participate in the voting for the remaining Board Members.

If, during the period for which they were appointed Board Members, vacancies arise, the board may designate from among the shareholders the persons who 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 guarantee an efficient operation of the body, trying as much as possible to keep non-executive Board Members in a 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 appropriate experience and knowledge to exercise 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 that concerns the appointment 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.

With regards to the replacement process for the President of the Board of Directors, Article 9 of the Board Regulations stipulates the participation of the Appointment and Remuneration Commission in the

Annual Report on Corporate governance

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.

C.1.20 Indique si el consejo de administración ha procedido durante el ejercicio a realizar una evaluación de su actividad:

SI ☐ NO ☒

En su caso, explique en qué medida la autoevaluación ha dado lugar a cambios importantes en su organización interna y sobre los procedimientos aplicables a sus actividades:

C.1.21 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, proponer a la Junta Ge-

process, in the event that no agreement is reached by the Board regarding the identity of the new President, 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 President, it includes the possibility for the Company's General Shareholders Meeting to be the authorized body appointing the President, although this possibility would require a prior modification in the Company By-laws currently in effect.

C.1.20 Indicate whether the board has during the year made an assessment of their activities:

YES ☐ NO ☒

If so, explain the extent to which the self assessment has led to major changes in their internal organization and the procedures applicable to their activities:

C.1.21 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 President 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 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 his appointment as a Board Member 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

Informe Anual de Gobierno corporativo

neral de Accionistas el cese del Consejero cuando éste no presentara su dimisión concurriendo alguna de las circunstancias referidas en el mencionado artículo 25.

C.1.22 Indique si la función de primer ejecutivo de la sociedad recae en el cargo de presidente del consejo. En su caso, explique las medidas que se han tomado para limitar los riesgos de acumulación de poderes en una única persona:

SI ☐ NO ☒

Medidas para limitar riesgos:

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).

C.1.23 ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

SI ☐ NO ☒

En su caso, describa las diferencias.

C.1.24 Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente del consejo de administración.

SI ☐ NO ☒

C.1.25 Indique si el presidente tiene voto de calidad:

SI ☐ NO ☒

C.1.26 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

SI ☒ NO ☐

said Board member to the General Shareholders Meeting if he does not resign, and if any of the circumstances referred to in aforementioned Article 25 exist.

C.1.22 Explain whether the role of the chief company executive implies the position of President 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

Indicate and, if necessary, explain whether rules have been established that authorize any of the independent board members to request a meeting of the Board of Directors or to include new items on the agenda, in order to coordinate and reflect the concerns of external board members and to lead the evaluation 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).

C.1.23 Are supermajorities (other than those established in the legal requirements) required for any type of decision?:

YES ☐ NO ☒

If so, describe the differences.

C.1.24 Explain whether any specific requirements exist, other than those that apply to board members, in order to be appointed President.

YES ☐ NO ☒

C.1.25 Indicate whether the President has a deciding vote:

YES ☐ NO ☒

C.1.26 Indicate whether the By-laws or Board Regulations set any age limit for the directors:

YES ☒ NO ☐

Annual Report on Corporate governance

Edad límite presidente ☐
Edad límite consejero delegado ☐
Edad límite consejero ☒

C.1.27 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen un mandato limitado para los consejeros independientes, distinto al establecido en la normativa:

SI ☐ NO ☒

C.1.28 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo de administración establecen normas específicas para la delegación del voto en el consejo de administración, la forma de hacerlo y, en particular, el número máximo de delegaciones que puede tener un consejero, así como si se ha establecido obligatoriedad de delegar en un consejero de la misma tipología. En su caso, detalle dichas normas brevemente. Conforme a los artículos 16 B) de los estatutos sociales y 7.5 del Reglamento del Consejo, la representación de un consejero deberá recaer en otro consejero, se otorgará con carácter especial para cada reunión y se justificará por carta o documento que la acredite.

Por lo tanto, no existen limitaciones sobre el número máximo de delegaciones o sobre la tipología del consejero mandatario.

C.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. En el cómputo se considerarán asistencias las representaciones realizadas con instrucciones específicas.

Número de reuniones del consejo	17
Número de reuniones del consejo sin la asistencia del presidente	0

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	
Número de reuniones del comité de auditoría	5
Número de reuniones de la comisión de nombramientos y retribuciones	2
Número de reuniones de la comisión de nombramientos	
Número de reuniones de la comisión de retribuciones	
Número de reuniones de la comisión	

C.1.30 Indique el número de reuniones que ha mantenido el consejo de Administración durante el ejercicio con la asistencia de

Age limit for the President ☐
Age limit for the CEO ☐
Age limit for Board Members ☒

C.1.27 Indicate if the bylaws or the rules of procedure of the Council established a limited mandate for the independent directors, other than that provided for in the regulations:

YES ☐ NO ☒

C.1.28 Indicate if the bylaws or the rules of procedure of the Board of Directors establishes specific rules for the delegation of voting in the Board of Directors, how this is done, and in particular, the maximum number of delegations a director may have, as well as if delegating to a director of the same typology has been established as mandatory. If so, briefly describe these rules.

In accordance with articles 16 B) of the corporate bylaws and 7.5 of the Board rules of procedure, the representation of a director should lie with another director, be specially granted for each meeting and be justified by letter or other document accrediting as much.

Therefore, there are no limitations on the maximum number of delegations or on the typology of the representative director.

C.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 President attending: Representations made without specific instructions must be included in the calculation of this number.

Number of Board meetings	17
Number of Board meetings without the Chairman in attendance	0

Indicate the number of meetings held this fiscal year by the different board commissions:

Number of meetings of the Executive or Management Commission	
Number of meetings of the Audit Committee	5
Number of meetings of the Appointment and Remuneration Commission	2
Number of meetings of the Appointment Commission	
Number of meetings of the Remuneration Commission	
Number of meetings of the Commission	

C.1.30 Indicate the number of meetings that the Board of Directors held during the fiscal year with the attendance of all its members.

Informe Anual de Gobierno corporativo

todos sus miembros. En el cómputo se considerarán asistencias las representaciones realizadas con instrucciones específicas:

Asistencias de los consejeros	16
% de asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	99,32

C.1.3.1 Indique si están previamente certificadas las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan al consejo para su aprobación:

SI ☒ NO ☐

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha/han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para su formulación por el consejo:

Nombre	Cargo
Don Eduardo Unzu	Director General

C.1.3.2 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 porque 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.

C.1.3.3 ¿El secretario del consejo tiene la condición de consejero?

SI ☐ NO ☒

C.1.3.4 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.

Representations made with specific instructions must be included in the calculation of this number.

Director attendance	16
% of appearances as compared to the total of all votes during the fiscal year	99,32

C.1.3.1 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:

Name	Position
Mr. Eduardo Unzu	General Manager

C.1.3.2 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 so that they demonstrate an accurate picture of the company's net worth, financial situation and results, and so 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.

C.1.3.3 Is the board secretary a board member?

YES ☐ NO ☒

C.1.3.4 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.

Annual Report on Corporate governance

Sin perjuicio de lo anterior, conforme a la Recomendación 17, la selección y nombramiento del actual Secretario fue informada por la Comisión de Nombramiento y Retribuciones.

¿La comisión de nombramientos informa del nombramiento?	Sí
¿La comisión de nombramientos informa del cese?	No
¿El consejo en pleno aprueba el nombramiento?	Sí
¿El consejo en pleno aprueba el cese?	Sí

¿Tiene el secretario del consejo encomendada la función de velar, de forma especial, por el seguimiento de las recomendaciones de buen gobierno?

SI ☐ NO ☒

C.1.35 Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia de los auditores externos, 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, de 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 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.

C.1.36 Indique si durante el ejercicio la Sociedad ha cambiado de

Notwithstanding the above, pursuant to Recommendation 17, the selection and appointment of the current Secretary was reported by the Appointment and Remuneration Commission.

Does the Appointment Commission report the appointment?	Yes
Does the Appointment Commission report the cessation?	No
Does the Board of Directors approve the appointment in full session?	Yes
Does the Board of Directors approve the cessation in full session?	Yes

Does the Secretary of the Board have the task, in particular, of seeing that the recommendations on good governance are followed?

YES ☐ NO ☒

C.1.35 Indicate the mechanisms established by the company to preserve the independence of the external auditors, 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 Regulations). 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.

C.1.36 Indicate whether during the fiscal year the Company has

Informe Anual de Gobierno corporativo

auditor externo. En su caso identifique al auditor entrante y saliente:

SI ☐ NO ☒

En el caso de que hubieran existido desacuerdos con el auditor saliente, explique el contenido de los mismos:

SI ☐ NO ☒

C.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 ☐

changed external auditor. If so, identify the incoming and outgoing auditor:

YES ☐ NO ☒

In the event that there were any disagreements with the outgoing auditor, explain their content:

YES ☐ NO ☒

C.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 ☐

	Sociedad Company	Grupo Group	Total Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros) / Amount of work other than auditing (in thousands of euros)	62	94	156
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 %)	32,5	30,3	31,1

C.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 ☒

Explicación de las razones

Esta información es referida a las cuentas anuales cerradas a 31 de diciembre de 2013.

C.1.39 Indique el número de ejercicios 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 ejercicios auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de ejercicios en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Sociedad	Grupo
Número de ejercicios ininterrumpidos	9	9

C.1.38 Indicate whether last year's 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 ☒

Explanation of the reasons

This information refers to the annual accounts closed on December 31, 2013.

C.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 of the total years that the annual accounts have been audited:

	Company	Group
Number of continuous years	9	9

Annual Report on Corporate governance

	Sociedad	Grupo
N.º de ejercicios auditados por la firma actual de auditoría / N.º de ejercicios que la sociedad ha sido auditada (en %)	39,13	39,13

C.1.40 Indique y, en su caso detalle, si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

SI ☒ NO ☐

Detalle el 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.

C.1.41 Indique y, en su caso detalle, si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:

SI ☒ NO ☐

Detalle el 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.

	Company	Group
Number of years audited by current audit firm/number of years the company has been audited (as a %)	39,13	39,13

C.1.40 Indicate, providing details where necessary, if there is a procedure for allowing the directors 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.

C.1.41 Indicate (providing details where applicable) if there is a procedure to enable the directors to have access to the information necessary in order to prepare for the administrative meetings in sufficient times:

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.

Informe Anual de Gobierno corporativo

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.

C.1.42 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.

C.1.43 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 213 de la Ley de Sociedades de Capital:

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 o, en su caso, exponga las actuaciones realizadas por el consejo de administración hasta la fecha del presente informe o que tenga previsto realizar.

SI ☐ NO ☒

C.1.44 Detalle 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.

Descripción del acuerdo

Contrato de crédito sindicado firmado por Azkoyen, S.A. en calidad

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.

C.1.42 Indicate, and if so provide details about, any rules established by the company that require board members to report, and if appropriate, resign in those 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.

C.1.43 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 213 of the Spanish Registered Companies' Act:

YES ☐ NO ☒

Indicate whether the Board of Directors has analyzed the case. If the answer is yes, please explain in a reasoned way the decision on whether or not that Director should continue in their capacity, or where appropriate, tell what actions were taken by the Board of Directors to the date of this report, or that it intends to take.

YES ☐ NO ☒

C.1.44 Describe any significant agreements that the company has reached and that take effect, are modified or are terminated in the event of a change in control over the company as the result of a takeover bid, or in its aftermath.

Description of the agreement

Syndicated credit facility agreement signed by Azkoyen, S.A. as a

Annual Report on Corporate governance

de acreditada, por importe de 65 millones de euros, que fue novado en febrero y el 6 de mayo de 2013.

Efectos

La acreditada debe amortizar anticipadamente el crédito dispuesto si se produce un cambio de control en la misma, que se daría si:

- Uno o varios nuevos accionistas respecto de los indicados en el contrato pasan a ejercer el control conforme al artículo 42 CCo.
- Al menos la mitad más uno de los consejeros sean consejeros o altos directivos de la dominante o de otra dominada por ésta.
- El control sea ejercicio por una o varias personas físicas que actúan sistemáticamente en concierto.

C.1.45 Identifique de forma agregada e indique, de forma detallada, los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones, cláusulas de garantía o blindaje, cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación contractual llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición u otro tipo de operaciones.

Número de beneficiarios 3

Tipo de beneficiario

Don Eduardo Unzu (Director General)

Descripción del acuerdo

En caso de despido improcedente, procederá una indemnización equivalente al importe de los devengos brutos durante el ejercicio en vigor.

Tipo de beneficiario

Don Horst Eckenberger
(Director unidad de negocio Primion Technology AG)

Descripción del acuerdo

El contrato es de duración determinada. En caso de terminación anticipada unilateral por la Sociedad, el empleado tiene derecho a la retribución pendiente hasta la terminación del contrato.

Tipo de beneficiario

Don Hern Jürgen Dumont
(Director Financiero Primion Technology AG)

Descripción del acuerdo

El contrato es de duración determinada. En caso de terminación anticipada unilateral por la Sociedad, el empleado tiene derecho a la retribución pendiente hasta la terminación del contrato.

borrower, amounting to 65 million euros, which was renewed in February and May 6, 2013.

Effects

The borrower must make advance repayment of the drawn down loan in the event of a change of control in the same, which would be if:

- One or more new shareholders, with respect to those indicated in the agreement, came to exercise control in accordance with Article 42 of the Commercial Code.
- More than half of the directors are directors or senior managers of the parent or other subsidiary thereunder.
- Control is exercise by one or more individuals who systematically act in concert.

C.1.45 Identify in aggregate, and specify in detail, the agreements between the company and its directors and executives or employees providing for compensation, indemnity or shielding, when the latter resign or are dismissed without just cause or if the contractual relationship comes to an end during a takeover bid or other operations.

Number of beneficiaries 3

Type of beneficiary

Mr. Eduardo Unzu (Managing Director)

Description of the agreement

In case of unfair dismissal, there will be compensation equivalent to the amount of gross accruals during the year in effect.

Type of beneficiary

Mr. Horst Eckenberger
(Director of the Primion Technology AG business unit)

Description of the agreement

The contract is of a set term. In case of early unilateral termination by the Company, the employee is entitled to his outstanding payment until the agreement is terminated.

Type of beneficiary

Mr. Hern Jürgen Dumont
(Financial Director Primion Technology AG)

Description of the agreement

The contract is of a set term. In case of early unilateral termination by the Company, the employee is entitled to his outstanding payment until the agreement is terminated.

Informe Anual de Gobierno corporativo

Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:

	Consejo de Administración	Junta General
	SI	NO
Órgano que autoriza las cláusulas	(En el caso de Primion Technology AG, por el Consejo de Vigilancia)	

¿Se informa a la Junta General sobre las cláusulas?

SI ☐ NO ☒

C.2 Comisiones del consejo de administración

C.2.1 Detalle todas las comisiones del consejo de administración, sus miembros y la proporción de consejeros dominicales e independientes que las integran:

COMITÉ DE AUDITORÍA

Nombre	Cargo	Tipología
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	Presidente	Otros externos
Don Pedro Ibarrondo		
Guerrica-Echevarría	Vocal	Independiente
Don Juan José Suárez Alecha	Vocal	Dominical

% de consejeros ejecutivos	0
% de consejeros dominicales	33,33
% de consejeros independientes	33,33
% de otros externos	33,33

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Nombre	Cargo	Tipología
Don Rafael Mir Andréu	Presidente	Otros externos
Don Arturo Leyte Coello	Vocal	Dominical
COMPETIBER, S.A.	Vocal	Dominical

% de consejeros ejecutivos	0
% de consejeros dominicales	66,66
% de consejeros independientes	0
% de otros externos	33,33

Indicate whether these contracts must be reported to and/or approved by the bodies belonging to the company or its group:

	Board of Directors	General Shareholders Meeting
	YES	NO
Body authorizing the clauses	(En el caso de Primion Technology AG, por el the Supervisory Board)	

Is the General Shareholders Meeting informed of the clauses?

YES ☐ NO ☒

C.2 Commissions of the Board of Directors

C.2.1 List all the commissions of the board, their members and the proportion of nominee and independent directors within them:

AUDIT COMMITTEE

Name	Position	Type
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	Chairman	Other external
Mr. Pedro Ibarrondo		
Guerrica-Echevarría	Member	Independent
Mr. Juan José Suárez Alecha	Member	Nominee

% of executive board members	0
% of nominee members	33,33
% of independent board members	33,33
% of other external	33,33

APPOINTMENT AND REMUNERATION COMMISSION

Name	Position	Type
Mr. Rafael Mir Andreu	Chairman	Other external
Mr. Arturo Leyte Coello	Member	Nominee
COMPETIBER, S.A.	Member	Nominee

% of executive board members	0
% of nominee members	66,66
% of independent board members	0
% of other external	33,33

Annual Report on Corporate governance

C.2.2 Complete el siguiente cuadro con la información relativa al número de consejeras que integran las comisiones del consejo de administración durante los últimos cuatro ejercicios:

NÚMERO DE CONSEJERAS / NUMBER OF DIRECTORS

	Ejercicio t Número % Year t Number %	Ejercicio t-1 Número % Year t-1 Number %	Ejercicio t-2 Número % Year t-2 Number %	Ejercicio t-3 Número % Year t-3 Number %
Comité de auditoría / Audit Committee	0		0	0
Comisión de nombramientos y retribuciones / Appointment and Remuneration Commission	0	0	0	0

C.2.2 Complete the following table with information on the number of directors comprising the committees of the board during the last four years:

C.2.3 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	Sí
Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente	Sí
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	Sí
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	No
Elevar al consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación	Sí
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	Sí
Asegurar la independencia del auditor externo	Sí

C.2.3 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
Periodically revising the internal control and risk management systems, to ensure that the main risks are adequately identified, managed and made known	Yes
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
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	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
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
To ensure the independence of the external auditor	Yes

Informe Anual de Gobierno corporativo

C.2.4 Realice una descripción de las reglas de organización y funcionamiento, así como las responsabilidades que tienen atribuidas cada una de las comisiones del consejo.

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Corresponderá a la Comisión el estudio, emisión de informes y elaboración 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 derechos 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.

COMISIÓN DE AUDITORÍA

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 Conse-

C.2.4 Describe the rules for organization and operation, as well as the responsibilities attributed to each of the Board commissions.

APPOINTMENT AND REMUNERATION COMMISSION

It shall be the commission's duty to issue reports and make proposals to the Board of Directors regarding the following subjects:

- 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 proposal 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 administrators 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 the full Board and shall number less than three. It will be up to the Board to perform the appointment of its members and the removal thereof. These members shall be automatically removed when they cease to be Company Board Members.

AUDIT COMMISSION

An audit commission must be set up within the Board of Directors consisting 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 com-

Annual Report on Corporate governance

jeros 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.

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

mittee must be independent and must be appointed in light of his knowledge and experience in the areas of accounting, auditing or both.

The Chairman of the Audit Commission shall be designated from among its non-executive members by the Board of Directors and must be replaced every four years, with it being possible to re-elect him after one year has passed 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, if not, 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 will be held at the registered address or any at other location determined by the Chairman, which must be indicated in the announcement. The Commission shall be validly constituted when the majority of members attend either in person or by representation. Agreements must 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 204 of the Spanish Registered Companies Act, as well as, where 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 inde-

Informe Anual de Gobierno corporativo

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 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.

C.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.

- Comisión Ejecutiva
- Comisión de Nombramientos y Retribuciones
- Comisión de Auditoría

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).

C.2.6 Indique si la composición de la comisión delegada o 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 delegada o ejecutiva

A propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, el Consejo de Administración celebrado con fecha 27 de febrero de

pendence at risk, for examination by the Commission and any other purposes related to the process of carrying out the Accounts Audit, as well as receiving information 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 to them.

C.2.5 Indicate, where applicable, the existence of any rules for the Board's commissions, the place where they are available for reference, and any modifications performed during the fiscal year. In turn, indicate whether any annual report has been voluntarily produced regarding the activities of each commission.

- Executive Commission
- Appointment and Remuneration Commission
- Audit Commission

On 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).

C.2.6 Indicate whether the executive commission's composition reflects the participation of the various directors 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 unani-

Annual Report on Corporate governance

2009 acordó por unanimidad eliminar la Comisión Ejecutiva por haberse acordado, asimismo, 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. De hecho, a fecha de emisión del presente informe, el Consejo está compuesto por ocho miembros.

mously 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. In fact, as of issuance of this report, the Board consists of eight members.

D - OPERACIONES VINCULADAS Y OPERACIONES INTRAGRUPPO

D.1 Identifique al órgano competente y explique, en su caso, el procedimiento para la aprobación de operaciones con partes vinculadas e intragrupo.

Órgano competente para aprobar las operaciones vinculadas
Consejo de administración

Procedimiento para la aprobación de operaciones vinculadas
Conforme al artículo 19 del Reglamento del Consejo, la realización por la Sociedad de cualquier transacción con los consejeros y los accionistas significativos está sometida a la autorización del Consejo de Administración. Este órgano puede supeditar su autorización al informe previo de la comisión de auditoría.

El Consejo y, en su caso, la comisión de auditoría debe valorar dichas operaciones desde el punto de vista de las condiciones de mercado. En el caso de operaciones con accionistas, también bajo la perspectiva del principio de igualdad de trato.

La Sociedad informará de las operaciones que efectúe con los consejeros, accionistas significativos y personas vinculadas en la información financiera periódica semestral con el alcance previsto por la Ley. La Sociedad incluirá en la memoria de las cuentas información de las operaciones realizadas por ella o sociedades del Grupo Azkoyen con los consejeros y quienes actúen por cuenta de éstos cuando sean ajenas al tráfico ordinario de la Sociedad o no se realicen en condiciones normales de mercado.

Explique si se ha delegado la aprobación de operaciones con partes vinculadas, indicando, en su caso, el órgano o personas en quien se ha delegado.

D.2 Detalle aquellas operaciones significativas por su cuantía o relevantes por su materia realizadas entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:

D - RELATED AND INTRAGROUP TRANSACTIONS

D.1 Identify the appropriate body, and as appropriate, explain the procedure for approval of transactions with related parties and intragroup transactions.

Body responsible for approving related party transactions
Board of Directors

Procedure for the approval of related party transactions
Pursuant to Article 19 of the Board Regulations, any transaction to be completed by the Company with directors and significant shareholders is subject to the approval of the Board. This body can condition its approval upon the prior report of the Audit Commission.

The Board and, where appropriate, the Audit Commission must assess such transactions in view of current market conditions. In the case of transactions with shareholders, also from the perspective of the principle of equal treatment.

The Company shall report the transactions conducted with directors, major shareholders and persons connected in its biannual periodic financial reporting to the extent provided by law. The Company shall include in its account reports details of transactions concluded by it or by Azkoyen Group companies with directors or those acting on their behalf, when these fall outside the ordinary course of business or are not performed under normal market conditions.

Explain whether the approval of transactions with related parties has been delegated, indicating, where appropriate, the body or persons to which they were delegated.

D.2 List those significant transactions due to their amount or relevant because of their subject matter, carried out between the company or its group companies and significant shareholders of the company:

Informe Anual de Gobierno corporativo

Nombre o denominación social del accionista significativo

QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC (hasta junio de 2013)

Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo

Azkoyen, S.A.

Naturaleza de la relación

Contractual

Tipo de la operación

Prestación de servicios financieros por parte de Nmas1 Asset Management, SGIIC, S.A.

Nmas1 Asset Management, SGIIC, S.A. es la sociedad encargada de la gestión de los activos de QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC.

Importe (miles de euros)

267 (IVA no incluido)

Name or company name of significant shareholder

QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC (through June 2013)

Name or company name of the company or entity in your group

Azkoyen, S.A.

Nature of the relationship

Contractual.

Type of operation

Provision of financial services by Nmas1 Asset Management, SGIIC, S.A.

Nmas1 Asset Management, SGIIC, S.A. is the company responsible for managing the assets of QMC CAPITAL DEVELOPMENT FUND PLC.

Amount (in thousands of euros)

267 (VAT not included)

D.3 Detalle las operaciones significativas por su cuantía o relevantes por su materia realizadas entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:

D.4 Informe de las operaciones significativas realizadas por la sociedad con otras entidades 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.

En todo caso, se informará de cualquier operación intragrupo realizada con entidades establecidas en países o territorios que tengan la consideración de paraíso fiscal:

D.5 Indique el importe de las operaciones realizadas con otras partes vinculadas.

D.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.

D.3 List those significant transactions due to their amount or relevant because of their subject matter, carried out between the company or its group companies and directors or administrators of the company:

D.4 Provide details of significant transactions performed by the company with other entities 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:

In any case, any group transaction carried out with entities established in countries or territories that are considered tax havens shall be reported:

D.5 Indicate the amount of the transactions with other related parties.

D.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 obliged to inform the Board through its President 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. Furthermore, the Directors shall refrain from voting on matters in which they have an interest that, directly or indirectly through related person, collides with the interests of the Company.

Annual Report on Corporate governance

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 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, S.A., 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, S.A. 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, S.A. 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.

D.7 ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?

SI ☐ NO ☒

Identifique a las sociedades filiales que cotizan en España:

Indique si han definido públicamente con precisión 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;

SI ☐ NO ☐

Identifique los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de intereses entre la filial cotizada y las demás empresas del grupo:

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 with the same, similar or complementary kind of activity that represents the corporate purpose of Azkoyen, S.A., 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, S.A. 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, S.A. 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 owns a significant share, or when he finds himself, directly or through a third party, in one 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.

D.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:

Indicate whether the respective areas of activity and any subsequent business relationships that might exist between them, as well as those of the dependent company listed with the other group companies, have been clearly and publicly defined;

YES ☐ NO ☐

Identify the mechanisms designed to resolve any conflicts of interest between the listed subsidiary and the other businesses in the group:

Informe Anual de Gobierno corporativo

E - SISTEMAS DE CONTROL Y GESTION DE RIESGOS

E.1 Explique el alcance del Sistema de Gestión de Riesgos de la sociedad.

El Grupo Azkoyen está expuesto a determinados riesgos que gestiona mediante la agrupación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión. La gestión y limitación de los riesgos se efectúa de manera coordinada entre la dirección corporativa de Azkoyen, S.A. y las sociedades dependientes, abarcando el ámbito de las distintas áreas de negocio y zonas geográficas, además de las áreas soporte de la organización. Las operaciones relacionadas con la gestión de los riesgos son aprobadas al más alto nivel de decisión y conforme a las normas, políticas y procedimientos establecidos.

E.2 Identifique los órganos de la sociedad responsables de la elaboración y ejecución del Sistema de Gestión de Riesgos.

Conforme al artículo 5 del Reglamento del Consejo, corresponde a este órgano identificar los principales riesgos del negocio, exigiendo la implantación de los sistemas internos de control e información más adecuados. Igualmente, es competencia del Consejo el conocimiento del proceso de información financiera y de los sistemas de control interno del mismo en la Sociedad.

Por otro lado, conforme a lo establecido en el artículo 11 del Reglamento del Consejo, es competencia de la Comisión de Auditoría 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.

La dirección corporativa de Azkoyen, S.A. es responsable de la Gestión de Riesgos a nivel corporativo, coordinando la gestión de riesgos específica con los responsables de cada unidad de negocio y zona geográfica, al igual que los responsables de las distintas áreas soporte de la organización.

E.3 Señale los principales riesgos que pueden afectar a la consecución de los objetivos de negocio.

Exceptuando los riesgos de carácter financiero descritos más adelante, no se prevén mayores riesgos que los propios de la actividad económica en la que se desenvuelve la Sociedad, incluidos los regulatorios, así como los procedentes de la situación económica actual y del propio devenir del mercado. La diversificación geográfica y de negocios del Grupo Azkoyen le permiten mitigar de una manera eficaz 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

E - CONTROL AND RISK MANAGEMENT SYSTEMS

E.1 Explain the scope of the Risk Management System of the company.

The Azkoyen Group is exposed to certain risks that it manages through the grouping of identification, measurement, concentration limitation and supervision systems. The management and control of risks is carried out in coordination between the corporate management of Azkoyen, S.A. and subsidiary companies, covering the scope of the different business areas and geographic areas, and support areas of the organization. Operations related to risk management are approved at the highest decision-making level and according to established rules, policies and procedures.

E.2 Identify the organs of the company responsible for the development and implementation of the Risk Management System.

Under Article 5 of the Board Regulations, this body is responsible for identifying the principal risks of the business, demanding implementation of the best suited internal systems of control and reporting. It is also the Board's responsibility to know the financial reporting process and internal control systems thereof in the Company.

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.

Corporate management at Azkoyen, S.A. is responsible for risk management at the corporate level, coordinating the management of specific risks with the heads of each business unit and geographical area, as well as the heads of the various support areas of the organization.

E.3 Describe the main risks that may affect the achievement of business objectives.

Except for the financial risks described below, no greater risk is expected than those inherent in the economic activity in which the Company operates, including regulatory risks, as well as from the current economic situation and the future of the market itself. The geographical and businesses diversity of the Azkoyen Group 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

Annual Report on Corporate governance

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 asumible en la cuenta de resultados. El endeudamiento es, con carácter general, contratado nominalmente a tipo variable con referencia fundamentalmente al Euribor, utilizando parcialmente instrumentos de cobertura para minimizar el riesgo en dicha financiación a largo plazo. Para contrarrestar este riesgo, el Grupo utiliza de forma parcial 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 anual, el Grupo dispone de facilidades crediticias comprometidas sin utilizar, que se describen en las notas explicativas de los estados financieros.

E.4 Identifique si la entidad cuenta con un nivel de tolerancia al riesgo.

La Sociedad cuenta con niveles de tolerancia al riesgo establecidos por el propio Consejo o por la dirección en función de la política de que se trate.

Con carácter general, se identifican los riesgos a los que está expuesto el Grupo, se analizan cualitativa y cuantitativamente considerando el nivel de riesgo que el Grupo está dispuesto a asumir, se plantean los diferentes escenarios probables realizando simulaciones y, finalmente, se establecen los mecanismos de medición y supervisión correspondientes.

E.5 Indique qué riesgos se han materializado durante el ejercicio.

Los riesgos materializados durante el ejercicio han sido los propios de la actividad a la que está expuesto el Grupo Azkoyen (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, medioambientales, etc.), si bien no hay aspectos críticos dignos de mención que hayan requerido una atención especial, más allá de la operativa habitual del Grupo.

Con carácter general, el negocio del Grupo, que está distribuido en diferentes sectores de actividad y mercados geográficos, se está viendo afectado por la crisis económica y financiera global. En concreto, en Europa y, particularmente en España e Italia, la crisis ha

the Azkoyen Group's transactions are carried out in euros.

Interest rate risks and the use of financial instruments

Variations in interest rates alter the reasonable value of those assets and liabilities that accrue a fixed interest rate, as well as future flows of assets and liabilities that are subject to variable interest rates. 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 manageable volatility in the profit and loss account. Usually, debt is contracted nominally at a variable rate, set mainly with reference to the Euribor, partially 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 respect, at the close of the year, the Group has unused committed credit facilities, which are described in the explanatory notes to the financial statements.

E.4 Identify whether the entity has a risk tolerance level.

The Company has risk tolerance levels set by the Board or by management according to the policy in question.

In general, the risks to which the Group is exposed are identified, analyzed qualitatively and quantitatively considering the level of risk that the Group is willing to assume, the different possible scenarios are raised conducting simulations, and finally, appropriate measuring and monitoring mechanisms are established.

E.5 Indicate what risks have materialized during the year.

The risks that materialized over the year were typical of the activity to which the Azkoyen Group is exposed (operational, technological, financial, legal, reputational, environmental, etc.), although there were no noteworthy critical issues that have required special attention, beyond the normal operations of the Group.

In general, the Group's business, which is distributed across different business sectors and geographic markets, is being affected by the global economic and financial crisis. Specifically in Europe, and particularly in Spain and Italy, the crisis has caused a significant

Informe Anual de Gobierno corporativo

provocado un importante retroceso de la demanda interna. Pese a que en el cuarto trimestre de 2013, la zona euro experimentó un débil crecimiento (0,5% en términos interanuales), esto no se ha traducido en la recuperación de las cifras de paro, lo que ha hecho descender la cifra neta de negocios consolidada del Grupo un 2,2% respecto del año anterior (básicamente por la disminución registrada en España e Italia) aunque en el segundo semestre de 2013 se registró cierta mejoría.

E.6 Explique los planes de respuesta y supervisión para los principales riesgos de la entidad.

Los planes de respuesta y supervisión para los principales riesgos de la entidad se definen por la dirección del Grupo con la participación de los directores de las distintas áreas de negocio y soporte, que informan puntualmente al Consejo de Administración. Dichos planes, una vez definidos, son llevados a cabo por las correspondientes áreas del Grupo, con la supervisión permanente de la dirección y el reporte al Consejo de Administración.

decline in domestic demand. Although in the fourth quarter of 2013, the euro area experienced some weak growth (0.5% yoy), this has not resulted in the recovery of unemployment figures, which has brought down the Group's net consolidated turnover figure by 2.2% over the previous year (mainly due to the decline in Spain and Italy) but in the second half of 2013 showed some improvement.

E.6 Explain the response and supervision plans for all major risks of the entity.

The response and supervision plans for all major risks of the entity are defined by the Group management with the participation of the directors of the various business and support areas, reporting promptly to the Board. These plans, once defined, are implemented by the respective areas of the Group, with ongoing management oversight and reporting to the Board.

F - SISTEMAS INTERNOS DE CONTROL Y GESTIÓN DE RIESGOS EN RELACIÓN CON EL PROCESO DE EMISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA (SCIIF)

Describe los mecanismos que componen los sistemas de control y gestión de riesgos en relación con el proceso de emisión de información financiera (SCIIF) de su entidad.

F.1 Entorno de control de la entidad

Informe, señalando sus principales características de, al menos:

F.1.1. Qué 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 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 in-

F - INTERNAL CONTROL AND RISK MANAGEMENT SYSTEMS RELATED TO THE PROCESS OF FINANCIAL REPORTING (ICFR)

Describe the mechanisms that make up the control and risk management systems in relation to the financial reporting process (ICFR) in your company.

F.1 Control environment of the organization

Report, noting the main features of at least:

F.1.1. What bodies and/or functions are responsible for: (i) the existence and maintenance of an adequate and effective financial reporting (ICFR) (ii) its implementation and (iii) its supervision?

The Board of Directors stipulates in Article 5 of its Regulations, among other matters, that it has the responsibility to oversee the transparency and truthfulness of the Company's information in its relations with shareholders and the markets; to identify the main business risks, demanding the implementation of the most appropriate internal control and information systems; and to be aware of the Company's financial information process and internal control systems. Furthermore, Article 27 of its Regulations states that the Board of Directors is responsible for supervising the financial information that is periodically made public.

Likewise, Article 11 of the aforementioned Regulations establishes that it is the duty of the Audit Commission to supervise the effectiveness of the Company's internal control and internal auditing

Annual Report on Corporate governance

terna, 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.

En concreto, 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 tiene encomendada 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, de forma sistematizada, 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 de procesos sobre la información financiera que permiten asegurar la bondad de la información financiera generada.

F.1.2. Si existen, especialmente en lo relativo al proceso elaboración de la información financiera, los siguientes elementos:

Departamentos y/o mecanismos 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.

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 por pro-

services (as appropriate) and risk management systems, as well as to discuss with account auditors or auditing firms any significant weaknesses that have been detected in the internal control system during the course of the audit. Likewise, it is the Audit Commission's responsibility to supervise the process of preparing and presenting financial information.

The Board of Directors constitutes an instrument to supervise any aspect of AZKOYEN, S.A., and as appropriate, the companies that form part of its Group, and has established the functions of the Audit Commission to carry out these tasks.

The Audit Commission supervises the correct design, implementation and effective operation of the risk control and management systems, which includes Internal Control over Financial Reporting (ICFR).

This requires collaboration and action from all Departments involved in the preparation of the financial information, which hold periodic meetings with the Audit Commission for communications purposes and to make necessary decisions within the context of ICFR.

The Group's General Management and Financial Management, in turn, contribute to the implementation of the general framework of the internal control systems that are deployed on an organizational level, making it possible to implement internal systems of control over financial reporting that enable us to ensure the quality of the financial information generated.

F.1.2. The following elements, if any, especially with regard to the process of preparing the financial information:

Departments and/or mechanisms for: (i) the design and review of the organizational structure; (ii) clearly defining the lines of responsibility and authority, with an appropriate distribution of tasks and functions; (iii) the existence of adequate procedures for their correct dissemination within the organization.

The design and review of the organizational structure is the responsibility of the General Management of the Azkoyen Group, which periodically analyzes and reviews the resources required by each Department for their compliance, establishing reviews and approvals as needed.

The Group's Organizational chart (based on previous reviews) is related to the Organization's "process map", backed by supporting documentation that exists for each process.

Periodically, the Group's Management proceeds to review the risks

Informe Anual de Gobierno corporativo

cesos de los riesgos que afectan a su organización y que puedan afectar igualmente a la generación de información financiera, con una adecuada distribución de tareas y funciones, 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 aquéllos 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, que incluyen su difusión dentro de la entidad.

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.

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, incluyendo menciones específicas al registro de las operaciones y elaboración de información financiera.

Canal de denuncias, que permita la comunicación al comité de auditoría 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.

En estos momentos el Grupo Azkoyen no está implementando formalmente un canal de denuncias. En el contexto del plan plurianual en curso, con identificación de oportunidades de mejora, se analizará su puesta en funcionamiento, así como sus características.

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 SCIIF, que cubran al menos, normas contables, auditoría, control interno y gestión de riesgos.

La dirección financiera del Grupo y los departamentos afectados en el proceso de generación de información financiera adaptan los planes de formación, en su mayor parte internos, 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 materia legal, jurídica, contable, etc. que puedan afectar a la información financiera a general por parte del Grupo Azkoyen.

that affect the organization and that might also affect the generation of financial information, adequately distributing tasks and duties. These circumstances are communicated to the Audit Commission, establishing and determining the necessary measures to mitigate any risk that might be detected, and anticipating those that it believes may arise in the future. This is used to establish the action plans needed for Internal Control, which includes the dissemination thereof throughout the entity.

Code of conduct, approval body, degree of dissemination and instruction, principles and values included (indicating whether any specific mention is made to the recording of operations and the preparing of financial information), the body responsible for analyzing violations and for proposing corrective actions and sanctions. The Azkoyen Group has developed an "Employee Handbook" that sets out the general guidelines for conduct with regard to compliance with the applicable rules and ethical behavior, including specific mention of the registration of transactions and preparation of financial information.

Channel for complaints, which permits communicating to the Audit Commission any irregularities of a financial or accounting nature, as well as any violations of the code of conduct and other irregular activities within the organization, and if so, stating whether this is confidential.

At the moment, the Azkoyen group is not formally implementing a channel for complaints. In the context of the ongoing multi-year plan, identifying opportunities for improvement, its implementation will be analyzed, as well as the characteristics thereof.

Training programs and periodic refresher courses for personnel involved in the preparation and reviewing of financial information, as well as the evaluation of the ICFR, covering at the very least accounting rules, auditing, internal control and risk management. The Group's Financial Management and all departments affected during the process of generating the financial information are adapting the current training plans, which are mainly internal, so that they meet training needs to enable the proper performance of the ICFR, as those involved must have a minimum level of basic knowledge about accounting, auditing, risk management and legal aspects, and they must be provided the necessary documentation and publications to obtain and keep this knowledge up to date.

To maintain and update the required knowledge, any updates made to applicable regulations will be periodically analyzed as often as necessary. They are therefore given the responsibility to stay informed about technical developments in terms of material, legal, case law, accounting and other aspects that might affect the financial information prepared by the Azkoyen Group.

Annual Report on Corporate governance

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.

F.2 Evaluación de riesgos de la información financiera

Informe, al menos, de:

F.2.1. Cuáles son las principales características del proceso de identificación de riesgos, incluyendo los de error o fraude, en cuanto a:

- Si el proceso existe y está documentado.
- Si el proceso cubre la totalidad de objetivos de la información financiera, (existencia y ocurrencia; integridad; valoración; presentación, desglose y comparabilidad; y derechos y obligaciones), si se actualiza y con qué frecuencia.
- La existencia de un proceso de identificación del perímetro de consolidación, teniendo en cuenta, entre otros aspectos, la posible existencia de estructuras societarias complejas, entidades instrumentales o de propósito especial.
- Si el proceso tiene en cuenta los efectos de otras tipologías de riesgos (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, medioambientales, etc.) en la medida que afecten a los estados financieros.
- Qué órgano de gobierno de la entidad supervisa el proceso.

La identificación de riesgos de 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). La Sociedad tiene documentados los riesgos en la información financiera referentes a los procesos de cierre contable, consolidación y presupuestación. Estos procesos se actualizan mínimamente una vez al año.

Como parte del proceso de consolidación, 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 accionarial 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.

With this in mind, the Group's Financial Management holds update meetings with external auditors to learn about the main changes that have occurred over the last term, covering aspects such as accounting principles and financial information, as well as auditing methods.

F.2 Assessment of financial reporting risks

Report, at least:

F.2.1. What are the main characteristics of the process of identifying risks, including risks of error or fraud, as to:

- Whether the process exists and is documented.
- Whether the process covers all objectives of financial reporting, (existence and occurrence, completeness, valuation, presentation, disclosure and comparability, and rights and obligations), whether it is updated and how often.
- The existence of a process of identifying the scope of consolidation, taking into account, among other things, the possible existence of complex corporate structures, key or special purpose entities.
- Whether the process takes into account the effects of other types of risk (operational, technological, financial, legal, reputational, environmental, etc.) insofar as they affect the financial statements.
- What governing body of the entity oversees the process.

The identification of risks in the financial information prepared by the Azkoyen Group are identified in terms of each and every objective of the financial information (existence and occurrence, integrity, assessment, presentation, itemization and comparability, and rights and obligations). The Company has documented the risks in the financial information relating to the processes of account closing, consolidation and budgeting. These processes are minimally updated once a year.

As part of the consolidation process, the Azkoyen Group uses a process to identify the consolidation perimeter developed by the Group's financial management, which ensures that at least every six months, the following are identified:

- a) New companies joining the AZKOYEN Group (both as the result of a buyout or any other type of effective control). An informational procedure is set out for all agreements/contracts signed by existing legal representatives in relation to taking/relinquishing control over companies.

Informe Anual de Gobierno corporativo

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, 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.

La Comisión de Auditoría supervisa el proceso de evaluación de los riesgos de la información financiera.

F3 Actividades de control

Informe, señalando sus principales características, si dispone al menos de:

F3.1. 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 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.

La Sociedad tiene definidos los procesos de cierre contable y consolidación, que incluyen los procedimientos de revisión y autorización de la información financiera a publicar en los mercados de valores, indicando sus responsables, así como documentación descriptiva de los flujos de actividades y controles de los distintos tipos de transacciones que puedan afectar de modo material a los estados financieros y la revisión específica de los juicios, estimaciones, valoraciones y proyecciones relevantes.

El área financiera revisa 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.

b) Companies leaving the AZKOYEN Group.

c) Changes or modifications in equity interest (both direct and indirect, as the result of a buyout or any other type of effective control). An informational procedure is set out for all agreements/contracts signed by existing legal representatives in relation to the purchase/sale of securities/shareholdings in other companies.

d) Changes or modifications in voting rights.

Furthermore, it should be pointed out that the identification of risks takes into consideration the possible effects of other types of risks (operational, technological, financial, legal, reputational, environmental, etc.), in so far as they may affect financial statements.

The Audit Commission oversees the process of financial reporting risk assessment.

F3 Control Activities

Report, noting the main features of at least:

F3.1. Procedures for revising and authorizing financial information and the ICOFR description to be published on the stock exchanges, indicating those responsible for them, as well as procedures for the descriptive documentation of the flow of activities and controls (including those related to the risk of fraud) for the different types of transactions that may materially affect financial statements, including the accounting closing procedure and the specific revision of relevant judgments, estimates, assessments and projections.

The Company has defined processes for accounting close and consolidation, including the procedures for review and approval of the financial information to be published in the securities markets, stating who is responsible, as well as documentation describing the activity flows and control of different types of transactions that may materially affect the financial statements and the specific revision of judgments, estimates, evaluations and projections.

The Financial department revises the financial information for publication on the stock exchange. It is then reported to the General Management and subsequently sent to the Audit Commission, and finally to the Board of Directors for its approval.

With regard to relevant judgments and estimates, the Azkoyen Group includes in its annual accounts information about the most relevant areas where judgment or estimation parameters exist, as well as the key hypotheses considered by the Group in this regard.

Annual Report on Corporate governance

F.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.

F.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.

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.

F.4 Información y comunicación

Informe, señalando sus principales características, si dispone al menos de:

F.3.2. Policies and procedures for the internal control over information systems (access security, change control and performance, operational continuity and the segregation of functions, among others) that support the company's most relevant processes in terms of the preparation and publication of financial information.

The Azkoyen Group uses information systems in order to accurately record and monitor its operations, and therefore depends on their correct performance.

As part of the process to identify any risk of possible errors in the financial information, the Azkoyen Group identifies the systems and applications relevant to each of the areas or processes that are considered to be significant. The systems and applications that have been identified include those used directly in the preparation of the financial information and those that are relevant to the efficiency of the controls that minimize the risk of errors in this information.

The different control points are taken into account for the design and implementation of the applications, in order to ensure that the resulting solution meets the user's requirements and that the quality level meets the required standards of reliability, efficiency and maintainability.

The systems department of the Azkoyen Group has established policies aimed at ensuring the safety of its systems.

F.3.3. Policies and procedures for internal control, aimed at supervising the activities subcontracted to third parties, as well as aspects of assessment, calculation and valuation entrusted to independent experts that may materially affect the financial statements.

The Azkoyen Group periodically revises which activities performed by third parties are relevant to the process of preparing financial information or that may indirectly affect its reliability.

In this regard, when the Azkoyen Group sets out to hire the services of an independent expert (that is, a third party who makes assessments or judgments related to specialized areas and who has the proper training and expertise in the required field) that may significantly affect the Group's financial information, it evaluates his/her professional competence and accreditation by the corresponding professional institution (when so required by legal regulations), as well as his/her independence.

F.4 Information & Communication

Report, noting the main features of at least:

Informe Anual de Gobierno corporativo

F.4.1. Una 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 los respectivos responsables intermedios identificados y, a continuación, por el Director Financiero 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.

F.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 detalle sobre el SCIIIF.

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 finan-

F.4.1. Specific function responsible for defining and updating accounting policies (the accounting policies section or department), answering any questions or resolving conflicts derived from their interpretation and maintaining open lines of communication with those in charge of operations within the organization. It is also responsible for keeping the accounting policy manual updated and communicating it to the units through which the company operates. The process of revising and authorizing Azkoyen Group's financial information that is published on the stock exchange starts with a revision by the respective middle managers identified and then by the Group Finance Director, for further integration in the consolidation process. The individual and consolidated annual accounts and the quarterly financial reports are revised by the Audit Commission as a preliminary step prior to their presentation by the Board of Directors. The Audit Commission proceeds to review the information and discuss it with the General Management of the Azkoyen Group and the External Auditors (in the case of the annual accounts) as steps prior to sending them to the Board of Directors.

Once the Audit Commission has reviewed this information and given their approval or made any pertinent recommendations, the annual accounts are then prepared by the Board of Directors.

With regard to the quarterly information, the Audit Commission reviews the critical financial information (financial information, the evolution of earnings, details of the main sections, etc.) prior to submitting this information to the Board of Directors.

In this sense, it is the Group's Financial Management that is responsible for identifying, defining and communicating the accounting policies affecting the Azkoyen Group, as well as responding to any queries of an accounting nature that might be made by subsidiary companies. Furthermore, these subsidiaries are responsible for providing information to the Financial Management of the Azkoyen Group (which in turn communicates it to the Group's Audit Commission) with regard to the results of implementing the new accounting rules and their impact on the Azkoyen Group's financial statements.

F.4.2. Mechanisms for gathering and preparing the financial information with homogeneous formats, applied and used by all units in the organization or group, which support the main financial statements and notes, as well as specified information about the ICFR.

The consolidation and preparation of the financial information is a centralized process. This process considers “inputs” from the financial statements reported by Group subsidiaries in the stipulated formats, in addition to the rest of the required financial information (included in the periodic financial reports), for both the accounting

Annual Report on Corporate governance

cieros periódicos] tanto para el proceso de armonización contable como para la cobertura de las necesidades de información establecidas. El Grupo Azkoyen tiene documentados e implementados una serie de controles 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.

F.5 Supervisión del funcionamiento del sistema

Informe, señalando sus principales características, al menos de:

F.5.1. Las actividades de supervisión del SCIIF realizadas por el comité de auditoría así como si la entidad cuenta con una función de auditoría interna que tenga entre sus competencias la de apoyo al comité 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.

F.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 al comité de auditoría 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

harmonization process and to meet the established information needs. The Azkoyen Group has implemented a series of controls to ensure the reliability and correct processing of the information received from its various subsidiaries, particularly the centralized management of different consolidation entries, the analysis of all asset and earning items, variations in earnings obtained as compared to previous periods, the analysis of the evolution of events and the most relevant variables.

F.5 System Operation Monitoring

Report, noting the main features of at least:

F.5.1. ICFR monitoring activities conducted by the audit committee, and whether an internal auditing function exists that provides support to the committee in its supervision of the internal control system, including the ICFR. Likewise, provide information about the scope of the ICFR evaluation conducted during the fiscal year and the procedure used by the party responsible for the evaluation to communicate the results, whether the organization has a plan of action that describes any necessary corrective measures and whether its impact has been taken into account in the financial information.

As stipulated in the Board Regulations, the Audit Commission is responsible for overseeing the internal auditing services and the internal control and risk management systems.

In the widest sense of the Internal Control Function within the Azkoyen Group, resources are available so that once the Audit Commission has established the Multiannual Internal Control Audit Plan, the required field work is carried out using both internal and external resources during each period. These tasks will be supervised, coordinated and directed at all times by the Audit Commission. The Multiannual Internal Control Audit Plan includes the testing of the most important areas within the Azkoyen Group, addressing each and every one of them throughout the period covered by said Plan.

In processes considered to be especially relevant (which include the accounting closing procedure, the review of judgments and estimates and general controls over the information systems, among others), the evaluation may be conducted more frequently, as deemed necessary.

F.5.2. State whether a discussion procedure exists through which the account auditor (as established in the NTAs), those responsible for internal auditing and other Experts can communicate with Senior Management and the company's Audit and Control Commission or Administrators about any significant weaknesses in the internal control system that have been identified during the process of reviewing the annual accounts or any others that they have been

Informe Anual de Gobierno corporativo

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 dos 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.

En un plan plurianual, que abarca fundamentalmente los ejercicios 2013 y 2014, bajo la supervisión de la Comisión de Auditoría, se está desarrollando un plan de acción que incluye una profundización y revisión del SCIIF en el Grupo Azkoyen, identificando oportunidades de mejora que posteriormente son implantadas.

F.6 Otra información relevante

F.7 Informe del auditor externo

Informe de:

F.7.1. 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 como anexo. En caso contrario, debería informar de sus motivos.

No se incluye el informe de revisión de la información del SCIIF remitida a los mercados, de acuerdo con lo indicado anteriormente en relación con el plan plurianual 2013-2014 que el Grupo está llevando a cabo bajo la supervisión de la Comisión de Auditoría.

responsible for reviewing. Likewise, state whether there is an action plan to attempt to correct or mitigate the observed weaknesses. The Audit Commission meets periodically (at least once every three months, prior to the publication of the required information) in order to obtain and analyze the information needed to comply with the responsibilities it has been assigned by the Board of Directors.

At these meetings, the Group's Annual and Half-yearly Accounts and interim quarterly statements are thoroughly reviewed, as is the rest of the information made available to the market. To carry out this process, the Audit Commission previously receives all the documentation and holds meetings with the General and Financial Management of the Akoyen Group (responsible for preparing the financial information) and the Account auditor (in the case of annual and half-yearly accounts) in order to oversee the correct application of the current accounting rules and the reliability of the financial information. In addition, during this discussion process, any identified weaknesses in the ICFR are evaluated along with proposals to correct them, if any, and the status of the actions that have been implemented. In this manner, on an annual basis and within the framework of the ICFR, the Audit Commission reviews and approves the proposed action plans intended to correct or mitigate any weaknesses that have been observed.

Specifically, the Group's account auditor meets periodically (at least twice a year) with the Audit Commission, in order to obtain the information it needs to perform its tasks and to communicate its conclusions, any control weaknesses detected in the performance of its tasks and its recommendations.

In a multi-year plan, which primarily covers the years 2013 and 2014, under the supervision of the Audit Committee, an action plan is being developed that includes a review and deepening of the ICFR at Azkoyen Group, identifying opportunities for improvement that are then implemented.

F.6 Other relevant information

F.7 External Auditor's report

Report on:

F.7.1 If the ICFR information sent to the markets has been submitted for review by the external auditor, the company must include the corresponding report. If not, give the reasons why this has not occurred.

This does not include the review report on ICFR information supplied to the market, in accordance with the above in relation to the 2013-2014 multiyear plan that the Group is carrying out under the supervision of the Audit Committee.

Annual Report on Corporate governance

G - 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 caso de que alguna recomendación no se siga o se siga parcialmente, se deberá incluir una explicación detallada de sus motivos de manera que los accionistas, los inversores y el mercado en general, cuenten con información suficiente para valorar el proceder de la sociedad. No serán aceptables explicaciones de carácter general.

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.10, B.1, B.2, C.1.23 y C.1.24.

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: D.4 y D.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 accionistas 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 "filialización" 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;

G - EXTENT TO WHICH CORPORATE GOVERNANCE RECOMMENDATIONS ARE FOLLOWED

Indicate the extent to which the company follows the recommendations in the Unified Good Governance Code.

In the event that any recommendation is not followed or partially followed, it should include a detailed explanation as to why so that shareholders, investors and the market in general, have sufficient information to evaluate the company's behavior. General explanations are not acceptable.

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.10, B.1, B.2, C.1.23 y C.1.24.

Satisfied ☒ 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: D.4 and D.7

Satisfied ☐ Partially Satisfied ☐ Explain ☐

Not Applicable ☒

3. While Commercial Laws do not expressly require this, operations that involve a modification of the company structure shall 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 though 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;

Informe Anual de Gobierno corporativo

c) Las operaciones cuyo efecto sea equivalente al de la liquidación de la sociedad.

Ver epígrafe: B.6

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

Durante el ejercicio 2013, Azkoyen, S.A. no ha realizado operaciones como las descritas en la presente Recomendación. En cualquier caso, llegado el momento de afrontar una operación de ese tipo, el Consejo tiene intención de someterlas a la aprobación de la Junta General de accionistas.

4. Que las propuestas detalladas de los acuerdos a adoptar en la junta general, incluida la información a que se refiere la recomendación 27 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.

Cumple ☒ Explique ☐

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.

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 adi-

c) Operations whose effect is equivalent to liquidating the company.

See section: B.6.

Satisfied ☒ Partially Satisfied ☐ Explain ☐

During 2013, Azkoyen, S.A. has not completed any transactions like those described in this Recommendation. In any case, if confronted with any such transaction, the Board intends to submit them for approval to the General Meeting of shareholders.

4. The detailed proposals for the agreements to be adopted in the General Shareholders' Meeting, including the information referred to in recommendation 27, shall be made public when the notification of the General Meeting is published.

Satisfied ☒ 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.

Satisfied ☒ Explain ☐

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.

Satisfied ☒ 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 good practices in the sectors and territories where it performs its activity; it obeys those additional principles of

Annual Report on Corporate governance

cionales 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;
- 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: C.1.14, C.1.16 y E.2

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.
- 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.
- iii) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente.

social responsibility that it has voluntarily accepted.

Satisfied ☒ Partially Satisfied ☐ 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;
- 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: C.1.14, C.1.16 and E.2

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 remuneration clauses.
- 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.
- iii) The financial information that, due to its status as a listed company, the company must periodically make public.



Informe Anual de Gobierno corporativo

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:

- 1.^a Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;
- 2.^a Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate;
- 3.^a 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: D.1 y D.6

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

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;
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 income..

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: D.1 and D.6

Satisfied ☒ Partially Satisfied ☐ Explain ☐

Annual Report on Corporate governance

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: C.1.2

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.3 y C.1.3.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

11. 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.º 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.º 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: A.2, A.3 y C.1.3

Cumple ☒ Explique ☐

12. Que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.

Ver epígrafe: C.1.3

Cumple ☐ Explique ☒

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: C.1.2

Satisfied ☒ 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.3 and C.1.3

Satisfied ☒ Partially Satisfied ☐ Explain ☐

11. 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 high 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: A.2, A.3 and C.1.3

Satisfied ☒ Explain ☐

12. The number of independent board members shall represent at least one third of the total number of board members.

See section: C.1.3

Satisfied ☐ Explain ☒

Informe Anual de Gobierno corporativo

La evolución del Consejo ha devenido en un porcentaje de consejeros independientes algo inferior al recomendado (25% versus 33,33%). No obstante, el Consejo y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones trabajan para que las próximas renovaciones de consejeros sean cubiertas con esta tipología.

13. 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: C.1.3 y C.1.8

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

14. Que cuando sea escaso o nulo el número de consejeras, 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.

Ver epígrafes: C.1.2, C.1.4, C.1.5, C.1.6, C.2.2 y C.2.4.

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☒ Explique ☐

No Aplicable ☐

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.

15. 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 ex-

The development of the Board has resulted in a percentage of independent directors lower than recommended (25% versus 33.33%). However, the Board and the Appointments and Remuneration Commission are working so that the upcoming director openings are covered with this type.

13. 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: C.1.3 and C.1.8

Satisfied ☒ Partially Satisfied ☐ Explain ☐

14. When few or no female directors, the appointments commission should 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.

See sections: C.1.2, C.1.4, C.1.5, C.1.6, C.2.2 and C.2.4.

Satisfied ☐ Partially Satisfied ☒ Explain ☐

Not Applicable ☐

The Appointment and Remuneration Commission shall be vigilant in avoiding any obstacles to the selection of female candidates to cover vacancies on the Board of Directors, including women who have the professional profile being sought during their selection of candidates.

15. The President, 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-mak-

Annual Report on Corporate governance

presión 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.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

16. 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: C.1.22

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

No Aplicable ☒

17. 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;

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: C.1.34

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

18. 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.

ing 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.

Satisfied ☒ Partially Satisfied ☐ Explain ☐

16. When the President 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 opinions of the external board members; and to lead the evaluation of the President by the Board of Directors.

See section: C.1.22

Satisfied ☐ Partially Satisfied ☐ Explain ☐

Not Applicable ☒

17. 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;

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: C.1.34

Satisfied ☒ Partially Satisfied ☐ Explain ☐

18. 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 other agenda items that were not originally anticipated.

Informe Anual de Gobierno corporativo

Ver epígrafe: C.1.29

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

19. 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: C.1.28, C.1.29 y C.1.30

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

20. 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 ☐

No Aplicable ☐

21. Que el consejo en pleno evalúe una vez al año:

- a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del consejo;
- 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 epígrafes: C.1.19 y C.1.20

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☒

El Consejo asume esta Recomendación como un reto para el 2014.

22. 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: C.1.41

Cumple ☒ Explique ☐

See section: C.1.29

Satisfied ☒ Partially Satisfied ☐ Explain ☐

19. 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: C.1.28, C.1.29 and C.1.30

Satisfied ☒ Partially Satisfied ☐ Explain ☐

20. 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.

Satisfied ☒ Partially Satisfied ☐ Explain ☐

Not Applicable ☐

21. In full session, the Board of Directors shall evaluate once a year:

- a) The quality and efficiency of the Board's operation;
- b) Based on the report presented before it by the Appointment Commission, the performance of the Board President 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 sections: C.1.19 and C.1.20

Satisfied ☐ Partially Satisfied ☐ Explain ☒

The Council accepts this recommendation as a challenge for 2014.

22. 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 President or Secretary of the Board.

See section: C.1.41

Satisfied ☒ Explain ☐

Annual Report on Corporate governance

23. 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: C.1.40

Cumple ☒ Explique ☐

24. 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 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.

25. 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: C.1.12, C.1.13 y C.1.17

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.

26. Que la propuesta de nombramiento o reelección de consejeros que se eleven por el consejo a la junta general de accionistas,

23. 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: C.1.40

Satisfied ☒ Explain ☐

24. 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.

Satisfied ☐ Partially Satisfied ☒ 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 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.

25. 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) 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: C.1.12, C.1.13 and C.1.17

Satisfied ☐ Partially Satisfied ☒ 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.

26. Proposals for the appointment or reelection of board members presented by the Board of Directors at the General Shareholders'

Informe Anual de Gobierno corporativo

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: C.1.3

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

27. 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;
- 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 ☒

No le ha sido posible a la Sociedad incorporar esta información en su página Web debido a falta de disponibilidad del personal encargado de estas tareas, sin perjuicio de que sea un objetivo del presente ejercicio.

28. 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 C.1.2

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☒

El Consejo afronta esta recomendación como un reto para el 2014.

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: C.1.3

Satisfied ☒ Partially Satisfied ☐ Explain ☐

27. The companies shall make public on their Web page 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;
- 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.

Satisfied ☐ Partially Satisfied ☐ Explain ☒

It has not been possible for the Company to incorporate this information on its website due to lack of availability of the staff responsible for these tasks, notwithstanding that it is an objective of this fiscal year.

28. The 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 decreases 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 C.1.2

Satisfied ☐ Partially Satisfied ☐ Explain ☒

The Council accepts this recommendation as a challenge for 2014.

Annual Report on Corporate governance

29. 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 que le hagan perder su condición de independiente, de acuerdo con lo establecido en la Orden ECC/461/2013.

También podrá proponerse el cese de consejeros independientes de resultados de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la sociedad cuando tales cambios en la estructura del consejo vengan propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la Recomendación 11.

Ver epígrafes: C.1.2, C.1.9, C.1.19 y C.1.27

Cumple ☒ Explique ☐

30. 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 213 de la Ley de Sociedades de Capital, 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 dé cuenta, de forma razonada, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epígrafes: C.1.42, C.1.43

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

31. 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

29. 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. 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 que le hagan perder su condición de independiente, de acuerdo con lo establecido en la Orden ECC/461/2013.

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 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 11.

See sections: C.1.2, C.1.9, C.1.19 and C.1.27

Satisfied ☒ Explain ☐

30. 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 213 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: C.1.42, C.1.43

Satisfied ☒ Partially Satisfied ☐ Explain ☐

31. 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, the 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

Informe Anual de Gobierno corporativo

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 ☐
 No Aplicable ☐

32. 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 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: C.1.g

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐
 No Aplicable ☐

33. 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 las mantengan hasta su cese como condicione a que los consejeros consejero.

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐
 No Aplicable ☒

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.

34. 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 ☐ No Aplicable ☐

35. 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.

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.

Satisfied ☒ Partially Satisfied ☐ Explain ☐
 Not Applicable ☐

32. 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 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: C.1.g

Satisfied ☒ Partially Satisfied ☐ Explain ☐
 Not Applicable ☐

33. 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.

Satisfied ☐ Partially Satisfied ☐ Explain ☐
 Not Applicable ☒

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.

34. 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.

Satisfied ☒ Explain ☐ Not Applicable ☐

35. Remuneration related to the company's results shall take into consideration any reservations that appear in the external auditor's report, diminishing these results.

Annual Report on Corporate governance

Cumple ☐ Explique ☐ No aplicable ☒

36. Que en caso de retribuciones variables, las políticas retributivas incorporen límites y 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 ☐ Explique ☐ No aplicable ☒

37. 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: C.2.1 y C.2.6

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

No Aplicable ☒

38. 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 ☐ Explique ☐ No aplicable ☒

39. 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; deliberes 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 entiende sin perjuicio de la asistencia de consejeros ejecutivos

Satisfied ☐ Explain ☐ Not Applicable ☒

36. 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.

Satisfied ☐ Explain ☐ Not Applicable ☒

37. 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: C.2.1 and C.2.6

Satisfied ☐ Partially Satisfied ☐ Explain ☐

Not Applicable ☒

38. 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.

Satisfied ☐ Explain ☐ Not Applicable ☒

39. The Board of Directors shall internally form not only the Audit Commission 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 is without prejudice to the attendance of executive board mem-

Informe Anual de Gobierno corporativo

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: C.2.1 y C.2.4

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☒

Los Presidentes de estas comisiones no son consejeros independientes porque se ha designado para ese cargo al consejero que se ha considerado más habilitado, con independencia de su tipología.

40. 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.

Ver epígrafes: C.2.3 y C.2.4

Cumple ☒ Explique ☐

41. 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 ☐

42. 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.

Ver epígrafe: C.2.3

Cumple ☐ Explique ☒

La Sociedad carece en la actualidad de un departamento de auditoría interna.

43. 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 des-

bers, 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: C.2.1 and C.2.4

Satisfied ☐ Partially Satisfied ☐ Explain ☒

The Chairmen of these commissions are not independent directors, since they have been appointed to the position for being the director who is considered best able, regardless of type.

40. 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.

See sections: C.2.3 and C.2.4

Satisfied ☒ Explain ☐

41. 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.

Satisfied ☒ Explain ☐

42. 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.

See section: C.2.3

Satisfied ☐ Explain ☒

The company does not currently have an internal auditing department.

43. 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

Annual Report on Corporate governance

arrollo; y le someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☒

La Sociedad carece en la actualidad de un departamento de auditoría interna.

44. 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;

d) 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 epígrafe: E

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

45. Que corresponda al comité de auditoría:

1º En relación con los sistemas de información y control interno:

a) Que los principales riesgos identificados como consecuencia de la supervisión de la eficacia del control interno de la sociedad y la auditoría interna, en su caso, se gestionen y den a conocer adecuadamente.

b) 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.

c) 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.

its implementation, and he shall submit a report on his activities at the end of each fiscal year.

Satisfied ☐ Partially Satisfied ☐ Explain ☒

The company does not currently have an internal auditing department.

44. 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 section: E

Satisfied ☒ Partially Satisfied ☐ Explain ☐

45. The Audit Committee shall be responsible for:

1. With regards to the internal information and control systems:

a) That the main risks identified as a result of monitoring the effectiveness of internal control of the company and internal auditing, if any, are properly managed and disclosed.

b) 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

c) 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.

Informe Anual de Gobierno corporativo

2º En relación con el auditor externo:

- a) 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.
- b) 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.
 - iii) Que en caso de renuncia del auditor externo examine las circunstancias que la hubieran motivado.

Ver epígrafes: C.1.36, C.2.3, C.2.4 y E.2

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 epígrafe C.2.3.

46. 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 dicha Comisión requiera su presencia en las mismas.

47. 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 ten-

2. With regards to the external auditor:

- a) 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
- b) 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 CNMV, with an accompanying declaration about any disagreements that might exist with the outgoing auditor, and if these exist, their contents.
 - iii) In the case that the external auditor resigns, it shall examine the circumstances that lead to the resignation.

See sections: C.1.36, C.2.3, C.2.4 and E.2

Satisfied ☐ Partially Satisfied ☒ Explain ☐

The Audit Committee assumes most of the responsibilities found in this Recommendation, with regards to both information systems and internal control and with regards for the external auditor, except for the exception found in Section C.2.3.

46. The Audit Committee may meet with any company employee or director, even requiring them to appear without the presence of any other director.

Satisfied ☐ Explain ☒

While the Board Regulations do not regulate the presence of employees or directors in the Audit Commission meetings, nothing prevents the Commission from requiring their presence therein.

47. 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

Annual Report on Corporate governance

gan 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: C.2.3 y C.2.4

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

48. 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: C.1.38

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

49. 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: C.2.1

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☒

El Consejo de Administración, en cumplimiento del apartado a) de la Recomendación 39, 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 reunían 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 sobre la concreta categoría a que se encontrase adscrito el Consejero en cuestión.

50. 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,

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: C.2.3 and C.2.4

Satisfied ☒ Partially Satisfied ☐ Explain ☐

48. 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: C.1.38

Satisfied ☒ Partially Satisfied ☐ Explain ☐

49. 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: C.2.1

Satisfied ☐ Partially Satisfied ☐ Explain ☒

The Board of Directors, in compliance with section a) of Recommendation 39, 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 category to which the Board Member in question has been assigned.

50. 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 suc-

Informe Anual de Gobierno corporativo

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: C.2.4

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

No Aplicable ☐

51. 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 ☐

No Aplicable ☐

52. 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.

b) Velar por la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.

Ver epígrafes: C.2.4

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

No Aplicable ☐

cession of the President 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: C.2.4

Satisfied ☒ Partially Satisfied ☐ Explain ☐

Not Applicable ☐

51. The Appointment Commission shall consult the President 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.

Satisfied ☒ Partially Satisfied ☐ Explain ☐

Not Applicable ☐

52. 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.

b) Ensuring the observance of the company's established remuneration policy.

See sections: C.2.4

Satisfied ☒ Partially Satisfied ☐ Explain ☐

Not Applicable ☐

Annual Report on Corporate governance

53. 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 ☒ Explique ☐ No Aplicable ☐

53. The Remuneration Commission shall consult the President and the company's chief executive officer when dealing with matters related to executive board members and members of senior management.

Satisfied ☒ Explain ☐ Not Applicable ☐

H - OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

1. Si existe algún aspecto relevante en materia de gobierno corporativo en la sociedad o en las entidades del grupo que no se haya recogido en el resto de apartados del presente informe, pero que sea necesario incluir para recoger una información más completa y razonada sobre la estructura y prácticas de gobierno en la entidad o su grupo, detállelos brevemente.
2. Dentro de este apartado, también podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz relacionado con los anteriores apartados del informe en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, se indicará 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.

3. La sociedad también podrá indicar si se ha adherido voluntariamente a otros códigos de principios éticos o de buenas prácticas, internacionales, sectoriales o de otro ámbito. En su caso, se identificará el código en cuestión y la fecha de adhesión.

- A fecha de emisión del presente Informe, FIDELITY INTERNATIONAL LIMITED consta como accionista significativo de Azkoyen, S.A. en la página Web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (comunicación de participación significativa presentada por dicha entidad el día 24 de abril de 2000, con número registro de entrada 200024533). No obstante lo anterior, la Sociedad ha confirmado con FIDELITY INTERNATIONAL LIMITED que esta entidad ya no es accionista de Azkoyen, S.A., lo que ha puesto en conocimiento de la CNMV. La CNMV está en contacto con FIDELITY INTERNATIONAL LIMITED para actualizar esta información.

- En relación con el apartado C.1.11, Don Juan Miguel Sucunza (persona física representante de Berkinvest Capital, S.L.) es Presidente del Consejo de Vigilancia de Primion Technology AG, sociedad que forma parte del Grupo Azkoyen.

H - OTHER INFORMATION OF INTEREST

1. If there is any relevant aspect relating to corporate governance in the company or the group entities that has not been covered in the other sections of this Report, and which is necessary to include in order to provide the most complete and rational information possible about the structure and practices of the government in the entity or its group, briefly provide details of them.
2. Any other information, clarification or nuance related to the previous sections of the report may be included within this section.

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.

3. The company may also indicate whether it voluntarily acceded to other international, sectoral or other codes of ethical principles or good practice. If so, the code in question and the date of accession shall be identified.

- At date of issuance of this report, FIDELITY INTERNATIONAL LIMITED is listed as a significant shareholder of Azkoyen, SA on the Web site of the National Securities Market Commission (notice of meaningful participation submitted by such entity on April 24, 2000, with registration number 200024533). Notwithstanding the above, the Company has confirmed with FIDELITY INTERNATIONAL LIMITED that this entity is no longer a shareholder of Azkoyen, S.A., which has reported to the CNMV. The CNMV is in contact with FIDELITY INTERNATIONAL LIMITED to update this information.

- As to paragraph C.1.11, Mr. Juan Miguel Sucunza (individual representing Berkinvest Capital, S.L.) is Chairman of the Supervisory Board of Primion Technology AG, a company which is part of Azkoyen Group.



Informe Anual de Gobierno corporativo

- Respecto del apartado C.1.17, Don 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.

- Respecto del apartado A.3 en relación con el C.1.2, se deja constancia de que Don Juan Miguel Sucunza (persona física representante de Berkinvest Capital, S.L., Presidente del Consejo de Azkoyen, S.A.) es titular directamente de 14.206 derechos de voto de Azkoyen, S.A.

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad, en su sesión de fecha 27 de febrero de 2014.

Indique si ha habido consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

SI ☐ NO ☒

- As to paragraph C.1.17, Mr. Juan Miguel Sucunza (individual representing Berkinvest Capital, S.L.) has the status of CEO of Berkelium Group, Board Member of Berkelium and Sole Director and Board Member of several Berkelium Group companies, which is 52.75% owned by Inverlasa Ltd., directly and indirectly, which holds a significant stake in Azkoyen, S.A.

- As to paragraph A.3 in relation to C.1.2, the record shows that Mr. Juan Miguel Sucunza (individual representing Berkinvest Capital S.L., Chairman of the Board of Azkoyen, S.A.) is the direct holder of 14,206 voting rights of Azkoyen, S.A.

This annual report on corporate governance has been approved by the company's Board of Directors in its session on February 27, 2014.

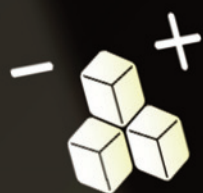
Indicate whether any Board members have voted against it, or have abstained with regards to the approval of this Report.

YES ☐ NO ☒

Annual Report on
Corporate governance

ZEN

www.azhoyen.com
4,90€uro



Ajustar Cantidad
Azúcar



25% extra de café



Descafeinado



Sin Vaso



Café Solo



Café Solo Largo



Café Cortado



Café con Leche



Capuccino



Chocolate



Chocolache

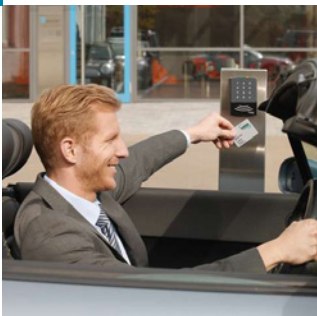


Té



AZKOYEN®
GROUP

avda. san silvestre, s/n
31350 peralta (navarra) spain
tel.: ☎[+34] 948 709
fax: ☎[+34] 948 709 720
www.azkoyen.com



Informe Anual • Annual Report

2013

