



AZKOYEN[®]
GROUP

2014

INFORME ANUAL ANNUAL REPORT

TOUCH SELECTION



Coffee



Leaf Tea



Espresso



Cappuccino



Caffe Latte



Caffe Mocha



Hot Chocolate



Chocomilk



Press twice for extra
Milk



Press twice for extra
Sugar



Start



**Button
Barista App**



Download on the
App Store

ANDROID APP ON
Google play

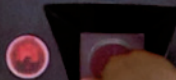
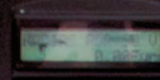
AZKOYEN

Mistral

1. 
2. 
3. 
4. 

1	
2	
3	
4	
5	
6	
7	
8	
9	
0	
*	
#	

SPUM





AZKOYEN
GROUP

2014

INFORME ANUAL ANNUAL REPORT

- | | |
|---|-----|
| 1. Carta del Presidente
Letter from the Chairman | 4 |
| 2. Compañías del Grupo Azkoyen con
actividad y principales magnitudes
Azkoyen Group Companies with
activity and Financial Highlights | 9 |
| 3. Informe de Auditoría y Cuentas
Anuales Consolidadas
Auditors' Report and Consolidated
Financial Statements | 12 |
| 4. Informe Anual de Gobierno
Corporativo
Annual Report on Corporate
Governance | 151 |



AZKOYEN®
GROUP

2014

INFORME ANUAL
ANNUAL REPORT

1

Carta del
Presidente

Letter from the
Chairman



GOUR



RMET SHOP





Carta del Presidente

Letter from the Chairman

Estimados Accionistas,

Me dirijo a ustedes como Presidente de Azkoyen para repasar los hitos de la compañía a lo largo de 2014, un ejercicio en el que, por fin, se han detectado indicios de recuperación en la economía, después de unos años muy duros en los que la crisis generalizada ha impactado con fuerza en prácticamente todos los negocios.

En este contexto, los ingresos del Grupo Azkoyen han experimentado una evolución al alza del 5,7% en 2014. Además, el constante esfuerzo de la compañía por sanear su balance se ha visto reflejado en una reducción de la deuda financiera neta en un 22,3% en 2014 que, tras un recorte de 7,9 millones de euros, concluyó en 27,5 millones. La política de contención de gasto y de reducción de deuda que llevamos aplicando durante los últimos 5 años se mantendrá en 2015.

Los positivos resultados ponen de manifiesto que, el apostar firmemente por la innovación y la expansión internacional, es el camino adecuado para poder lograr la rentabilidad necesaria. El Ebitda del Grupo en 2014 ha sido de 14,8 millones de euros, lo que supone una mejora del 19,7% respecto al pasado año. El beneficio neto, por su parte, se ha situado 3,7 millones de euros, frente al resultado de 92.000 euros obtenido en el ejercicio anterior.

Quiero destacar que más del 80% de la cifra de negocio del Grupo se genera fuera de España, lo que refleja la marcada vocación internacional de la compañía.

Dear Shareholders,

I am writing to you as Chairman of Azkoyen to review the milestones reached in the company over 2014, a year in which the economy has finally shown signs of recovery, after some very tough years in which virtually all businesses were hit hard by the widespread crisis.

In this context, revenues for the Azkoyen Group have experienced an upward shift of 5.7% in 2014. In addition, the company's steady effort to clean up its balance sheet has been reflected in a reduction of net financial debt of 22.3% in 2014, after being cut by 7.9 million euros, ending at 27.5 million. The policy of containment of spending and debt reduction that we have implemented over the past five years will carry into 2015.

The positive results make it clear that a strong commitment to innovation and international expansion is the right path that will lead to the necessary profitability. The Group's EBITDA in 2014 was 14.8 million euros, representing an improvement of 19.7% over last year. As for the net profit, it comes to 3.7 million euros, that compared to the 92,000 euros profit in the previous year.

I want to emphasize that over 80% of the Group's business is generated outside Spain, reflecting the strong international focus of the company.

Aprovecho para agradecer el compromiso de todas y cada una de las personas que forman parte del Grupo Azkoyen. Su esfuerzo diario y su dedicación han hecho posible que hoy podamos decir con orgullo que tenemos una compañía que ha salido reforzada de la crisis, mucho menos endeudada y generando beneficios.

Muchas gracias, un año más, por su confianza.

Atentamente,

JUAN MIGUEL SUCUNZA

Presidente del Consejo de Administración de Azkoyen

26 de junio de 2015

Let me take this opportunity to recognize the commitment of each and every one of the people who are part of the Azkoyen Group. Their daily effort and dedication have made it possible for us to proudly say we have a company that has come out of the crisis stronger, in far less debt and generating a profit.

Thank you very much, once again, for your trust.

Sincerely,

JUAN MIGUEL SUCUNZA

Chairman of the Board of Directors of Azkoyen

June 26, 2015

...e Danza





AZKOYEN®
GROUP

2014

INFORME ANUAL
ANNUAL REPORT

2

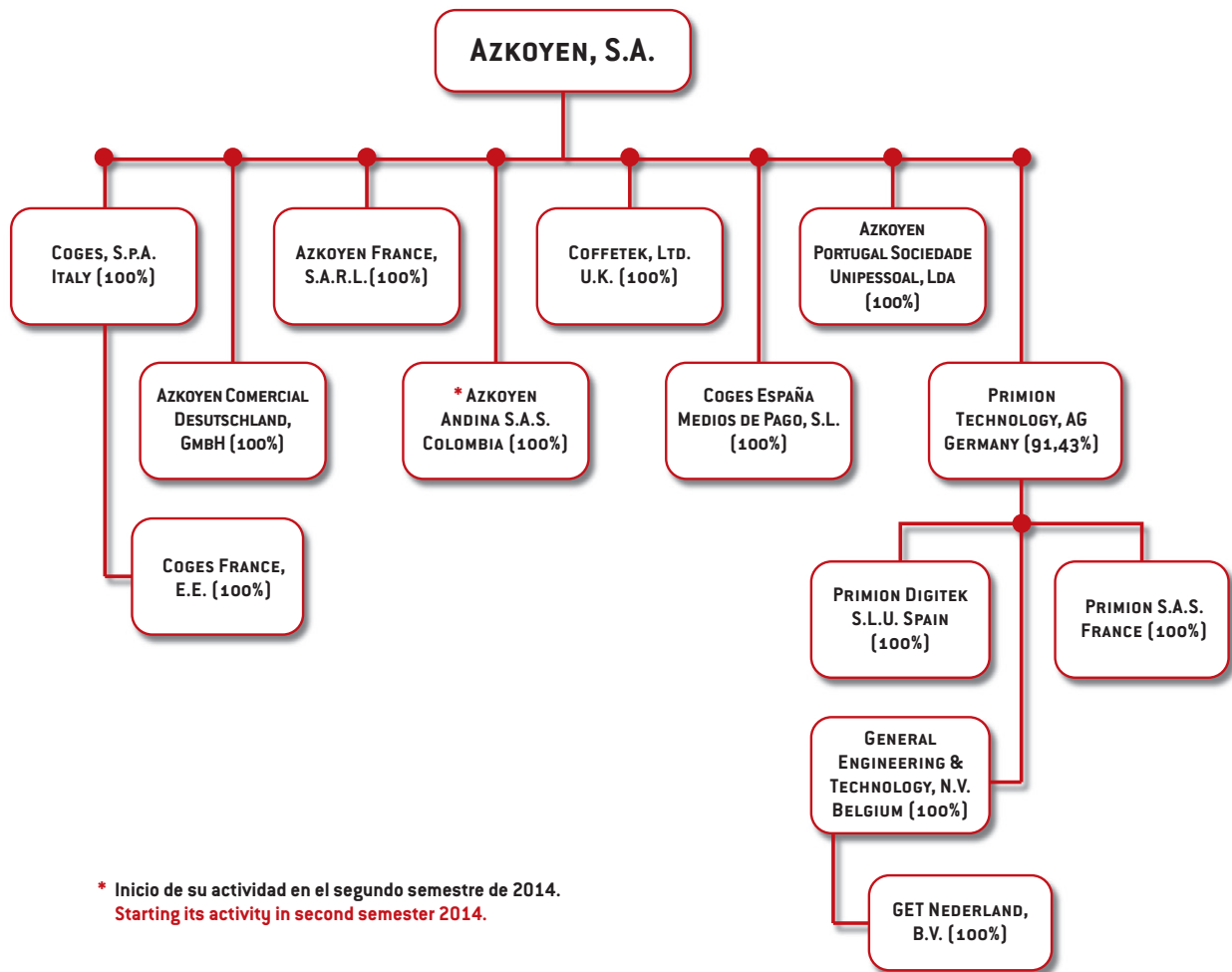
Compañías del Grupo
Azkoyen con actividad y
principales magnitudes

Azkoyen Group
Companies with activity
and Financial Highlights



Compañías del Grupo Azkoyen con actividad

Azkoyen Group Companies with activity



* Inicio de su actividad en el segundo semestre de 2014.
Starting its activity in second semester 2014.

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 2014: 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, ofc. 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 Navarra, Tome 327 General, 174 of Section 3 of Companies Register, Page 1, Sheet 3,378, 1st Inscription, date May 24, 1976.

Share Capital:

At 31/12/2014: 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, ofc. 401, Tajonar (Navarra)

Principales magnitudes

Financial Highlights

PLANTILLA Y CIFRAS DE VENTAS / SALES AND PERSONNEL FIGURES

	2014	2013	2012	2011	2010
Plantilla media / Average number of employees	744	745	728	755	925
Ventas netas (en miles de euros) (1) / Net sales (Thousands of €) (1)	122.135	115.541	118.460	122.708	133.829
En España / In Spain	20.367	16.540	19.673	18.714	33.659
Mercados exteriores / Foreign markets	101.768	99.001	98.787	103.994	100.170

(1) Incluye las ventas correspondientes a operaciones interrumpidas
(1) Including the sales from discontinued operations

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

	2014	2013	2012	2011	2010
Beneficios antes de impuestos / Profits before tax	5.492	1.338	2.980	1.148	4.619
Beneficios después de impuestos / Profits after tax	3.701	92	1.103	18	(1.796)
Beneficio neto por acción (en euros) / Net profit per share (in €)	0,15	0,01	0,05	0,02	(0,07)

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

	2014	2013	2012	2011	2010
Inversiones inmovilizado material / Investments in property, plant and equipment	1.092	2.349	1.518	1.562	1.281
Inversiones inmovilizado intangible / Investments in intangible assets	2.214	1.470	1.469	1.505	1.636

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

	2014	2013	2012	2011	2010
Patrimonio neto de la sociedad dominante / Equity attributable to the Parent	79.500	75.327	75.727	73.111	72.506
Activos totales medios (ATM) / Total average assets (TAA)	149.492	156.289	166.986	175.862	195.520
ROA (Rentabilidad de activos totales medios) (2) / PTAA (Profitability on total average assets) (2)	4,3%	2,1%	2,7%	1,8%	0,9%
Rentabilidad del patrimonio de la dominante / Parent Equity Profitability	4,9%	0,2%	1,5%	0,6%	-0,9%

(2) Considerando el resultado antes de gastos financieros y después de impuestos.
(2) Considering the profit before financial expenses and after tax.

Como se indica en la nota 2.3 de la Memoria consolidada del ejercicio 2014, se han reexpresado las cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013, que respecto a las principales magnitudes, afectan a ventas, resultados y cifras de balance.

As indicated in Note 2.3 to the consolidated financial statements for year 2014, the comparative figures at 31 December 2013 were restated, impacting, regarding financial highlights, sales, results and balance sheet figures.



AZKOYEN®
GROUP

2014

INFORME ANUAL
ANNUAL REPORT

3

Informe de Auditoría y
Cuentas Anuales
Consolidadas

Auditors' Report and
Consolidated Financial
Statements





Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas



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 INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Azkoyen, S.A. por encargo del Consejo de Administración:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Azkoyen, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2014, 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 terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados de Azkoyen, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria consolidada adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la Sociedad dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2014 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 2014, 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 en España.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Azkoyen, S.A. y sociedades dependientes, 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 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Azkoyen, S.A. y sociedades dependientes.

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



Mariano Cabos
26 de febrero de 2015





Auditors' Report on Consolidated Financial Statements



Avda. Pio 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 in Spain (see Notes 2 and 31). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT ON CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

To the Shareholders of Azkoyen, S.A. at the request of the Board of Directors,

Report on the Consolidated Financial Statements

We have audited the accompanying consolidated financial statements of Azkoyen, S.A. ("the Parent") and Subsidiaries ("the Group"), which comprise the consolidated statement of financial position as at 31 December 2014, and the consolidated statement of profit or loss, 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.

Directors' Responsibility for the Consolidated Financial Statements

The Parent's directors are responsible for preparing the accompanying consolidated financial statements so that they present fairly the consolidated equity, consolidated financial position and consolidated results of Azkoyen, S.A. and Subsidiaries 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 in Spain (identified in Note 2.1 to the accompanying consolidated financial statements) and for such internal control as the directors determine is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with the audit regulations in force in Spain. Those regulations require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the preparation by the Parent's directors of the consolidated financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Auditors' Report on Consolidated Financial Statements

Opinion

In our opinion, the accompanying consolidated financial statements for 2014 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 as at 31 December 2014, and the consolidated results of their operations and their consolidated cash flows for the year then ended 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 in Spain.

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

The accompanying consolidated directors' report for 2014 contains the explanations which the Parent's directors consider appropriate about the situation of Azkoyen, S.A. and Subsidiaries, the evolution of their 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 2014. 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



Mariano Cabos
26 February 2015



Cuentas Anuales Consolidadas

Balances de Situación Consolidados al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

[Notas 1 a 3] (Miles de Euros)

ACTIVO	Notas	31.12.2014	31.12.2013 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inmovilizado intangible			
Fondo de comercio	Nota 4	50.722	50.438
Otro inmovilizado intangible	Nota 5	7.820	8.629
Inmovilizado material	Nota 6.1	20.094	22.201
Inversiones inmobiliarias	Nota 6.2	4.787	5.171
Activos financieros no corrientes	Nota 8	106	123
Activos por impuesto diferido	Nota 22.5	6.989	7.616
Total activo no corriente		90.518	94.178
ACTIVO CORRIENTE			
Existencias	Nota 10	13.917	15.261
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	Nota 11	35.677	34.076
Otros deudores	Nota 11	588	687
Activos por impuestos corrientes	Nota 11	526	892
Activos financieros corrientes	Nota 8	-	402
Otros activos corrientes	Nota 9	529	477
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 11	6.023	5.233
Total activo corriente		57.260	57.028
TOTAL ACTIVO		147.778	151.206
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	31.12.2014	31.12.2013 (*)
PATRIMONIO NETO	Nota 12		
Fondos Propios			
Capital social	Nota 12.1	15.121	15.121
Reservas	Notas 12.2 y ss	65.912	65.712
Acciones en patrimonio propias	Notas 12.5 y 12.6	(5.346)	(5.147)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		3.679	174
Ajustes por cambios de valor	Nota 12.7		
Operaciones de cobertura		-	(95)
Diferencias de conversión		134	(438)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE		79.500	75.327
INTERESES MINORITARIOS	Nota 12.10	1.884	2.239
Total patrimonio neto		81.384	77.566
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones no corrientes	Nota 13	608	573
Deudas con entidades de crédito	Nota 14	19.106	29.521
Ingresos diferidos	Nota 16	170	189
Pasivos por impuesto diferido	Nota 22.5	2.826	3.483
Otros pasivos no corrientes	Nota 15	2.903	2.453
Total pasivo no corriente		25.613	36.219
PASIVO CORRIENTE			
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros	Nota 14	12.144	9.377
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 15	26.608	26.204
Ingresos diferidos	Nota 16	1.681	1.709
Pasivos por impuesto corriente	Nota 22.3	348	131
Total pasivo corriente		40.781	37.421
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		147.778	151.206

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Tal y como se indica en la nota 2.3 se han reexpresado las cifras comparativas de 2013.

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 2014.

Consolidated Financial Statements

Consolidated Balance Sheets as at 31 December 2014 and 2013 (Notes 1 to 3) (Thousands of Euros)

ASSETS	Notes	31.12.2014	31.12.2013 (*)
NON-CURRENT ASSETS			
Intangible assets			
Goodwill	Note 4	50.722	50.438
Other intangible assets	Note 5	7.820	8.629
Property, plant and equipment	Note 6.1	20.094	22.201
Investment property	Note 6.2	4.787	5.171
Non-current financial assets	Note 8	106	123
Deferred tax assets	Note 22.5	6.989	7.616
Total non-current assets		90.518	94.178
CURRENT ASSETS			
Inventories	Note 10	13.917	15.261
Trade and other receivables			
Trade receivables for sales and services	Note 11	35.677	34.076
Other receivables	Note 11	588	687
Current tax assets	Note 11	526	892
Current financial assets	Note 8	-	402
Other current assets	Note 9	529	477
Cash and cash equivalents	Note 11	6.023	5.233
Total current assets		57.260	57.028
TOTAL ASSETS		147.778	151.206
EQUITY AND LIABILITIES	Notes	31.12.2014	31.12.2013 (*)
EQUITY	Note 12		
Shareholders' equity			
Share capital	Note 12.1	15.121	15.121
Reserves	Notes 12.2 et seq.	65.912	65.712
Treasury shares	Notes 12.5 and 12.6	(5.346)	(5.147)
Profit for the year attributable to the Parent		3.679	174
Valuation adjustments	Note 12.7		
Hedges		-	(95)
Translation differences		134	(438)
EQUITY ATTRIBUTABLE TO THE PARENT		79.500	75.327
NON-CONTROLLING INTERESTS	Note 12.10	1.884	2.239
Total equity		81.384	77.566
NON-CURRENT LIABILITIES			
Long-term provisions	Note 13	608	573
Bank borrowings	Note 14	19.106	29.521
Deferred income	Note 16	170	189
Deferred tax liabilities	Note 22.5	2.826	3.483
Other non-current liabilities	Note 15	2.903	2.453
Total non-current liabilities		25.613	36.219
CURRENT LIABILITIES			
Bank borrowings, bonds or other	Note 14	12.144	9.377
Trade and other payables	Note 15	26.608	26.204
Deferred income	Note 16	1.681	1.709
Current tax liabilities	Note 22.3	348	131
Total current liabilities		40.781	37.421
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		147.778	151.206

(*) Presented for comparison purposes only. As indicated in Note 2.3, the comparative figures for 2013 have been restated.

The accompanying explanatory Notes 1 to 31 and the Appendices are an integral part of the consolidated balance sheet as at 31 December 2014.



Cuentas Anuales Consolidadas

Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de Diciembre de 2014 y 2013 (Notas 1 a 3) (Miles de Euros)

		(Debe) / Haber	
	Notas	31.12.2014	31.12.2013(*)
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 17	122.135	115.541
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	Nota 10	(1.391)	(1.026)
Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado	Nota 5	1.979	1.119
Aprovisionamientos	Nota 19.1	(45.904)	(42.555)
Otros ingresos de explotación	Nota 17	1.791	1.925
Gastos de personal	Nota 19.2	(44.006)	(44.112)
Otros gastos de explotación		(19.284)	(18.499)
Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	(5.408)	(6.730)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	Nota 17	19	25
Variación de las provisiones de tráfico	Notas 11, 13 y 15	(764)	(480)
Excesos de provisiones	Nota 13	132	231
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado			
Resultados por enajenaciones del inmovilizado	Nota 17	(56)	(107)
Deterioro del inmovilizado	Nota 6	(1.011)	(950)
Otros resultados	Nota 17	47	159
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		8.279	4.541
Ingresos financieros	Nota 20	43	51
Gastos financieros	Nota 21	(2.783)	(3.223)
Diferencias de cambio	Notas 20 y 21	(47)	(31)
RESULTADO FINANCIERO		(2.787)	(3.203)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		5.492	1.338
Impuestos sobre beneficios	Nota 22	(1.791)	(1.246)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		3.701	92
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	Nota 12.9	3.701	92
a) Resultado atribuido a la entidad dominante		3.679	174
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios		22	(82)
BENEFICIO POR ACCIÓN (en euros)			
Básico y diluido - De operaciones continuadas	Nota 24	0,1518	0,0072
Básico y diluido - De operaciones continuadas e interrumpidas		0,1518	0,0072

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Tal y como se indica en la nota 2.3 se han reexpresado las cifras comparativas de de 2013.

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 2014.

Consolidated Financial Statements

Consolidated Statements of Profit or Loss for the years ended 31 december 2014 and 2013 (Notes 1 to 3) (Thousands of Euros)

	Notes	[Debit] / Credit	
		31.12.2014	31.12.2013 (*)
Continuing operations:			
Revenue	Note 17	122.135	115.541
Changes in inventories of finished goods and work in progress	Note 10	(1.391)	(1.026)
In-house work on non-current assets	Note 5	1.979	1.119
Procurements	Note 19.1	(45.904)	(42.555)
Other operating income	Note 17	1.791	1.925
Staff costs	Note 19.2	(44.006)	(44.112)
Other operating expenses		(19.284)	(18.499)
Depreciation and amortisation charge	Notes 5 and 6	(5.408)	(6.730)
Allocation to profit or loss of grants related to non-financial non-current assets and other grants	Note 17	19	25
Changes in operating allowances	Notes 11, 13 and 15	(764)	(480)
Excessive provisions	Note 13	132	231
Impairment and gains or losses on disposals of non-current assets			
Gains or losses on disposals of non-current assets	Note 17	(56)	(107)
Impairment of non-current assets	Note 6	(1.011)	(950)
Other gains and losses	Note 17	47	159
PROFIT FROM OPERATIONS		8.279	4.541
Finance income	Note 20	43	51
Finance costs	Note 21	(2.783)	(3.223)
Exchange differences	Notes 20 and 21	(47)	(31)
FINANCIAL LOSS		(2.787)	(3.203)
PROFIT BEFORE TAX		5.492	1.338
Income tax	Note 22	(1.791)	(1.246)
PROFIT FOR THE YEAR FROM CONTINUING OPERATIONS		3.701	92
CONSOLIDATED PROFIT FOR THE YEAR	Note 12.9	3.701	92
a) Profit attributable to the Parent		3.679	174
b) Profit (Loss) attributable to non-controlling interests		22	(82)
EARNINGS PER SHARE (Euros)			
Basic and diluted - From continuing operations	Note 24	0,1518	0,0072
Basic and diluted - From continuing and discontinued operations		0,1518	0,0072

(*) Presented for comparison purposes only. As indicated in Note 2.3, the comparative figures for 2013 have been restated.

The accompanying explanatory Notes 1 to 31 and the Appendices are an integral part of the consolidated statement of profit or loss for 2014.



Cuentas Anuales Consolidadas

Estados del resultado global consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Notas 1 a 3) (Miles de Euros)

	Notas	31.12.2014	31.12.2013 (*)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		3.701	92
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO			
Diferencias de conversión	12.7	572	(80)
		572	(80)
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:			
Por coberturas de flujos de efectivo	12.7 y 15	122	279
Efecto impositivo	12.7 y 15	(27)	-
		95	279
RESULTADO GLOBAL TOTAL		4.368	291
a) Atribuidos a la entidad dominante		4.346	373
b) Atribuidos a intereses minoritarios		22	(82)

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Tal y como se indica en la nota 2.3 se han reexpresado las cifras comparativas de 2013.

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 2014.

Consolidated Financial Statements

Consolidated statements of comprehensive income for the years ended 31 December 2014 and 2013 (Notes 1 to 3) (Thousands of Euros)

	Notes	31.12.2014	31.12.2013 (*)
CONSOLIDATED PROFIT FOR THE YEAR		3.701	92
INCOME AND EXPENSE RECOGNISED DIRECTLY IN EQUITY			
Translation differences	12.7	572	(80)
		572	(80)
TRANSFERS TO PROFIT OR LOSS:			
Arising from cash flow hedges	12.7 and 15	122	279
Tax effect	12.7 and 15	(27)	-
		95	279
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME		4.368	291
a) Attributable to the Parent		4.346	373
b) Attributable to non-controlling interests		22	(82)

(*) Presented for comparison purposes only. As indicated in Note 2.3, the comparative figures for 2013 have been restated.

"The accompanying explanatory Notes 1 to 31 and the Appendices are an integral part of the consolidated statement of comprehensive income for 2014".



Cuentas Anuales Consolidadas

Estados de cambios en el patrimonio neto consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de Diciembre de 2014 y 2013 (Notas 1 a 3) (Miles de Euros)

	Capital Suscrito	Reservas	Acciones Propias	Resultado del Ejercicio Atribuido a la Sociedad Dominante	Ajustes por cambios de valor	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
Saldo al 31 de diciembre de 2012 (*)	15.121	65.268	(5.303)	1.125	(856)	2.769	78.124
Resultado global reconocido 2013 (Nota 12.7)	-	(124)	-	174	323	(82)	291
Resultado del ejercicio 2012 (distribución)	-	1.125	-	(1.125)	-	-	-
Ventas (compras) de acciones propias, neto	-	(24)	156	-	-	-	132
Compras adicionales y otros del Subgrupo Primion (Nota 2.2.b)	-	(533)	-	-	-	(448)	(981)
Saldo al 31 de diciembre de 2013 (*)	15.121	65.712	(5.147)	174	(533)	2.239	77.566
Resultado global reconocido en 2014 (Nota 12.7)	-	-	-	3.679	667	22	4.368
Resultado del ejercicio 2013 (distribución)	-	174	-	(174)	-	-	-
Ventas (compras) de acciones propias, neto	-	(22)	(199)	-	-	-	(221)
Compras adicionales y otros del Subgrupo Primion (Nota 2.2.b)	-	99	-	-	-	(377)	(278)
Otras variaciones de patrimonio neto	-	(51)	-	-	-	-	(51)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	15.121	65.912	(5.346)	3.679	134	1.884	81.384

(*) El movimiento de 2013 se presenta exclusivamente a efectos comparativos. Tal y como se indica en la nota 2.3 se han reexpresado las cifras comparativas de 2013.

Las notas 1 a 30 descritas en la memoria consolidada adjunta junto con los anexos del ejercicio 2014 forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

Consolidated Financial Statements

Consolidated statements of changes in equity for the years ended 31 December 2014 and 2013 (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
Balance as at 31 December 2012 (*)	15.121	65.268	(5.303)	1.125	(856)	2.769	78.124
Comprehensive income recognised in 2013 (Note 12.7)	-	(124)	-	174	323	(82)	291
Distribution of 2012 profit	-	1.125	-	(1.125)	-	-	-
Sales (purchases) of treasury shares, net	-	(24)	156	-	-	-	132
Additional purchases and other items relating to the Primion subgroup (Note 2.2-b)	-	(533)	-	-	-	(448)	(981)
Balance as at 31 December 2013 (*)	15.121	65.712	(5.147)	174	(533)	2.239	77.566
Comprehensive income recognised in 2014 (Note 12.7)	-	-	-	3.679	667	22	4.368
Distribution of 2013 profit	-	174	-	(174)	-	-	-
Sales (purchases) of treasury shares, net	-	(22)	(199)	-	-	-	(221)
Additional purchases and other items relating to the Primion subgroup (Note 2.2-b)	-	99	-	-	-	(377)	(278)
Other changes in equity	-	(51)	-	-	-	-	(51)
Balance as at 31 December 2014	15.121	65.912	(5.346)	3.679	134	1.884	81.384

(*) The changes in 2013 are presented for comparison purposes only. As indicated in Note 2.3, the comparative figures for 2013 have been restated.

The accompanying explanatory Notes 1 to 31 and the Appendices are an integral part of the consolidated statement of changes in equity for 2014.



Cuentas Anuales Consolidadas

Estados de flujos de efectivo consolidados de las operaciones continuadas generados en los ejercicios terminados el 31 de Diciembre de 2014 y 2013 (Notas 1 a 3)
(Miles de Euros)

	Notas	31.12.2014	31.12.2013(*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		12.195	12.048
Resultado consolidado antes de impuestos de las operaciones continuadas		5.492	1.338
Ajustes del resultado:			
Amortización del inmovilizado e inversiones inmobiliarias	Notas 5 y 6	5.408	6.730
Resultados por enajenación del inmovilizado	Nota 17	56	107
Imputación de subvenciones	Nota 17	(19)	(25)
Deterioro del inmovilizado	Nota 6	1.011	950
Variación en provisiones para insolvencias y otros	Nota 11	764	480
Deterioro de existencias	Nota 10	258	512
Gastos financieros	Nota 21	2.783	3.223
Ingresos financieros	Nota 20	(43)	(51)
Exceso de provisiones	Nota 13	(132)	(231)
Cambios en el capital corriente			
Variación en:			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 11	(1.778)	2.217
Otros activos corrientes		(52)	149
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		693	2.423
Existencias	Nota 10	1.236	(678)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:			
Cobros/(pagos) por impuestos sobre beneficios	Nota 22	(1.283)	(2.348)
Pagos de intereses	Nota 14	(2.199)	(2.748)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(2.750)	(3.793)
Pagos por inversiones:			
Empresas del grupo		(49)	(595)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	Notas 5 y 6	(3.306)	(3.828)
Cobros por desinversiones:			
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	Notas 5 y 6	143	164
Otros activos financieros	Nota 8	419	415
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:			
Cobros de intereses	Nota 20	43	51

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(8.655)	(10.107)
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:			
Ventas/(compras) acciones propias, neto	Nota 12	(221)	131
Adquisiciones de minoritarios	Nota 2.2.b.	(278)	-
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:			
Disposiciones de deudas con entidades de crédito	Nota 14	2.557	15.870
Cancelación y amortización de deudas con entidades de crédito	Nota 14	(10.819)	(26.222)
Disposiciones de otros pasivos a largo plazo	Nota 15	644	523
Amortizaciones de otros pasivos a largo plazo	Nota 15	(538)	(409)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES		790	(1.852)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO		5.233	7.085
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO		6.023	5.233
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO			
Caja y bancos		6.023	5.233
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO		6.023	5.233

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Tal y como se indica en la nota 2.3 se han reexpresado las cifras comparativas de 2013.

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 2014.



Consolidated Financial Statements

Consolidated statements of cash flows from continuing operations for the years ended 31 December 2014 and 2013 (Notes 1 to 3) (Thousands of Euros)

	Notes	31.12.2014	31.12.2013(*)
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		12.195	12.048
Consolidated profit before tax from continuing operations		5.492	1.338
Adjustments for:			
Depreciation and amortisation charge	Notes 5 and 6	5.408	6.730
Gains/Losses on disposal of non-current assets	Note 17	56	107
Recognition of grants in profit or loss	Note 17	(19)	(25)
Impairment of non-current assets	Note 6	1.011	950
Changes in allowance for doubtful debts and other	Note 11	764	480
Inventory write-downs	Note 10	258	512
Finance costs	Note 21	2.783	3.223
Finance income	Note 20	(43)	(51)
Excessive provisions	Note 13	(132)	(231)
Changes in working capital			
Change in:			
Trade and other receivables	Note 11	(1.778)	2.217
Other current assets		(52)	149
Trade and other payables		693	2.423
Inventories	Note 10	1.236	(678)
Other cash flows from operating activities:			
Income tax recovered/(paid)	Note 22	(1.283)	(2.348)
Interest paid	Note 14	(2.199)	(2.748)
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES		(2.750)	(3.793)
Payments due to investment:			
Group companies		(49)	(595)
Property, plant and equipment, intangible assets and investment property	Notes 5 and 6	(3.306)	(3.828)
Proceeds from disposal:			
Property, plant and equipment, intangible assets and investment property	Notes 5 and 6	143	164
Other financial assets	Note 8	419	415
Other cash flows from investing activities:			
Interest received	Note 20	43	51

Translation of consolidated financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with the regulatory financial reporting framework applicable to the Group in Spain (see Notes 2 and 31). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		(8.655)	(10.107)
Proceeds and (payments) relating to equity instruments:			
Sales/(purchases) of treasury shares, net	Note 12	(221)	131
Acquisitions of non-controlling interests	Note 2.2-b	(278)	-
Proceeds and (payments) relating to financial liability instruments:			
Proceeds from issue of bank borrowings	Note 14	2.557	15.870
Repayment and redemption of bank borrowings	Note 14	(10.819)	(26.222)
Proceeds from issue of other non-current liabilities	Note 15	644	523
Repayment of other non-current liabilities	Note 15	(538)	(409)
NET INCREASE/(DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		790	(1.852)
CASH AND CASH EQUIVALENTS AS AT BEGINNING OF YEAR		5.233	7.085
CASH AND CASH EQUIVALENTS AS AT END OF YEAR		6.023	5.233
COMPONENTS OF CASH AND CASH EQUIVALENTS AS AT END OF YEAR			
Cash on hand and at banks		6.023	5.233
TOTAL CASH AND CASH EQUIVALENTS AS AT END OF YEAR		6.023	5.233

(*) Presented for comparison purposes only. As indicated in Note 2.3, the comparative figures for 2013 have been restated.

The accompanying explanatory Notes 1 to 31 and the Appendices are an integral part of the consolidated statement of cash flows for 2014.



Cuentas Anuales Consolidadas

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

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 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 at Avenida San Silvestre, s/n, Peralta (Navarre).

Its company object is to:

- Manufacture and market vending machines for packaged products and beverages, coin selection and change machines, and to manufacture and market products to be used in the catering industry.
- Invest in all types of existing or start-up companies and businesses, including civil law partnerships, corporations, etc., through the subscription, acquisition, ownership of or investment in their securities, shares, other equity instruments and debt instruments.
- Render all types of financial, administrative, and management services in general to investees.

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 the manufacture and marketing of vending machines for packaged products and beverages, machines for the catering industry, coin selectors and other payment systems, and, in general, any other activity that prepares for or supplements the aforementioned activities. In addition, the Group manufactures, markets and installs innovative software and hardware for access control, time recording and integrated security systems. Consequently, in addition to its own separate financial statements, Azkoyen, S.A. is obliged to prepare consolidated financial statements for the Group.

2011 merger process

On 24 June 2011, the 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) into Azkoyen, S.A. (absorbing company) drawn up on 25 March 2011. The draft terms for merger were submitted for filing at the Navarre Mercantile Registry on 5 May 2011 and are on record as having been duly filed in

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014

en el Registro Mercantil de Navarra.

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.

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 2014 han sido formuladas por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 26 de febrero de 2015:

- 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 2014 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 2014 (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

the Mercantile Register.

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.

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

2.1 Basis of presentation

The consolidated financial statements of the Azkoyen Group for 2014 were formally prepared by the directors at the Board of Directors Meeting held on 26 February 2015:

- In accordance with 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 issued by the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) and by 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 and 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 as at 31 December 2014 and the results of its operations, the changes in consolidated equity and the consolidated cash flows in the year then ended.
- On the basis of the accounting records kept by the Parent and by the other Group companies.
- However, since the accounting policies and measurement bases used in preparing the consolidated financial statements of the Azkoyen Group for 2014 (EU-IFRSs) differ from those used by the 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 the International Fi-



Cuentas Anuales Consolidadas

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

y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en Europa.

financial Reporting Standards adopted in Europe.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Azkoyen correspondientes al ejercicio 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 27 de junio de 2014. 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 2014, 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.

The Azkoyen Group's consolidated financial statements for 2013 were approved at the Parent's Annual General Meeting held on 27 June 2014. The consolidated financial statements of the Group and the financial statements of the Group companies for the year ended 31 December 2014 have not yet been approved at their respective Annual General Meetings. However, the Parent's Board of Directors considers that the aforementioned financial statements will be approved without any material changes.

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.

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.

En las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2014 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:

In the consolidated financial statements for 2014, estimates were occasionally made by Group management, 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:

- La vida útil de los activos intangibles y materiales (Notas 3.b y 3.c).
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos y de los fondos de comercio (Notas 3.a, 3.e, 4, 5 y 6).
- La 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 incluyendo las relativas a contratos de construcción 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 de indemnizaciones por despido (Notas 3.j, 13 y 19.2).
- The useful life of the 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 assessment of the probability of having future taxable profits against which to utilise unused recognised tax assets (see Notes 3-p and 22).
- The quantification of uncollectible accounts receivable, including those relating to construction contracts, determined on the basis of management's best estimates and the estimated possible write-downs of inventories due to obsolescence and/or on the basis of their recoverable net value (see Notes 10 and 11).
- The probability of occurrence and the amount of liabilities of uncertain amount 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 for termination benefits (see Notes 3-j, 13 and 19.2).

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 26 de febrero de 2015 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 2013 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 2014 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 2014 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 2014 las siguientes normas e interpretaciones que sí han supuesto un cambio de política contable para el Grupo:

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 (Nota 2.2.a).

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 (negocios conjuntos), que pasarán a incorporarse por puesta en equivalencia.

Although these estimates were made on the basis of the best information available on the events analysed at 26 February 2015, 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 statements of profit or loss.

There were no changes in accounting estimates with respect to 2013 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 2014 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 2014 new accounting standards came into force and were therefore taken into account when preparing the accompanying consolidated financial statements.

Standards adopted in 2014

Since their entry into force on 1 January 2014, the Azkoyen Group has applied the following standards and interpretations which gave rise to a change in the Group's accounting policies:

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 modifies the current definition of control. The new definition of control sets out the following 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 (see Note 2.2-a).

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 (joint ventures), which will begin to be accounted for using the equity method.



Cuentas Anuales Consolidadas

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

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 han tenido impactos adicionales a los mencionados anteriormente.

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

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 indica que un activo y un pasivo 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 ha cambiado las políticas contables del Grupo en relación a la compensación de los activos y pasivos financieros.

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, se indican las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones más significativas que habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la de las cuentas anuales consolidados, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

IAS 27 and IAS 28 are revised in conjunction with the issue of the aforementioned new IFRSs. In the case of the Group, they did not have any impacts other than those discussed above.

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 to the application guidance on the requirements of the standard for being able to offset a financial asset and a financial liability in the balance sheet. IAS 32 indicates that a financial asset and a financial liability may only be offset when an 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 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 of the counterparties. The entry into force of these amendments did not give rise to a change in the Group's accounting policies in relation to offsetting financial assets and financial liabilities.

Standards and interpretations issued but not yet in force

At the date of preparation of these consolidated financial statements, the most significant new standards, amendments and interpretations that had been published by the IASB but which had not 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, were as follows:

Pronunciamento / Standard, amendment or interpretation	Fecha efectiva IASB Effective Date - IASB	Fecha efectiva Unión Europea Effective Date - European Union
IFRIC 21 – Gravámenes / IFRIC 21, Levies	1 de enero de 2014 1 January 2014	17 de junio de 2014 [*] 17 June 2014 [*]
Modificación NIC 19 - Contribuciones de empleados a planes de prestación definida / Amendments to IAS 19 - Defined Benefit Plans: Employee Contributions	1 de julio de 2014 1 July 2014	1 de julio de 2014 1 July 2014
Modificación NIC 16 y NIC 38 - Métodos aceptables de depreciación y amortización / Amendments to IASs 16 and 38 - Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation	1 de enero de 2016 1 January 2016	Pendiente Pending

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014

Pronunciamento / Standard, amendment or interpretation	Fecha efectiva IASB Effective Date - IASB	Fecha efectiva Unión Europea Effective Date - European Union
Modificación NIIF 11 – Adquisiciones de participaciones en operaciones / Amendments to IFRS 11 - Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations	1 de enero de 2016 1 January 2016	Pendiente Pending
Modificación NIIF 10 y NIC 28 – Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada/negocio conjunto / Amendments to IFRS 10 and IAS 28 - Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture	1 de enero de 2016 1 January 2016	Pendiente Pending
Modificación NIC 27 – Método de puesta en equivalencia en Estados Financieros Separados / Amendments to IAS 27 - Equity Method in Separate Financial Statements	1 de enero de 2016 1 January 2016	Pendiente Pending
Modificación NIC 16 y NIC 41 – Plantas productoras / Amendments to IASs 16 and 41 - Bearer Plants	1 de enero de 2016 1 January 2016	Pendiente Pending
NIIF 15 - Ingresos procedentes de contratos con clientes / IFRS 15, Revenue from Contracts with Customers	1 de enero de 2017 1 January 2017	Pendiente Pending
NIIF 9 - Instrumentos financieros / IFRS 9, Financial Instruments	1 de enero de 2018 1 January 2018	Pendiente Pending

(*) La Unión Europea ha endosado el IFRIC 21 (Boletín UE 14 de junio de 2014), modificando la fecha de entrada en vigor original establecida por el IASB (1 de enero de 2014) por el 17 de junio de 2014.

(*) The EU endorsed IFRIC 21 (EU Journal of 14 June 2014), changing the original effective date established by the IASB (1 January 2014) to 17 June 2014.

NIIF 15 Reconocimiento de ingresos

La NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes es la nueva norma comprensiva de reconocimiento de ingresos con clientes, que va a sustituir a las siguientes normas e interpretaciones vigentes actualmente: NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias, NIC 11 Contratos de construcción, IFRIC 13 Programas de fidelización de clientes, IFRIC 15 Acuerdos para la construcción de inmuebles, IFRIC 18 Transferencias de activos procedentes de clientes y SIC 31 Ingresos-Permutas de servicios de publicidad en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2017.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas el Grupo se encuentra analizando los impactos de la adopción de esta norma no siendo posible realizar una estimación razonable de sus efectos hasta que dicho análisis esté completo.

NIIF 9 Instrumentos financieros

NIIF 9 sustituirá en el futuro a la NIC 39. Existen diferencias muy relevantes con la norma actual, siendo las más relevantes el nuevo enfoque y las categorías de clasificación y valoración de los activos financieros; un nuevo modelo de deterioro basado en pérdidas esperadas en lugar de pérdidas incurridas y también una contabilidad de coberturas distinta que tratar de alinear la contabilidad con la gestión económica del riesgo.

A la fecha de la formulación de las presentes cuentas anuales con-

IFRS 15: Revenue recognition

IFRS 15, Revenue from Contracts with Customers is the new comprehensive standard on the recognition of revenue from contracts with customers which will supersede the following standards and interpretations currently in force: IAS 18, Revenue; IAS 11, Construction Contracts; IFRIC 13, Customer Loyalty Programmes; IFRIC 15, Agreements for the Construction of Real Estate; IFRIC 18, Transfers of Assets from Customers; and SIC-31, Revenue-Barter Transactions Involving Advertising Services for reporting periods beginning on or after 1 January 2017.

At the date these consolidated financial statements were authorised for issue the Group was analysing the impacts of adopting this standard and it will not be possible to make a reasonable estimate of its effects until this analysis has been completed.

IFRS 9, Financial Instruments

IFRS 9 will in the future supersede IAS 39. There are very significant differences with respect to the current standard, the most relevant of which are the new approach and the classification and measurement categories for financial assets; a new impairment model based on expected credit losses instead of losses incurred; and a new hedge accounting model which attempts to more closely align hedge accounting with risk management.

At the date these consolidated financial statements were autho-



Cuentas Anuales Consolidadas

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

solidadas el Grupo se encuentra analizando todos los futuros impactos de la adopción de esta norma no siendo posible realizar una estimación razonable de sus efectos hasta que dicho análisis esté completo.

El Grupo estima que la futura aplicación del resto de normas no va a tener impacto significativo para el Grupo.

Comparación de la información

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2014 se presenta, a efectos comparativos, con la información relativa al ejercicio 2013. Las cuentas anuales consolidadas de 2013 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 2014.

Véase en la Nota 2.3 la información relativa a corrección de un error que ha supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales consolidadas de 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" aquellas 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 (Nota 2.1).

Al 31 de diciembre de 2014 el Grupo Azkoyen, en adelante el Grupo, está constituido por las siguientes sociedades:

- Azkoyen, S.A. [Sociedad dominante] (Nota 1), constituida el 9 de abril de 1976, domiciliada en la Avda. San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra). Se dedica principalmente a la prestación de toda clase de servicios financieros, administrativos y de gestión a las sociedades filiales, así como a la fabricación y comercialización de máquinas de tabaco, vending y hostelería y la fabricación y comercialización de productos de medios de pago.

rised for issue the Group was analysing all the future impacts of adopting this standard and it will not be possible to make a reasonable estimate of its effects until this analysis has been completed.

The Group considers that future application of the other standards will not have a significant impact for the Group.

Comparative information

As required by IAS 1, the information relating to 2014 contained in these notes to the consolidated financial statements is presented, for comparison purposes, with the information relating to 2013. The 2013 consolidated financial statements, which are included for comparison purposes, were also prepared in accordance with IFRSs as adopted by the European Union on a basis consistent with that applied in 2014.

See Note 2.3 for information on the correction of an error which made it necessary to restate the amounts included in the consolidated financial statements for 2013.

Functional currency

These consolidated financial statements are presented in thousands of euros, since the euro is the currency of the primary economic environment in which the Group operates. Foreign operations are recognised in accordance with the policies established in Note 3-s.

2.2 Basis of consolidation

a) Subsidiaries

"Subsidiaries" are defined as companies over which the Parent has the capacity 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. Under IAS 27, control is the power to govern the financial and operating policies of a company so as to obtain benefits from its activities (see Note 2.1).

At 31 December 2014, 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 manner of financial, administrative and management services to its subsidiaries; manufacturing and marketing cigarette machines, vending machines and machines used in the catering industry; and manufacturing and marketing payment system products.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014

- 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 0F, 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 es 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 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 91,43% por la Sociedad dominante (90,23% al 31 de diciembre de 2013), constituida en el año 1999 y adquirida en 2008. 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, comercialización e implantación de sistemas innovadores de software y hardware para el control de accesos, el control de presencia y sistemas integrados de seguridad. Adicionalmente Primion Technology, AG participa en un 100% del capital social de: (i) 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) y, asimismo, (ii) participa en un 100% en las sociedades Primion GmbH y
- Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda. (formerly CHCH-Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda.), a sales 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., with registered office in Bristol (UK), that designs, manufactures, and markets hot beverage vending machines.
- Azkoyen Comercial Deutschland GmbH, a sales subsidiary wholly owned by Azkoyen, S.A., with registered office at Wilhelm-Ostwald Strasse 0F, 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 engages 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), with registered office in Schio (Italy), that designs and manufactures payment systems for subsequent sale.
- 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 and acquired in 2008, in which the Parent has a 91.43% shareholding (90.23% at 31 December 2013). It is the parent of the Primion subgroup. Its registered office is in Stetten am kalten Markt, Baden-Württemberg (Germany). It manufactures, markets and installs innovative software and hardware for access control, time recording, and integrated security systems. In addition, Primion Technology AG holds 100% of the share capital of: (i) 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., with registered office in Waardenburg (Netherlands), and also (ii) Primion GmbH and Primion Verwaltungsgesellschaft mbH & Co. KG, whose registered offices are in Stetten am kalten Markt (Germany), Primion Digitek, S.L.U., whose registered office is in Barcelona (Spain), Primion



Cuentas Anuales Consolidadas

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

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 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

SAS, with registered office in Boulogne-Billancourt (France) and Primion Technology GmbH, with registered office in Graz (Austria). It also holds a 15% stake in SFK Networkservice GmbH, with registered office in Römhild (Germany) – the investment in this company, which has been insolvent since July 2010, was recognised at cost and has been 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 fully consolidated with those of the Parent. Accordingly, all material balances and effects of the transactions between consolidated companies are eliminated on consolidation.

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

On acquisition, the assets, liabilities and contingent liabilities of a subsidiary are measured at their acquisition-date fair values. Any excess of the cost of acquisition over the acquirer's share of the fair values of the identifiable net assets acquired is recognised as goodwill (except where the acquisition or sale of additional ownership interests does not result in the obtainment or loss of control, in which case it is recognised in equity). Any deficiency of the cost of acquisition below the fair values of the identifiable net assets acquired (i.e. a bargain purchase) is credited to profit or loss on the acquisition date.

The results of subsidiaries acquired during the year are included in the consolidated statement of profit or loss from the date of acquisition to year-end. Similarly, the results of subsidiaries disposed of during the year are included in the consolidated statement of profit or loss from the beginning of the year to the date of disposal.

Associates are companies over which the Group, directly or indirectly, exercises significant influence, but which are not subsidiaries or jointly controlled entities. In most cases, significant influence is evidenced by the Group holding 20% or more of the voting power of the investee. In the consolidated financial statements,

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014

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 2014, la única variación en el perímetro ha sido la adquisición de acciones adicionales representativas del 1,20% del capital de Primion Technology, AG por un importe de 278 miles de euros, mediante compras directas en bolsa (Nota 12.10).

En el ejercicio 2013 el perímetro de consolidación varió fundamentalmente como consecuencia de la constitución de la sociedad dependiente Azkoyen Andina, S.A.S., (participada 100% y cuyo desembolso de capital por importe de 369 miles de euros se ha realizado en el ejercicio 2014) y 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. 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 adquirió mediante compras directas en bolsa.

2.3 Correcciones de errores

Para facilitar la comparabilidad de la información de este ejercicio con la del ejercicio anterior, se ha procedido a homogeneizar la información del ejercicio 2013 que aparece en las presentes cuentas anuales. Dicha homogeneización viene motivada por una diferencia en relación con la medición de un contrato plurianual de construcción en 2012 y 2013 en el Subgrupo Primion.

Este hecho no tiene impacto directo negativo en los resultados de los ejercicios 2014 y siguientes. La corrección realizada por el Subgrupo Primion de los ingresos reconocidos en el mencionado contrato de construcción se ha realizado a través de una entrada contra el patrimonio neto atribuido a la entidad dominante en un importe de 494 miles de euros de los cuales 379 miles de euros corresponden a una reducción de las Reservas iniciales de 2013 y 115 miles de euros a una reducción del Resultado atribuido, siendo el impacto en Intereses Minoritarios de 54 miles de euros de reducción. Asimismo, esta circunstancia no hubiera tenido impacto en el cumplimiento de obligaciones en las sociedades del Grupo. El Subgrupo Primion está llevando a cabo todas las medidas necesarias para asegurar un adecuado control de los proyectos en el futuro.

A continuación se muestra, en miles de euros, el comparativo entre los estados financieros consolidados (balance de situación consolidado, cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, estado del resultado global consolidado y estado de flujos de efectivo consolidado) reexpresados en las presentes cuentas anuales y las cifras auditadas a 31 de diciembre de 2013.

investments in associates are accounted for using the equity method, i.e. at the Group's share of net assets of the investee, after taking into account the dividends received and other equity eliminations.

b) Changes in the scope of consolidation

The only change in the scope of consolidation in 2014 related to the acquisition of additional shares representing 1.20% of the share capital of Primion Technology AG for EUR 278 thousand through direct purchases on the stock market (see Note 12.10).

The main changes in the scope of consolidation in 2013 arose as a result of the incorporation of Azkoyen Andina, S.A.S. (a wholly-owned subsidiary whose share capital of EUR 369 thousand was paid up in 2014) and the acquisition of additional shares of the subsidiary Primion Technology AG representing 1.87% of its share capital for EUR 431 thousand, excluding the related expenses. 0.9% was acquired in July through a tender offer to acquire all the shares of the subgroup at a price of EUR 3.86 per share. The other 0.97% was acquired through direct purchases on the stock market.

2.3 Correction of errors

In order to facilitate the comparability of the information for 2014 with that for 2013, uniformity adjustments were made to the information for 2013 shown in these consolidated financial statements. The need for the aforementioned uniformity adjustments arose due to a difference in relation to the measurement of a multi-year construction contract in 2012 and 2013 at the Primion subgroup.

This circumstance does not have a direct negative impact on the profit for 2014 and subsequent years. The correction made by the Primion subgroup to the income recognised on the aforementioned construction contract involved an entry of EUR 494 thousand against equity attributable to the Parent, of which EUR 379 thousand related to a reduction in the beginning balance of reserves for 2013 and EUR 115 thousand to a reduction in attributable profit, the impact on non-controlling interests being a reduction of EUR 54 thousand. In addition, this circumstance would not have had an impact on the discharge of obligations at the Group companies. The Primion subgroup is taking all the measures required to ensure adequate control of the projects in the future.

Following is a comparison between the consolidated financial statements (consolidated balance sheet, consolidated statement of profit or loss, consolidated statement of comprehensive income and consolidated statement of cash flows) as restated in these consolidated financial statements and the audited figures at 31 December 2013 (in thousands of euros):



Cuentas Anuales Consolidadas

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

ACTIVO / ASSETS

	2013 Reexpresado Restated	2013 Aprobado Approved
Total activo no corriente / Total non-current assets	94.178	94.178
Existencias / Inventories	15.261	15.261
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Trade and other receivables		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios / Trade receivables for sales and services	34.076	34.850
Otros deudores / Other receivables	687	687
Activos por impuestos corrientes / Current tax assets	892	892
Activos financieros corrientes / Current financial assets	402	402
Otros activos corrientes / Other current assets	477	477
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes / Cash and cash equivalents	5.233	5.233
Total activo corriente / Total current assets	57.028	57.802
Total activo / Total assets	151.206	151.980

PASIVO Y PATRIMONIO NETO / EQUITY AND LIABILITIES

	2013 Reexpresado Restated	2013 Aprobado Approved
Fondos propios / Shareholders' equity		
Capital social / Share capital	15.121	15.121
Reservas / Reserves	65.712	66.091
Acciones en patrimonio propias / Treasury shares	(5.147)	(5.147)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante / Profit for the year attributable to the Parent	174	289
Ajustes por cambios de valor / Valuation adjustments		
Operaciones de cobertura / Hedges	(95)	(95)
Diferencias de conversión / Translation differences	(438)	(438)
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante / Equity attributable to the Parent	75.327	75.821
Intereses minoritarios / Non-controlling interests	2.239	2.293
Total patrimonio neto / Total equity	77.566	78.114
Provisiones no corrientes / Long-term provisions	573	573
Deudas con entidades de crédito / Bank borrowings	29.521	29.521
Ingresos diferidos / Deferred income	189	189
Pasivos por impuesto diferido / Deferred tax liabilities	3.483	3.709
Otros pasivos no corrientes / Other non-current liabilities	2.453	2.453
Total pasivo no corriente / Total non-current liabilities	36.219	36.445
Total pasivo corriente / Total current liabilities	37.421	37.421
Total pasivo y patrimonio neto / Total equity and liabilities	151.206	151.980

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS / CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT OR LOSS

	2013 Reexpresado Restated	2013 Aprobado Approved
Operaciones continuadas: / Continuing operations:		
Importe neto de la cifra de negocios / Revenue	115.541	115.819
Variación de existencias de productos terminados y en curso / Changes in inventories of finished goods and work in progress	(1.026)	(1.026)
Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado / In-house work on non-current assets	1.119	1.119
Aprovisionamientos / Procurements	(42.555)	(42.654)
Otros ingresos de explotación / Other operating income	1.925	1.925
Gastos de personal / Staff costs	(44.112)	(44.112)
Otros gastos de explotación / Other operating expenses	(18.499)	(18.499)
Amortización del inmovilizado / Depreciation and amortisation charge	(6.730)	(6.730)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero / Allocation to profit or loss of grants related to non-financial non-current assets	25	25
Variación de las provisiones de tráfico / Changes in operating allowances	(480)	(480)
Excesos de provisiones / Excessive provisions	231	231
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado / Impairment and gains or losses on disposals of non-current assets		
Resultados por enajenaciones del inmovilizado / Gains or losses on disposals of non-current assets	(107)	(107)
Deterioro del inmovilizado / Impairment of non-current assets	(950)	(950)
Otros resultados / Other gains or losses	159	159
Resultado de explotación / Profit from operations	4.541	4.720
Resultado financiero / Financial loss	(3.203)	(3.203)
Resultado antes de impuestos / Profit before tax	1.338	1.517
Impuestos sobre beneficios / Income tax	(1.246)	(1.298)
Resultado consolidado del ejercicio / Consolidated profit for the year	92	219
a) Resultado atribuido a la entidad dominante / Profit attributable to the Parent	174	289
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios / Loss attributable to non-controlling interests	(82)	(70)
Beneficio por acción (en euros) / Earnings per share (euros)		
Básico y diluido – De operaciones continuadas / Basic and diluted - From continuing operations	0,0072	0,0119
Básico y diluido – De operaciones continuadas e interrumpidas / Basic and diluted - From continuing and discontinued operations	0,0072	0,0119



Cuentas Anuales Consolidadas

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

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL / CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

	2013 Reexpresado Restated	2013 Aprobado Approved
Resultado consolidado del ejercicio / Consolidated profit for the year	92	219
Ingresos y gastos imputados directamente en patrimonio neto / Income and expense recognised directly in equity	(80)	(80)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias / Transfers to profit or loss	279	279
Resultado global total / Total comprehensive income	291	418
a) Atribuidos a la entidad dominante / Attributable to the parent	373	488
b) Atribuidos a intereses minoritarios / Attributable to non-controlling interests	(82)	(70)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO / CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS

	2013 Reexpresado Restated	2013 Aprobado Approved
Resultado consolidado antes de impuestos / Consolidated profit before tax	1.338	1.517
Ajustes del resultado / Adjustments for:	11.695	11.695
Cambios en el capital corriente / Changes in working capital	4.111	3.932
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación / Other cash flows from operating activities	(5.096)	(5.096)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación / Cash flows from operating activities	12.048	12.048
Flujos de efectivo de las actividades de inversión / Cash flows from investing activities	(3.793)	(3.793)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación / Cash flows from financing activities	(10.107)	(10.107)
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes / Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents	(1.852)	(1.852)
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo / Cash and cash equivalents as at beginning of year	7.085	7.085
Efectivo y equivalentes al final del periodo / Cash and cash equivalents as at end of year	5.233	5.233

3. Normas de valoración

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

a) Fondo de comercio

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

3. Accounting policies

The principal accounting policies used in preparing the Group's consolidated financial statements, in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRSs) as adopted by the European Union, were as follows:

a) Goodwill

Goodwill arising on consolidation represents the excess of the cost of acquisition over the Group's interest in the fair value of the identifiable assets and liabilities of a subsidiary or jointly controlled entity at the date of acquisition. In business combinations, the acquisition cost includes any costs directly attributable to the acquisition, such as fees paid to advisers and other consultants to carry out the combination.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014

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.

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.

Any excess of the cost of the investments in the consolidated companies over the corresponding underlying carrying amounts acquired, adjusted at the date of first-time consolidation, is allocated 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 amount 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 represents, therefore, a payment made by the acquirer in anticipation of future economic benefits from assets of the acquired company that are not capable of being individually identified and separately recognised.

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

Recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and value in use, the latter being understood to be the present value of the estimated future cash flows. The assumptions used in calculating value in use include pre-tax discount rates, 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 future cash flows are determined on the basis of the Azkoyen Group's projections for the cash-generating units over a five-year period (using assumptions on changes in selling prices, costs and volumes based on experience and future expectations per the approved strategic plans in force) and considering a residual value calculated using a zero growth rate.



Cuentas Anuales Consolidadas

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

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 2014 (y 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 estiman probable obtener en el futuro beneficios económicos.

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

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

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

- revenue,
- operating profit,
- working capital,
- capital expenditure,
- growth assumptions.

If the recoverable amount of an asset is less than its carrying amount, the corresponding impairment loss is recognised with a charge to "Impairment and Gains or Losses on Disposals of Non-Current Assets - Impairment of Non-Current Assets" in the consolidated statement of profit or loss, since, as stipulated in IFRS 3, goodwill is not amortised.

Any impairment losses recognised for goodwill must not be reversed in a subsequent period.

On disposal of a subsidiary, the attributable amount of goodwill is included in the determination of the gain or loss on disposal.

The goodwill recognised at 31 December 2014 (and 2013) arose on 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 for information on the assessment of impairment risk conducted by the Company.

b) Other intangible assets

The 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 assets whose cost can be estimated reasonably objectively and from which the consolidated companies consider it probable that future economic benefits will be generated are recognised.

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

In both cases, the consolidated companies recognise any impairment loss on the carrying amount of these assets with a charge to "Net Impairment Losses" in the consolidated statement of profit or loss. The criteria used to recognise the impairment losses on these

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014

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 2 y 5 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.

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 período 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.

assets and, where applicable, the recovery 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 are 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 as property, plant and equipment if they constitute an integral part of the related tangible asset, which cannot operate without that specific software.

Computer software is amortised on a straight-line basis over a period of between two and five years from the entry into service of each application.

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

Customer portfolio and service 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 those relationships and the customers will continue to demand goods and services, the relationships are considered to be capitalisable. This gives rise to the recognition of an intangible asset which is amortised on the basis of the expected pattern of consumption of the future economic benefits arising from the asset over a period of seven years (in the case of service contracts) or over a period of between three-and-a-half and ten years (in the case of the customer portfolio). In business combinations these assets are recognised at their fair value at the initial date – considering the related tax effect– which, in the absence of active markets or recent similar transactions, is estimated 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, acting knowledgeably, taking into account the best information available.



Cuentas Anuales Consolidadas

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

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.
- 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 3 y 10 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 incurren.

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

Research and development expenditure

The Group recognises research and development expenditure as an expense in the year in which it is incurred, except in the case of 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.
- Its ability to measure reliably the expenditure attributable to the intangible asset during its development.

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

Internally generated intangible assets are amortised on a straight-line basis over their useful lives (between three and ten years). At the end of each reporting period, the technical, economic and financial potential of each project is reviewed. If a project is progressing negatively or there are no financing plans to ensure completion of the project, the related amount is taken in full to profit or loss for the year. These projects relate mainly to the development of various hardware and software programmes for time recording and operational data systems.

Where no internally generated intangible asset can be recognised, development expenditure is recognised as an expense in the year in which it is incurred.

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 stated in the consolidated balance sheet at acquisition or production cost less any accumulated depreciation and any recognised impairment

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014

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 incurrir.

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. Si se diera la circunstancia de que el valor residual de un activo fuera superior a su valor neto contable, en ese momento cesaría de amortizar.

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

losses. At the date of transition to IFRSs, 1 January 2004, the gross carrying amounts of the items of property, plant and equipment corresponded to the acquisition cost adjusted by certain revaluations pursuant to the related legislation, since it was considered that these were equivalent to the effect of inflation.

Replacements or renewals of complete items or improvements that lead to a lengthening of the useful life of the assets or to an increase in their economic capacity are recognised as additions to property, plant and equipment, and the items replaced or renewed are derecognised.

Periodic maintenance, upkeep and repair expenses are recognised in the statement of profit or loss on an accrual basis as incurred.

Depreciation is calculated, using the straight-line method, on the basis of the acquisition cost of the assets less their residual value; the land on which the buildings and other structures stand has an indefinite useful life and, therefore, is not depreciated. If the residual value of an asset were higher than its carrying amount, depreciation of the asset would cease.

The period property, plant and equipment depreciation charge is recognised in the consolidated statement of profit or loss and is based on the application of 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 statement of profit or loss each year on a straight-line basis.

The gain or loss arising on the disposal or retirement of an asset is



Cuentas Anuales Consolidadas

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

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 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 2014 los ingresos netos derivados de rentas provenientes de estas inversiones inmobiliarias ascendieron a 5 miles de euros, aproximadamente (38 miles de euros en el ejercicio 2013). 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 in-

determined as the difference between the sales proceeds and the carrying amount of the asset and is recognised in income.

Work performed by the Azkoyen Group on its non-current assets is shown at the accumulated cost (external costs plus internal costs determined on the basis of the hourly costs of the employees concerned) and is recognised with a credit to "In-House Work on Non-Current Assets" in the consolidated statement of profit or loss.

Given that the Azkoyen Group is not obliged to meet any significant expenses in relation to the possible decommissioning of its facilities, the accompanying consolidated financial statements do not include any provision in this connection.

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 structures not used in production 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 2014, the net rental income earned from this investment property amounted to approximately EUR 5 thousand (2013: EUR 38 thousand). In addition, the Group did not incur any expenses of a material amount in the year stemming from the related leases.

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

At each consolidated balance sheet date, or whenever it considers necessary, the Group reviews the carrying amounts of its tangible and intangible assets to determine whether there is any indication that those assets might have suffered an impairment loss. 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). Where the asset itself does not generate cash flows that are independent from other assets, the Group estimates the recoverable amount of the cash-generating unit to which the asset belongs. An intangible asset with an indefinite useful life is tested for

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014

material, 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 (principalmente, entre el 9,0% y el 11,1% en 2014) 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 las unidades generadoras de efectivo, para un periodo de 5 años, que utilizan las hipótesis sobre cambios en los precios de venta y en los costes y volumen fundamentadas en la experiencia y expectativas futuras según el plan estratégico aprobado en vigor y la consideración de un valor residual calculado con una tasa de crecimiento cero. Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo), es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto, dado que los activos en el Grupo no se registran a importes revalorizados (Notas 5 y 6).

Cuando una pérdida por deterioro de valor, si hubiera, revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo), se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no 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 2014 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 precio medio ponderado, 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

impairment annually.

Recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and value in use. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate (mainly between 9.0% and 11.1% in 2014) that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset. The future cash flows are determined on the basis of the Azkoyen Group's projections for the cash-generating units over a five-year period (using assumptions on changes in selling prices, costs and volumes based on experience and future expectations per the approved strategic plan in force) and considering a residual value calculated using a zero growth rate. If the recoverable amount of an asset (or cash-generating unit) is estimated to be less than its carrying amount, the carrying amount of the asset (cash-generating unit) is reduced to its recoverable amount. An impairment loss is recognised as an expense immediately, since the Group's assets are not carried at revalued amounts (see Notes 5 and 6).

Where an impairment loss, if any, subsequently reverses, the carrying amount of the asset (cash-generating unit) is increased to the revised estimate of its recoverable amount, but so that the increased carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined had no impairment loss been recognised for the asset (cash-generating unit) in prior years. A reversal of an impairment loss is recognised as income immediately. The treatment of impairment losses on goodwill is explained in Note 3-a. As a result of their review, the directors concluded that at 31 December 2014 it was not necessary to recognise any impairment losses additional to those recognised in previous years, except as indicated in Notes 5 and 6 below.

f) Inventories

Inventories are stated at the lower of acquisition or production cost and net realisable value. Cost comprises materials valued at standard cost, which approximates weighted average cost, work performed by third parties and costs directly attributable to the product, in addition to a reasonable portion of the costs indirectly attributable to the product.

The amount of fixed overhead allocated to each unit of production is not increased as a consequence of low production or idle plant. In periods of abnormally high production, the amount of fixed overhead allocated to each unit of production is reduced so that inven-



Cuentas Anuales Consolidadas

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

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, se procede a revertir el importe de dicha rebaja.

Al 31 de diciembre de 2014 al igual que al 31 de diciembre de 2013, 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.

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.

tories are not measured above actual cost.

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

The Group assesses the net realisable value of the inventories at the end of each period and recognises the appropriate loss if the inventories are overstated. When the circumstances that previously caused inventories to be written down no longer exist or when there is clear evidence of an increase in net realisable value because of changed economic circumstances, the amount of the write-down is reversed.

The Group did not have any significant commitments to purchase inventories at 31 December 2014 or 2013. Outstanding purchase commitments at year-end –the price of which will be the market price on the due date– are recognised when the related transaction occurs.

g) Financial instruments

Financial assets

Financial assets are recognised in the Group's consolidated balance sheet on acquisition and are initially recognised at fair value, which does not usually differ from the cost of acquisition, including, in general, transaction costs.

The financial assets held by the Azkoyen Group companies are classified as:

- Held-for-trading financial assets: assets acquired by the companies with the intention of generating a profit from short-term fluctuations in their prices or from differences between their purchase and sale prices.
- Held-to-maturity investments: financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturity that the Group has the positive intention and ability to hold from the date of purchase to the date of 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 securities acquired that cannot be classified in any of the preceding categories.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014

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

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

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 the 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 the cash flows from the financial asset expire or have been transferred and substantially all the risks and rewards of ownership of the financial asset have also been transferred, such as in the case of firm asset sales, factoring of trade receivables in which the Group does not retain any credit or interest rate risk, sales of financial assets under an agreement to repurchase them at fair value and the securitisation of financial assets in which the transferor does not retain any subordinated debt, provide any kind of guarantee or assume any other kind of risk. However, the Group does not derecognise financial assets, and recognises a financial liability for an amount equal to the consideration received, in transfers of financial assets in which substantially all the risks and rewards of ownership are retained, such as in the case of note and bill discounting, recourse factoring, sales of financial assets subject to an agreement to buy them back at a fixed price or at the selling price plus a lender's return and the securitisation of financial assets in which the transferor retains a subordinated interest or any other 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” (see 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 repayments plus any accrued interest payable.



Cuentas Anuales Consolidadas

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

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 consolidadas se presentan a su coste de adquisición minorando el patrimonio neto (Nota 12.5).

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

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

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

Las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que se han concebido y hecho efectivos como coberturas altamente eficaces de futuros flujos de efectivo, se reconocen directamente en el patrimonio neto 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.

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. At the Azkoyen Group the operating cycle does not exceed twelve months and, accordingly, assets and liabilities are generally classified as current or non-current on the basis of their residual maturity at the consolidated balance sheet date, with assets and liabilities maturing at more than twelve months from that date being classified as non-current items.

h) Equity instruments

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

Treasury shares

Shares of the Parent held by consolidated companies are presented at cost as a deduction from equity (see Note 12.5).

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

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

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 and the ineffective portion is recognised immediately in the consolidated statement of profit or loss. 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 consolidated statement of profit or loss in the same period as that in which the hedged item affects net profit or loss.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014

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 2014 y 2013 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 organizados el Grupo utiliza para su valoración el descuento de los flujos de caja esperados y modelos de valoración de opciones generalmente aceptados, basándose en las condiciones de mercado tanto de contado como de futuros a la fecha de cierre del ejercicio.

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

j) Indemnizaciones por despido y compromisos laborales

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente el Grupo Azkoyen está obligado al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en que se adopta la decisión del despido por el Órgano de Administración y éste se comunica (Nota 19.2).

El epígrafe "Pasivo no corriente - Otros pasivos no corrientes" del balance de situación consolidado adjunto incluye 897 miles de euros (841 miles de euros al 31 de diciembre de 2013) 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 in-

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 consolidated statement of profit or loss.

Changes in the fair value of derivative financial instruments that do not meet the criteria for hedge accounting are recognised in the consolidated statement of profit or loss as they occur. The Group did not recognise any income or expense in this respect in 2014 or 2013.

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

- For derivatives quoted on an organised market, at the trading price at year-end.
- For derivatives not traded on organised markets, by discounting expected cash flows and using generally accepted option pricing models, based on spot and futures market conditions at year-end.

Hedge accounting is discontinued when the hedging instrument expires or is sold, terminated or exercised or no longer meets the criteria 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 occurs. If a hedged transaction is no longer expected to occur, the net cumulative gain or loss recognised in equity is transferred to profit or loss.

j) Termination and other employee benefits

Under current labour legislation, the Azkoyen Group is required to pay termination benefits to employees terminated under certain conditions. Therefore, termination benefits that can be reasonably quantified are recognised as an expense in the year in which the decision to terminate the employment relationship is taken by the managing body and announced (see Note 19.2).

"Non-Current Liabilities – Other Non-Current Liabilities" in the accompanying consolidated balance sheet includes EUR 897 thousand (31 December 2013: EUR 841 thousand) corresponding to the present value of the actuarial liability, calculated in accordance with IAS 19, recognised by Coges, S.p.A. to cover the employee benefit obligations 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



Cuentas Anuales Consolidadas

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

demnizaciones en el momento de la finalización de su vida laboral por cuenta ajena (Nota 15). 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. En 2014 dicho epígrafe incluye 191 miles de euros por este concepto (241 miles de euros en 2013). 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 2014 han sido, entre otras, un tipo de interés del 1,5% (2,5% en 2013), una tasa de inflación de entre 0,6 y 2% (un 2% en 2013) y tablas de supervivencia "RG48 della Ragioneria Generale dello Stato". Los pagos del ejercicio por este concepto han ascendido a 6 miles de euros, aproximadamente (20 miles de euros aproximadamente en 2013).

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 2014. El importe registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014 ha ascendido a 1 miles de euros aproximadamente (3 miles de euros en 2013).

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, 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.

their working lives as employees (see Note 15). This post-employment benefit arrangement was a defined benefit plan until January 2007. However, as a result of a change in Italian law, effective from 1 January 2007, all future obligations in this connection were externalised and, therefore, the treatment as a defined benefit plan under IAS 19 is no longer applicable to them. Accordingly, the payments made in this respect are charged to "Staff Costs" in the accompanying consolidated statement of profit or loss. In 2014 "Staff Costs" included EUR 191 thousand in this connection (2013: EUR 241 thousand). However, the obligations that arose 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 2014 include a 1.5% interest rate (2.5% in 2013), an inflation rate of between 0.6% and 2% (2% in 2013) and Italian State General Accounting Department (Ragioneria Generale dello Stato) RG48 mortality tables. The payments made in this connection totalled approximately EUR 6 thousand in 2014 (2013: approximately EUR 20 thousand).

In addition, the Group has employee benefit commitments, of which Primion subgroup employees have availed themselves, which are treated as defined contribution plans in keeping with IAS 19. The obligations arising in this connection have been externalised, and the related payments are recognised with a charge to "Staff Costs" in the accompanying consolidated statement of profit or loss for 2014. The amount recognised in the 2014 consolidated statement of profit or loss was approximately EUR 1 thousand (2013: EUR 3 thousand).

The amounts paid by Coges S.p.A. and the Primion subgroup to externalised schemes are equal to the obligation accrued.

The 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, contingent liabilities and contingent assets

When preparing the financial statements of the consolidated companies, their respective directors made a distinction between:

- **Provisions:** credit balances covering present obligations at the balance sheet date arising from past events which could give rise to a loss for the companies, which is certain as to its nature but uncertain as to its amount and/or timing.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014

- **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.
- **Contingent liabilities:** possible obligations that arise from past events and whose existence will be confirmed only by the occurrence or non-occurrence of one or more future events not wholly within the control of the consolidated companies and which do not meet the requirements for recognition as provisions.
- **Contingent assets:** possible assets that arise from past events and 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.

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

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

Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso

Al cierre del ejercicio 2014 y 2013 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).

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

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

Court proceedings and/or claims in process

At the end of 2014 and 2013 there were no court proceedings and/or claims in process against the consolidated companies with respect to which the Group's legal advisers and its directors consider that the outcome could have a material effect on the financial statements for the years in which they are settled (see Note 13).

Litigation normally relates to routine claims filed by the Group companies to recover past-due accounts receivable that do not represent significant amounts at year-end and which have already been considered in calculating the allowance for doubtful debts.

Provisions for warranty costs and recycling

Provisions for warranty costs and for legal obligations relating to the recycling of certain electric and/or electronic appliances are recognised at the date of sale of the relevant products, at the directors' best estimate of the expenditure required to settle the Group's liability (see Note 30).



Cuentas Anuales Consolidadas

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

l) Subvenciones oficiales

Para la contabilización de las subvenciones, donaciones y legados recibidos, el Grupo sigue los 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 se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen 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, básicamente 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

l) 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 allocated to income in those years. If grants are received to finance specific expenses, they are allocated 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 and services provided in the normal course of business, net of discounts, VAT and other sales-related taxes.

Sales of goods are recognised when substantially all the risks and rewards of ownership have been transferred.

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

For mainly Primion subgroup construction contracts (relating to the installation of integrated security systems), the Group recognises the revenue and profit on each contract by reference to the estimated stage of completion of the contract activity at the reporting date, determined on the basis of the proportion that costs incurred bear to 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 to date. The Group recognises a liability for all construction contracts in progress in which the sum of the progress billings exceeds total

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014

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 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.

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 recognised only to the extent of contract costs incurred that it is probable will be recovered. Contract costs are recognised as an expense in the period in which they are incurred. Potential losses on 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 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 is recognised in the consolidated statement of profit or loss when there is a decrease in the future economic benefits related to a reduction of an asset, or an increase in a liability, which can be measured reliably. This means that an expense is recognised simultaneously to the recording of the increase in a liability or the reduction of an asset.

An expense is recognised immediately when a disbursement does not give rise to future economic benefits or when the requirements for recognition as an asset are not met.

o) Profit (loss) from operations

The profit or loss from operations is presented after charging any restructuring costs and any impairment losses on property, plant and equipment and intangible assets, but before investment income, finance costs and taxes.

p) Income taxes; deferred taxes

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



Cuentas Anuales Consolidadas

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

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 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 del valor del activo o grupo enajenable de elementos.

Deferred tax assets and liabilities include temporary differences measured at the amount expected to be payable or recoverable on differences between the carrying amounts of assets and liabilities and their 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, in general, where the temporary difference arises from the initial recognition of goodwill whose amortisation is not deductible for tax purposes or from the initial recognition (except in the case of a business combination) of other assets and liabilities in a transaction that affects neither accounting profit (loss) nor taxable profit (tax loss). Deferred tax assets are recognised for temporary differences to the extent that it is considered probable that the consolidated companies will have sufficient taxable profits in the future against which the deferred tax asset can be utilised. The other deferred tax assets (tax loss and tax credit carryforwards) are only recognised if it is considered probable that the consolidated companies will have sufficient future taxable profits 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 classified as held for sale and profit (loss) from discontinued operations

Assets and disposal groups 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 regarded as met when the sale is highly probable and the asset is available for immediate sale in its present condition. For the sale of an asset or disposal group to be considered as highly probable, the following conditions must be met:

- The Azkoyen Group must be committed to a plan to sell the asset or disposal group.
- An active programme to locate a buyer and complete the plan must have been initiated.
- The asset or disposal group must be actively marketed for sale at a price that is reasonable in relation to its current fair value.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014

- 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 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 2014 y 2013, 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 con-

- 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 disposal groups 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 the impairment loss 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 statement of profit or loss, if the assets correspond to an activity that is accounted for as a discontinued operation, or under "Impairment of Non-Current Assets", if they do not relate to discontinued operations.

A discontinued operation is a significant line of business that has been sold or otherwise disposed of, or which has been classified as held for sale, and whose assets, liabilities and profit or loss can be distinguished physically, operationally and for financial reporting purposes.

r) Earnings per share

Basic earnings per share are calculated by dividing the net profit for the year attributable to the Parent by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the year, excluding the average number of shares of the Parent held by the Group companies (see Note 24). As required by IAS 33, in a capitalisation or bonus issue, since the number of ordinary shares outstanding is increased without an increase in resources, the number of ordinary shares outstanding before the event is adjusted as if the event had occurred at the beginning of the earliest period presented.

In the case of the consolidated financial statements of the Azkoyen Group for the years ended 31 December 2014 and 2013, basic earnings per share are the same as diluted earnings per share, as there were no potential ordinary shares outstanding in those years.

s) Foreign currency transactions and other commitments

The Group's functional currency is the euro. Therefore, transactions in currencies other than the euro are deemed to be "foreign currency transactions" and are recognised by applying the exchange rates prevailing at the date of the transaction.

At each consolidated balance sheet date, monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated to euros



Cuentas Anuales Consolidadas

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

vierten según los tipos vigentes en la fecha del balance de situación consolidado. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan 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. El fondo de comercio que surge en la adquisición de una entidad extranjera se trata como un activo de la entidad extranjera y se convierte al tipo de cambio de cierre. 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 inicialmente como un componente separado del patrimonio neto, en el epígrafe "Diferencias de conversión" y posteriormente son reconocidas en los resultados cuando se disponga del negocio en el extranjero o se recupere en todo o en parte por otra vía, dicha inversión.

t) Actuaciones con incidencia en el medio ambiente

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

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

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

u) Estados de flujos de efectivo consolidados

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

Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiendo 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

at the rates prevailing on the consolidated balance sheet date. Any resulting gains or losses are recognised directly in the consolidated statement of profit or loss.

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. Goodwill arising on the acquisition of a foreign company is treated as an asset of the foreign company and is translated at the closing rate. Income and expense items are translated at the average exchange rates for the year, unless exchange rates fluctuate significantly. Any exchange differences arising are initially classified as a separate component of equity under "Translation Differences" and are subsequently recognised in profit or loss when the foreign operation is disposed of or the investment is recovered in full or part by other means.

t) Activities with an effect on the environment

Costs incurred in acquiring systems, equipment or plant whose purpose is to eliminate, limit or control the possible impact on the environment of the normal conduct of the Group's activities are considered to be investments 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 flows: inflows and outflows of cash and cash equivalents, which are short-term, highly liquid investments that are subject to an insignificant risk of changes in value.

Operating activities: the principal revenue-producing activities of the Group and other activities that are not investing or financing activities.

Investing activities: the acquisition and disposal of long-term assets and other investments not included in cash and cash equivalents.

Financing activities: activities that result in changes in the size

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014

el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos (incluidos los de descuento y anticipos comerciales) 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" o "Inversiones inmobiliarias". Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas por los elementos del inmovilizado material similares de uso propio (véase la Nota 3.c), y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen, de forma lineal, en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

x) Arrendamientos financieros

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

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, presentan el coste de los activos arrendados en el balance de situación consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato 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

and composition of the equity and borrowings (including those relating to discounting and trade advances) that are not operating activities.

v) Offsetting

Asset and liability balances are 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 ownership of the leased asset and substantially all the risks and rewards relating to the leased asset remain with the lessor.

When the consolidated companies act as the lessor, they present the acquisition cost of the leased asset under "Property, Plant and Equipment" or "Investment Property". The depreciation policy for these assets is consistent with that for similar property, plant and equipment items that are owned (see Note 3-c), and lease income is recognised under "Other Operating Income" in the consolidated statement of profit or loss on a straight-line basis.

When the consolidated companies act as the lessee, lease costs, including any incentives granted by the lessor, are recognised as an expense on a straight-line basis under "Other Operating Expenses" in the consolidated statement of profit or loss.

x) Finance leases

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

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, simultaneously, recognise a liability for the same amount (which will be the lower of the fair value of the leased asset and the aggregate present values of the amounts payable to the lessor plus, where applicable, the price of exercising the purchase option -see Note 14-). The depreciation policy for depreciable leased assets is consistent with that for depreciable assets that are owned by the Group (see Note 3-c).

In both cases, the finance income and charges arising under fi-



Cuentas Anuales Consolidadas

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

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 consolidado de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

Miles de Euros

	31.12.2014	31.12.2013
Coges, S.p.A.	35.533	35.533
Coges España Medios de Pago, S.L.	124	124
Coffetek, Ltd.	6.022	5.738
Subgrupo Primion	9.043	9.043
Total	50.722	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 aumento en el fondo de comercio de Coffetek, Ltd. se debe al movimiento de las diferencias de conversión producido por la revalorización de la libra esterlina respecto al euro.

El fondo de comercio correspondiente al Subgrupo Primion, tiene el siguiente detalle por sociedades participadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (en miles de euros):

finance lease agreements are credited and charged, respectively, to "Finance Income" and "Finance Costs" in the consolidated statement of profit or loss.

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 cash and are subject to an insignificant risk of changes in value.

z) Consolidated statement of changes in equity

Under the applicable accounting 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 equity net, where applicable, of the related tax effect, which is recognised as a deferred tax asset or a deferred tax liability, 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 2014 and 2013 is as follows:

Thousands of Euros

	31.12.2014	31.12.2013
Coges, S.p.A.	35.533	35.533
Coges España Medios de Pago, S.L.	124	124
Coffetek, Ltd.	6.022	5.738
Primion Subgroup	9.043	9.043
Total	50.722	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 legal companies or subgroups themselves. The increase in the goodwill of Coffetek, Ltd. is due to the change in translation differences due to the appreciation of the pound sterling against the euro.

The goodwill corresponding to the Primion subgroup relates to the following investees at 31 December 2014 and 2013 (in thousands of euros):

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014

Miles de Euros

	31.12.2014	31.12.2013
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 (UGE) asociada al fondo de comercio de Coges, S.p.A. (sociedad italiana 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 según se explica a continuación. Al cierre del ejercicio 2014, la tasa de descuento antes de impuestos utilizada a efectos de este test de deterioro es del 11,1% (12,1% en el ejercicio 2013). La variación de la tasa de descuento se explica fundamentalmente por la reducción de la tasa libre de riesgo en el cálculo del coste de capital (Ke), que considera como referencia la rentabilidad del bono italiano a 10 años (1,88% a finales de 2014 y 4,09% a finales de 2013).

Coges, S.p.A. ostenta la titularidad de un inmueble (terrenos y construcciones) sito en Schio, Vicenza, Italia, donde realiza su actividad de diseño y fabricación de sistemas de pago. El Grupo pretende recuperar su valor neto contable a través de su venta (con un plazo orientativo de unos 18 meses desde el cierre del ejercicio 2014) y trasladarse a una nave de alquiler bastante más pequeña y adaptada a las actividades actuales de esta sociedad. Por ello, en el test de deterioro de la UGE Coges del ejercicio 2014, las proyecciones de flujo de efectivo incorporan costes estimados por alquileres a partir de julio de 2016 y, asimismo, en consonancia, el valor neto contable del inmueble ha sido excluido del importe en libros consolidados a recuperar de la mencionada UGE. Paralelamente, en la nota 6.1 de inmovilizado material, se informa sobre el resultado del test de deterioro específico realizado, siendo el valor recuperable el valor razonable mediante tasación (menos los costes necesarios para su venta).

El beneficio en consolidación antes de intereses e impuestos, y antes del efecto del deterioro explicado en la nota 6.1.3, en 2014 ha sido de 3,9 millones de euros (en 2013 3,7 millones de euros).

Con una negativa evolución en los últimos años de la cifra de negocios de la UGE Coges - medios de pago para vending -, las desviaciones a la baja producidas en las proyecciones de los flujos futuros

Thousands of Euros

	31.12.2014	31.12.2013
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 (CGU) associated with the goodwill of Coges, S.p.A. (an Italian company which has reported profits since its acquisition date) was assessed by reference to its value in use, which was 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, as explained below. At 2014 year-end, the pre-tax discount rate used for the purpose of impairment testing was 11.1% (2013:12.1%). The change in the discount rate was due mainly to the reduction of the risk-free rate in the calculation of the cost of capital, which takes as a reference the yield on the Italian 10-year bond (1.88% at 2014 year-end and 4.09% at 2013 year-end).

Coges, S.p.A. holds title to a property (land and buildings) located in Schio, Vicenza, Italy, where it engages in the design and manufacture of payment systems. The Group intends to recover the carrying amount of this property through its sale (within a tentative time frame of 18 months from 2014 year-end) and to relocate to a much smaller leased industrial building suited to the company's current business activities. Therefore, in the impairment test of the Coges CGU for 2014, the cash flow projections included estimated lease costs from July 2016 and, accordingly, the carrying amount of the property was excluded from the consolidated carrying amount to be recovered relating to the aforementioned CGU. Parallel to this, in Note 6.1 on property, plant and equipment, details are given of the result of the specific impairment test performed, the recoverable amount being the fair value measured through an appraisal (less costs to sell).

Consolidated earnings before interest and taxes (EBIT) in 2014, before the effect of impairment explained in Note 6.1.3, was EUR 3.9 million (2013: EUR 3.7 million).

Due to the adverse revenue performance in recent years of the Coges CGU - payment systems for vending machines -, the negative variances from the cash flow projections made in 2012 and



Cuentas Anuales Consolidadas

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

que se realizaron en los ejercicios 2012 y 2013 respecto a los flujos reales generados en los ejercicios siguientes (específicamente, considerando a estos efectos el EBITDA), en miles de euros, han sido:

EBITDA

	2013	2014
Según proyecciones realizadas en 2012	6.952	8.988
Según proyecciones realizadas en 2013	-	5.172
Según datos reales posteriores	4.366	4.558
Desviaciones	2.586	614

2013 displayed by the actual cash flows generated in the subsequent years (specifically with regard to EBITDA in this connection) were as follows (in thousands of euros):

EBITDA

	2013	2014
As per projections made in 2012	6,952	8,988
As per projections made in 2013	-	5,172
As per actual subsequent data	4,366	4,558
Variance	2,586	614

Cabe destacar que en torno a un 62% de las ventas de la UGE Coges se realizan en Italia, donde siguen notándose especialmente los efectos de la crisis económica y de la reducción del crédito disponible a empresas. Por su interés, a continuación se presentan determinados datos históricos plurianuales referentes fundamentalmente a (i) la tasa de variación interanual del PIB real en Italia, (ii) las unidades totales de máquinas de vending (para las clases que incorporan medios de pago, es decir, sin clases "semi-auto") vendidas en Italia según la European Vending Machine Manufacturers Association (EVMMA) y (iii) la cifra de negocios de la UGE Coges:

It should be noted that approximately 62% of the Coges CGU's sales are made in Italy, where the impact of the economic crisis and the reduction in credit available to companies continues to be widely felt. Set forth below, due to their interest, are certain historical figures for several years relating basically to (i) the actual year-on-year GDP growth in Italy, (ii) the total number of vending machines (machines incorporating payment systems, i.e. excluding semi-automatic types) sold in Italy according to the European Vending Machine Manufacturers Association (EVMMA) and (iii) the Coges CGU's revenue:

Ejercicio Year	Tasa de variación PIB real Italia Actual Year-on-Year GDP Growth in Italy	Máquinas vending vendidas con medios de pago en Italia Vending Machines with Payment Systems Sold in Italy		Cifra de negocio de la UGE Coges Coges CGU revenue	
		Unidades Units	Variación s/ n-1 Change / n-1	Miles euros Thousands of Euros	Variación s/ n-1 Change / n-1
2007	1,7%	91.944		22.760	
2008	-1,2%	86.507	-5,9%	22.558	-0,9%
2009	-5,5%	61.253	-29,2%	16.990	-24,7%
2010	1,7%	67.360	10,0%	19.756	16,3%
2011	0,6%	57.983	-13,9%	20.868	5,6%
2012	-2,4%	46.174	-20,4%	17.211	-17,5%
2013	-1,8%	39.035	-15,5%	16.083	-6,6%
2014 (*)	-0,43%	No disponible / Not available		15.957	-0,8%

(*) Cifra de variación del PIB para 2014 estimada por el Eurostat en febrero 2015. Tasa de paro en Italia a finales de 2014 = 12,9% (6,1% a finales de 2007).

(*) Change in GDP for 2014 estimated by Eurostat in February 2015. Unemployment rate in Italy at 2014 year-end = 12.9% (6.1% at 2007 year-end).

Como se observa en la tabla anterior, normalmente, la cifra de negocios de la UGE Coges se ha visto afectada negativamente en entornos de PIB real negativo y positivamente en el caso contrario. En 2014, macroeconómicamente, Italia se ha comportado peor de lo

As observed in the foregoing table, the Coges CGU's revenue was adversely affected in environments of negative actual GDP growth, but increased when actual GDP growth was positive. In 2014 Italy performed worse than expected in macroeconomic terms. All the

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014

previsto. Todas las previsiones existentes hace un año situaban su PIB estimado para 2014 por encima de +0,5%.

En el ejercicio 2014, la Dirección, teniendo en cuenta, entre otros, la negativa variación en los últimos años de la cifra de negocios de la UGE Coges y las diferencias habidas entre estas cifras y las estimadas para 2014 en el ejercicio anterior, ha revisado y actualizado, a los efectos del test, los valores de estas hipótesis para los próximos ejercicios, como se puede ver en la tablas siguientes:

forecasts available twelve months ago placed its estimated GDP growth for 2014 at more than +0.5%.

Based, inter alia, on the negative change observed in the Coges CGU's revenue in recent years and the differences between these figures and those estimated for 2014 in the previous year, in 2014 management reviewed and updated, for impairment test purposes, the values of these assumptions for the coming years, as shown in the tables below:

Miles de Euros / Thousands of Euros

Ejercicio Year	Ventas reales en "n" y previstas para siguientes Actual Sales in "n" and Forecast Sales for Subsequent Years					
	n	n+1	n+2	n+3	n+4	n+5
2013	16.083	17.470	19.210	20.603	22.045	23.147
2014	15.957	16.442	17.907	19.225	20.571	21.599

Ejercicio Year	Incrementos en la cifra de negocios considerados en el cálculo del valor en uso Increases in Revenue Considered in Calculating Value in Use				
	n+1	n+2	n+3	n+4	n+5
2013	8,6%	10,0%	7,3%	7,0%	5,0%
2014	3,0%	8,9%	7,4%	7,0%	5,0%

En las proyecciones a 5 años realizadas en el ejercicio 2014 de la UGE Coges, la Dirección ha determinado las cifras de negocio previstas tras una revisión, con un moderado factor corrector decreciente, de la propuesta detallada de los responsables de la UGE (por año, por país, por cliente, con unidades y precios medios de venta por producto, con descuentos comerciales, etc.), sustentada por el análisis histórico (fuentes propias y externas) y previsional del mercado (con un modelo que, en la medida de lo posible, se soporta en fuentes históricas y en la experiencia, con una reducción del parque de máquinas de vending con medios de pago), de la competencia (con una tendencia a la concentración), de los nuevos productos ya desarrollados y buena parte en el mercado (el gasto en investigación y desarrollo representó respectivamente un 7,9% y un 9,3% de la cifra de negocios en los ejercicios 2014 y 2013), de las líneas de actuación sobre expansión geográfica y de las previsiones macroeconómicas disponibles. La previsión de PIB real en Italia según BBVA Research de noviembre 2014 es igual a +0,8% en 2015. Según el FMI, en enero de 2015, +0,4% en 2015 y +0,8% en 2016. Según la Comisión Europea, en febrero de 2015, +0,6% en 2015 y +1,3% en 2016.

In the five-year projections for the Coges CGU made in 2014, management determined the forecast revenue following a review, with a moderate decreasing correction factor, of the detailed proposal presented by those in charge of the CGU (by year, by country, by customer, including units and average selling prices by product, with trade discounts, etc.), based on a historical (own and external sources) and projected analysis of the market (using a model that, as far as possible, is supported by historical sources and experience, with a reduction in the pool of vending machines incorporating payment systems), of the competition (with a trend towards concentration), of the new products developed, most of which are on the market (research and development expenditure represented 7.9% and 9.3% of revenue in 2014 and 2013, respectively), of the lines of action in terms of geographical expansion, and of the macroeconomic forecasts available. Forecast actual GDP growth in Italy, according to BBVA Research in November 2014, was +0.8% for 2015. According to the IMF, in January 2015, GDP growth was forecast at +0.4% for 2015 and +0.8% for 2016. According to the European Commission, in February 2015, it was forecast at +0.6% for 2015 and +1.3% for 2016.



Cuentas Anuales Consolidadas

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

Según fuentes externas independientes, en referencia al vending en Italia, las compañías dedicadas a la operación de máquinas de vending tendrán que invertir intensamente en hacer los procesos de pago progresivamente más "cashless". Coges es el líder europeo en sistemas cashless de entorno cerrado.

According to independent external sources, in relation to vending in Italy, the companies engaging in the operation of vending machines will be required to invest heavily in order to gradually render payment processes more cashless in nature. Coges is the European leader in closed-environment cashless systems.

Los flujos de efectivo resultan de las proyecciones realizadas que utilizan 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 en vigor. La información referente a las hipótesis relacionadas con los resultados de explotación previstos, en el análisis del test de deterioro en 2014 de UGE Coges, es la siguiente:

Cash flows are determined on the basis of projections which use assumptions regarding changes in selling prices, costs and volume based on past experience and future expectations under the current strategic plans. The information on the assumptions relating to forecast profit from operations, in the analysis of the impairment test of the Coges CGU in 2014, is as follows:

	2015	2016	2017	2018	2019
Crecimiento anual de Importe neto de la cifra de negocios (INCN) / Annual revenue growth	3,0%	8,9%	7,4%	7,0%	5,0%
Resultado de explotación en miles euros / Profit from operations in thousands of euros (*) (**)	3.568	4.210	4.784	5.466	5.949
Resultado de explotación en % sobre INCN / Profit from operations as a % of revenue (*) (**)	21,7%	23,5%	24,9%	26,6%	27,5%

(*) El resultado de explotación en el ejercicio 2014, antes del efecto del deterioro explicado en la nota 6.1.3, ha ascendido a 3.909 miles de euros (24,5% respecto al INCN). / Profit from operations in 2014, before the effect of impairment explained in Note 6.1.3, amounted to EUR 3,909 thousand (24.5% of revenue).

(**) La mejora del resultado de explotación se justifica por los crecimientos esperados en INCN. Salvo por un ligero empeoramiento estimado en 2015, posteriormente el porcentaje de consumo de materiales entre INCN se mantiene básicamente estable. Respecto al agregado de otros gastos de fabricación y otros gastos de explotación, el crecimiento anual promedio del periodo plurianual es del 4,2%. / The improvement in profit from operations is justified by the expected growth in revenue. Except for an estimated slight worsening in 2015, the ratio of the cost of materials consumed to revenue subsequently remains basically stable. In relation to the aggregate of other production costs and other operating expenses, average annual growth for the pluriannual period is 4.2%.

Las inversiones para el periodo proyectado serán similares a las amortizaciones. Este negocio no precisa de inversiones relevantes al ser poco intensivo en capital.

Investment in the forecast period is expected to be in line with depreciation and amortisation. This business does not require significant investment as it is scantily capital intensive.

Para la estimación del valor residual, tras la reflexión realizada, se ha considerado un flujo medio sostenible y una tasa de crecimiento prevista de cero. El flujo medio sostenible se corresponde con el flujo del último año proyectado, con la excepción de una pequeña diferencia derivada de igualar la salida de fondos por inversiones a las amortizaciones y de igualar la inversión adicional por circulante a cero. En el ejercicio 2014, el porcentaje que supone el valor residual actualizado sobre el importe recuperable es un 65,4%.

Following the reflection carried out, the residual value was estimated by considering a sustainable average cash flow and an expected growth rate of zero. The sustainable average cash flow corresponds to the cash flow for the last year projected, except for a small difference arising from matching the outflow of funds for investments with depreciation and amortisation and from reducing the additional investment for working capital to zero. In 2014 the discounted residual value represented 65.4% of the recoverable amount.

Desde una perspectiva de análisis de sensibilidad:

From a sensitivity analysis standpoint:

- 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.

- Changes of 10% in the discount rate and/or the projected residual value do not give rise to the need to recognise any impairment.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014

- Sensibilidad a cambios razonablemente posibles de incrementos en la cifra de negocios (datos en miles de euros):
- Sensitivity to reasonably possible changes in revenue increases (figures in thousands of euros):

[-x]% de cifra de negocios en todos y cada uno de los ejercicios proyectados [-x]% of Revenue in Each and Every Projected Year	Importe recuperable (en miles de euros) Recoverable Amount (Thousands of Euros)	Importe recuperable - importe en libros (*) Recoverable Amount - Carrying Amount (*)	Cambios necesarios en las hipótesis clave para igualar los importes (**) Changes Required in Key Assumptions to Match the Amounts (**)
Caso base de las proyecciones de 2014/ Baseline case of 2014 projections	47.929	8.693	En el caso base, Wacc = 11,1% y g = 0 In the baseline case, WACC = 11.1% and g = 0
-4% (por ejemplo, 20.735 en n+5) / -4% (e.g. 20,735 in n+5)	43.576	4.340	Subir el Wacc a 12,3% Increase WACC to 12.3%
-8% (por ejemplo, 19.871 en n+5) / -8% (e.g. 19,871 in n+5)	39.224	(12)	
-10% (por ejemplo, 19.439 en n+5) / -10% (e.g. 19,439 in n+5)	37.047	(2.189)	Para no tener deterioro subir la g = 0,84% To avoid impairment, increase g = 0.84%

(*) El importe en libros consolidados asciende a 39.236 miles de euros. / The consolidated carrying amount was EUR 39,236 thousand.

(**) Wacc = tasa de descuento antes de impuestos y g = tasa de crecimiento en el valor residual. / WACC = discount rate before tax and g = residual value growth rate.

La UGE Coges ha obtenido beneficios todos los años desde su adquisición en 2005 y ha repartido dividendos con regularidad (entre 2006 y 2014 un importe agregado de 38,1 millones de euros).

The Coges CGU has reported profits every year since its acquisition in 2005 and has distributed dividends regularly (aggregate amount of EUR 38.1 million from 2006 to 2014).

Por todo ello, del resultado de este análisis los Administradores consideran que al 31 de diciembre de 2014 no se pone de manifiesto la necesidad de realizar corrección valorativa por deterioro alguna.

Accordingly, based on the result of this analysis, the directors considered that at 31 December 2014 there was no need to recognise any valuation adjustments for impairment.

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 2014, la tasa de descuento antes de impuestos utilizada a efectos de este test de deterioro es del 9,0% (9,1% en el ejercicio 2013).

Coffetek, Ltd.

The recoverable amount of the cash-generating unit (CGU) associated with the goodwill of Coffetek, Ltd. was assessed by reference to its value in use, which was 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 2014 year-end, the pre-tax discount rate used for the purpose of impairment testing was 9.0% (2013: 9.1%).

Con un aumento registrado de la cartera de clientes en el Reino Unido, el importe neto de la cifra de negocios ha crecido en 2014 un 28% respecto al ejercicio anterior. Después de un gasto anual de 0,4 millones de euros por uso de patentes de la UGE Máquinas expendedoras (Vending y Tabaco), su beneficio en consolidación antes de intereses e impuestos en 2014 ha sido de 1,5 millones de euros (en 2013 0,8 millones de euros). Se han producido desviaciones al alza respecto a las proyecciones de flujos futuros realizadas en ejercicios anteriores.

As a result of the increase in the customer portfolio in the United Kingdom, revenue grew by 28% in 2014 compared with 2013. Net of an annual expense of EUR 0.4 million for the use of patents of the Vending Machine CGU (Vending and Tobacco), consolidated earnings before interest and taxes (EBIT) in 2014 was EUR 1.5 million (2013: EUR 0.8 million). Upward variances arose with respect to the future cash flow projections made in prior years.



Cuentas Anuales Consolidadas

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

Los flujos de efectivo resultan de las proyecciones realizadas que utilizan 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 en vigor. La información referente a las hipótesis relacionadas con los resultados de explotación previstos, en el análisis del test de deterioro en 2014 de UGE Coffetek es la siguiente:

Cash flows are determined on the basis of projections which use assumptions regarding changes in selling prices, costs and volume based on past experience and future expectations under the current strategic plans. The information on the assumptions relating to forecast profit from operations, in the analysis of the impairment test of the Coffetek CGU in 2014, is as follows:

	2015	2016	2017	2018	2019
Crecimiento anual de Importe neto de la cifra de negocios (INCEN) / Annual revenue growth	-4,2%	13,3%	6,4%	2,0%	2,0%
Resultado de explotación en miles euros / Profit from operations in thousands of euros (*) (**)	1.357	1.685	1.860	1.901	1.952
Resultado de explotación en % sobre INCEN / Profit from operations as a % of revenue (*) (**)	9,7%	10,6%	11,0%	11,0%	11,1%

(*) Tras considerar en cada ejercicio un gasto anual por uso de patentes de la UGE Máquinas expendedoras (Vending y Tabaco). El resultado de explotación en el ejercicio 2014 ha ascendido a 1.545 miles de euros (10,6% respecto al INCEN). / After considering in each year the annual expense for the use of patents of the Vending Machine CGU (Vending and Tobacco). Profit from operations in 2014 amounted to EUR 1,545 thousand (10.6% of revenue).

(**) La mejora del resultado de explotación a partir de 2016 se justifica por los crecimientos esperados en INCEN. 2015 considera los costes necesarios para un aumento de capacidad necesaria para la actividad prevista en los próximos ejercicios. A partir de 2016 el porcentaje de consumo de materiales entre INCEN se mantiene básicamente estable. Respecto al agregado de otros gastos de fabricación y otros gastos de explotación, el crecimiento anual promedio del periodo plurianual es del 4,8%. / The improvement in profit from operations from 2016 onwards is justified by the expected growth in revenue. The figures for 2015 take into consideration the necessary costs for an increase in capacity required for the activity forecast for the coming years. From 2016 onwards, the ratio of the cost of materials consumed to revenue remains basically stable. In relation to the aggregate of other production costs and other operating expenses, average annual growth for the pluriannual period is 4.8%.

Para la estimación del valor residual, tras la reflexión realizada, se ha considerado un flujo medio sostenible y una tasa de crecimiento prevista de cero.

Following the reflection carried out, the residual value was estimated by considering a sustainable average cash flow and an expected growth rate of zero.

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 0,2 millones de euros). El resto de los activos netos es el circulante operativo. El crecimiento de las ventas y del beneficio antes de impuestos conlleva una inversión en capital circulante similar hasta en tanto se alcanza una actividad estable.

Coffetek does not require significant annual investments as it is scantily capital intensive (carrying amount of non-current assets of EUR 0.2 million). The remainder of its net assets is operating working capital. Growth in sales and profit before tax entails a similar investment in working capital until a stable level of activity is achieved.

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. Otros escenarios alternativos razonablemente posibles de cifra de negocios (con variaciones negativas de hasta un 10% en la cifra de negocios en todos y cada uno de los ejercicios proyectados) no conllevan tampoco la necesidad de registro de deterioro adicional alguno. El importe a recuperar en libros consolidados asciende a 9.745 miles de euros.

From a sensitivity analysis standpoint, changes of 10% in the discount rate and/or the projected residual value do not give rise to a need to recognise any additional impairment. Other reasonably possible alternative revenue scenarios (with negative changes of up to 10% in revenue in each and every projected year) do not give rise to a need to recognise any additional impairment either. The consolidated carrying amount to be recovered amounted to EUR 9,745 thousand.

Por todo ello, del resultado de este análisis los Administradores consideran que la evolución previsible de la actividad permitirá cumplir con sus previsiones para los próximos años y que por tanto no

Accordingly, based on the result of this analysis, the directors consider that the expected business performance of Coffetek, Ltd. will enable it to meet the forecasts for the coming years and, therefore,

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014

existe deterioro adicional alguno al 31 de diciembre de 2014 al registrado en el ejercicio 2010 por importe de 3.000 miles de euros.

Subgrupo Primion

En relación con el Subgrupo Primion, la cotización media del último trimestre del año y la de cierre del ejercicio 2014 han sido de 3,79 y 3,89 euros por acción, respectivamente (4,54 y 4,47 euros al 31 de diciembre de 2013 respectivamente), para un número total de acciones de 5.550.000. Al igual que en ejercicios anteriores, dicha cotización no puede considerarse muy 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. Asimismo, la compra de 66.973 acciones en 2014 se ha realizado a un precio medio por acción de 4,15 euros. Por ello, al 31 de diciembre de 2014 se ha realizado la evaluación del valor en uso en función a estimaciones actualizadas en función del comportamiento de las principales variables en 2014 respecto de las estimaciones realizadas para dicho ejercicio en 2013 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. Al cierre del ejercicio 2014, la tasa de descuento antes de impuestos utilizada a efectos de este test de deterioro es del 9,3% (9,1% en el ejercicio 2013).

Con menores ventas de "hardware", en particular fuera de la Unión Europea (principalmente Rusia), en 2014, la actividad en términos de ventas del Subgrupo Primion ha sido ligeramente inferior al ejercicio anterior. El EBITDA obtenido ha ascendido a 4,6 millones de euros (en 2013, tras la reexpresión de los estados financieros, 5,2 millones de euros). Las desviaciones a la baja producidas en las proyecciones de los flujos futuros que realizamos en los ejercicios 2012 y 2013 respecto a los flujos reales generados en los ejercicios siguientes (específicamente, considerando a estos efectos el EBITDA), en miles de euros, han sido:

Miles de Euros

EBITDA	2013	2014
Según proyecciones realizadas en 2012	5.609	6.182
Según proyecciones realizadas en 2013	-	6.713
Según datos reales posteriores	5.169	4.640
Desviaciones	440	2.073

En el ejercicio 2014, la Dirección, teniendo en cuenta, entre otros, la negativa variación en el último año de la cifra de negocios del Subgrupo Primion y las diferencias habidas entre estas cifras y las estimadas para 2014 en el ejercicio anterior, ha revisado y actualizado

there were no impairment losses at 31 December 2014 additional to those of EUR 3,000 thousand recognised in 2010.

Primion subgroup

With regard to the Primion subgroup, the average share price for the fourth quarter of 2014 and the share price at 31 December 2014 were EUR 3.79 and EUR 3.89 per share, respectively (fourth quarter of 2013 and 31 December 2013: EUR 4.54 and EUR 4.47, respectively), for a total number of 5,550,000 shares. As in previous years, this market price cannot be considered very representative of fair value, however, given that the shareholdings not controlled by Azkoyen, S.A. account for a small percentage (Appendix I), are highly fragmented and the trading volume from the completion of Azkoyen's takeover bid in 2008 until the date of preparation of these consolidated financial statements has been low. Also, 66,973 shares were purchased in 2014 at an average price of EUR 4.15 per share. Accordingly, at 31 December 2014, value in use was calculated based on estimates that were updated in light of the performance of the main variables in 2014 with respect to the estimates made for that year in 2013, and on estimates of the business activity and future results, and their impact on future cash flows, covering a five-year period. Residual value was estimated as a perpetual income. At 2014 year-end, the pre-tax discount rate used for the purpose of impairment testing was 9.3% (2013: 9.1%).

With fewer hardware sales, in particular outside the European Union (mainly Russia), the activity in terms of sales of the Primion subgroup in 2014 was down slightly on that in 2013. EBITDA amounted to EUR 4.6 million (2013: EUR 5.2 million, following restatement of the financial statements). The negative variances from the future cash flow projections made in 2012 and 2013 displayed by the actual cash flows generated in the subsequent years (specifically with regard to EBITDA in this connection) were as follows (in thousands of euros):

Thousands of Euros

EBITDA	2013	2014
As per projections made in 2012	5,609	6,182
As per projections made in 2013	-	6,713
As per actual subsequent data	5,169	4,640
Variance	440	2,073

Based, inter alia, on the negative change observed in the Primion subgroup's revenue in the last year and the differences between these figures and those estimated for 2014 in the previous year, in 2014 management reviewed and updated the values of



Cuentas Anuales Consolidadas

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

los valores de estas hipótesis para los próximos ejercicios, como se puede ver en la tablas siguientes:

these assumptions for the coming years, as shown in the tables below:

Miles de Euros / Thousands of Euros

Ejercicio Year	Ventas reales en "n" y previstas para siguientes Actual Sales in "n" and Forecast Sales for Subsequent Years					
	n	n+1	n+2	n+3	n+4	n+5
2013	50.981	53.015	55.311	57.939	60.257	62.667
2014	50.266	51.918	54.944	58.514	59.730	60.970

Miles de Euros / Thousands of Euros

Ejercicio Year	Incrementos en la cifra de negocios considerados en el cálculo del valor en uso Increases in Revenue Considered in Calculating Value in Use				
	n+1	n+2	n+3	n+4	n+5
2013	4,0%	4,3%	4,8%	4,0%	4,0%
2014	3,3%	5,8%	6,5%	2,1%	2,1%

Los flujos de efectivo resultan de las proyecciones realizadas que utilizan 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 en vigor. La información referente a las hipótesis relacionadas con los resultados de explotación previstos, en el análisis del test de deterioro en 2014 del Subgrupo Primion, es la siguiente:

Cash flows are determined on the basis of projections which use assumptions regarding changes in selling prices, costs and volume based on past experience and future expectations under the current strategic plans. The information on the assumptions relating to forecast profit from operations, in the analysis of the impairment test of the Primion subgroup in 2014, is as follows:

	2015	2016	2017	2018	2019
Crecimiento anual de Importe neto de la cifra de negocios (INCN) / Annual revenue growth	3,3%	5,8%	6,5%	2,1%	2,1%
Resultado de explotación en miles euros / Profit from operations in thousands of euros (*) (**)	3.185	4.173	4.927	5.049	5.173
Resultado de explotación en % sobre INCN / Profit from operations as a % of revenue (*) (**)	6,1%	7,6%	8,4%	8,5%	8,5%

(*) El resultado de explotación en el ejercicio 2014 ha ascendido a 1.853 miles de euros (3,7% respecto al INCN). / Profit from operations in 2014 amounted to EUR 1,853 thousand (3,7% of revenue).

(**) La mejoría del resultado de explotación se justifica por los crecimientos esperados en INCN y por la implementación de medidas de eficiencia y costes. El porcentaje de consumo de materiales entre INCN se mantiene básicamente estable. Respecto al agregado de otros gastos de fabricación y otros gastos de explotación, el crecimiento anual promedio del periodo plurianual es del 2,4%. / The improvement in profit from operations is justified by the expected growth in revenue and the implementation of efficiency and cost saving measures. The ratio of the cost of materials consumed to revenue remains basically stable. In relation to the aggregate of other production costs and other operating expenses, average annual growth for the pluriannual period is 2.4%.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014

En octubre de 2013 se aprobó 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 y una reducción de costes, tanto en áreas operativas (ventas, gestión de proyectos, producción, compras, logística y desarrollo) como en administración. Las estructuras organizativas se están adaptando en consecuencia. Tras la fase de implementación, desarrollada básicamente a lo largo de 2014, con determinados gastos iniciales no recurrentes, a los efectos del test de deterioro del ejercicio 2014, las previsiones para los ejercicios siguientes únicamente han considerado las mejoras de rentabilidad por medidas confirmadas a la fecha actual.

La Bolsa de Frankfurt aprobó el pasado 7 de octubre de 2014 la solicitud de exclusión de cotización de Primion Technology, AG, sociedad de cabecera del Subgrupo Primion. La exclusión de cotización será efectiva seis meses más tarde, es decir, el 7 de abril de 2015. Los accionistas minoritarios que no vendan sus acciones en Bolsa antes de la citada fecha, continuarán como accionistas de Primion Technology, AG. Salir de Bolsa permitirá al Subgrupo Primion reducir costes y focalizarse en el negocio.

Las inversiones realizadas en el ejercicio 2014 (Nota 5) y las previstas para ejercicios siguientes (específicamente también en 2015) incluyen importes relativos a trabajos realizados por el Subgrupo para el inmovilizado y a otras inversiones, necesarios para modernizar la tecnología de los productos actuales, junto a otros objetivos perseguidos. En este sentido, en la feria de seguridad de Essen, Septiembre de 2014, se presentó el primer modelo, terminal "ADT 1200" de altas prestaciones y pantalla táctil de 7", resultante del proyecto de desarrollo y construcción de una nueva plataforma estratégica para su "hardware", que permitirá también un mayor grado de estandarización de sus productos. A efectos del test, el crecimiento de las ventas conlleva una inversión en capital circulante similar hasta en tanto se alcanza una actividad estable.

Para la estimación del valor residual, tras la reflexión realizada, se ha considerado un flujo medio sostenible y una tasa de crecimiento prevista de cero.

Desde una perspectiva de análisis de sensibilidad:

- Variaciones de un 10% en la tasa de descuento y/o en el valor residual proyectado no conllevan la necesidad de registro de deterioro alguno.
- Sensibilidad a cambios razonablemente posibles de incrementos en la cifra de negocios (datos en miles de euros):

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 to enable sustainable revenue growth and cost savings, both in operational areas (sales, project management, production, purchasing, logistics and development) and in administration. The organisational structures are being adapted accordingly. Following the implementation phase, which took place basically in 2014 and involved certain non-recurring initial expenses, for the purposes of the impairment test for 2014, the forecasts for subsequent years considered only the improvements in profitability resulting from measures confirmed to date.

On 7 October 2014, the Frankfurt Stock Exchange approved the request for delisting of Primion Technology AG, the parent of the Primion subgroup. The delisting will become effective six months after approval, i.e. on 7 April 2015. Any non-controlling shareholders who do not sell their shares on the exchange before that date will continue to be shareholders of Primion Technology AG. Exiting the Börse will enable the Primion subgroup to cut costs and focus on its business.

The investments made in 2014 (see Note 5) and those envisaged for the following years (specifically for 2015) include amounts relating to work performed by the subgroup on its non-current assets and other investments required in order to modernise the technology of current products, as well as to achieve other objectives pursued. In this connection, at the security trade fair held in Essen in September 2014, the Primion subgroup showcased the first model of its 7" touch display, high-performance "ADT 1200" terminal, the result of the project to develop and build a new strategic platform for its hardware, which will also permit a higher degree of standardisation of its products. For the purposes of the test, growth in sales entails a similar investment in working capital until stable levels of activity are achieved.

Following the reflection carried out, the residual value was estimated by considering a sustainable average cash flow and an expected growth rate of zero.

From a sensitivity analysis standpoint:

- Changes of 10% in the discount rate and/or the projected residual value do not give rise to the need to recognise any impairment.
- Sensitivity to reasonably possible changes in revenue increases (figures in thousands of euros):



Cuentas Anuales Consolidadas

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

[-x]% de cifra de negocios en todos y cada uno de los ejercicios proyectados [-x]% of Revenue in Each and Every Projected Year	Importe recuperable (en miles de euros) Recoverable Amount (Thousands of Euros)	Importe recuperable - importe en libros (*) Recoverable Amount - Carrying Amount (*)	Cambios necesarios en las hipótesis clave para igualar los importes (**) Changes Required in Key Assumptions to Match the Amounts (**)
Escenario de las proyecciones de 2014 / Scenario of 2014 projections	54.469	24.788	Wacc = 9,3% y g = 0 Wacc = 9,3% y g = 0
-4% (por ejemplo, 58.531 en n+5) / -4% (e.g. 58,531 in n+5)	41.429	11.748	Subir el Wacc a 12,6% Increase WACC to 12.6%
-8% (por ejemplo, 56.092 en n+5) / -8% (e.g. 56,092 in n+5)	28.388	(1.293)	Para no tener deterioro subir la g = 0,5% To avoid impairment, increase g = 0.5%
-10% (por ejemplo, 54.873 en n+5) / -10% (e.g. 54,873 in n+5)	21.868	(7.813)	Para no tener deterioro subir la g = 2,9% To avoid impairment, increase g = 2.9%
Caso base considerado tras sensibilidad -6,7% (56.885 en n+5) / Baseline case considered following sensitivity -6.7% to change of (56,885 in n+5)	32.626	2.945	Subir el Wacc a 10,1% Increase WACC to 10.1%

(*) El importe en libros consolidados asciende a 29.681 miles de euros. / The consolidated carrying amount was EUR 29,681 thousand.

(**) Wacc = tasa de descuento antes de impuestos y g = tasa de crecimiento en el valor residual. / WACC = discount rate before tax and g = residual value growth rate.

Los Administradores consideran que han de adoptar un criterio conservador al evaluar el valor recuperable del Subgrupo Primion habida cuenta de los resultados habidos desde la fecha de la compra respecto de los presupuestados y, en consecuencia, decantarse por un valor razonable que incorpore el resultado de aplicar una sensibilidad a la baja considerable hasta tanto los resultados de este subgrupo se estabilicen y las expectativas de futuro se consoliden. Del resultado de este análisis, los Administradores consideran que al 31 de diciembre de 2014 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.

The directors consider that they must adopt a conservative criterion in assessing the recoverable amount of the Primion subgroup in view of the results reported since the date of acquisition with respect to those budgeted and, as a result, opt for a fair value that incorporates the result of applying considerable downward sensitivity until the subgroup's results stabilise and its future expectations are bolstered. Based on the result of this analysis, the directors consider that at 31 December 2014 there was no need to recognise any impairment losses additional to those of EUR 3,600 thousand recognised in 2010.

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 2014 y 2013 es el siguiente:

5. Other intangible assets

5.1 Intangible asset items

The detail of "Other Intangible Assets" and of the changes therein in the consolidated balance sheets at 31 December 2014 and 2013 is as follows:

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2014

Miles de Euros / Thousands of Euros

	Contratos de Suministro en Exclusiva Exclusive Supply Contracts	Contratos de Servicios Service Contracts	Cartera de Clientes Customer Portfolio	Aplicaciones Informáticas Computer Software	Gastos de Desarrollo Development Expenditure	Otros Other	Total
Coste / Cost							
Saldo al 31.12.12							
Balance as 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 31.12.13 /							
Balance as at 31/12/13	-	10.620	9.645	5.437	15.335	4.599	45.636
Adiciones / Additions	-	-	-	214	1.979	21	2.214
Retiros / Disposals	-	-	-	(983)	(1.066)	(128)	(2.177)
Diferencias de conversión / Translation differences	-	-	-	23	-	-	23
Saldo al 31.12.14 /							
Balance as at 31/12/14	-	10.620	9.645	4.691	16.248	4.492	45.696
Amortización acumulada: / Accumulated amortisation:							
Saldo al 31.12.12 /							
Balance as 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
Trasposos y otros / Transfers and other	7	717	(1.815)	303	(494)	615	(667)
Saldo al 31.12.13 /							
Balance as at 31/12/13	-	(6.365)	(7.595)	(5.060)	(12.568)	(4.283)	(35.871)
Dotaciones / Charge for the year	-	(866)	(509)	(238)	(1.177)	(217)	(3.007)
Retiros / Disposals	-	-	-	983	1.066	110	2.159
Diferencias de conversión / Translation differences	-	-	-	(21)	-	-	(21)
Saldo al 31.12.14 /							
Balance as at 31/12/14	-	(7.231)	(8.104)	(4.336)	(12.679)	(4.390)	(36.740)
Deterioro acumulado: / Accumulated impairment losses:							
Saldo al 31.12.12 /							
Balance at 31/12/12	-	(288)	(43)	-	(152)	(87)	(570)
Dotaciones / Charge for the year	-	-	(652)	-	-	-	(652)
Trasposos y otros / Transfers and other	-	(196)	43	-	152	87	86
Saldo al 31.12.13 /							
Balance as at 31/12/13	-	(484)	(652)	-	-	-	(1.136)
Saldo al 31.12.14 /							
Balance as at 31/12/14	-	(484)	(652)	-	-	-	(1.136)
Valor neto contable al 31.12.13 /							
Carrying amount as at 31/12/13	-	3.771	1.398	377	2.767	316	8.629
Valor neto contable al 31.12.14 /							
Carrying amount as at 31/12/14	-	2.905	889	355	3.569	102	7.820



Cuentas Anuales Consolidadas

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

En relación con “Contratos de Servicio”, “Cartera de Clientes”, “Gastos de Desarrollo” y “Otros”, corresponden fundamentalmente al Subgrupo Primion.

El Subgrupo Primion lleva a cabo proyectos de desarrollo que en caso de cumplir las condiciones necesarias descritas en la Nota 3.b son activados como activos intangibles del Grupo. Muchos proyectos de desarrollo corresponden básicamente a soluciones de hardware y software (Nota 4), relacionados en algunos casos con áreas biométricas y de tecnología del video. Al 31 de diciembre de 2014 los costes de desarrollo netos activados ascienden a 3.569 miles de euros (2.767 miles de euros al 31 de diciembre de 2013), ascendiendo a 1.979 miles de euros el importe de adiciones del ejercicio resultantes de trabajos realizados por el Subgrupo para el inmovilizado (1.119 miles de euros en 2013) y a 1.177 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 2014.

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 2014 asciende a 7.607 miles de euros (7.205 miles de euros en 2013).

El resto de altas del ejercicio 2014 corresponden, principalmente, a aplicaciones informáticas, por modificaciones realizadas en el sistema de gestión integral de la Sociedad dominante y otras.

Los retiros de los ejercicios 2014 y 2013 corresponden, principalmente, a bajas de activos intangibles que se encontraban, en su mayor parte, totalmente amortizados.

El importe de los activos inmateriales en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2014 asciende a 21.741 miles de euros (15.774 miles de euros en 2013).

5.2 Pérdidas por deterioro

En el ejercicio 2014 no se ha registrado pérdida significativa por deterioro de elementos del inmovilizado inmaterial.

En el ejercicio 2013, se registró 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.

6. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

6.1 Inmovilizado material

Los movimientos habidos en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2014 y 2013 han sido los siguientes:

“Service Contracts”, “Customer Portfolio”, “Development Expenditure” and “Other” relate mainly to the Primion subgroup.

The Primion subgroup conducts development projects which are capitalised as Group intangible assets if they meet the requirements set forth in Note 3-b. Many of these projects relate basically to hardware and software solutions (see Note 4), in some cases involving biometrics and video technology. At 31 December 2014, net capitalised development costs amounted to EUR 3,569 thousand (31 December 2013: EUR 2,767 thousand) and the additions in 2014 arising from work on non-current assets performed by the Primion subgroup amounted to EUR 1,979 thousand (2013: EUR 1,119 thousand), while the amortisation charge recognised in this connection under the related headings in the accompanying consolidated statement of profit or loss for the year ended 31 December 2014 amounted to EUR 1,177 thousand.

In addition to the amortisation of capitalised R&D projects, the Group incurs other research and development expenditure, recognised directly in profit or loss, which amounted to EUR 7,607 thousand in 2014 (2013: EUR 7,205 thousand).

The other additions in 2014 relate mainly to computer software, due to changes in the Parent’s integral management system and other changes.

The disposals in 2014 and 2013 relate mainly to the derecognition of certain intangible assets, most of which had been fully amortised.

Fully amortised intangible assets in use at 31 December 2014 amounted to EUR 21,741 thousand (31 December 2013: EUR 15,774 thousand).

5.2 Impairment losses

No significant impairment losses were recognised on intangible assets in 2014.

In 2013 an impairment loss of EUR 652 thousand was 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.

6. Property, plant and equipment and investment property

6.1 Property, plant and equipment

The changes in 2014 and 2013 in this heading in the consolidated balance sheet were as follows:

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2014

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 de diciembre de 2012 / Balance as at 31 December 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)
Trasposos y otros / Transfers and other	(709)	(1.201)	3.618	(1.263)	(334)	111
Saldo al 31 de diciembre de 2013 / Balance as at 31 December 2013	26.739	24.536	33.353	4.458	473	89.559
Adiciones / Additions	12	213	733	98	36	1.092
Retiros / Disposals	(363)	(3.510)	(2.498)	(2.495)	-	(8.866)
Trasposos / Transfers	-	(1)	(258)	652	(393)	-
Diferencias de conversión / Translation differences	-	(1)	50	23	-	72
Saldo al 31 de diciembre de 2014 / Balance as at 31 December 2014	26.388	21.237	31.380	2.736	116	81.857
Amortización acumulada / Accumulated depreciation						
Saldo al 31 de diciembre de 2012 / Balance as at 31 December 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
Trasposos y otros / Transfers and other	(593)	927	(2.792)	1.336	-	(1.122)
Saldo al 31 de diciembre de 2013 / Balance as at 31 December 2013	(10.568)	(21.865)	(30.592)	(4.179)	-	(67.204)
Dotaciones / Charge for the year	(407)	(486)	(1.237)	(134)	-	(2.264)
Retiros / Disposals	363	3.356	2.531	2.440	-	8.690
Trasposos / Transfers	-	-	592	(592)	-	-
Diferencias de conversión / Translation differences	-	(4)	(36)	(22)	-	(62)
Saldo al 31 de diciembre de 2014 / Balance as at 31 December 2014	(10.612)	(18.999)	(28.742)	(2.487)	-	(60.840)
Pérdidas por deterioro / Impairment losses						
Al 31 de diciembre de 2012 / As at 31 December 2012	(110)	(691)	-	-	-	(801)
Trasposos y otros / Transfers and other	110	537	-	-	-	647
Al 31 de diciembre de 2013 / As at 31 December 2013	-	(154)	-	-	-	(154)
Deterioros / Impairment	(923)	-	-	-	-	(923)
Retiros / Disposals	-	154	-	-	-	154
Al 31 de diciembre de 2014 / As at 31 December 2014	(923)	-	-	-	-	(923)
Valor neto contable al 31.12.13 Carrying amount as at 31/12/13	16.171	2.517	2.761	279	473	22.201
Valor neto contable al 31.12.14 Carrying amount as at 31/12/14	14.853	2.238	2.638	249	116	20.094



Cuentas Anuales Consolidadas

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

6.1.1 Adiciones

Las principales adiciones de los ejercicios 2014 y 2013 se corresponden con diverso utillaje y moldes y material de almacén utilizados en el proceso productivo, fundamentalmente realizadas por las empresas del Grupo: Azkoyen, S.A., Subgrupo Primion, Coges, S.p.A. y Azkoyen Andina, SAS (esta última en el ejercicio 2014 con 183 miles de euros).

Respecto al Subgrupo Primion cabe destacar el hecho de que al 31 de diciembre de 2014 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 2014 y 2013 corresponden, principalmente, a bajas en instalaciones técnicas, utillaje y equipos informáticos que se encontraban, en su mayor parte, totalmente amortizados.

6.1.3 Pérdidas por deterioro

En el ejercicio 2014, se ha registrado una pérdida por deterioro de 923 miles de euros con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado – Deterioro del inmovilizado" respecto al valor de los terrenos del inmueble sito en Schio, Vicenza, Italia, de Coges, S.p.A., donde realiza su actividad de diseño y fabricación de sistemas de pago. El Grupo pretende recuperar su valor neto contable a través de su venta (con un plazo orientativo de unos 18 meses desde el cierre del ejercicio 2014) por lo que se ha contabilizado al valor razonable (obteniendo tasación) y considerando la estimación de los costes necesarios para su venta. Al 31 de diciembre de 2014, el valor de coste de terrenos, de construcciones, amortización y deterioro asociado al citado inmueble es de 2.908, 8.353, 3.308 y 923 miles de euros; siendo su valor neto contable igual a 7.030 miles de euros. La filial italiana seguirá utilizando el inmueble hasta el momento de su venta.

6.1.4 Bienes en contrato de arrendamiento financiero

El Grupo tiene bienes materiales en régimen de arrendamiento financiero por un valor neto contable de 68 miles de euros aproximadamente (Nota 14).

6.1.5 Otra información

En el ejercicio 2013 el Grupo procedió a regularizar, mediante trasposos, 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 2014 asciende a 43.349 miles de euros (48.945 miles de euros en 2013)

6.1.1 Additions

The main additions in 2014 and 2013 relate to various tools, moulds and warehouse materials used in the production process, and were recognised mainly by the Group companies Azkoyen, S.A., the Primion subgroup, Coges, S.p.A. and Azkoyen Andina, SAS (the latter recognised additions of EUR 183 thousand in 2014).

With regard to the Primion subgroup, it should be noted that at 31 December 2014 there was a mortgage lien of EUR 2.5 million on land owned by the subgroup securing a loan it obtained before it was acquired by the Azkoyen Group (see Note 14).

6.1.2 Disposals

The disposals in 2014 and 2013 relate mainly to the derecognition of certain plant, tools and computer hardware, most of which had been fully depreciated.

6.1.3 Impairment losses

In 2014 an impairment loss of EUR 923 thousand was recognised with a charge to "Impairment and Gains or Losses on Disposals of Non-Current Assets - Impairment of Non-Current Assets" on the land value of the property located in Schio, Vicenza (Italy) owned by Coges, S.p.A., where it carries on its payment system design and manufacturing activity. The Group intends to recover the carrying amount of this property through its sale (within a tentative time frame of 18 months from 2014 year-end) and, accordingly, it was recognised at its fair value (by obtaining an appraisal) and taking into consideration the estimated costs of disposal. At 31 December 2014, the cost of the land (EUR 2,908 thousand) and buildings (EUR 8,353 thousand), together with the related depreciation (EUR 3,308 thousand) and impairment (EUR 923 thousand) of the aforementioned property, gave rise to a carrying amount of EUR 7,030 thousand. The Italian subsidiary will continue to use the property until its disposal.

6.1.4 Assets under finance leases

The Group holds tangible assets under finance leases with a carrying amount of approximately EUR 68 thousand (see Note 14).

6.1.5 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 asset headings.

At 31 December 2014, the gross cost value of fully depreciated property, plant and equipment in use amounted to EUR 43,349 thousand (31 December 2013: EUR 48,945 thousand), comprising

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014

y corresponde, en su mayor parte, a elementos de maquinaria, instalaciones técnicas, utillaje y mobiliario. De dicho importe, 33.414 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 2015 es de unos 3.333 miles de euros, incluyendo 1.196 miles de euros de trabajos realizados por el Subgrupo Primion para el inmovilizado.

6.2 Inversiones inmobiliarias

Los movimientos habidos en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2014 y 2013, con su desglose por ubicaciones más sus respectivos valores razonables a 31 de diciembre de 2014, han sido los siguientes:

mainly items of machinery, plant, tools and furniture. Of this amount, EUR 33,414 thousand relate to property, plant and equipment of the Parent.

The investment budget (capital expenditure and R&D) for the fully consolidated Group companies for 2015 is around EUR 3,333 thousand, including EUR 1,196 thousand of work performed by the Primion subgroup on non-current assets.

6.2 Investment property

The detail, by location, of "Investment Property" in the consolidated balance sheet and of the changes therein in 2014 and 2013, indicating the respective fair values as at 31 December 2014, is as follows:

Miles de Euros / Thousands of Euros

	Terrenos y construcciones Land and Buildings			
	En Peralta (Navarra) Peralta (Navarre)	Otros en España Other Locations in Spain	En Portugal Portugal	Total
Coste / Cost				
Saldo al 31 de diciembre de 2012 / Balance as at 31 December 2012	2.125	4.877	1.827	8.829
Adiciones / Additions	5	-	-	5
Retiros y trasposos / Disposals and transfers	-	(184)	(4)	(188)
Saldo al 31 de diciembre de 2013 / Balance as at 31 December 2013	2.130	4.693	1.823	8.646
Adiciones / Additions	-	-	5	5
Retiros / Disposals	-	(289)	-	(289)
Saldo al 31 de diciembre de 2014 / Balance as at 31 December 2014	2.130	4.404	1.828	8.362
Amortización acumulada / Accumulated depreciation				
Saldo al 31 de diciembre de 2012 / Balance as at 31 December 2012	(654)	(1.170)	(466)	(2.290)
Dotaciones / Charge for the year	(41)	(62)	(27)	(130)
Retiros y trasposos / Disposals and transfers	-	66	-	66
Saldo al 31 de diciembre de 2013 / Balance as at 31 December 2013	(695)	(1.166)	(493)	(2.354)
Dotaciones / Charge for the year	(58)	(53)	(27)	(138)
Retiros / Disposals	-	109	-	109
Saldo al 31 de diciembre de 2014 / Balance as at 31 December 2014	(753)	(1.110)	(520)	(2.383)
Pérdidas por deterioro / Impairment losses				
Al 31 de diciembre de 2012 / As at 31 December 2012	-	(316)	(507)	(823)
Deterioros / Impairment	-	(298)	-	(298)
Retiros / Disposals	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2013 / As at 31 December 2013	-	(614)	(507)	(1.121)
Deterioros / Impairment	-	(66)	(15)	(81)
Retiros / Disposals	-	10	-	10
Al 31 de diciembre de 2014 / As at 31 December 2014	-	(670)	(522)	(1.192)
Valor neto contable al 31.12.13 / Carrying amount as at 31/12/13	1.435	2.913	823	5.171
Valor neto contable al 31.12.14 / Carrying amount as at 31/12/14	1.377	2.624	786	4.787
Valor razonable al 31.12.14 / Fair value as at 31/12/14	2.961	2.978	827	6.766



Cuentas Anuales Consolidadas

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

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). Se ha considerado el modelo de coste como el más apropiado para la medición posterior de estos activos. Dicho modelo, siguiendo lo indicado por la NIC 16, supone la contabilización de un elemento del inmovilizado material por su coste de adquisición menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor. De acuerdo con una tasación de experto independiente de 2014, el valor razonable de dicho inmueble así como el de las instalaciones afectas es un 115% 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 2014.

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 2014, ninguno de los inmuebles se encuentra bajo arrendamiento financiero al haberse ejercido las opciones de compra. 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 inmuebles. Asimismo, durante el ejercicio 2013, el Grupo vendió 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 registró 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).

Durante el ejercicio 2014, el Grupo ha vendido otro inmueble por un precio total de venta neta de costes de 120 miles de euros, aproximadamente, por lo que el Grupo ha registrado una pérdida de 50 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).

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 out of use since then, and is classified in accordance with IAS 40 Investment Property (see Note 3-d). The cost model is considered the most appropriate method for the subsequent measurement of these 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 2014 appraisal issued by an independent expert, the fair value of the property and of its associated facilities was 115% higher than their carrying amount; therefore, the directors did not consider it necessary to recognise any valuation adjustment on these assets at 31 December 2014.

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. Six of the eleven properties were held in August 2009 under finance leases and, therefore, were transferred along with the related lease payments payable. At 31 December 2014, none of the properties were under finance leases as the related purchase options had been exercised. These properties are classified under "Investment Property" as they are held to earn rentals and/or for sale in the future.

In 2012, in order to generate cash quickly through the disposal of assets, the Group sold four of its properties. In 2013 the Group sold another property for a total selling price, net of costs, of approximately EUR 170 thousand. The cost and depreciation of this property at the date of sale amounted to approximately EUR 299 thousand and EUR 22 thousand, respectively, and, accordingly, the Group recognised a loss of EUR 107 thousand with a charge to "Impairment and Gains or Losses on Disposals of Non-Current Assets – Gains or Losses on Disposals of Non-Current Assets" in the accompanying consolidated statement of profit or loss (see Note 17).

In 2014 the Group sold another property for a total selling price, net of costs, of approximately EUR 120 thousand and, accordingly, the Group recognised a loss of EUR 50 thousand with a charge to "Impairment and Gains or Losses on Disposals of Non-Current Assets – Gains or Losses on Disposals of Non-Current Assets" in the accompanying consolidated statement of profit or loss (see Note 17).

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014

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 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 2014 y 2013.

Al 31 de diciembre de 2014 para los cuatro inmuebles restantes propiedad del Grupo se ha obtenido una tasación actualizada, 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. Los Administradores de la Sociedad dominante han registrado un deterioro con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado – deterioro del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta de 66 miles de euros en 2014 (298 miles de euros en 2013). El deterioro acumulado al cierre de 2014 era de 670 miles de euros.

Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda.

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.

Al 31 de diciembre de 2014 se ha obtenido tasación de dichos inmuebles, realizada por un experto independiente. Los Administradores de la Sociedad dominante han registrado un deterioro con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado – deterioro del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta de 15 miles de euros en 2014 (nada en 2013). El deterioro acumulado al cierre de 2014 era de 522 miles de euros.

El Grupo espera obtener plusvalías de la venta o arrendamiento de estos inmuebles. Al cierre del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 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 posibles 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 Group has continued to depreciate the aforementioned assets pursuant to IAS 16, Property, Plant and Equipment, using the same useful life and depreciation method as before the assets were reclassified.

Direct operating expenses associated with this investment property, including repairs and maintenance, were not significant in 2014 or 2013.

At 31 December 2014, an updated appraisal by an independent expert was obtained for the four properties that the Group still owned, which concluded that their carrying amounts were generally lower than fair value less the estimated costs of disposal. In 2014 the Parent's directors recognised an impairment loss amounting to EUR 66 thousand (2013: EUR 298 thousand) with a charge to "Impairment and Gains or Losses on Disposals of Non-Current Assets - Impairment of Non-Current Assets" in the accompanying consolidated statement of profit or loss. At 2014 year-end, accumulated impairment losses amounted to EUR 670 thousand.

Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda.

In addition, considering the provisions of IAS 40, Investment Property, the net carrying amount of the properties belonging to Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda. which are being held to earn rentals until such time as they may be sold, is classified under this heading.

At 31 December 2014, these properties were appraised by an independent expert. In 2014 the Parent's directors recognised an impairment loss amounting to EUR 15 thousand (2013: no amount was recognised) with a charge to "Impairment and Gains or Losses on Disposals of Non-Current Assets - Impairment of Non-Current Assets" in the accompanying consolidated statement of profit or loss. At 2014 year-end, accumulated impairment losses amounted to EUR 522 thousand.

The Group expects to obtain capital gains from the sale or lease of these properties. At 31 December 2014, there were no firm sale commitments in connection with investments not related to the Group's activity.

6.3 Insurance and other

The Group has taken out insurance policies to cover the possible risks to which its property, plant and equipment are subject and the claims that might be filed against it for carrying on its business activities. These policies are considered to adequately cover the related risks.



Cuentas Anuales Consolidadas

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

Por otro lado, el valor neto contable al 31 de diciembre de 2014 de los elementos del inmovilizado material afecto a la explotación del Grupo situados fuera del territorio español era de unos 11,8 millones de euros, básicamente por Coges, S.p.A. y el Subgrupo Primion (13,3 millones de euros al 31 de diciembre de 2013). 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 2014, los futuros flujos de efectivo estimados se han descontado a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los futuros flujos de efectivo estimados (Nota 3.e). Los flujos futuros de efectivo resultan de las proyecciones realizadas por el Grupo Azkoyen para las Unidades Generadoras de Efectivo, para un período de cinco años (que utilizan las hipótesis sobre cambios en los precios de venta y en los costes y volumen, fundamentadas en la experiencia y expectativas futuras según el plan estratégico aprobado en vigor y el presupuesto para el ejercicio siguiente) y la consideración de un valor residual calculado con una tasa de crecimiento cero. Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo), es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto, dado que los activos en el Grupo no se registran a importes revalorizados.

En relación con el inmovilizado material afecto al Subgrupo Primion, Coges, S.p.A. y Coffetek, Ltd. véase en la Nota 4 referencia a los análisis de deterioro realizados por el Grupo en relación con el Fondo de Comercio y el resto de activos vinculados a dichas unidades generadoras de efectivo y, específicamente respecto a Coges, S.p.A., lo indicado en la nota 6.1.3 en relación con el inmueble principal donde desarrolla su actividad.

The carrying amount of the Group's property, plant and equipment used in operations and located outside Spain at 31 December 2014 totalled approximately EUR 11.8 million and related essentially to Coges, S.p.A. and the Primion subgroup (31 December 2013: EUR 13.3 million). Also located abroad are the properties in Portugal classified under “Investment Property” as described above.

6.4 Impairment losses

At each consolidated balance sheet date, or whenever it considers necessary, the Group reviews the carrying amounts of its tangible and intangible assets to determine whether there is any indication that those assets might have suffered an impairment loss. 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). Where the asset itself does not generate cash flows that are independent from other assets, the Group estimates the recoverable amount of the cash-generating unit to which the asset belongs.

Recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and value in use. In assessing value in use at 31 December 2014, 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 determined on the basis of the Azkoyen Group's projections for the cash-generating units over a five-year period (using assumptions on changes in selling prices, costs and volumes based on experience and future expectations per the approved strategic plan in force and the budget for the following year) and considering a residual value calculated using a zero growth rate. If the recoverable amount of an asset (or cash-generating unit) is estimated to be less than its carrying amount, the carrying amount of the asset (cash-generating unit) is reduced to its recoverable amount. An impairment loss is recognised as an expense immediately, since the Group's assets are not carried at revalued amounts.

With regard to the property, plant and equipment allocated to the Primion subgroup, Coges, S.p.A. and Coffetek, Ltd., see the reference in Note 4 to the impairment tests performed by the Group on the goodwill and other assets associated with these cash-generating units and, specifically with regard to Coges, S.p.A., see Note 6.1.3 in relation to the main property where it carries on its activity.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014

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. Al 31 de diciembre de 2014, los activos netos asociados a Vending y Tabaco (excluido Coffetek, Ltd. y los créditos fiscales), eran de 11,5 millones de euros (incluyendo 0,4 millones de euros en Azkoyen Andina, SAS, de reciente creación y actividad), aproximadamente, de los que 6,2 millones de euros corresponden a inmovilizado material e intangible (incluye el importe asignado de inmovilizado corporativo); y 5,3 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., 3,4 millones de euros, aproximadamente, de los que, 2,4 millones de euros corresponden a inmovilizado material e intangible incluyendo el importe asignado de inmovilizado corporativo y 1 millón de euros a circulante corriente neto). El activo no corriente restante de la Sociedad dominante (5,9 millones de euros) corresponde a créditos fiscales (Nota 22) que se recuperan con las bases imponibles positivas del conjunto de la Sociedad dominante.

El importe neto de la cifra de negocios de la UGE Máquinas expendedoras (excluyendo Coffetek y Azkoyen Andina, SAS) ha crecido en 2014 un 22% respecto al ejercicio anterior. Se han producido desviaciones al alza respecto a las proyecciones de flujos futuros realizadas en el ejercicio anterior.

Durante el ejercicio 2014 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 2015 y el Plan Estratégico 2015-2017 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 2014 para la UGE Máquinas expendedoras (excluyendo Coffetek y Azkoyen Andina, SAS), 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. Para los siguientes cinco ejercicios se consideran (decrementos) incrementos en la cifra de negocios (-10% en 2015, 0,8% en 2016, 0,7% en 2017, 2% en 2018 y 2% en 2019) así como un margen bruto (que equivale a ventas

Vending machines (Vending and Tobacco)

Based on the developments in recent years, Company management regards the Vending Machines segment, which includes the "Vending" and "Tobacco" businesses, as a single segment. It should be noted that the portion of the industrial activity carried on by Azkoyen, S.A. (i.e. excluding the segment subsidiaries) is performed by sharing the facilities, equipment and machinery, as well as the direct and indirect personnel and other value-chain functions and resources of the two businesses. Accordingly, the amounts relating to the fixed assets associated with Vending and Tobacco are recovered on an indivisible basis through the cash flows generated by the two businesses. At 31 December 2014, the net assets associated with Vending and Tobacco (excluding Coffetek, Ltd. and the tax assets) totalled approximately EUR 11.5 million (including EUR 0.4 million at the newly incorporated Azkoyen Andina, SAS, which had recently commenced operations), of which EUR 6.2 million related to property, plant and equipment and intangible assets (including the amount allocated to corporate non-current assets) and EUR 5.3 million to net working capital. The Parent's other net assets (excluding the investments in Group companies and investment property), which relate basically to the Payment Systems segment, excluding Coges S.p.A., amounted to approximately EUR 3.4 million, of which EUR 2.4 million correspond to property, plant and equipment and intangible assets (including the amount allocated to corporate non-current assets) and EUR 1 million to net working capital. The remainder of the Parent's non-current assets (EUR 5.9 million) relates to tax assets (see Note 22) which are being recovered against the taxable profits of the Parent.

In 2014 the revenue of the Vending Machines CGU (excluding Coffetek and Azkoyen Andina, SAS) grew by 22% on 2013. This represents an increase with respect to cash-flow projections made in 2013.

In 2014 the Group's directors updated the Group's Business Plan for the next five years. This Business Plan takes into account the 2015 budget and the 2015-2017 Strategic Plan. The latter, in turn, reconsiders the growth and profitability forecasts for the Group based on the current situation and the future outlook, as well as the information available to the directors to date.

In the impairment test performed in 2014 on the Vending Machines CGU (excluding Coffetek and Azkoyen Andina, SAS), 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 profit. For the next five years, both decreases and increases in revenue are considered (2015: -10%, 2016: 0.8%, 2017: 0.7%, 2018: 2% and 2019: 2%), as well as a ratio of gross profit (equal to net sales less variable commercial costs less pro-



Cuentas Anuales Consolidadas

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

netas menos coste variable comercial menos coste de fabricación de los productos vendidos) sobre ventas que anualmente oscila entre un 33,9% y un 34,4%. Como referencia, el margen bruto sobre ventas en el ejercicio 2014 fue del 33,3%.

Una característica de esta unidad generadora de efectivo es que no requiere de inversiones de reposición significativas por cuanto lo que no es el inmueble, es maquinaria estándar y no compleja que con un discreto mantenimiento puede alargar su vida útil. La tasa de descuento antes de impuestos utilizada ha sido del 10,4% (11,4% en el ejercicio 2013) y se ha considerado un valor residual calculado con una tasa de crecimiento cero. La variación de la tasa de descuento se explica fundamentalmente por la reducción de la tasa libre de riesgo en el cálculo del coste de capital (Ke), que considera como referencia la rentabilidad del bono español a 10 años (1,61% a finales de 2014 y 4,14% a finales de 2013).

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.

Medios de Pago, excluyendo Coges S.p.A.

De forma análoga, se ha realizado en 2014 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 10,3% (11,6% en el ejercicio 2013) y se ha considerado un valor residual calculado con una tasa de crecimiento cero. Desde una perspectiva de análisis de sensibilidad, variaciones de un 10% en la tasa de descuento o en el valor residual proyectado no conllevan la necesidad de registro de deterioro alguno.

Por tanto, tras el análisis realizado y una vez considerados los apuntes contables anteriores, el valor neto contable de terrenos y construcciones y resto de inmovilizado material está soportado por su valor realizable (valor en uso o valor razonable menos coste de venta). Una vez considerado lo indicado anteriormente, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no existen al 31 de diciembre de 2014 pérdidas significativas por deterioro respecto del valor neto 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 2014 y 2013, respectivamente.

8. Activos financieros no corrientes y corrientes

Al 31 diciembre de 2013 el Grupo mantenía constituido un depósito a plazo fijo de 400 miles de euros, que se encontraba registrado como corriente y que ha sido cancelado en 2014, en la entidad fi-

duction cost of the products sold) to sales that will range between 33.9% and 34.4% each year. For reference purposes, the ratio of gross profit to sales for 2014 was 33.3%.

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 whose useful life can be extended through a moderate maintenance effort. The Group applied a pre-tax discount rate of 10.4% (2013: 11.4%) and considered a residual value calculated using a zero growth rate. The change in the discount rate was due mainly to the reduction of the risk-free rate in the calculation of the cost of capital (Ke), which takes as a reference the yield on the 10-year Spanish government bond (1.61% at 2014 year-end and 4.14% at 2013 year-end).

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

Payment Systems (excluding Coges S.p.A.)

Similarly, in 2014 an impairment test was performed for the Payment Systems segment, excluding Coges S.p.A. The Group applied a pre-tax discount rate of 10.3% (2013: 11.6%) and considered a residual value calculated using a zero growth rate. From a sensitivity analysis standpoint, changes of 10% in the discount rate or in the 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 above-mentioned accounting entries, the carrying amount of land and buildings and other items of property, plant and equipment is supported by their realisable value (value in use or fair value less costs to sell). After taking the foregoing into account, the Parent's directors considered that there were no significant impairment losses on the carrying amount of its property, plant and equipment at 31 December 2014.

7. Subsidiaries

A detail of the subsidiaries and the information relating to them (name, country of incorporation, the Parent's percentage stake in their share capital and other salient details) at 31 December 2014 and 2013 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 EUR 400 thousand term deposit at BBVA (classified as current and cancelled in 2014) which was associated with the sale in 2010 of Azkoyen Hostelería, S.A.U.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014

nanciera 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 2014 unos intereses de 3 miles de euros.

Otros activos financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013 incluyen básicamente fianzas constituidas por las sociedades dependientes en relación con contratos de arrendamiento de oficinas.

9. Otros activos corrientes

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 2014 y 2013 es la siguiente:

Miles de Euros

	2014	2013
Materias primas, mercaderías y aprovisionamientos	9.417	9.380
Productos en curso	1.192	2.108
Productos terminados	3.272	3.747
Anticipos a proveedores	36	26
Total	13.917	15.261

Las correcciones valorativas registradas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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. Durante el ejercicio 2014 se ha registrado un deterioro neto de 0,3 millones de euros (0,5 millones de euros en 2013) de los que, aproximadamente, 0,6 millones de euros corresponden a reversiones de deterioro de producto en curso y terminado y 0,9 millones de euros a deterioro de materias primas (Nota 19.1). La rebaja por saneamiento acumulado implícita en el saldo que minora el epígrafe de "Existencias" para el ejercicio 2014 es de 5.424 miles de euros principalmente referida a materias primas de las sociedades españolas (5.166 miles de euros en 2013).

(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). This deposit earned interest of EUR 3 thousand in 2014.

Other non-current financial assets at 31 December 2014 and 2013 include basically security deposits made by the subsidiaries in relation to office leases.

9. Other current assets

The balances of this heading in the consolidated balance sheets as at 31 December 2014 and 2013 include mainly prepaid expense accruals corresponding basically to the Primion subgroup.

10. Inventories

The detail of "Inventories" at 31 December 2014 and 2013 is as follows:

Thousands of Euros

	2014	2013
Raw materials, goods held for resale and supplies	9,417	9,380
Work in progress	1,192	2,108
Finished products	3,272	3,747
Advances to suppliers	36	26
Total	13,917	15,261

The valuation adjustments recognised at 31 December 2014 and 2013 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. In 2014 a net write-down of EUR 0.3 million (2013: EUR 0.5 million) was recognised, of which approximately EUR 0.6 million correspond to reversals of write-downs of work in progress and finished goods and EUR 0.9 million to the write-down of raw materials (see Note 19.1). The accumulated write-down reducing the balance of "Inventories" in 2014 amounted to EUR 5,424 thousand, relating mainly to raw materials of the Spanish companies (2013: EUR 5,166 thousand).



Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

	2014	2013 (*)
Deudores comerciales, terceros	35.677	34.076
Deudores varios	588	687
Administraciones Públicas, deudores (Nota 22.3)	526	892
Total	36.791	35.655

(*) Ver Nota 2.3.

El período de crédito medio para las ventas de bienes es de unos 90-100 días aproximadamente (95-105 en 2013).

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 2014 y 2013 el saldo de la provisión de insolvencias que se presenta minorando el epígrafe "Deudores comerciales, terceros" asciende a 6.197 miles de euros y 5.721 miles de euros, respectivamente. La dotación de la provisión para insolvencias de deudores comerciales con cargo a resultados de 2014 ha sido de 554 miles de euros (387 miles de euros en el ejercicio 2013). El incremento de la provisión por diferencias de conversión ha sido de 39 miles de euros. Asimismo, se han aplicado 117 miles de euros a su finalidad. Junto a la dotación mencionada, el epígrafe "Variación de las provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluye variaciones netas de provisiones para garantías, junto a otros conceptos (Nota 13).

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 2014. 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	27.942	(291)
Vencidos		
Menos de 90 días	6.954	(212)
Más de 90 días y menos de 180	760	(131)
Más de 180 y menos de un año	649	(221)
Más de un año	1.377	(1.150)
Deteriorados en su totalidad	(4.192)	(4.192)
Total	41.874	(6.197)

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

	2014	2013 (*)
Trade receivables - third parties	35,677	34,076
Sundry accounts receivable	588	687
Tax receivables (Note 22.3)	526	892
Total	36,791	35,655

(*) See Note 2.3.

The average credit period taken on sales of goods is approximately 90-100 days (95-105 days in 2013).

In general, interest is not charged on receivables, except in occasional transactions where payment is deferred over the long term. At 31 December 2014, the balance of the allowance for doubtful debts presented as a reduction of "Trade Receivables – Third Parties" was EUR 6,197 thousand (31 December 2013: EUR 5,721 thousand). The provision for doubtful trade receivables charged to profit or loss in 2014 amounted to EUR 554 thousand (2013: EUR 387 thousand). The increase in the allowance due to translation differences was EUR 39 thousand. Also, EUR 117 thousand of the allowance were used for the related purpose. Together with the aforementioned provision, "Changes in Operating Allowances" in the consolidated statement of profit or loss includes the net changes in provisions for warranties and other items (see Note 13).

As required by IFRS 7, the following table includes information on the age of trade receivables from third parties at 31 December 2014. 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	27,942	(291)
Past due		
Less than 90 days	6,954	(212)
More than 90 days and less than 180 days	760	(131)
More than 180 days and less than 1 year	649	(221)
More than 1 year	1,377	(1,150)
Written off	(4,192)	(4,192)
Total	41,874	(6,197)

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014

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.

En el ejercicio 2014, la cifra de negocios del Subgrupo Primion incluye ingresos (i) relativos a contratos de construcción por 18.275 miles de euros (15.582 miles de euros en 2013 – cifra reexpresada), (ii) relativos a contratos no de construcción de materiales / servicios por 11.873 miles de euros (13.940 miles de euros en 2013), (iii) relativos a bienes comercializados por 6.340 miles de euros (8.612 miles de euros en 2013) y (iv) relativos a servicios de mantenimiento por 13.778 miles de euros (12.847 miles de euros en 2013). Asimismo, la cifra de negocios de Azkoyen, S.A. incluye 1.031 miles de euros relativos a contratos de construcción (nada en el ejercicio 2013).

Por otra parte, respecto a los contratos de construcción en curso del Grupo Azkoyen en la fecha del cierre, la información es la siguiente:

Miles de Euros

	2014	2013 (***)
Costes incurridos más ganancias reconocidas menos pérdidas reconocidas	19.016	15.102
Menos anticipos recibidos	11.136	9.078
	7.880	6.024
Que se desglosa en		
Cuentas a cobrar por contratos de construcción (*)	7.923	6.033
Cuentas a pagar por contratos de construcción (**)	(43)	(9)

(*) Se corresponde principalmente con los proyectos de instalación de sistemas de control y presencia que realiza el Subgrupo Primion y que se diseñan específicamente para cada cliente.

(**) Los pasivos y obligaciones netos registrados por el Grupo al 31 de diciembre de 2014 y vinculados con los contratos de construcción anteriormente mencionados están registrados en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" (Nota 15).

(***) Ver Nota 2.3.

Al 31 de diciembre de 2014 el Grupo tiene avales dispuestos como garantía del cumplimiento de contratos con clientes por un importe total de 3,9 millones de euros, aproximadamente (3,3 millones de euros al 31 de diciembre de 2013, aproximadamente), principalmente por el Subgrupo Primion.

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

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

In 2014 revenue of the Primion subgroup included income (i) relating to construction contracts totalling EUR 18,275 thousand (2013: EUR 15,582 thousand - restated amount), (ii) relating to non-construction material/service provision agreements totalling EUR 11,873 thousand (2013: EUR 13,940 thousand), (iii) relating to goods marketed totalling EUR 6,340 thousand (2013: EUR 8,612 thousand) and (iv) relating to maintenance services totalling EUR 13,778 thousand (2013: EUR 12,847 thousand). Also, the revenue of Azkoyen, S.A. includes EUR 1,031 thousand relating to construction contracts (2013: no amount related to construction contracts).

Furthermore, the detail of the Azkoyen Group's construction contracts in progress at year-end is as follows:

Thousands of Euros

	2014	2013 (***)
Costs incurred plus/minus recognised gains and losses	19,016	15,102
Less advances received	11,136	9,078
	7,880	6,024
Of which		
Accounts receivable arising from construction contracts (*)	7,923	6,033
Accounts payable arising from construction contracts (**)	(43)	(9)

(*) This relates mainly 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.

(**) The Group recognised the net liabilities and obligations relating to these construction contracts at 31 December 2014 under "Trade and Other Payables" (see Note 15).

(***) See Note 2.3.

At 31 December 2014, the Group had provided performance bonds, mainly for the Primion subgroup, totalling approximately EUR 3.9 million (31 December 2013: approximately EUR 3.3 million) in relation to contracts with customers.

Cash and cash equivalents

"Cash and Cash Equivalents" includes the Group's cash and short-term bank deposits with an original maturity of three months or



Cuentas Anuales Consolidadas

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

vencimiento inicial de tres meses o un plazo inferior. El importe en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable y no existen restricciones a su disponibilidad.

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 2014 las acciones de la Sociedad dominante cotizan en las Bolsas anteriormente mencionadas.

El capital social al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 2014 y 2013 los accionistas con una participación igual o superior al 3% eran:

% sobre el total de derechos de voto

	31.12.14	31.12.13
Inverlasa, S.L. (*)	24,603	24,606
Suárez Zuloaga, Ramón (*)	8,399	8,399
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. (*)	7,211	7,250
Indumenta Pueri, S.L.	5,312	5,312
La Previsión Mallorquina de Seguros, S.A.	5,246	5,246
Troyas Careaga, María Carmen (**)	5,065	3,723

(*) Participación indirecta.

(**) Participación directa e indirecta

less. The carrying amount of these assets approximates their fair value 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 recognised and identified separately 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 Spanish Stock Market Interconnection System. At 31 December 2014, the Parent's shares were listed on the aforementioned Stock Exchanges.

At 31 December 2014 and 2013, the share capital consisted of 25,201,874 fully subscribed and paid ordinary bearer shares of EUR 0.6 par value each, all of the same class, numbered sequentially from 1 to 25,201,874 [inclusive] and conferring the same voting and dividend rights and obligations. Since 24 July 1993, the 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 2014 and 2013, the following shareholders held ownership interests equal to or higher than 3%:

% of Total Voting Power

	31.12.14	31.12.13
Inverlasa, S.L. (*)	24.603	24.606
Suárez Zuloaga, Ramón (*)	8.399	8.399
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. (*)	7.211	7.250
Indumenta Pueri, S.L.	5.312	5.312
La Previsión Mallorquina de Seguros, S.A.	5.246	5.246
Troyas Careaga, María Carmen (**)	5.065	3.723

(*) Indirect ownership interest.

(**) Direct and indirect ownership interest.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014

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 is aimed at achieving a financial structure that optimises the cost of capital, ensuring a sound financial position. This policy makes it possible to create value for shareholders while at the same time 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 financial debt to total equity– should not exceed 100%

Apalancamiento / Gearing

Miles de Euros / Thousands of Euros

	31.12.2014	31.12.2013 (*)
Deuda financiera neta / Net financial debt	27.529	35.459
Deudas con entidades de crédito – Pasivo no corriente (Nota 14) / Bank borrowings – Non-current liabilities (Note 14)	19.106	29.521
Deudas con entidades de crédito – Pasivo corriente (Nota 14) / Bank borrowings – Current liabilities (Note 14)	12.144	9.377
Otras deudas financieras – Anticipos reintegrables (Nota 15) / Other borrowings - Refundable advances (Note 15)	2.302	2.196
Otros activos financieros corrientes / Other current financial assets	-	(402)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 11) / Cash and cash equivalents (Note 11)	(6.023)	(5.233)
Patrimonio neto: / Equity:	81.384	77.566
Patrimonio neto de la Sociedad Dominante: / Equity of the Parent :	79.500	75.327
Apalancamiento sobre patrimonio neto / Gearing as a percentage of equity	33,83%	45,71%
Apalancamiento sobre patrimonio atribuido a la Sociedad dominante / Gearing as a percentage of the equity attributable to the Parent	34,63%	47,07%

(*) Ver Nota 2.3. / See Note 2.3.

12.2 Reservas

La composición del epígrafe “Reservas” es la siguiente:

Miles de Euros

	31.12.2014	31.12.2013 (**)
Reserva legal (Nota 12.4)		
sociedad dominante	3.025	3.025
Reserva Especial para		
Inversiones 12/1993 (*)	1.689	1.689
Otras reservas	55.852	55.851
Reserva acciones propias		
(Notas 12.5 y 12.6)	5.346	5.147
Total	65.912	65.712

(*) Esta reserva podrá destinarse a eliminar resultados contables negativos o a aumentar el capital social. (**) Ver Nota 2.3.

12.2 Reserves

The detail of “Reserves” is as follows:

Thousands of Euros

	31.12.2014	31.12.2013 (**)
Legal reserve of the Parent		
(Note 12.4)	3,025	3,025
Special investment reserve		
12/1993 (*)	1,689	1,689
Other reserves	55,852	55,851
Treasury share reserve		
(Notes 12.5 and 12.6)	5,346	5,147
Total	65,912	65,712

(*) This reserve may be used to offset accounting losses or to increase capital. (**) See Note 2.3.



Cuentas Anuales Consolidadas

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

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 net 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 2014 esta reserva se encontraba completamente constituida.

At 2014 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 2014 y el 31 de diciembre de 2013 la Sociedad dominante tenía en su poder acciones propias de acuerdo con el siguiente detalle:

12.5 Treasury shares

At 31 December 2014 and 2013, 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 2013/ Treasury shares at close of the year ended 31 December 2013	924.861	555	5,57	5.147
Acciones propias al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014/ Treasury shares at close of the year ended 31 December 2014	1.005.370	603	5,32	5.346

Durante el ejercicio 2014 la Sociedad dominante ha comprado 375.994 acciones propias por importe de 929 miles de euros y vendido 295.485 acciones propias por importe de 730 miles de euros.

In 2014 the Parent acquired 375,994 treasury shares for EUR 929 thousand and sold 295,485 treasury shares for EUR 730 thousand.

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 2014 y 2013 repre-

The shares of the Parent held by it and its subsidiaries (or by a third party acting on behalf of the Parent) at 31 December 2014 represented 3.99% of the share capital of Azkoyen, S.A. (31 December

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014

sentan el 3,99% y el 3,67% 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 2014 el valor de cotización por acción de Azkoyen, S.A. era 1,935 euros por acción (2,1 euros por acción al 31 de diciembre de 2013).

La Junta General de Accionistas de Azkoyen, S.A. de 27 de junio de 2014 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 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 adquirir 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 2014 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 2014 y 2013 se presenta seguidamente:

Miles de Euros

	2014	2013
Saldo inicial	(95)	(374)
Variación neta del ejercicio	95	279
Saldo final	-	(95)

2013: 3.67%). At the date of preparation of these consolidated financial statements, the Board of Directors had not taken any decision regarding the ultimate use of the aforementioned treasury shares.

At 31 December 2014, the market price of shares of Azkoyen, S.A. was EUR 1.935 per share (31 December 2013: EUR 2.1 per share).

At the Annual General Meeting held on 27 June 2014, the shareholders of Azkoyen, S.A. resolved to authorise the Board of Directors, where appropriate, to acquire treasury shares, directly or through Group companies, all in accordance with Article 146 of the Spanish Limited Liability Companies Law and other applicable legislation, and to delegate to the Board the powers required to purchase such shares, to hold or dispose of them or, if appropriate, to propose to the Annual General Meeting that they be retired. Among other requirements, as a result of the acquisition the acquiring company must set up 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 any reserves restricted by the bylaws.

12.6 Reserve for treasury shares

Pursuant to the Spanish Limited Liability Companies Law, a restricted reserve must be recognised for an amount equal to the carrying amount of the treasury shares of Azkoyen, S.A. (see Notes 12.2 and 12.5). At 31 December 2014, this reserve had been recognised in the consolidated financial statements using reserves of the Parent.

The balance of this reserve will become unrestricted when the circumstances that made it necessary to record it cease to exist.

12.7 Valuation adjustments

Cash flow hedges (Note 15)

This heading in the consolidated balance sheets includes the net amount of changes in the fair value of financial derivatives designated as hedging instruments in cash flow hedges.

The changes in "Cash Flow Hedges" in 2014 and 2013 were as follows:

Thousands of Euros

	2014	2013
Beginning balance	(95)	(374)
Net change in the year	95	279
Ending balance	-	(95)



Cuentas Anuales Consolidadas

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

Diferencias de cambio - conversión

Este epígrafe de los balances de situación consolidados recoge el importe neto de las diferencias de cambio que se producen al convertir a euros los saldos en las monedas funcionales de las entidades consolidadas Coffetek, Ltd. y Azkoyen Andina, SAS cuyas monedas funcionales son distintas del euro.

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo de los ejercicios 2014 y 2013 se presenta seguidamente:

Miles de Euros

	2014	2013
Saldo inicial	(438)	(482)
Variación neta	572	44
Saldo final	134	(438)

Exchange differences - translation

"Translation differences" in the consolidated balance sheets includes the net amount of exchange differences arising on the translation to euros of balances in the functional currencies of the consolidated companies Coffetek, Ltd. and Azkoyen Andina, SAS, whose functional currencies are not the euro.

The changes in the balance this heading in 2014 and 2013 were as follows:

Thousands of Euros

	2014	2013
Beginning balance	(438)	(482)
Net change	572	44
Ending balance	134	(438)

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.

12.8 Limitations on the distribution of dividends

The Parent, by arranging the syndicated loan described in Note 14, undertook not to distribute any funds to shareholders, either as capital or share premium reimbursements, dividend payments, principal repayments or interest payments on any financing received from them, or in any other similar form, unless at least 50% of the amount 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 repaid and the annual amount (if any) of such distributions (i) is allocated on an annual basis, at most; (ii) is charged to a previous year in which a net profit was reported; (iii) does not result in any debt being incurred; and (iv) does not exceed 35% of the surplus cash flow for the period with a charge to which the distribution in question is intended to be made.

12.9 Contribución de las sociedades al resultado

La contribución de las sociedades de Grupo Azkoyen en el resultado consolidado del ejercicio 2014 tiene el siguiente detalle:

Miles de Euros

	2014	2013 (*)
Azkoyen S.A.	29	(2.182)
Coges S.p.A.	1.776	2.389
Coffetek, Ltd.	1.206	534
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH	353	210
Subgrupo Primion	258	(848)
Azkoyen France, S.A.R.L.	116	142
Coges España Medios de Pago, S.L.	72	57
Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda.	53	(210)
Azkoyen Andina, SAS	(162)	-
Beneficio consolidado	3.701	92

(*) Ver Nota 2.3.

12.9 Contribution of companies to profit

The detail of the contribution of Azkoyen Group companies to consolidated profit for 2014 is as follows:

Thousands of Euros

	2014	2013 (*)
Azkoyen, S.A.	29	(2,182)
Coges, S.p.A.	1,776	2,389
Coffetek, Ltd.	1,206	534
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH	353	210
Primion subgroup	258	(848)
Azkoyen France, S.A.R.L.	116	142
Coges España Medios de Pago, S.L.	72	57
Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda.	53	(210)
Azkoyen Andina, SAS	(162)	-
Consolidated profit	3,701	92

(*) See Note 2.3.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014

12.10 Intereses minoritarios

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

El movimiento habido en 2014 en este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

Miles de Euros

Saldo a 31 de diciembre de 2013 - (Nota 2.3)	2.239
Resultado del ejercicio	22
Compras adicionales Subgrupo Primion (Nota 2.2.b)	(262)
Otros	(115)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	1.884

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 2014 ha sido el siguiente:

Miles de Euros

Saldo a 31 de diciembre de 2013	573
Dotaciones (Nota 11)	91
Aplicaciones y trasposos	56
Reversiones (Nota 30)	(112)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	608

El saldo al 31 de diciembre de 2014 de este epígrafe recoge las provisiones constituidas para hacer frente a determinadas obligaciones medioambientales de reciclaje establecidas en el territorio español, así como a otras constituidas por el Subgrupo Primion y Coges S.p.A. correspondientes al cumplimiento de determinadas disposiciones legales en distintos países o compromisos contractuales adquiridos. En este sentido durante el ejercicio 2014 se han revertido 112 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 el primer trimestre de 2014 en el Juzgado competente una reclamación a la Sociedad dominante de 2,3 millones de euros por indemnización por supuesta extinción de un contrato de distribución en exclusiva.

12.10 Non-controlling interests

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

The changes in 2014 in "Non-Controlling Interests" in the consolidated balance sheet were as follows:

Thousands of Euros

Balance as at 31 December 2013 - (Note 2.3)	2,239
Profit for the year	22
Additional purchases of Primion subgroup shares (Note 2.2-b)	(262)
Other	(115)
Balance as at 31 December 2014	1,884

13. Long-term provisions and contingencies

The changes in 2014 in "Long-Term Provisions" in the consolidated balance sheet were as follows:

Thousands of Euros

Balance as at 31 December 2013	573
Period provisions (Note 11)	91
Amounts used and transfers	56
Reversals (Note 30)	(112)
Balance as at 31 December 2014	608

The balance of this heading at 31 December 2014 includes provisions recognised to meet certain environmental recycling obligations in Spain, and other provisions recognised by the Primion subgroup and Coges S.p.A. relating to compliance with legislation in various countries and fulfilment of their contractual obligations. In this connection, in 2014 reversals amounting to EUR 112 thousand were credited to "Excessive Provisions" in the accompanying consolidated statement of profit or loss, as a result of the re-estimation of environmental obligations considering the information obtained from past experience to date (see Note 30).

Contingent liabilities

In the first quarter of 2014 an entity filed a claim against the Parent at the competent court for EUR 2.3 million of compensation for the alleged termination of an exclusive distribution agreement.



Cuentas Anuales Consolidadas

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

En diciembre de 2014, con auto posterior de aclaración de enero 2015, el Juzgado de Primera Instancia nº 2 de Tafalla (Navarra) ha emitido su sentencia, estimando parcialmente la reclamación del tercero, declarando resuelta la relación de distribución entre las partes y condenando a Azkoyen, S.A. a abonar en concepto de indemnización la suma de 0,29 millones de euros por indemnización por clientela y de 0,14 por existencias, procediendo la devolución de las mismas, más los intereses legales desde la interposición judicial y sin expresa imposición de las costas. Asimismo, ha estimado íntegramente la demanda reconvenzional de Azkoyen, S.A. por cuentas a cobrar frente al tercero, condenando a la demandada reconvenida a que abone a Azkoyen, S.A. en la suma de 0,49 millones de euros, más los intereses de demora del artículo 3 Ley 3/2001 de 29 de diciembre de medidas de lucha contra la morosidad en operaciones comerciales y con expresa imposición de costas al tercero. Al 31 de diciembre de 2014, los efectos contables resultantes de la sentencia están registrados en los estados financieros consolidados del Grupo.

En febrero de 2015, ambas partes han interpuesto recurso de apelación en el Juzgado de Primera Instancia nº 2 de Tafalla para su remisión a la Sala de lo Civil de la Audiencia Provincial de Navarra. La parte demandante tercera ha solicitado un incremento de la indemnización hasta (i) 1,39 millones de euros por clientela, (ii) una cifra no determinada de existencias, inferior a 0,32 millones de euros y procediendo la devolución de las mismas y (iii) 0,2 millones de euros por gastos de resolución de contratos de arrendamiento. Asimismo, solicita la revocación de la condena en costas en cuanto a la demanda reconvenzional. Por otra parte, la Sociedad dominante ha solicitado el desistimiento íntegro de la demanda interpuesta por el tercero, con imposición de las costas de primera instancia a esa parte, o, subsidiariamente, que se dicte sentencia estimando el recurso de apelación y reduciendo el importe al que resulte condenada, por clientela a 0,05 millones de euros y, por existencias, a 0,09 millones de euros.

Los Administradores de la Sociedad dominante, teniendo en cuenta la opinión de los asesores legales, no consideran probable que la sentencia en apelación sea desfavorable respecto a la de la primera instancia.

14. Deudas con entidades de crédito

Los saldos de deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

The Court of First Instance No. 2 of Tafalla (Navarre) handed down its judgment in December 2014, subsequently issuing its reasoned judicial ruling in January 2015, in which it partially upheld the claim filed by the third party, declared the distribution relationship between the parties terminated, and ordered Azkoyen, S.A. to pay as indemnity EUR 0.29 million for loss of customers and EUR 0.14 million for inventories, and to return such inventories, plus the legal interest accrued since the filing of the demand for payment and without express imposition of costs. Also, the counterclaim of Azkoyen, S.A. in relation to accounts receivable from the third party was upheld in full, and the defendant was ordered to pay Azkoyen, S.A. EUR 0.49 million, plus late-payment interest under Article 3 of Law 3/2004, of 29 December, on combating late payment in commercial transactions, with express imposition of costs on the third party. At 31 December 2014, the accounting effects of the judgment were recognised in the Group's consolidated financial statements.

In February 2015 both parties filed appeals at the Court of First Instance No. 2 of Tafalla for the claims to be heard at the Civil Chamber of the Navarre Provincial Appellate Court. The third party claimant has requested that the indemnity be increased to (i) EUR 1.39 million for loss of customers, (ii) an undetermined amount of inventories, less than EUR 0.32 million, plus the return of such inventories and (iii) EUR 0.2 million in relation to costs arising from the termination of leases. Also, the third party has requested that the order to pay costs in relation to the counterclaim be revoked. In turn, the Parent has requested that the claim brought by the third party be dismissed in full, with the costs of the Court of First Instance being imposed on the third party or, secondarily, that a judgment be handed down upholding its appeal and reducing the amount the Parent will be ordered to pay to EUR 0.05 million as indemnity for loss of customers and EUR 0.09 million for inventories.

The Parent's directors, on the basis of the opinion of its legal advisers, do not expect an unfavourable judgment to be handed down in the appeal against the Court of First Instance's decision.

14. Bank borrowings

The detail of the bank borrowings at 31 December 2014 and 2013 and the repayment schedules are as follows:

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014

Miles de Euros / Thousands of Euros

		Deudas al 31 de diciembre de 2014 con vencimiento a / Borrowings at 31 December 2014						
		Corto Plazo/ Current Maturity	Largo Plazo / Non-Current Maturities					
	Saldo al / Balance as at						2020 y Sigüientes / 2020 and Subsequent years	Total Largo Plazo/ non-current
2014	31.12.2014	2015	2016	2017	2018	2019		
Financiación / Borrowings								
Intereses devengados / Accrued interest	130	130	-	-	-	-	-	-
Préstamos / Loans	30.058	10.623	8.720	8.952	860	860	43	19.435
Pólizas de crédito / Credit facilities	1.197	1.197	-	-	-	-	-	-
Descuento Comercial / Discount facilities	632	632	-	-	-	-	-	-
Gastos de formalización de deudas con entidades de crédito y otros/ Debt arrangement and other expenses	(835)	(469)	(265)	(101)	-	-	-	(366)
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 6) / Finance lease payables (Note 6)	68	31	28	9	-	-	-	37
Total	31.250	12.144	8.483	8.860	860	860	43	19.106

Miles de Euros / Thousands of Euros

		Deudas al 31 de diciembre de 2013 con vencimiento a / Borrowings at 31 December 2013						
		Corto Plazo/ Current Maturity	Largo Plazo / Non-Current Maturities					
	Saldo al / Balance as at						2019 y Sigüientes / 2019 and Subsequent years	Total Largo Plazo/ non-current
2014	31.12.2013	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 2014

Los Administradores estiman que el valor razonable del endeudamiento del Grupo es similar a su valor contable.

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

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, y un derecho real de prenda de primer rango sobre el 100% de las acciones de la sociedad Coges, S.p.A. de su titularidad.

Syndicated loan

In December 2008 the Parent arranged a syndicated loan with various banks for up to EUR 55 million, subsequently increased to EUR 65 million, guaranteed by means of first-ranking security interests in all the shares of the German company Primion Technology AG owned by it and in all the shares of Coges, S.p.A. owned by it.

La Sociedad dominante suscribió 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 acreditantes, 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:

The Parent entered into 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 commercial terms for the reorganisation of all of its bank borrowings, with a view to adapting the debt profile and schedule to the current situation and the forecasts for the various markets in which Azkoyen, S.A. and its subsidiaries operate. On 6 May 2013, the Parent and its creditor banks formalised the aforementioned reorganisation in the following agreements:

- (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.

- (i) another non-extinctive modifying novation of the original syndicated loan agreement whereby, basically, the repayment schedule of the borrowings outstanding at the novation date was changed, extending it 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.

Tras la amortización parcial realizada el 9 de junio de 2013 por importe de 0,41 millones de euros, la realizada el 9 de diciembre de 2013 por importe de 1,82 millones de euros, la realizada el 9 de

Following the partial repayments of EUR 0.41 million on 9 June 2013, of EUR 1.82 million on 9 December 2013, of EUR 0.83 million on 9 June 2014, and of EUR 1.84 million on 9 December 2014, the

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014

junio de 2014 por importe de 0,83 millones de euros y la realizada el 9 de diciembre de 2014 por importe de 1,84 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	9.461
Caixabank	5.766
Banco Santander	4.427
Banco Sabadell	2.068
Banco Popular	899
Total	22.621

distribution, by lender, of the balance of the syndicated loan is as follows (in thousands of euros):

Lender	Amount
BBVA	9,461
Caixabank	5,766
Banco Santander	4,427
Banco Sabadell	2,068
Banco Popular	899
Total	22,621

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

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

Fecha de amortización	Importe de amortización del tramo A1	Importe de amortización del tramo B1	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 B1 to be Repaid	Amount of Tranche C to be Repaid	Amount of Tranche D to be Repaid	Total
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	3.947	3.544	1.717	13.413	22.621

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 2014 –antes de considerar el devengo de los gastos de formalización– ha sido de 4,47% aproximadamente (4,35% durante el ejercicio 2013).

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 2014, before considering the accrual of arrangement expenses, was approximately 4.47% (2013: 4.35%).

La reestructuración realizada en mayo de 2013 del préstamo y de las líneas bilaterales existentes supuso unos gastos de aproximadamente 1.007 miles de euros que se imputan a resultados según el método de interés efectivo. Al cierre de 2014 el importe pendiente de registrarse en resultados en ejercicios futuros es de 429 miles de euros (763 miles de euros al cierre de 2013).

The restructuring of the loan and existing bilateral facilities in May 2013 gave rise to expenses of approximately EUR 1,007 thousand, which are being recognised in profit or loss using the effective interest method. At 2014 year-end, the amount to be recognised in profit or loss in future years was EUR 429 thousand (2013 year-end: EUR 763 thousand).



Cuentas Anuales Consolidadas

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

La Sociedad dominante utilizó hasta finales de 2014 instrumentos financieros derivados para cubrir, de forma parcial, los riesgos de tipo de interés a los que se encuentran expuestas sus actividades y flujos de efectivo futuros. Así, tal y como se indica en la Nota 15, en el marco de la formalización del mencionado préstamo sindicado, la Sociedad dominante tenía 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:

Until the end of 2014 the Parent used derivative financial instruments to partially hedge the interest rate risks to which its activities and future cash flows are exposed. Also, as stated in Note 15, the Parent had entered into interest rate hedges using financial instruments when it arranged this syndicated loan.

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

Ratio	2014	2015 Fecha Vencimiento Final Final Maturity Date
Deuda financiera neta / fondos propios / Net financial debt / Equity	≤ 0,60	≤ 0,50
Deuda financiera neta / EBITDA / Net financial debt / EBITDA	≤ 3,30	≤ 2,50
EBITDA / gastos financieros / EBITDA / Finance costs	≥ 5,60	≥ 6,80
Nivel máximo de CAPEX e inversiones (en miles de euros) / Maximum level of CAPEX and investment (in thousands of euros)	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		

En vista de que a 31 de diciembre de 2014 no se iba a cumplir algún ratio y otras obligaciones, durante 2014 la Dirección de Azkoyen, S.A. planteó al sindicato de bancos la obtención de determinadas dispensas de cumplimiento de dichos ratios ("waiver"), que finalmente le fueron concedidas mediante confirmaciones escritas del banco agente del préstamo sindicado en las que se manifestaba su conocimiento de los mencionados incumplimientos y se comunicaba que las solicitudes de no declarar vencido el contrato de crédito por incumplimiento de ratios y otras obligaciones, habían sido autorizadas por la mayoría requerida en el contrato de crédito de las entidades acreditantes, siempre y cuando se cumplieran los siguientes ratios definitivos y otras obligaciones en el ejercicio 2014:

Given that at 31 December 2014 not all the ratios and other obligations were going to be complied with, in 2014 management of Azkoyen, S.A. asked the bank syndicate for certain waivers. The waivers were eventually granted via written confirmations from the syndicate agent bank. In the confirmations, the syndicate agent bank expressed its awareness of this non-compliance and stated that the requests that the loan agreement not be terminated due to non-compliance with ratios and other obligations had been approved by the necessary majority of lender banks stipulated in the loan agreement, provided that the following definitive ratios and other obligations were met in 2014:

Ratio	Aprobado por entidades acreditantes el 19.12.2014
Deuda financiera neta / fondos propios	≤ 0,60
Deuda financiera neta / EBITDA	≤ 3,30
EBITDA / gastos financieros	≥ 3,80
Nivel máximo de CAPEX e inversiones (en miles de euros)	2.600
Obligación de no incurrir en ninguna clase de endeudamiento a largo plazo, salvo lo referente al nuevo esquema de financiación a largo plazo en el Subgrupo Primion (*) y, asimismo, hasta 0,7 millones de euros por nuevas ayudas reintegrables en Azkoyen, S.A.	

Ratio	Approved by lenders on 19/12/2014
Net financial debt / equity	≤ 0.60
Net financial debt / EBITDA	≤ 3.30
EBITDA / finance costs	≥ 3.80
Maximum level of CAPEX and investment (in thousands of euros)	2,600
Obligation not to incur any long-term debt, other than that relating to the new long-term financing arrangement at the Primion sub-group (*) and up to EUR 0.7 million of new refundable aid at Azkoyen, S.A.	

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014

(*) Incluyendo (i) la renovación de su cuenta de crédito de límite 2 millones de euros con vencimiento a tres años, (ii) la renovación de una línea de avales de límite 6 millones de euros – similar al anterior-, necesaria para el otorgamiento de garantías del cumplimiento de contratos de servicio con clientes, con vencimiento a 3 años y (iii) la formalización de un nuevo préstamo a largo plazo de 2,4 millones de euros, con garantía de Azkoyen, S.A.

Tras lo anterior, en el ejercicio 2014, 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 mayo de 2013-, un importe equivalente al 100% del flujo de caja excedentario correspondiente al último ejercicio económico finalizado 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 dominante, 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 2014 se cumplen.

Préstamos Subgrupo Primion

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014, el Subgrupo Primion, mantiene suscritas pólizas de préstamos con entidades financieras por un importe total de 6.611 miles de euros aproximadamente, [7.132 miles de euros en 2013] parte de los cuales están garantizados con garantía hipotecaria tal y como se indica en la Nota 6, estando clasificados 2.255 miles de euros en el pasivo corriente. Respecto al importe total anterior, en el ejercicio 2014, el Subgrupo Primion ha formalizado nuevos préstamos a largo plazo por un total de 2,4 millones de euros, con tipo de interés fijo, amortización en 5 años, con carencia de dos años y garantía de Azkoyen, S.A., destinado a financiar el proyecto de desarrollo y construcción de una nueva plataforma estratégica para su “hardware”. Los préstamos devengan unos intereses en torno al 3,9% (en torno al 5,38% en 2013).

(*) Including (i) the renewal of its credit account with a limit of EUR 2 million, maturing at three years, (ii) the renewal of a guarantee line with a limit of EUR 6 million -similar to the previous one-, required in order to grant performance bonds on service contracts with customers, maturing at three years, and (iii) the formalisation of a new long-term loan of EUR 2.4 million, guaranteed by Azkoyen, S.A.

Following the above-mentioned measures, the Group achieved the required ratios and met the other obligations in 2014.

Every year, the Parent must allocate to the early repayment of the loan –unless the amount not yet repaid has been reduced by 50% of the amount outstanding at the date of formalisation of the novation agreement (6 May 2013)-, an amount equal to 100% of the surplus cash flow of the last completed financial year 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 EUR 3.5 million.

Moreover, the Azkoyen Group has other obligations relating, inter alia, to the disposal of productive assets, changes in control of the Parent, non-provision of security interests in assets, corporate transactions and shareholder remuneration, as well as the obligation not to grant, or allow any Azkoyen Group company to grant, contingent commitments, collateral or personal guarantees (including counter-guarantees) to third parties -except for those granted in the normal course of its business- for a combined amount in excess of EUR 1.5 million (see Note 29). These obligations were being met at 31 December 2014.

Primion subgroup loans

Also, at 31 December 2014, the Primion subgroup had arranged loans from banks (a portion of which are secured by mortgage guarantees, as indicated in Note 6) totalling approximately EUR 6,611 thousand (2013: EUR 7,132 thousand), of which EUR 2,255 thousand were classified as current liabilities. With respect to the total amount indicated above, in 2014 the Primion subgroup arranged new long-term, fixed interest rate loans totalling EUR 2.4 million, maturing in five years, with a grace period of two years and guaranteed by Azkoyen, S.A., to finance the development and construction project for a new strategic hardware platform. The loans bear interest of around 3.9% (around 5.38% in 2013).



Cuentas Anuales Consolidadas

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

Al cierre del ejercicio 2014 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 406 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 fue 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.

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. Al 31 de diciembre de 2014 el importe pendiente del préstamo asciende a 826 miles de euros.

En abril de 2013 la Sociedad dominante amortizó 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):

	31.12.2014		31.12.2013	
	Límite	Importe Dispuesto	Límite	Importe Dispuesto
Cuentas a crédito:				
BBVA	3.000	748	3.000	1.236
Caixabank	2.667	287	2.667	921
Banco Santander	666	162	666	452
Total	6.333	1.197	6.333	2.609

Con fecha 6 de mayo de 2013, la Sociedad dominante y las entidades BBVA, Caixabank y Banesto formalizaron 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 adi-

At 2014 year-end, EUR 406 thousand 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 EUR 4 million was received from the ICO (Spain's Official Credit Institute) through Banco de Sabadell, which was to be repaid in ten semi-annual instalments of the same amount, the first of which fell due on 15 April 2011 and the last of which was to 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.

In addition, on 25 October 2012, the Parent arranged a new loan of EUR 1,600 thousand with Banco de Sabadell with final maturity on 31 October 2015 and a grace period of 14 months. At 31 December 2014, the amount outstanding on this loan was EUR 826 thousand.

In April 2013 the Parent repaid EUR 500 thousand 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):

	31.12.2014		31.12.2013	
	Limit	Amount Drawn Down	Limit	Amount Drawn Down
Credit facilities:				
BBVA	3,000	748	3,000	1,236
Caixabank	2,667	287	2,667	921
Banco Santander	666	162	666	452
Total	6,333	1,197	6,333	2,609

On 6 May 2013, the Parent and BBVA, Caixabank and Banesto formalised an agreement for the non-extinctive modifying novation of bilateral credit facilities for a total maximum amount of EUR 6,333 thousand. 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 final maturity date by an additional year, i.e. until 6 May 2016, subject to certain conditions, which were

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014

cional, es decir, hasta el día 6 de mayo de 2016, sujeto a determinados condicionantes que a la fecha de formulación se cumplen. El Grupo no ha tomado aún decisión al respecto.

El tipo de interés medio aplicado durante el ejercicio asciende al 4,22% (4,20% durante 2013).

Adicionalmente, la Sociedad dominante dispone de pólizas de confirming con un límite total de 5,9 millones de euros.

Por último, el Subgrupo Primion tiene concedidas pólizas de crédito a corto plazo con un límite de 2,5 millones de euros, de las cuales no se ha dispuesto saldo alguno al 31 de diciembre de 2014 (105 miles de euros en 2013). La póliza de crédito principal de 2 millones de euros, renovada por tres años en el presente ejercicio, establece la obligación de cumplimiento semestral de determinados ratios financieros durante la vida del mismo. Al 31 de diciembre de 2014 dichos ratios se cumplían.

Descuento de efectos

Con fecha 6 de mayo de 2013, la Sociedad dominante y las entidades BBVA, Caixabank y Sabadell formalizaron un acuerdo de novación modificativa (no extintiva) de líneas de descuento que totalizaron 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%. 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 2.500 miles de euros. El tipo de interés medio aplicado durante el ejercicio asciende al 4% (4,18% durante 2013). A 31 de diciembre de 2014, el importe dispuesto de las líneas de descuento de efectos en el caso de la sociedad con sede en Navarra (España) asciende a 473 miles de euros encontrándose pendiente de disponer 7.627 miles de euros (3.353 miles de euros y 3.747 miles de euros, respectiva y aproximadamente, al 31 de diciembre de 2013).

Al cierre del ejercicio 2014, el Subgrupo Primion ostentaba un saldo dispuesto de 119 miles de euros en una línea de descuento de límite 250 miles de euros. Asimismo, Coges, S.p.A. tenía pendientes de disponer 3.616 miles de euros al cierre de diciembre de 2014 (3.616 miles de euros al cierre de 2013) 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 40 miles de euros correspondientes al saldo dispuesto de una línea de descuento con límite 642 miles de euros, formalizada por la sociedad Coffetek, Ltd. (28 miles de euros al cierre de 2013).

being met at the date of formal preparation of these consolidated financial statements. The Group has not yet taken a decision in this regard.

The average interest rate applied during the year was 4.22% (2013: 4.20%).

In addition, the Parent has reverse factoring facilities with an overall limit of EUR 5.9 million.

Lastly, the Primion subgroup has been granted short-term credit facilities with a limit of EUR 2.5 million, against which no amount had been drawn down at 31 December 2014 (2013: EUR 105 thousand). The main credit facility of EUR 2 million, renewed for three years in 2014, requires certain financial ratios to be achieved, on a half-yearly basis, throughout its life. At 31 December 2014, these ratios were being achieved.

Discount facilities

On 6 May 2013, the Parent and BBVA, Caixabank and Sabadell formalised an agreement for the non-extinctive modifying novation of discount facilities for a total maximum amount of EUR 5,600 thousand. The applicable interest rate is the result of adding the contractual margin of 4% to the Euribor for the period for which the funds are to be advanced. The discount facilities will remain in force until 6 May 2015, although the Parent will have the option of extending the aforementioned final maturity date by an additional year, i.e. until 6 May 2016, subject to certain conditions. The Parent has available to it additional discount facilities for a total maximum amount of EUR 2,500 thousand. The average interest rate applied during the year was 4% (2013: 4.18%). At 31 December 2014, the amount of the discount facilities drawn down by the company with registered office in Navarre (Spain) stood at EUR 473 thousand, while the undrawn amount totalled EUR 7,627 thousand (31 December 2013: approximately EUR 3,353 thousand and EUR 3,747 thousand, respectively).

At 2014 year-end, the Primion subgroup had drawn down EUR 119 thousand against a discount facility with a limit of EUR 250 thousand. Also, Coges, S.p.A. had an undrawn amount of EUR 3,616 thousand at 31 December 2014 (2013 year-end: EUR 3,616 thousand) of a limit of EUR 3,616 thousand (limit subject to the availability of bills to be discounted).

Borrowings in currencies other than the euro amounted to EUR 40 thousand, relating to the amount drawn down against a discount facility with a limit of EUR 642 thousand arranged by Coffetek, Ltd. (2013 year-end: EUR 28 thousand).



Cuentas Anuales Consolidadas

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

Otra información

El incremento o descenso de 50 puntos básicos en el Euribor supondría un incremento o descenso inferior a 0,1 millones de euros en los gastos financieros devengados por el Grupo Azkoyen en el ejercicio 2014.

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 por terceros (ajenos al Grupo) y que estén garantizados por la Sociedad dominante o cualquier otra entidad del Grupo.

Other disclosures

A 50 basis-point increase or decrease in the Euribor rate would entail an increase or decrease of less than EUR 0.1 million in the Azkoyen Group's 2014 finance costs.

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

Also, there are no 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 on any debt securities that had been issued at the reporting date by associates or third parties (outside the Group) and are guaranteed by the Parent or by any other Group company.

15. Otros pasivos

La composición de los saldos de este capítulo de los balances de situación consolidados es:

Miles de Euros

	2014	2013
No corrientes-		
Anticipos financieros reintegrables	2.006	1.612
Otros (Nota 3.j.)	897	841
	2.903	2.453
Corrientes- Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		
Administraciones Públicas (Nota 22.3)	2.819	2.724
Anticipos financieros reintegrables	296	584
Pasivos vinculados con contratos de construcción (Nota 11)	43	9
Anticipos de clientes	3.269	2.024
Acreedores por compras o servicios	14.369	15.939
Remuneraciones pendientes de pago y otros (Nota 19.2)	3.275	2.703
Instrumentos financieros derivados sobre tipos de interés	-	122
Otros acreedores	1.253	1.085
Provisiones para operaciones de tráfico (garantías y otros)	1.284	1.014
	26.608	26.204

15. Other liabilities

The detail of the other liabilities in the consolidated balance sheets is as follows:

Thousands of Euros

	2014	2013
Non-current-		
Refundable advances	2,006	1,612
Other (Note 3-j)	897	841
	2,903	2,453
Current - Trade and other payables		
Tax payables (Note 22.3)	2,819	2,724
Refundable advances	296	584
Liabilities associated with construction contracts (Note 11)	43	9
Customer advances	3,269	2,024
Payable for purchases and services	14,369	15,939
Remuneration payable and other (Note 19.2)	3,275	2,703
Interest rate derivatives	-	122
Other payables	1,253	1,085
Operating provisions and allowances (guarantees and other)	1,284	1,014
	26,608	26,204

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014

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 2014 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 (60 días durante el ejercicio 2013). Específicamente, el plazo es de 30 días naturales desde la fecha de recepción o prestación de servicios si no se ha fijado fecha o plazo de pago en el contrato.

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

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

	2014		2013	
	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	8.318	30,41%	4.786	18,21%
Resto / Remainder	19.034	69,59%	21.490	81,79%
Total pagos del ejercicio /				
Total payments made in the year	27.352	100%	26.276	100%
PMPE (*) [días] de pagos /				
Weighted average period of late payment (*)	49,67		53,16	
Aplazamientos que a la fecha de cierre				
sobrepasan el plazo máximo legal /				
Payments at year-end not made in the				
maximum payment period	4.535		6.589	

(*) 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., Coges España Medios de Pago, S.L. y Primion Digitek, S.L.U. 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. En 2014, el período medio de pago de Azkoyen, S.A. a sus proveedores era de 91 días, cifra que está en línea con el período medio de cobro de los clientes de la Sociedad dominante en ese ejercicio. En la medida en que la compañía consiga reducir el período medio de cobro de sus clientes irá reduciendo el período medio de pago a sus proveedores. Aproximadamente, un 65% de los pagos a proveedores son realizados mediante confirming.

El plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos se ha calculado como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los pro-

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 2014 under Law 3/2004, of 29 December, on combating late payment in commercial transactions was 60 days (60 days in 2013). Specifically, if no payment date or period has been established in the agreement, the payment period is 30 calendar days from the date of receipt or provision of services.

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

The figures shown in the foregoing table in relation to payments to suppliers of Azkoyen, S.A., Coges España Medios de Pago, S.L. and Primion Digitek, S.L.U. relate to suppliers 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. In 2014 Azkoyen, S.A.'s average payment period to its suppliers was 91 days. This figure is in line with the average collection period from the Parent's customers in that year. To the extent that the Parent manages to reduce the average collection period from its customers, it will progressively reduce the average payment period to its suppliers. Approximately 65% of payments to suppliers are made through reverse factoring facilities.

Weighted average period of late payment was calculated as the quotient whose numerator is the result of multiplying the pay-



Cuentas Anuales Consolidadas

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

ductos 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 (no superior al 0,75%), en varios proyectos concertados de sistemas de información y de investigación desarrollados por las sociedades.

El importe total dispuesto de la deuda por este concepto al 31 de diciembre de 2014 asciende a 2.302 miles de euros que corresponden a anticipos concedidos entre 2006 y 2014. En 2014, la Sociedad dominante ha recibido del C.D.T.I. anticipos financieros reintegrables por importe de 644 miles de euros destinados a la financiación de proyectos de Investigación y Desarrollo (523 miles de euros en el ejercicio 2013).

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

Miles de Euros / Thousands of Euros

	Saldo al / Balance at 31.12.2014	Deudas al 31 de diciembre de 2014 con vencimiento a / Payable at 31 December 2014						Total non-current
		Corto Plazo/ Current Maturity	Largo Plazo / Non-current Maturities				2019 y / and siguientes thereafter	
2014		2015	2016	2017	2018			
Anticipos reintegrables / Refundable advances	2.302	296	266	307	296		1.137	2.006

ments 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.

Refundable advances

This heading includes the amounts 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 Technical Research (PROFIT) relating to the State's financial participation, in the form of refundable aid, either interest-free or bearing reduced interest (not exceeding 0.75%), in several research and information system projects undertaken by the companies.

The amount of the borrowings drawn down in this connection at 31 December 2014 totalled EUR 2,302 thousand and related to advances granted between 2006 and 2014. In 2014 the Parent received refundable financial advances of EUR 644 thousand from the CDTI earmarked to fund research and development projects (2013: EUR 523 thousand).

The detail, by maturity, of the refundable 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						Total non-current
		Corto Plazo/ Current Maturity	Largo Plazo / Non-current Maturities				2018 y / and siguientes thereafter	
2013		2014	2015	2016	2017			
Anticipos reintegrables / Refundable advances	2.196	584	241	293	367		711	1.612

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014

Instrumentos financieros derivados

En ejercicios anteriores, el Grupo contrató instrumentos financieros derivados de mercados no organizados (OTC) con entidades financieras nacionales e internacionales de elevado rating crediticio, en concreto, derivados de tipo de interés con vencimiento final en diciembre de 2014. El objetivo de dichas contrataciones fue 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 financiación a largo plazo del Grupo (Nota 14), en este caso del préstamo sindicado de Azkoyen, S.A. De esta forma, el Grupo cubrió 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 utilizó 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. Al 31 de diciembre de 2014 el Grupo no tiene instrumentos financieros derivados contratados.

La Sociedad dominante tenía contratados los instrumentos financieros de cobertura de flujos de efectivo según los siguientes detalles:

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

Tipo	Vencimiento final	Valor nominal	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

Los vencimientos de los instrumentos de cobertura coincidieron 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.

El Grupo optó 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 fueron altamente efectivas de manera prospectiva y de manera retrospectiva, de forma acumulada, desde la fecha de designación. En consecuencia, el Grupo acumuló en patrimonio neto el cambio de valor razonable de los instrumen-

Derivative financial instruments

In previous years, the Group entered into derivative financial instruments on OTC markets with Spanish and international banks with high credit ratings, in particular, interest rate derivatives with final maturity in December 2014. The objective was to neutralise or restrict, 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. Thus, the Group used 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 rates determined by the euro yield curve based on market conditions at the measurement date. At 31 December 2014, the Group did not have any derivative financial instruments.

The detail of the financial instruments previously arranged by the Parent to hedge cash flows is as follows:

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

Type	Final Maturity	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

The maturity dates of the hedging instruments coincided with the years and dates when the cash flows were expected to occur and affect profit or loss, i.e. 9 March, 9 June, 9 September and 9 December of each year.

The Group 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 appropriately designated the hedging relationships in which these IRSs were hedging instruments for the financing used by the Group, neutralising the cash flow fluctuations on interest payments by setting a fixed rate to be paid on that financing.

These hedging relationships were cumulatively highly effective, prospectively and retrospectively, from the date they were designated as such. Consequently, the Group recognised in equity the cumulative changes in fair value of the effective portion of



Cuentas Anuales Consolidadas

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

tos financieros derivados designados como elemento de cobertura por su parte efectiva que al 31 de diciembre de 2013 ascendía a un importe antes de impuestos de 122 miles de euros. Durante el ejercicio 2014 se ha detruido de patrimonio neto un importe de 122 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 (279 miles de euros en 2013).

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 2014 y 2013.

Análisis de sensibilidad al tipo de interés

Las variaciones de valor razonable de los derivados de tipo de interés contratados por el Grupo en ejercicios anteriores dependían 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, era 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 2014, ni disponía al 31 de diciembre de 2013, de instrumentos derivados que no sean de cobertura.

16. Ingresos diferidos

El movimiento habido durante 2014 y 2013 ha sido el siguiente (en miles de euros):

the derivative instruments designated as hedging instruments, which amounted to EUR 122 thousand before tax at 31 December 2013. In 2014 approximately EUR 122 thousand before tax was subtracted from equity and allocated as a loss to "Financial Loss", as the interest on the financial liabilities that were being hedged under the designated hedging relationships was recognised (2013: EUR 279 thousand).

No ineffectiveness arising from the highly effective cash flow hedges was recognised in the consolidated statements of profit or loss for 2014 or 2013.

Interest rate sensitivity analysis

The changes in fair value of the interest rate derivatives entered into by the Group in previous years depended on the changes in the Euribor yield curve and in forward interest rate derivatives. The negative fair value of these derivatives at 31 December 2013 amounted to EUR 122 thousand before tax.

The negative fair value of the 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 covered against rises in interest rates. If interest rates fell, the negative value would increase. Furthermore, the Group did not have any derivative instruments other than hedges at 31 December 2014 or 31 December 2013.

16. Deferred income

The changes in 2014 and 2013 were as follows (in thousands of euros):

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 2012 / Balance as at 31 December 2012	140	1.734
Adición / Addition	-	1.709
Trasposos / 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 as at 31 December 2013	189	1.709
Adición / Addition	-	1.681
Imputación a resultados / aplicación (Nota 17) / Amount taken to profit or loss / Amount used (Note 17)	(19)	(1.709)
Saldo al 31 de diciembre de 2014 / Balance as at 31 December 2014	170	1.681

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014

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 2014 y 2013 es el siguiente:

Miles de Euros

	2014	2013 (*)
Ventas brutas de bienes y servicios	149.211	137.183
Descuentos sobre ventas	(27.076)	(21.642)
Importe neto de la cifra de negocios	122.135	115.541
Subvenciones de explotación	249	458
Otros ingresos de explotación	1.542	1.467
Pérdidas procedentes de la enajenación del inmovilizado (Nota 6.2)	(56)	(107)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros del ejercicio (Nota 16)	19	25
Otros resultados	47	159
Otros ingresos	1.801	2.002

(*) Ver Nota 2.3.

18. Información por segmentos

El 1 de enero de 2009 entró en vigor la NIIF 8 Segmentos Operativos, que adopta un “enfoque de la gerencia” para informar sobre el desempeño financiero de sus segmentos de negocio. Esta norma exige identificar los segmentos de operación en función de la información interna de los componentes del Grupo, que regularmente supervisa la máxima autoridad de la compañía al objeto de decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento y para evaluar su rendimiento. En el caso del Grupo Azkoyen la definición de los segmentos de negocio se mantiene invariable bajo NIIF 8, no habiendo habido cambios en los criterios de segmentación.

18.1 Criterios de segmentación

Las diferentes actividades del Grupo están organizadas y administradas separadamente atendiendo a la naturaleza de los productos y servicios suministrados, representando cada segmento una unidad estratégica de negocio que ofrece diferentes productos y da servicio a diferentes mercados.

Los segmentos de negocio han sido definidos como segmentos principales y los segmentos geográficos como secundarios, de acuerdo con el origen y la naturaleza predominante de los riesgos, rendimientos, oportunidades de crecimiento y expectativas del Grupo.

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 statements of profit or loss for 2014 and 2013 is as follows:

Thousands of Euros

	2014	2013 (*)
Gross sales of goods and services	149,211	137,183
Sales discounts	(27,076)	(21,642)
Revenue	122,135	115,541
Grants related to income	249	458
Other operating income	1,542	1,467
Losses on disposals of non-current assets (Note 6.2)	(56)	(107)
Allocation to profit or loss for the year of grants related to non-financial non-current assets and other grants (Note 16)	19	25
Other gains and losses	47	159
Other income	1,801	2,002

(*) See Note 2.3.

18. Segment reporting

On 1 January 2009, IFRS 8 Operating Segments came into force, requiring entities to adopt a “management approach” for reporting on the financial performance of their operating segments. This standard requires operating segments to be identified on the basis of the internal information about the components of the Group, regularly reviewed by the entity’s chief operating decision maker to make decisions about resources to be allocated 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 the basis of segmentation.

18.1 Basis of segmentation

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.



Cuentas Anuales Consolidadas

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

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) y de cigarrillos y similares (Tobacco).
- 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.

En el caso del segmento de máquinas expendedoras (tabaco y vending), 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

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 specifically attributed to any operating line or that are the result of decisions affecting the Azkoyen Group as a whole –and, among them, expenses incurred in projects or activities affecting several lines of business– are attributed to a "Corporate Unit" to which the reconciling items arising from the reconciliation of the result of integrating the financial statements of the various lines of business (prepared using a management approach) to the Group's consolidated financial statements are also allocated. The costs incurred by the Corporate Unit are allocated among the various lines of business using an internal cost allocation system.

Inter-segment transfer pricing is calculated on the basis of the actual costs incurred plus a reasonable commercial margin.

The business segments defined by the Group are as follows:

- Vending machines: comprising the manufacture and marketing of vending machines for hot and cold beverages (Vending) and cigarettes and similar products (Tobacco).
- Payment systems: design, manufacture and marketing of various automatic mechanisms to select, package, return, count, etc. coins and bills, in addition to that of credit or debit card readers and other related activities.
- Technology and security systems: manufacture, marketing and installation of software and hardware for access control, time recording and integrated security systems. This line of business is carried on by the Primion subgroup.

The portion of the industrial activity of the vending machines (tobacco and vending) segment carried on by Azkoyen, S.A. (i.e. excluding the segment subsidiaries) involves the two activities sharing the same facilities, equipment and machinery, as well as the direct and indirect personnel and other value-chain functions and resources. Hence, the value of the related fixed assets is recovered indivisibly through the cash flows generated by the two activities (see Notes 3-e and 6). As a result, the accompanying in-

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014

(Notas 3.e y 6). 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):

formation 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 the revenue directly attributable to the segment plus the proportion of the Group's general income allocated to the segment using reasonable allocation bases.

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

Segment assets and liabilities are those directly related to each segment's operations, plus those that can be directly attributed to it using the aforementioned allocation bases.

The detail of the information relating to the Group's segments is as follows (thousands of euros):

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	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013(**)	2014	2013	2014	2013(**)
Ingresos por ventas (*) / Revenue from sales (*)	40.875	33.557	30.994	31.003	50.266	50.981	-	-	122.135	115.541
Resultado explotación antes de deterioros y resultados por inmovilizado (*) / Profit (Loss) from operations before impairment and non-current asset disposals (*)	3.727	1.597	4.295	2.976	1.324	1.025	-	-	9.346	5.598
Resultado financiero / Financial profit (loss)	(586)	(624)	(964)	(1.135)	(1.237)	(1.444)	-	-	(2.787)	(3.203)
Resultado antes de impuestos / Profit (Loss) before tax	3.141	973	2.405	1.842	76	(1.067)	(130)	(410)	5.492	1.338

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

(**) Ver Nota 2.3.

(*) Intersegment sales are made on an arm's length basis.

(**) See Note 2.3.



Cuentas Anuales Consolidadas

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

Miles de Euros / Thousands of Euros	Máquinas Expendedoras Vending Machines		Medios de Pago Payment Systems		Tecnología y Sistemas de Seguridad Technology and Security Systems		Unidad corporativa Corporate Unit		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013(**)	2014	2013	2014	2013(**)
Otra información (*) / Other disclosures (*)										
Adiciones de activos de inmovilizado / Additions to non-current assets	357	205	303	1.055	2.384	2.113	262	447	3.306	3.820
Amortizaciones / Depreciation and amortisation charge	636	732	1.444	2.242	3.328	3.756	-	-	5.408	6.730
Pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado / Impairment losses on non current assets	-	-	930	-	-	652	81	298	1.011	950
Dotación provisión insolvencias de deudores comerciales / Write-down of trade receivables	267	216	119	86	168	85	-	-	554	387
Deterioro de existencias / Inventory write-downs	185	253	158	58	(85)	201	-	-	258	512

(*) Los datos referidos a resultados se reflejan entre paréntesis cuando son ingresos. / Reversals are shown in brackets.

(**) Ver Nota 2.3. / See Note 2.3.

El importe neto de la cifra de negocios por segmentos de los ejercicios 2014 y 2013 es la siguiente (en miles de euros):

The detail, by segment, of revenue in 2014 and 2013 is as follows (in thousands of euros):

Miles de Euros

Ingresos ordinarios	Ingresos externos	Ingresos con otros segmentos	Total ingresos
Ejercicio 2014- (*)			
Segmentos			
Máquinas expendedoras	40.875	14	40.889
Medios de pago	30.994	952	31.946
Tecnología y sistemas de seguridad	50.266	-	50.266
(Eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos)	-	(966)	(966)
	122.135	-	122.135
Ejercicio 2013- (**)			
Segmentos			
Máquinas expendedoras	33.557	-	33.557
Medios de pago	31.003	1.220	32.223
Tecnología y sistemas de seguridad (reexpresado)	50.981	-	50.981
(Eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos)	-	(1.220)	(1.220)
	115.541	-	115.541

Thousands of Euros

Revenue	External Revenue	Inter- Segment Revenue	Total Revenue
2014- (*)			
Segment			
Vending machines	40,875	14	40,889
Payment systems	30,994	952	31,946
Technology and security systems	50,266	-	50,266
(Inter-segment revenue eliminations)	-	(966)	(966)
	122,135	-	122,135
2013- (**)			
Segment			
Vending machines	33,557	-	33,557
Payment systems	31,003	1,220	32,223
Technology and security systems (restated)	50,981	-	50,981
(Inter-segment revenue eliminations)	-	(1,220)	(1,220)
	115,541	-	115,541

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014

(*) En 2014, adicionalmente, dentro del segmento de Máquinas expendedoras hay 2.776 miles de euros facturados de UGE Máquinas expendedoras (excluyendo Coffetek) a UGE Coffetek y 451 miles euros facturados de UGE Coffetek a UGE Máquinas expendedoras. Asimismo, dentro del segmento de Medios de pago hay 600 miles euros facturados de UGE Medios de pago (excluyendo Coges) a UGE Coges.

(**) En 2013, adicionalmente, dentro del segmento de Máquinas expendedoras hay 2.550 miles de euros facturados de UGE Máquinas expendedoras (excluyendo Coffetek) a UGE Coffetek y 525 miles euros facturados de UGE Coffetek a UGE Máquinas expendedoras. Asimismo, dentro del segmento de Medios de pago hay 401 miles euros facturados de UGE Medios de pago (excluyendo Coges) a UGE Coges.

El resultado antes de impuestos por segmentos de los ejercicios 2014 y 2013, considerando las transacciones entre ellos, es el siguiente (en miles de euros):

Miles de Euros

Resultado antes de impuestos	Mercados externos	con otros segmentos	Total
Ejercicio 2014- (*)			
Segmentos			
Máquinas expendedoras	3.141	(113)	3.028
Medios de pago	2.405	113	2.518
Tecnología y sistemas de seguridad			
	76	-	76
Unidad corporativa	(130)	-	(130)
	5.492	-	5.492

Miles de Euros

Resultado antes de impuestos	Mercados externos	con otros segmentos	Total
Ejercicio 2013- (**)			
Segmentos			
Máquinas expendedoras	973	(490)	483
Medios de pago	1.842	490	2.332
Tecnología y sistemas de seguridad (reexpresado)			
	(1.067)	-	(1.067)
Unidad corporativa	(410)	-	(410)
	1.338	-	1.338

El detalle de los activos y pasivos de los segmentos operativos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente (en miles de euros):

(*) In 2014 the "Vending Machines" segment also includes EUR 2,776 thousand invoiced by the Vending Machine CGU (excluding Coffetek) to the Coffetek CGU and EUR 451 thousand invoiced by the Coffetek CGU to the Vending Machines CGU. Also, the "Payment Systems" segment includes EUR 600 thousand invoiced by the Payment Systems CGU (excluding Coges) to the Coges CGU.

(**) In 2013 the "Vending Machines" segment also includes EUR 2,550 thousand invoiced by the Vending Machines CGU (excluding Coffetek) to the Coffetek CGU and EUR 525 thousand invoiced by the Coffetek CGU to the Vending Machines CGU. Also, the "Payment Systems" segment includes EUR 401 thousand invoiced by the Payment Systems CGU (excluding Coges) to the Coges CGU.

The profit (loss) per segment before tax for 2014 and 2013, taking into account inter-segment transactions, is as follows (in thousands of euros):

Thousands of Euros

Profit (Loss) before tax	External Markets	Inter-Segment	Total
2014- (*)			
Segment			
Vending machines	3,141	(113)	3,028
Payment systems	2,405	113	2,518
Technology and security systems			
	76	-	76
Corporate unit	(130)	-	(130)
	5,492	-	5,492

Thousands of Euros

Profit (Loss) before tax	External Markets	Inter-Segment	Total
2013- (**)			
Segment			
Vending machines	973	(490)	483
Payment systems	1,842	490	2,332
Technology and security systems (restated)			
	(1,067)	-	(1,067)
Corporate unit	(410)	-	(410)
	1,338	-	1,338

The breakdown of the assets and liabilities of the operating segments at 31 December 2014 and 2013 is as follows (in thousands of euros):



Cuentas Anuales Consolidadas

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

Miles de Euros / Thousands of Euros

2014	Máquinas Expendedoras Vending Machines	Medios de Pago Payment Systems	Tecnología y Sistemas de Seguridad Technology and Security Systems	Unidad corporativa (*) Corporate Unit (*)	Total
Activos no corrientes /					
Non-current assets	16.417	48.535	20.779	4.787	90.518
Fondo de comercio / Goodwill	6.022	35.657	9.043	-	50.722
Otros activos intangibles /					
Other intangible assets	199	171	7.450	-	7.820
Inmovilizado material /					
Property, plant and equipment	6.215	9.838	4.041	-	20.094
Inversiones Inmobiliarias /					
Investment property	-	-	-	4.787	4.787
Impuestos diferidos /					
Deferred tax assets	3.981	2.855	153	-	6.989
Otros activos no corrientes /					
Other non-current assets	-	14	92	-	106
Activos corrientes /					
Current assets	17.968	11.882	27.025	385	57.260
Total activo /					
Total assets	34.385	60.417	47.804	5.172	147.778
Pasivo no corriente /					
Non-current liabilities	529	1.804	6.383	16.897	25.613
Pasivo corriente /					
Current liabilities	8.672	6.979	14.907	10.223	40.781
Total pasivo /					
Total liabilities	9.201	8.783	21.290	27.120	66.394

[*] 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 net financial debt of the Group's Parent.

[**] Ver Nota 2.3.

[**] See Note 2.3.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2014

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
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	26.114	977	57.028
Total activo /					
Total assets	32.118	65.035	47.892	6.161	151.206
Pasivo no corriente /					
Non-current liabilities	595	2.067	6.295	27.262	36.219
Pasivo corriente /					
Current liabilities	8.474	7.974	13.825	7.148	37.421
Total pasivo /					
Total liabilities	9.069	10.041	20.120	34.410	73.640

(*) 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 net financial debt of the Group's Parent.

(**) Ver Nota 2.3.

(**) See Note 2.3.



Cuentas Anuales Consolidadas

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

En general, actualmente, los segmentos de “Máquinas expendedoras” se realizan principalmente 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.

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, Bélgica y Colombia (este último abierto en 2014 y todavía con una actividad limitada).

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 2014 y 2013:

In general, the “Vending Machines” segment is currently operated mainly 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.

The 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 at the Group's facilities in Spain, Italy, the UK, Germany, Belgium and Colombia (the facility in Colombia was opened in 2014 and activity is still limited).

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 presents this information at 31 December 2014 and 2013:

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	
	2014	2013 (*)	2014	2013 (*)	2014	2013
España / Spain	20.367	16.540	39.773	48.361	804	1.624
Extranjero / Rest of the world	101.768	99.001	108.005	102.845	2.502	2.196
Total	122.135	115.541	147.778	151.206	3.306	3.820

(*) Ver Nota 2.3.

(*) See Note 2.3.

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 la 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 on by the Group, its business is not concentrated on a small number of customers. Hence, no customer of the Group accounts for more than 10% of total sales.

In relation to the requirements established under IFRS 8 concerning the disclosure 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

The Group's expenses are analysed below:

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014

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 2014 y 2013, es la siguiente:

Miles de Euros

	2014	2013 (*)
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	41.664	39.182
Variación de existencias comerciales, materiales primas y otras existencias (*) (Nota 10)	(883)	(1.226)
Deterioro de existencias comerciales, materiales primas y otras existencias (Nota 10)	846	60
Otros gastos externos	4.277	4.539
Total	45.904	42.555

(*) Ver Nota 2.3.

19.2 Gastos de personal

La composición de los gastos de personal es:

Miles de Euros

	2014	2013
Sueldos y salarios	35.287	35.170
Indemnizaciones (Nota 3-j)	326	677
Cargas sociales y otras	8.393	8.265
Total	44.006	44.112

La cuenta "Gastos de personal" de 2014 incluye 1.583 miles de euros correspondientes a bonus y ajustes de retribuciones de 2014 que los Administradores estiman se pagarán en el primer semestre de 2015 (Nota 15).

El número medio de personas empleadas en los ejercicios 2014 y 2013 en las sociedades del grupo, distribuido por categorías, es el siguiente:

Número de Personas

	2014	2013
Dirección	13	12
Ingeniería	109	112
Producción	229	231
Comercial	308	304
Administración	85	86
Total	744	745

19.1 Procurements

The breakdown of "Procurements" under continuing operations in the consolidated statements of profit or loss for 2014 and 2013 is as follows:

Thousands of Euros

	2014	2013 (*)
Purchases of raw materials and other supplies	41,664	39,182
Changes in goods held for resale, raw materials and other inventories (Note 10)	(883)	(1,226)
Write-downs of goods held for resale, raw materials and other inventories (Note 10)	846	60
Other external expenses	4,277	4,539
Total	45,904	42,555

(*) See Note 2.3.

19.2 Staff costs

The detail of "Staff Costs" is as follows:

Thousands of Euros

	2014	2013
Wages and salaries	35,287	35,170
Termination benefits (Note 3-j)	326	677
Employee benefit costs and other	8,393	8,265
Total	44,006	44,112

"Staff Costs" in 2014 includes EUR 1,583 thousand relating to bonuses and remuneration adjustments in 2014 that the directors expect to be paid in the first half of 2015 (see Note 15).

The average number of employees at the Group companies in 2014 and 2013, by category, is as follows:

Number of persons

	2014	2013
Management	13	12
Engineering	109	112
Production	229	231
Sales	308	304
Administration	85	86
Total	744	745



Cuentas Anuales Consolidadas

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

Asimismo, la composición de la plantilla entre hombres y mujeres al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es:

2014

	Hombres	Mujeres	Total
Dirección	13	-	13
Ingeniería	95	11	106
Producción	152	77	229
Comercial	267	41	308
Administración	26	58	84
Total	553	187	740

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

El número de medio de personas empleadas por el Grupo durante los ejercicios 2014 y 2013, con discapacidad mayor o igual del 33% desglosado por categorías, es la siguiente:

Categoría

	2014	2013
Ingeniería	-	1
Producción	4	4
Comercial	6	6
Administración	1	1
Total	11	12

Adicionalmente, una persona del Consejo de Administración, que está compuesto por 8 miembros, es mujer (Nota 28).

19.3 Arrendamientos El Grupo como Arrendatario Arrendamientos operativos

Miles de Euros

	2014	2013
Cuotas de arrendamientos operativos mínimas reconocidas en resultados del ejercicio	2.831	2.820

Similarly, the breakdown of the headcount by gender at 31 December 2014 and 2013 is as follows:

2014

	Men	Women	Total
Management	13	-	13
Engineering	95	11	106
Production	152	77	229
Sales	267	41	308
Administration	26	58	84
Total	553	187	740

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

The average number of employees at the Group in 2014 and 2013, with a disability equal to or greater than 33%, by category, was as follows:

Category

	2014	2013
Engineering	-	1
Production	4	4
Sales	6	6
Administration	1	1
Total	11	12

The Board of Directors consists of eight members, one of whom is a women (see Note 28).

19.3 Leases The Group as lessee Operating leases

Thousands of Euros

	2014	2013
Minimum lease payments under operating leases recognised in income for the year	2,831	2,820

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014

Al 31 de diciembre de 2014 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) 2.631 en 2015, (ii) 1.833 en 2016, (iii) 1.120 en 2017, (iv) 706 en 2018 y 177 en 2019; con un total de 6.467.

Arrendamientos financieros

Al 31 de diciembre de 2014 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 2014 y 2013, 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 2014, the future operating lease payments payable within the agreed deadlines on property, plant and equipment were approximately as follows, in thousands of euros: (i) 2,631 in 2015, (ii) 1,833 in 2016, (iii) 1,120 in 2017, (iv) 706 in 2018 and (v) 177 in 2019; in total, future operating lease payments amounted to 6,467.

Finance leases

At 31 December 2014, the future finance lease payment commitments were not material (see Note 14).

19.4 Other operating expenses

Fees paid to auditors

In 2014 and 2013 the fees for financial audit and other services provided by the auditor of the consolidated financial statements, Deloitte, S.L., or by firms in the Deloitte organisation, and the fees billed by the auditors of the separate financial statements of the consolidated subsidiaries, and by companies related to these auditors as a result of a relationship of control, common ownership or common management, were as follows (in thousands of euros):

2014	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	276	12
Otros servicios de verificación / Other assurance services	8	-
Servicios de asesoramiento fiscal / Tax consultancy services	10	-
Otros servicios / Other services	14	-
Total / Total	308	12

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



Cuentas Anuales Consolidadas

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

20. Ingresos financieros

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

Miles de Euros

	2014	2013
Otros intereses e ingresos financieros	43	51
Diferencias positivas de cambio	98	162
Total	141	213

21. Gastos financieros

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

Miles de Euros

	2014	2013
Gastos financieros y asimilados (Notas 14 y 15)	2.783	3.223
Diferencias negativas de cambio	145	193
Total	2.928	3.416

De los gastos financieros registrados en 2014, 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, y hasta el ejercicio 2013, la Sociedad dominante tributó en régimen individual, según lo establecido en la Ley Foral 24/1996, de 30 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades de Navarra. A partir del presente ejercicio 2014 (inclusive), tras la comunicación realizada por la Sociedad dominante, en diciembre de 2013, al Departamento competente en materia de Hacienda del Gobierno de Navarra, de acuerdo a lo previsto en el artículo 120 de la referida Ley Foral 24/1996, la Sociedad dominante tributa 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 2011 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 2010 y siguientes. La sociedad dependiente Coges, S.p.A. y el Subgrupo Primion tienen abiertos a inspección los cinco últimos ejercicios. Por su parte en el caso de la sociedad dependiente

20. Finance income

The detail of "Finance Income" is as follows:

Thousands of Euros

	2014	2013
Other interest and finance income	43	51
Exchange gains	98	162
Total	141	213

21. Finance costs

The detail of "Finance Costs" is as follows:

Thousands of Euros

	2014	2013
Finance and similar costs (Notes 14 and 15)	2,783	3,223
Exchange losses	145	193
Total	2,928	3,416

Of the finance costs recognised in 2014, EUR 0.7 million 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. Tax matters

22.1 Consolidated tax group

After the merger explained in Note 1 and up to 2013, the Parent filed separate income tax returns in accordance with Navarre Income Tax Law 24/1996, of 30 December. From 2014 (inclusive), following the notification submitted by the Parent in December 2013 to the competent Department of Finance of the Navarre Autonomous Community Government, pursuant to Article 120 of the aforementioned Navarre Income Tax Law 24/1996, the Parent, Azkoyen, S.A., will file consolidated tax returns together with Coges España Medios de Pago, S.L.

22.2 Years open for review by the tax authorities

Generally speaking, the Spanish companies have all years since 2011 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 2010 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 2014

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 2014 y 2013, son los siguientes:

Miles de Euros

	2014	2013
Saldos deudores (Nota 11)		
Impuesto sobre el Valor Añadido	205	258
Impuesto sobre sociedades a devolver	317	630
Otros	4	4
Total	526	892
Otros saldos acreedores (Nota 15)		
Retenciones a cuenta IRPF	629	641
Impuesto sobre el Valor Añadido	1.360	1.125
Organismos de la Seguridad Social	830	913
Otros	-	45
Total	2.819	2.724
Pasivos por impuesto corriente	348	131

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 los ejercicios 2014 y 2013, en miles de euros:

Given the above, the Group's directors consider that such contingencies as might arise from possible tax audits of the years open for review would not be material, and in any case, would not give rise to a significant loss for the Group (see Note 3-k).

22.3 Tax receivables and payables

The detail of the tax receivables and payables at 31 December 2014 and 2013 is as follows:

Thousands of Euros

	2014	2013
Tax receivables (Note 11)		
VAT	205	258
Income tax refundable	317	630
Other	4	4
Total	526	892
Other tax payables (Note 15)		
Personal income tax withholdings	629	641
VAT	1,360	1,125
Accrued social security taxes payable	830	913
Other	-	45
Total	2,819	2,724
Current tax liabilities	348	131

22.4 Reconciliation of the accounting profit to the taxable profit (tax loss)

The reconciliation of the consolidated profit before tax from continuing operations to the resulting income tax expense in 2014 and 2013 is as follows (in thousands of euros):

Miles de Euros / Thousands of Euros

	2014	2013 (*)
Beneficio consolidado antes de impuestos de operaciones continuadas		
Consolidated profit before tax from continuing operations	5.492	1.338
Diferencias permanentes / Permanent differences		
En la Sociedad dominante (**) / At the Parent (**)	(3.779)	(4.660)
En otras sociedades dependientes / At other subsidiaries	302	440
En el proceso de consolidación (ajustes de consolidación) / On consolidation (consolidation adjustments)	6.979	2.061
Diferencias temporales / Temporary differences	(4.546)	3.395



Cuentas Anuales Consolidadas

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

Miles de Euros / Thousands of Euros

	2014	2013 (*)
Compensación de bases impositivas negativas de ejercicios anteriores / Offset of prior years' tax losses	(1.636)	(2.744)
Base imponible (resultado fiscal) / Taxable profit (tax loss)	2.812	(170)
Que se desglosa entre: / Of which:		
Agregado de bases impositivas negativas / Aggregate tax losses	(2.788)	(4.472)
Agregado de bases impositivas positivas / Aggregate taxable profits	5.600	4.302
Cuota íntegra fiscal (30%) / Gross tax payable (30%)	1.680	1.291
Ajustes por diferencias en tipo impositivo países extranjeros / Adjustments for different tax rates in foreign countries	46	322
Menos deducciones aplicadas y similares / Less tax credits taken and similar items	-	(1)
Cuota líquida / Net tax payable	1.726	1.612
Menos retenciones y pagos a cuenta / Less tax withholdings and prepayments	(1.477)	(1.809)
Hacienda Pública deudora (acreedora), neto / Income tax refundable/(payable), net	(249)	197
Impuesto sobre sociedades corriente / Current income tax	1.726	1.612
Desactivación (Activación) neta de impuestos diferidos de activo / Net derecognition (recognition) of deferred tax assets	589	(218)
Cancelación neta de impuestos diferidos de pasivo / Net derecognition of deferred tax liabilities	(600)	(280)
Diferencias en el impuesto sobre sociedades de ejercicios anteriores / Differences in prior years' income tax	76	132
Gasto por impuesto sobre sociedades / Income tax expense	1.791	1.246

(*) Ver Nota 2.3.

(*) See Note 2.3.

(**) Principalmente corresponden a disminuciones por (i) exención en 2014 y 2013 por dividendos internacionales de empresas del Grupo cuya contrapartida figura en el cuadro como ajustes de consolidación (ii) exención en 2014 del 60 por 100 de los ingresos correspondientes a la explotación mediante la cesión a Coffetek, Ltd., con carácter temporal, del derecho de uso de la propiedad intelectual o industrial, desarrollada por Azkoyen, S.A. y (iii) por reversión en 2013 de un aumento permanente de ejercicios anteriores, que estaba relacionado con Azkoyen U.K. Ltd., disuelta el 26 de marzo de 2013.

(**) Relating mainly to reductions due to (i) exemption in 2014 and 2013 for international dividends of Group companies, the balancing entry for which is shown in the table as consolidation adjustments (ii) exemption in 2014 of 60% of the income from the exploitation, through the temporary transfer to Coffetek, Ltd., of the right to use the intellectual or industrial property developed by Azkoyen, S.A. and (iii) the reversal in 2013 of a permanent increase from prior years relating to Azkoyen U.K. Ltd., which was dissolved on 26 March 2013.

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 2014 y 2013 han surgido determinadas diferencias temporales que deben ser tenidas en cuenta al tiempo de cuantificar el correspondiente gasto del impuesto sobre beneficios.

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

22.5 Deferred taxes

Pursuant to the tax legislation in force in the countries in which the consolidated companies are located, in 2014 and 2013 certain temporary differences arose that must be taken into account when quantifying the related income tax expense.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014

El origen de los impuestos diferidos registrados es:

The deferred taxes arose as a result of the following:

Miles de Euros / Thousands of Euros

	2014	2013
Impuestos Diferidos de Activo con Origen en: / Deferred Tax Assets Arising from:		
Deducciones (*) (Nota 22.6) / Tax credits (*) (Note 22.6)	2.016	1.792
Bases liquidables negativas (Nota 22.6) / Tax losses (Note 22.6)	1.920	1.097
Impuestos anticipados / Deferred tax assets	3.053	4.727
Total	6.989	7.616

(*) 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, in most cases with no restriction on their amount with respect to the tax payable.

El movimiento en los ejercicios 2014 y 2013 de los Impuestos diferidos de activo, que corresponden principalmente a la Sociedad dominante, ha sido el siguiente (en miles de euros):

The changes in 2014 and 2013 in deferred tax assets, which relate mainly to the Parent, were as follows (in thousands of euros):

Activo Asset	31.12.2013	Adiciones Additions	Aplicaciones Amounts Used	Trasposos y otros Transfers and other	31.12.2014
Deducciones / Tax credits	1.792	224	-	-	2.016
Bases liquidables negativas (*) Tax losses (*)	1.097	1.174	(338)	(13)	1.920
Impuestos anticipados por diferencias temporarias (*) (**) Deferred tax assets due to temporary differences (*) (**)	4.727	106	(1.774)	(6)	3.053
Total	7.616	1.504	(2.112)	(19)	6.989

(*) Por el tipo impositivo vigente en cada territorio fiscal para ejercicios siguientes al cierre del ejercicio 2014 (25% en el caso de la Sociedad dominante).

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

(*) At the tax rate in force in each tax territory for periods after 2014 year-end (25% in the case of the Parent).

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

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

(*) Por el tipo impositivo vigente en cada país para ejercicios siguientes al cierre del ejercicio 2013 (30% en el caso de la Sociedad dominante).

(*) At the tax rate in force in each country for periods after 2013 year-end (30% in the case of the Parent).



Cuentas Anuales Consolidadas

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

De acuerdo con la Ley Foral 29/2014, de 24 de diciembre, de reforma de la normativa fiscal y de medidas de incentivación de la actividad económica, con efectos 1 de enero de 2015, se ha modificado la Ley Foral 24/1996, de 30 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades de Navarra, de aplicación para Azkoyen, S.A. Entre otros aspectos, el tipo impositivo se reduce del 30% al 25% y el plazo de aplicación de las deducciones, incluyendo las pendientes de aplicación el 1 de enero de 2015, aumenta de 10 a 15 años.

Al 31 de diciembre de 2014, 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 actualizados para el aprovechamiento de aquellos). Derivado de ello, al 31 de diciembre de 2014 se han dado de alta créditos fiscales e impuestos anticipados por unos 147 miles de euros, principalmente en relación con Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda., Azkoyen France, S.A.R.L. y Coges, S.p.A. Por otra parte, a partir de la previsión de impuesto sobre sociedades del ejercicio 2014 y la publicación de la mencionada Ley Foral 29/2014, la Sociedad dominante y Coges España Medios de Pago, S.L. han dado de baja impuestos diferidos de activo por un neto de 407 miles de euros (altas por deducciones de 224 miles de euros, altas por bases imponibles negativas de 1.101 miles de euros y bajas por diferencias temporarias de 1.732 miles de euros). Finalmente, a partir de la previsión de impuesto sobre sociedades del ejercicio 2014, otras sociedades han dado de baja impuestos diferidos de activo por 329 miles de euros, principalmente, Coffetek, Ltd. y Azkoyen Comercial Deutschland, GmbH.

Al 31 de diciembre de 2013 se dieron 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. Asimismo, se dieron de baja determinados impuestos diferidos de activo, principalmente en relación con Coffetek, Ltd. y Azkoyen Comercial Deutschland, GmbH.

El movimiento en los ejercicios 2014 y 2013 de los Impuestos diferidos de pasivo ha sido el siguiente (en miles de euros):

Navarre Law 29/2014, of 24 December, on the reform of tax legislation and measures to incentivise economic activity, which entered into force on 1 January 2015, amended Navarre Income Tax Law 24/1996, of 30 December, which is applicable to Azkoyen, S.A. Among other matters, the tax rate was reduced from 30% to 25% and the maximum period for the use of tax credits, including tax credit carryforwards at 1 January 2015, was increased from 10 to 15 years.

At 31 December 2014, in line with Note 3-p above, the directors of the Group updated the forecasts of taxable profits to be generated in the coming years associated with the recovery of the aforementioned deferred tax assets (considering the updated maximum periods for using those tax assets). Consequently, at 31 December 2014 tax assets and deferred tax assets amounting to approximately EUR 147 thousand were recognised, mainly in relation to Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda. Azkoyen France, S.A.R.L. and Coges, S.p.A. Also, based on the income tax projection for 2014 and the publication of the aforementioned Navarre Law 29/2014, the Parent and Coges España Medios de Pago, S.L. derecognised deferred tax assets for a net amount of EUR 407 thousand (recognition of tax credits amounting to EUR 224 thousand, recognition of tax loss carryforwards of EUR 1,101 thousand and derecognition of tax assets arising from temporary differences amounting to EUR 1,732 thousand.) Lastly, on the basis of the income tax projection for 2014, other companies, mainly Coffetek, Ltd. and Azkoyen Comercial Deutschland GmbH, derecognised deferred tax assets amounting to EUR 329 thousand.

At 31 December 2013, tax assets and deferred tax assets amounting to approximately EUR 540 thousand were recognised, mainly in relation to the Parent, the Primion subgroup and Azkoyen France, S.A.R.L. Also, certain deferred tax assets were derecognised, mainly in relation to Coffetek, Ltd. and Azkoyen Comercial Deutschland GmbH.

The changes in deferred tax liabilities in 2014 and 2013 were as follows (in thousands of euros):

Pasivo Liability	31.12.2013 (*)	Aplicaciones Amounts Used	Traspasos Transfers	31.12.2014
Por revalorización de activos y otros / Asset revaluations and other	3.208	(516)	-	2.692
Por reducción de pasivos en combinaciones de negocios / Reduction of liabilities in business combinations	275	(85)	(56)	134
Total	3.483	(601)	(56)	2.826

(*) Ver Nota 2.3. / See Note 2.3.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014

Pasivo Liability	31.12.2012 (*)	Adiciones Additions	Aplicaciones Amounts Used	Trasposos Transfers	31.12.2013 (*)
Por revalorización de activos y otros / Asset revaluations and other	3.663	413	(503)	(365)	3.208
Por reducción de pasivos en combinaciones de negocios / Reduction of liabilities in business combinations	297	-	(91)	69	275
Total	3.960	413	(594)	(296)	3.483

(*) Ver Nota 2.3.

(*) See Note 2.3.

Los saldos principales son consecuencia de las combinaciones de negocios de la Sociedad dominante con el Subgrupo Primion y con Coges S.p.A. así como por otros en el propio Subgrupo Primion.

The main balances are the result of the business combinations of the Parent with the Primion subgroup and with Coges S.p.A., and other balances in the Primion subgroup.

En el caso del Subgrupo Primion, en particular en Primion Technology, AG, bajo ciertas premisas, los impuestos diferidos, (i) de activo por bases imponibles negativas y (ii) de pasivo debidos a diferencias temporales entre balances IFRS y fiscales, son compensados.

In the case of the Primion subgroup, in particular at Primion Technology AG, under certain conditions (i) the deferred tax assets arising from tax losses and (ii) the deferred tax liabilities arising from temporary differences between IFRS and tax balance sheets are offset.

22.6 Bases liquidables negativas y deducciones

Las bases liquidables negativas de la Sociedad dominante y pendientes de compensar fiscalmente al cierre del ejercicio 2014 son como siguen:

22.6 Tax losses and tax credits

The Parent's tax loss carryforwards at 2014 year-end were as follows:

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
2014	2029	426
Total		28.799

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
2014	2029	426
Total		28,799

Adicionalmente, tras considerar las previsiones de impuesto sobre sociedades del ejercicio 2014, otras sociedades dependientes tienen las siguientes bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente: sociedades del Subgrupo Primion (en su mayor

Also, after considering the income tax projections for 2014, other subsidiaries have the following tax loss carryforwards: Primion subgroup companies (mainly at Primion Technology AG), EUR 4.3 million; Azkoyen France, S.A.R.L., EUR 2.8 million; Azkoyen Andina,



Cuentas Anuales Consolidadas

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

parte, en Primion Technology, AG] 4,3 millones de euros, Azkoyen France, S.A.R.L. 2,8 millones de euros, Azkoyen Andina, SAS 0,1 millones de euros, Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda. 0,1 millones de euros, Azkoyen Comercial Deutschland, GmbH 0,2 millones de euros, y Coges España Medios de Pago, S.L. 0,2 millones de euros. En los tres primeros casos, así como en la Sociedad dominante, el crédito fiscal no está totalmente registrado en las cuentas anuales por no estar asegurada razonablemente su recuperabilidad futura, de forma completa, como se puede ver en la información de activos por impuestos diferidos registrados por compañía, que se muestra más adelante.

Las deducciones pendientes de aplicar al cierre del ejercicio 2014 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	2005	2020	1.482
Deducciones especiales	2006	2021	162
Deducciones I+D+i	2007	2022	343
Deducciones I+D+i	2008	2023	929
Deducciones I+D+i	2009	2024	521
Deducciones I+D+i	2011	2026	829
Deducciones I+D+i	2012	2027	91
Deducciones I+D+i	2013	2028	138
Deducciones generales	2005	2020	187
Deducciones generales	2006	2021	51
Deducciones generales	2007	2022	40
Deducciones generales	2008	2023	119
Deducciones generales	2009	2024	170
Deducciones generales	2010	2025	47
Deducciones generales	2011	2026	54
Deducciones generales	2012	2027	56
Deducciones generales	2013	2028	115
Total			5.334

En general, las deducciones por I+D y las especiales no tienen límite en cuota y las deducciones generales tienen actualmente como límite el 25% de la cuota.

Al 31 de diciembre de 2014 y tras la liquidación del impuesto de sociedades del ejercicio y la actualización de las previsiones de resultados futuros, el Grupo mantiene activados 6.989 miles de euros de créditos fiscales derivados de bases imponibles negativas, deducciones e impuestos diferidos activos. El desglose por compañía a cierre de 2014 es el siguiente (en miles de euros):

SAS, EUR 0.1 million; Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda., EUR 0.1 million; Azkoyen Comercial Deutschland GmbH, EUR 0.2 million and Coges España Medios de Pago, S.L., EUR 0.2 million. With respect to the first three cases, and that of the Parent, the tax assets are not recognised in full in the financial statements since their future recovery, for their full amount, is not reasonably assured, as can be seen in the table below detailing, by company, the deferred tax assets recognised.

The tax credit carryforwards of the fully consolidated companies at the end of 2014 were mainly as follows:

Description	Year Earned	Last Year for Offset	Thousands of euros (Note 22.5)
Azkoyen, S.A.			
Special tax credits	2005	2020	1,482
Special tax credits	2006	2021	162
R&D&i tax credits	2007	2022	343
R&D&i tax credits	2008	2023	929
R&D&i tax credits	2009	2024	521
R&D&i tax credits	2011	2026	829
R&D&i tax credits	2012	2027	91
R&D&i tax credits	2013	2028	138
General tax credits	2005	2020	187
General tax credits	2006	2021	51
General tax credits	2007	2022	40
General tax credits	2008	2023	119
General tax credits	2009	2024	170
General tax credits	2010	2025	47
General tax credits	2011	2026	54
General tax credits	2012	2027	56
General tax credits	2013	2028	115
Total			5,334

In general, the amount of the R&D&i and special tax credits is unlimited and the general tax credits are currently limited to 25% of the tax payable.

At 31 December 2014, after settling income tax for the year and revising the estimates of future profits, the Group recognised EUR 6,989 thousand of tax assets stemming from tax losses, tax credits and deferred tax assets. The detail, by company, at 2014 year-end is as follows (in thousands of euros):

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014

Impuestos diferidos de activo con origen en	Deducciones	Bases liquidables negativas	Impuestos anticipados	Total
Deferred Tax Assets	Tax	Tax	Other Deferred	
Arising at:	Credits	Losses	Tax Assets	Total
Azkoyen, S.A.	2.010	1.411	2.549	5.970
Coges, S.p.A.	-	-	328	328
Subgrupo Primion / Primion subgroup	-	153	-	153
Azkoyen Comercial Deutschland, GmbH	-	136	15	151
Azkoyen France, S.A.R.L.	-	140	-	140
Coges España Medios de Pago, S.L.	6	58	5	69
Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda.	-	22	40	62
Coffetek, Ltd.	-	-	58	58
Ajustes de consolidación-otros / Consolidation adjustments-others	-	-	58	58
Total	2.016	1.920	3.053	6.989

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 2014 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 2014 pendientes de aplicar tendrá lugar en los próximos años. Conforme a la legislación fiscal actualmente en vigor, respecto a Azkoyen, S.A. y Coges España Medios de Pago, S.L., en el escenario conservador, se estima que la totalidad del importe activado (6.039 miles de euros) estará totalmente compensado para 2024 (unos 3.230 miles de euros entre 2015 y 2019 y unos 2.809 miles de euros entre 2020 y 2024).

The directors consider that the measures adopted under the revised Strategic Plan, based on the Group's estimate of the future recovery of tax assets at 31 December 2014 and considering the last years for utilisation of those tax assets, have created the conditions and circumstances necessary to reasonably assure the recovery of the unused tax assets recognised at 31 December 2014 in the coming years. Based on the tax legislation currently in force, with regard to Azkoyen, S.A. and Coges España Medios de Pago, S.L., conservative estimates consider that the amount recognised, EUR 6,039 thousand, will be offset in full by 2024 (around EUR 3,230 thousand between 2015 and 2019 and around EUR 2,809 thousand between 2020 and 2024).

23. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto individual de la Sociedad dominante correspondiente al ejercicio 2014 que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente (en miles de euros):

	2014
Base de reparto	
Resultado del ejercicio	7.027
Distribución	
Reservas voluntarias	7.027

23. Distribution of profit

The distribution of the Parent's individual net profit for 2014 that the Board of Directors will propose for approval at the Annual General Meeting (in thousands of euros) is as follows:

	2014
Distributable profit	
Profit for the year	7,027
Distribution	
To voluntary reserves	7,027



Cuentas Anuales Consolidadas

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

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.

De acuerdo con ello, los beneficios básicos por acción de operaciones continuadas y discontinuadas correspondientes a los ejercicios de 2014 y 2013 son los siguientes:

	2014	2013 (*)	Variación
Resultado neto del ejercicio procedente de operaciones continuadas atribuido a la entidad dominante (Miles de euros)	3.679	174	3.505
Número medio ponderado de acciones emitidas	25.201.874	25.201.874	-
Menos-Acciones Propias (dato medio ponderado)	(973.728)	(1.007.447)	33.719
Número medio ajustado ponderado para el cálculo del beneficio por acción	24.228.146	24.194.427	33.719
Beneficio básico por acción (euros)	0,1518	0,0072	0,1446

(*) Ver Nota 2.3.

24.2 Beneficio diluido por acción

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 2014 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:

24. Earnings per share

24.1 Basic earnings per share

Basic earnings per share are calculated by dividing the 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.

Accordingly, basic earnings per share from continuing and discontinued operations in 2014 and 2013 are as follows:

	2014	2013 (*)	Change
Net profit for the year continuing operations attributable to the Parent (thousands of euros)	3,679	174	3,505
Weighted average number of shares outstanding	25,201,874	25,201,874	-
Less-treasury shares (weighted average)	(973,728)	(1,007,447)	33,719
Weighted adjusted average number of shares for calculating earnings per share	24,228,146	24,194,427	33,719
Basic earnings per share (euros)	0.1518	0.0072	0.1446

(*) See Note 2.3.

24.2 Diluted earnings per share

At 31 December 2014 and 2013, 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

From 31 December 2014 to the date of authorisation for issue of the consolidated financial statements, no events took place with a significant effect thereon, other than those mentioned 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:

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014

26.1 Accionistas significativos y otros

En 2014, no ha habido transacciones relevantes con accionistas significativos. Tampoco han existido transacciones relevantes con sociedades vinculadas a los mismos.

En 2013, no hubo transacciones relevantes con accionistas significativos. Asimismo, en el citado ejercicio, únicamente hubo servicios prestados a Azkoyen, S.A. por una sociedad vinculada a un accionista significativo por importe de 267 miles de euros.

26.2 Alta Dirección

La remuneración total durante el ejercicio 2014 de la Alta Dirección del Grupo compuesta por una media de 8 personas (igual número que en 2013) ha sido de 1.622 miles de euros (1.605 miles de euros en 2013, cifra corregida al detectarse un error en la información del año anterior), incluyendo 30 miles de euros en concepto de indemnizaciones en el ejercicio 2014 (nada por indemnizaciones en 2013).

No existen al 31 de diciembre de 2014 y 2013 anticipos ni créditos concedidos al personal de Alta Dirección. Al 31 de diciembre de 2014, 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 2014 y 2013 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección del Grupo clasificadas por conceptos han sido las siguientes (en miles de euros):

26.1 Significant shareholders and other

In 2014 there were no material transactions with significant shareholders. Neither were there any material transactions with companies related to them.

In 2013 there were no material transactions with significant shareholders. Also, in 2013 the only services provided in this connection were those rendered to Azkoyen, S.A. by a company related to a significant shareholder, amounting to EUR 267 thousand.

26.2 Senior executives

In 2014 the total remuneration of the Group's senior executives, comprising an average of eight persons (the same number as in 2013), amounted to EUR 1,622 thousand (2013: EUR 1,605 thousand - amount adjusted in view of an error detected in the information disclosed in 2013), including EUR 30 thousand for termination benefits in 2014 (2013: no amount recognised in this connection).

At 31 December 2014 and 2013, no advances or loans had been granted to senior executives. At 31 December 2014, the Group companies had not extended any guarantees to individuals who are senior executives.

27. Remuneration of the Board of Directors

The breakdown of the remuneration received in 2014 and 2013 by the members of the Board of Directors and senior executives of the Group is as follows (in thousands of euros):

2014	Retribuciones e Indemnizaciones por cese Remuneration and Termination Benefits	Dietas Attendance fees	Primas de Seguros Insurance Premiums
Consejo de Administración / Board of Directors	253	91	-
Alta Dirección (Nota 26) / Senior management (Note 26)	(*) 1.608	-	14

(*) Incluyendo seguridad social a cargo de la empresa.

(*) Including employer social security costs.

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)	(**) 1.590	-	15

(**) Incluyendo seguridad social a cargo de la empresa. Cifra corregida al detectarse un error en la información del año anterior.

(**) Including employer social security costs. Amount adjusted in view of an error detected in the information disclosed in 2013.



Cuentas Anuales Consolidadas

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

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 2013 era la misma.

No existen riesgos del Grupo con Administradores de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2014 y 2013 en concepto de créditos y/o avales prestados.

28. Otra información referente al Consejo de Administración

Al cierre del ejercicio 2014 ninguno de los miembros del Consejo está incurso en situaciones en las que sus intereses, por cuenta propia o ajena, puedan entrar en conflicto con el interés social y con sus deberes para con Azkoyen, S.A. En particular, ni los miembros del Consejo ni las personas vinculadas a los mismos según se definen en la Ley de Sociedades de Capital han realizado ninguna de las actuaciones descritas en los apartados contenidos de la letra a) a la letra f) del artículo 229.1 de la Ley de Sociedades de Capital.

En los ejercicios cubiertos por los estados financieros, no existen transacciones con partes vinculadas adicionales a las informadas en la Nota 26 anterior.

29. Política de riesgos y garantías comprometidas con terceros

Avales y garantías

Azkoyen, S.A. dispone al 31 de diciembre de 2014 de diversos préstamos avalados y subvencionados por Organismos Públicos (Nota 15) que cuentan con aval bancario - el importe avalado asciende a 0,2 millones de euros. Asimismo, Azkoyen, S.A. tiene otros avales dispuestos como garantía por otros conceptos por importe de 0,4 millones de euros, incluyendo 0,1 millones de euros en garantía del cumplimiento del contrato con un cliente.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014, el Subgrupo Primion tiene avales dispuestos como garantía del cumplimiento de contratos de servicio con clientes por un importe total de 3,8 millones de euros, aproximadamente (3,3 millones de euros al 31 de diciembre de 2013, aproximadamente). Adicionalmente, tiene otros avales dispuestos como garantía por otros conceptos por un importe de 1 millón de euros.

Dentro de las operaciones de financiación descritas en la Nota 14, se tienen otorgadas las garantías allí citadas.

Los Administradores consideran que no se derivará quebranto alguno para el Grupo derivado de estas garantías prestadas.

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. Also, there are no pension or life insurance premium payment obligations to current or former directors of the Parent. The situation in this respect at 31 December 2013 was the same.

At 31 December 2014 and 2013, the Group did not have any risk exposure to directors of the Parent in respect of loans and/or guarantees granted.

28. Other disclosures concerning the Board of Directors

At 2014 year-end, none of the members of the Board of Directors was involved in situations in which their interests, either as independent professionals or as employees, may have been in conflict with the interest of, and their duties to, Azkoyen S.A. In particular, neither the members of the Board of Directors nor persons related to them, as defined in the Spanish Limited Liability Companies Law, performed any of the activities described in Article 229.1 a) to f) of the aforementioned law.

There were no transactions with related parties in the years to which the financial statements refer other than those disclosed in Note 26 above.

29. Risk management policy and guarantee commitments to third parties

Guarantees

At 31 December 2014, Azkoyen, S.A. had various loans that are secured and subsidised by public-sector agencies (see Note 15) and backed by bank guarantees - the amount guaranteed totals EUR 0.2 million. Also, Azkoyen, S.A. has provided other guarantees as security for other items amounting to EUR 0.4 million, including a performance bond of EUR 0.1 million relating to a contract with a customer.

Furthermore, at 31 December 2014, the Primion subgroup had provided guarantees totalling approximately EUR 3.8 million (31 December 2013: approximately EUR 3.3 million) as security for the performance of service contracts with customers. It has also provided other guarantees amounting to EUR 1 million as security for other items.

The guarantees specified in Note 14 were granted as part of the financing transactions described therein.

The directors do not expect any loss to arise for the Group as a result of the guarantees provided.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014

Política de gestión de riesgos financieros

El Grupo Azkoyen está expuesto a determinados riesgos financieros que gestiona mediante la agrupación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión. La gestión y limitación de los riesgos financieros se efectúa de manera coordinada entre la Dirección Corporativa de Azkoyen y las sociedades dependientes. Las operaciones relacionadas con la gestión de los riesgos financieros son aprobadas al más alto nivel de decisión y conforme a las normas, políticas y procedimientos establecidos:

a) Riesgos de mercado

Se define como el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan variar debido a los cambios en los tipos de interés, el tipo de cambio u otros riesgos de precio.

Riesgo de tipo de cambio

Este riesgo es consecuencia de las operaciones internacionales que el Grupo Azkoyen realiza en el curso ordinario de sus negocios. Parte de sus ingresos se encuentran determinados en libras esterlinas, dólares estadounidenses, o en moneda cuya evolución está estrechamente ligada a la evolución del dólar o cuyas economías son fuertemente dependientes de esta moneda, si bien una parte variable de los gastos puede estar denominada en euros. Por este motivo, podría existir el riesgo de que las fluctuaciones en los valores de los instrumentos financieros denominados en monedas distintas del euro derivadas de operaciones en el extranjero por las variaciones en los tipos de cambio, pudieran afectar a los beneficios futuros del Grupo. Sin embargo, de acuerdo con la distribución de ventas del Grupo, este riesgo es poco significativo.

Al 31 de diciembre de 2014 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 6.716 miles y 1.884 miles de euros (5.899 miles y 1.804 miles de euros, respectivamente al 31 de diciembre de 2013).

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que el efecto de las variaciones de un 5% en los tipos de cambio euro-libra esterlina o euro-dólar en el resultado del ejercicio sería inferior a 200 miles de euros (tanto al alza como a la baja), en ambos casos.

El Grupo se encuentra principalmente expuesto a un solo tipo de riesgo de mercado en un único entorno económico, al llevar a cabo sus operaciones 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

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:

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. A portion of its revenue is 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 portion of the related expenses may 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 profits. Nonetheless, given the distribution of the Group's sales, this risk is scantily material.

At 31 December 2014, the maximum exposure to foreign currency risk related to receivables and payables denominated in foreign currency, totalling the equivalent of EUR 6,716 thousand and EUR 1,884 thousand, respectively (31 December 2013: EUR 5,899 thousand and EUR 1,804 thousand, respectively).

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 EUR 200 thousand.

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 bearing fixed interest rates and the future flows from assets and liabilities bearing interest at a floating rate. The objective of interest rate risk management is to create a balanced debt structure that minimises finance costs over several years with reduced



Cuentas Anuales Consolidadas

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

permita minimizar el coste de dicha deuda en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de resultados. El endeudamiento es generalmente contratado nominalmente a tipo variable con referencia fundamentalmente al Euribor, utilizando, eventualmente, instrumentos de cobertura para minimizar el riesgo en dicha financiación a largo plazo (no al 31 de diciembre de 2014). Parte de los préstamos a largo plazo del Subgrupo Primion están contratados con tipo de interés fijo. Véanse las Notas 14 y 15 en referencia a la sensibilidad de los pasivos financieros a variaciones en el tipo de interés. 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 2014 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

volatility in the statement of profit or loss. Borrowings are generally arranged nominally at a floating rate tied mainly to Euribor, using, where appropriate, hedging instruments to minimise the risk on long-term funding (the Group did not have any such instruments at 31 December 2014). A portion of the Primion subgroup's long-term financing is arranged at fixed interest rates. See Notes 14 and 15 for information on the sensitivity of financial liabilities to fluctuations in interest rates. 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 the Group 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 banks [see Note 14] in order to meet its 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 committed credit facilities which provide sufficient funds to cover expected needs. In this respect, at 2014 year-end the Group had unused committed credit facilities, 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 is attributable mainly to 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 would constitute the maximum exposure to credit risk.

In general, the Azkoyen Group does not have a significant concentration of credit risk, since its exposure is spread across various businesses and a large number of counterparties and customers. The Group has a credit policy in place and its 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

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014

un determinado importe. Asimismo, la práctica habitual de las sociedades que componen el Grupo (salvo normalmente Coges, S.p.A. y el Subgrupo Primion) es cubrir parcialmente el riesgo de impago a través de la contratación de seguros de crédito y caución. En el caso del Subgrupo Primion, al igual que en el resto del Grupo, no hay una concentración significativa de riesgo de crédito y entre los clientes se encuentran Administraciones Públicas y grandes corporaciones.

El riesgo de crédito de fondos líquidos e instrumentos financieros derivados es limitado porque las contrapartes son entidades bancarias a las que las agencias de calificación crediticia internacionales han asignado altas calificaciones.

Los Administradores estiman que al 31 de diciembre de 2014 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.

En los ejercicios 2014 y 2013, los gastos e inversiones incurridos en el ejercicio 2014 como consecuencia de actuaciones relacionadas directamente con el medio ambiente no fueron significativos.

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 2014, tiene registrado una provisión por este concepto por importe de 363 miles de euros en el epígrafe "Provisiones no corrientes" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2014 adjunto (414 miles de euros al 31 de diciembre de 2013). 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 2014 y 2013 no se ha realizado desembolso alguno por este concepto.

limit above a certain amount. Moreover, it is the standard practice of Group companies (except normally Coges, S.p.A. and the Primion subgroup) to partially hedge default risk by taking out credit and surety insurance. In the case of the Primion subgroup, as in the rest of the Group, there is no significant concentration of credit risk, and its customers include public authorities and major corporations.

The credit risk 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 2014 there were no material assets which might have been impaired to below their carrying amounts.

30. Information on the environment

The Group's Parent and Coges S.p.A. have ISO 14001 environmental certification.

The costs incurred and investments made in 2014 and 2013 as a result of activities directly related to the environment were not material.

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 following the use of all appliances of this kind marketed on or after 13 August 2005. The Group recognised a provision of EUR 363 thousand in this connection under "Long-Term Provisions" in the accompanying consolidated balance sheet as at 31 December 2014 (31 December 2013: EUR 414 thousand). In order to meet these obligations, the Azkoyen Group and other market players have formed an integrated system for the external management of this waste (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 marketed 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 2014 and 2013 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 in Spain (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.



Cuentas Anuales Consolidadas

Anexo I

Sociedades dependientes Integradas en el Grupo Azkoyen al 31 de diciembre de 2014

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
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	121.993	38.630	83.363 7.027
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.	1.292	1.560	269	1.291 49
Coffetek, Ltd. (*)	Deloitte	Bristol [Gran Bretaña]	Fabricación y comercialización de máquinas de vending caliente	Participada al 100% por Azkoyen, S.A.	12.255	6.875	2.054	4.821 1.222
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH (*)	No auditada	Wilhelm-Ostwald Strasse Of., 53721 Siegburg [Alemania]	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen S.A	1.082	1.397	258	1.139 350
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	[1.432]	568	2.000	[1.432] 110
Azkoyen Andina, SAS (**)	No auditada	Zona Franca Internacional de Pereira [Colombia]	Fabricación y comercialización de máquinas de vending caliente.	Participada al 100% por Azkoyen, S.A.	148	454	303	151 [183]
Coges, S.p.A. (*)	Deloitte	Schio [Italia]	Diseño, fabricación y comercialización de sistemas de pago	Participada al 100% por Azkoyen S.A	45.752	12.575	4.067	8.508 2.337
Coges España Medios de Pago, S.L. (*)	No auditada	Peralta [Navarra]	Comercial e I+D	Participada al 100% por Azkoyen S.A	130	889	744	145 80

(*) Datos individuales en local GAAP.

(**) Datos individuales en IFRS.

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		
				Resultados 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 91,43% por Azkoyen, S.A.	22.198	47.797	25.134	22.663	821
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 Participada al 100%	22.198	43.049	18.507	24.542	880
General Engineering & Technology N.V. (**)	Deloitte	Malle (Belgica)	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	por Primion Technology, A.G	No aplica	16.839	6.599	10.240	373
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	518	12	506	40
Primion GMBH (*)	No auditada	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg (Alemania)	Sin actividad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	No aplica	17	1	16	(1)
Primion Digitek, S.L.U. (**)	Deloitte	Sant Joan Despi, (España)	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	No aplica	2.674	1.756	918	(2)
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	1.393	1.099	294	418
Primion Technology GMBH (*)	No auditada	Graz (Austria)	Sin actividad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	No aplica	1	60	(59)	(4)
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)

(*) Datos individuales en local GAAP.

(**) Datos individuales en IFRS, salvo indicación en contrario.



Consolidated Financial Statements

Appendix I

Subsidiaries of the Azkoyen Group at 31 December 2014

Name	Auditor	Location	Line of business	Ownership interest	Thousands of Euros			
					Carrying Amount at Azkoyen, S.A	Investee Data		
						Assets	Liabilities	Total Equity 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	121,993	38,630	83,363
Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda. (*)	Deloitte	Estrada de Paço de Arcos 66, Edificio Bella Vista Office, Lisbon (Portugal)	Sales and property rental	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	1,292	1,560	269	1,291
Coffetek, Ltd. (*)	Deloitte	Bristol (UK)	Manufacture and marketing of hot beverage vending machines	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	12,255	6,875	2,054	4,821
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH (*)	Unaudited	Wilhelm-Ostwald Strasse 0F., 53721 Siegburg (Germany)	Commercial	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	1,082	1,397	258	1,139
Azkoyen France S.A.R.L. (*)	Unaudited	361, Parc Médicis, 52, Av. Pépinières, 94832 Fresnes Cedex (France)	Commercial	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	(1,432)	568	2,000	(1,432)
Azkoyen Andina, SAS (**)	Unaudited	Zona Franca Internacional de Pereira (Colombia)	Manufacture and marketing of hot beverage vending machines	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	148	454	303	151
Coges, S.p.A. (*)	Deloitte	Schio (Italy)	Design, manufacture and marketing of payment systems	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	45,752	12,575	4,067	8,508
Coges España Medios de Pago, S.L. (*)	Unaudited	Peralta (Navarre)	Sales and R&D	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	130	889	744	145

(*) Individual data under Spanish GAAP.

(**) Individual data under IFRS.

Thousands of Euros									
Name	Auditor	Location	Line of business	Ownership interest	Carrying	Investee Data			
					Amount at Azkoyen, S.A.	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	91.43% owned by Azkoyen, S.A.	22,198	47,797	25,134	22,663	821
		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	22,198	43,049	18,507	24,542	880
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	16,839	6,599	10,240	373
		Waardeburch (Netherlands)	Marketing and installation of access control, time recording and security systems	Wholly owned by General Engineering & Technology, N.V.	Not applicable	518	12	506	40
Primion GMBH (*)	Unaudited	Stetten am Kalten Markt, Baden Württemberg [Germany]	Dormant	Wholly owned by Primion Technology, A.G	Not applicable	17	1	16	(1)
		Sant Joan Despi, (Spain)	Marketing and installation of access control, time recording and security systems	Wholly owned by Primion Technology, A.G	Not applicable	2,674	1,756	918	(2)
Primion, S.A.S. (**)	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	1,393	1,099	294	418
		Graz (Austria)	Dormant	Wholly owned by Primion Technology, A.G	Not applicable	1	60	(59)	(4)
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)

(*) Individual data under Spanish GAAP.

(**) Individual data under IFRS, unless otherwise indicated.



Cuentas Anuales Consolidadas

Anexo II

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 Resultados Ejercicio
Azkoyen, S.A.	Deloitte	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra)	Prestación de todas clase de servicios financieros, administrativos y de gestión a las sociedades filiales, fabricación y comercialización de máquinas de tabaco y vending y productos de medios de pago	Sociedad dominante	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]
Coffetek, 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 0F, 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 Cedex (France)	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen S.A	(1.542)	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

(*) En todos los casos, datos individuales en local GAAP.

		Miles de Euros							
Nombre	Firma auditora	Domicilio	Actividad	Participación	Datos de la Entidad Participada				
					Valor neto en libros en Azkoyen, S.A.	Activos	Pasivos	Patrimonio Neto total	Resultados 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	47.342	25.500	21.842	[281]
		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	44.143	20.480	23.663	1.952
Primion 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
GGET 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. Auditors España (***)	Horwarth Despi, [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	-	-

(*) Reexpresados los respectivos datos financieros correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2013.

(**) Datos individuales en local GAAP.

(***) Datos individuales en IFRS, salvo indicación en contrario.



Consolidated Financial Statements

Appendix II

Subsidiaries of the Azkoyen Group at 31 December 2013

Name	Auditor	Location	Line of business	Ownership interest	Thousands of Euros			
					Carrying Amount at	Investee Data		
						Assets	Liabilities	Total Equity 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	Wilhelm- Ostwald Strasse Of., 53721 Siegburg (Germany)	Commercial	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)	Commercial	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

(*) In all cases, individual data under Spanish GAAP.

Thousands of Euros									
Name	Auditor	Location	Line of business	Ownership interest	Carrying Amount at Azkoyen, S.A.	Investee Data			
						Assets	Liabilities	Profit (Loss) for the Year	
Primion Technology, AG subgroup [consolidated]. (*) (***)	Deloitte	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg [Germany]	Marketing and installation of access control, time recording and security systems	90.23% owned by Azkoyen, S.A.	21,920	47,342	25,500	21,842	[281]
		Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg [Germany]	Marketing and installation of access control, time recording and security systems	Parent of Primion Technology, A.G subgroup	21,920	44,143	20,480	23,663	1,952
Primion Technology, AG (*) (***)	Deloitte		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
General Engineering & Technology, N.V. (***)	Deloitte	Malle (Belgium)	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]
GGET Nederland, B.V. (***)	Deloitte	Waardenburg (Netherlands)	Marketing and installation of access control, time recording and security systems	Wholly owned by Primion Technology, A.G	Not applicable	19	1	18	[1]
Primion GMBH (**)	Unaudited	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg [Germany]	Dormant	Wholly owned by Primion Technology, A.G	Not applicable	2,694	1,774	920	[854]
Primion Digitek, S.L.U. (***)	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	1,211	1,336	[125]	[111]
Primion, S.A.S. (***)	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	2	56	[54]	[6]
Primion Technology GMBH (**)	Unaudited	Graz (Austria)	Dormant	Wholly owned by Primion Technology, A.G	Not applicable				
Primion Verwaltungsgesellschaft mbH & Co. KG (**)	Unaudited	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg [Germany]	Dormant	Wholly owned by Primion Technology, A.G	Not applicable	2	2	-	-

(*) Respective financial data for the year ended 31 December 2013 have been restated.

(**) Individual data under Spanish GAAP.

(***) Individual data under IFRS, unless otherwise indicated.



Informe de Gestión

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

1. Evolución de los negocios en el ejercicio anual 2014

El Grupo Azkoyen posee negocios en diferentes sectores de actividad y mercados geográficos. Tras unos últimos ejercicios en los que la generalizada crisis económica y financiera impactó con fuerza en prácticamente todos los negocios, en el ejercicio 2014 se han evidenciado indicios de recuperación. Según "Eurostat – Flash estimate – 13-2-2015", en el cuarto trimestre de 2014 la actividad de la zona euro creció un 0,9% en términos interanuales con España 2,0% / Italia -0,3% / Alemania 1,5% y Francia 0,2%. Reino Unido creció un 2,7%. Pese a la mejoría observada, el crecimiento en Europa se ha visto limitado por las débiles inversiones y el alto desempleo.

En este contexto macroeconómico, la cifra neta de negocios consolidada del Grupo del ejercicio 2014 ha experimentado un aumento del 5,7% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Es de destacar que en la cifra de negocios del Grupo del ejercicio 2014, un 16,7% de la misma se dirige a España, un 77,3% al resto de la Unión Europea y un 6,0% a otros países; 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 a 31 de diciembre de 2014, comparados con los de 2013, se reflejan en el cuadro siguiente, en miles de euros:

CONCEPTO	31/12/14	31/12/13 (*)	VARIACIÓN
Importe neto de la cifra de negocios	122.135	115.541	5,7%
Margen bruto (1)	49.523	45.856	8,0%
% Margen bruto / ventas	40,5%	39,7%	0,8%
Gastos fijos, menos trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado	(39.297)	(39.194)	0,3%
Gasto por insolvencias	(554)	(387)	43,2%
Gastos de reestructuración ó indemnizaciones	(326)	(677)	-51,8%
Resultado neto de explotación (EBIT) (2)	9.346	5.598	67,0%
Resultado bruto de explotación 'antes de amortización' (EBITDA) (3)	14.754	12.328	19,7%
% EBITDA / ventas	12,1%	10,7%	1,4%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	(1.067)	(1.057)	0,9%
Gastos financieros netos	(2.787)	(3.203)	-13,0%

1. Business performance in 2014

The Azkoyen Group has businesses in various industries and geographical markets. In the wake of the last few years, in which the widespread financial crisis had a severe impact on practically all businesses, 2014 brought certain signs of recovery. According to the Eurostat flash estimate dated 13 February 2015, the fourth quarter of 2014 saw year-on-year growth of 0.9% in eurozone business activity, with Spain posting growth of 2.0%, Italy -0.3%, Germany 1.5% and France 0.2%. The UK economy grew by 2.7%. Despite the improvement observed, growth in Europe was hampered by weak investment and high unemployment.

Within this macroeconomic scenario, the Group's consolidated revenue for 2014 was up 5.7% on 2013.

It should be noted that 16.7% of the Group's revenue for 2014 related to Spain, 77.3% to the rest of the European Union and 6.0% to other countries, which clearly reflects the Azkoyen Group's marked international vocation.

1.1 Financial highlights

The Azkoyen Group's key figures at 31 December 2014, compared with those for 31 December 2013, are as follows (in thousands of euros):

ITEM	31/12/14	31/12/13 (*)	CHANGE
Revenue	122,135	115,541	5.7%
Gross margin (1)	49,523	45,856	8.0%
Gross margin/sales	40.5%	39.7%	0.8%
Fixed expenses less in-house work on non-current assets	(39,297)	(39,194)	0.3%
Doubtful debt expense	(554)	(387)	43.2%
Restructuring or termination benefit expenses	(326)	(677)	-51.8%
EBIT (2)	9,346	5,598	67.0%
EBITDA (3)	14,754	12,328	19.7%
EBITDA / sales	12.1%	10.7%	1.4%
Impairment and gains or losses on disposal of non-current assets	(1,067)	(1,057)	0.9%
Net finance costs	(2,787)	(3,203)	-13.0%

Directors' Report

For the year ended 31 december 2014

Resultado antes de impuestos	5.492	1.338	310,5%
Resultado consolidado después de impuestos	3.701	92	3.922,8%
Deuda financiera neta (4)	27.529	35.446	-22,3%
Número medio de personas empleadas	744	745	-0,1%

[*] Como se indica en la nota 2.3 de la Memoria consolidada, se han reexpresado las cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013. Dicha reexpresión viene motivada por una diferencia en relación con la medición en 2012 y 2013 de un contrato plurianual de construcción con la Universidad de Berlín (FU Berlin) en el Subgrupo Primion. Frente a los datos del ejercicio 2013 reexpresados en la tabla anterior, según las cifras aprobadas al 31 de diciembre de 2013 el importe neto de la cifra de negocios y el resultado consolidado después de impuestos ascendían a 115.819 miles de euros y 219 miles de euros, respectivamente. Asimismo, a efectos de uniformidad, se ha modificado de forma no significativa la presentación de determinados costes por actividad del ejercicio 2013.

(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 y deterioro y resultados por enajenación activos fijos.

(3) Equivale a beneficio antes de intereses, impuesto sobre beneficios, deterioro y resultados por enajenación activos fijos y amortizaciones.

(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	5,492	1,338	310.5%
Consolidated profit after tax	3,701	92	3,922.8%
Net financial debt (4)	27,529	35,446	-22.3%
Average number of employees	744	745	-0.1%

[*] As indicated in Note 2.3 to the consolidated financial statements, the comparative figures at 31 December 2013 were restated. The reason for this restatement was a difference in relation to the measurement in 2012 and 2013 of a multi-year construction contract with the University of Berlin (FU Berlin) at the Primion Subgroup. In contrast to the restated figures for 2013 shown in the foregoing table, according to the figures approved at 31 December 2013, revenue and consolidated profit after tax amounted to EUR 115,819 thousand and EUR 219 thousand, respectively. Also, for uniformity purposes, certain non-material changes were made to the presentation of certain costs by business line for 2013.

(1) Equal to net sales less cost of sales less cost of goods sold.

(2) Equal to earnings before interest, income tax, impairment losses and gains or losses on disposals of non-current assets.

(3) Equal to earnings before interest, income tax, impairment losses, gains or losses on disposals of non-current assets, and depreciation and amortisation.

(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 2014 en 7,9 millones de euros, reducción que supone un 22,3% 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.

1.2 Análisis de los resultados

Para una adecuada interpretación de los resultados consolidados del ejercicio 2014 debería considerarse lo siguiente:

1. Se ha registrado un crecimiento en las ventas en comparación con el ejercicio anterior (+5,7%), en parte gracias al crecimiento de los ingresos por nuevos productos.
2. La mejora del margen bruto en porcentaje (del 39,7% al 40,5%) obedece fundamentalmente a la menor repercusión porcentual de los costes indirectos de transformación y a razones de mix de productos y negocios. Se continúa trabajando en la implantación de iniciativas de mejora en las áreas de operaciones y compras.
3. Los gastos de personal ascienden a 44 millones de euros y la plantilla media a 744 personas, cifras muy parecidas al ejercicio 2013. En el presente ejercicio, se ha aprobado el nuevo convenio 2014-2016, que afecta al personal de la sociedad

It should be noted that the Group's net financial debt decreased in 2014 by EUR 7.9 million (22.3%); this reduction was made possible by the EBITDA generated and the continuing improvement in the management of net working capital.

1.2 Earnings analysis

In order to properly interpret the consolidated profit for 2014, the following should be taken into account:

1. Sales grew in comparison with 2013 (+5.7%), due partly to the higher income from new products.
2. The improvement of the gross margin in percentage terms (from 39.7% to 40.5%) was due mainly to the reduced percentage impact of indirect costs of conversion and to reasons relating to the product and business mix. Work is continuing on the implementation of improvement initiatives in the operations and purchasing areas.
3. Staff costs amounted to EUR 44 million and the average number of employees was 744, very similar figures to those for 2013. 2014 saw the approval of the new 2014-2016 collective agreement affecting the employees of the Group's Parent (who



Informe de Gestión

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

dominante del Grupo (que representa en torno al 32% de la plantilla total). Contempla, entre otros aspectos, una reducción salarial del 3,4% en 2014, porcentaje que se mantendrá en 2015 y 2016, un aumento de la jornada laboral de 8 horas y otras medidas para incrementar la competitividad y la flexibilidad.

represent around 32% of the total workforce). The agreement envisages, inter alia, a 3.4% salary reduction in 2014, with equal reductions in 2015 and 2016, an eight-hour increase in working hours, and other measures designed to increase competitiveness and flexibility.

4. Por su parte, el EBIT ha aumentado en 3,7 millones de euros, pasando de 5.598 a 9.346 miles de euros, principalmente por el mayor margen bruto en valor absoluto y por una disminución de las amortizaciones (básicamente por otros elementos del inmovilizado intangible que ya están totalmente amortizados).
5. El EBITDA ha aumentado en 2,4 millones de euros, un 19,7%, pasando de 12.328 a 14.754 miles de euros. El porcentaje de EBITDA/ventas del Grupo se ha situado en un 12,1%, 1,4 puntos superior respecto al porcentaje de 10,7% alcanzado en el mismo periodo del año anterior. En valor absoluto, el impacto positivo del crecimiento de ventas y de margen bruto ha sido parcialmente compensado en el periodo por un moderado incremento de determinados gastos fijos comerciales y otros (antes de amortizaciones) y un peor comportamiento de la morosidad.
6. Con la reducción de la deuda financiera neta anteriormente mencionada, los gastos financieros netos del Grupo han sido inferiores a los registrados en el mismo periodo del año anterior (pasando de 3.203 a 2.787 miles de euros).
7. El beneficio antes de impuestos, que asciende a 5.492 miles de euros (frente a 1.338 miles de euros en el ejercicio anterior), se ha visto penalizado por el registro de deterioros contables por importe de 1.067 miles de euros, sin efecto en los flujos de efectivos del periodo, básicamente en relación con elementos clasificados como "Inmovilizado material" (923 miles de euros – ver 1.3 más adelante); así como por deterioro y resultados negativos por enajenaciones del inmovilizado clasificado como "Inversiones inmobiliarias" (81 y 56 miles de euros, respectivamente).
8. Con una contribución al resultado consolidado de las sociedades del Grupo más equilibrada que en el ejercicio anterior, la tasa efectiva de gasto por impuesto sobre sociedades se sitúa en un 32,6% (93,1% en 2013).

4. EBIT rose by EUR 3.7 million from EUR 5,598 thousand to EUR 9,346 thousand, due mainly to the higher gross margin in absolute terms and the lower depreciation and amortisation charge (basically the result of more fully amortised intangible asset items).
5. EBITDA increased by EUR 2.4 million (19.7%) from EUR 12,328 thousand to EUR 14,754 thousand. The Group's EBITDA to sales ratio stood at 12.1%, 1.4 points higher than the 10.7% achieved in 2013. In absolute terms, the positive impact of the growth in sales and gross margin was partially offset in the period by a slight increase in certain fixed commercial and other expenses (before depreciation and amortisation) and the worse performance in late payments.
6. As a result of the aforementioned reduction in net financial debt, the Group's net finance costs were lower than those recognised in 2013 (down from EUR 3,203 thousand to EUR 2,787 thousand).
7. Profit before tax, which amounted to EUR 5,492 thousand (as compared with EUR 1,338 thousand in 2013), was adversely affected by the recognition of impairment losses of EUR 1,067 thousand (with no effect on period cash flows), relating basically to items classified as "Property, Plant and Equipment" (EUR 923 thousand - see 1.3 below); as well as by the impairment and losses on disposals of non-current assets classified as "Investment Property" (EUR 81 thousand and EUR 56 thousand, respectively).
8. With the Group companies making a more balanced contribution to consolidated profit than in the previous year, the effective income tax rate stood at 32.6% (93.1% in 2013).

Tras los aspectos anteriores, el resultado consolidado del ejercicio asciende a 3.701 miles de euros frente a una cifra cercana a cero en el ejercicio anterior (92 miles de euros).

As a result of the foregoing, consolidated profit for the year amounted to EUR 3,701 thousand, up from a figure close to zero in 2013 (EUR 92 thousand).

Directors' Report

For the year ended 31 december 2014

1.3 Evolución de las ventas externas por línea de negocio

CONCEPTO	31/12/2014	31/12/2013	VARIACIÓN
Máquinas expendedoras	40.875	33.557	21,8%
Medios de pago electrónicos	30.994	31.003	0,0%
Tecnología y sistemas de seguridad	50.266	50.981	-1,4%
TOTAL	122.135	115.541	5,7%

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 aumento del 21,8% en comparación con la cifra del año anterior.

Tabaco

Las ventas han sido moderadamente superiores a las del ejercicio anterior, con un satisfactorio cuarto trimestre (+25,8% respecto al mismo periodo del año anterior). Las ventas en los mercados centroeuropeos han evolucionado 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 sigue experimentando una fuerte contracción en su actividad en el mercado italiano como consecuencia de la recesión económica que afecta a este país y por la dificultad de acceso a la financiación que están experimentando buena parte de sus operadores de tabaco. Al objeto de incrementar la cuota de mercado en Italia, se ha presentado un prototipo de una nueva máquina específica para dicho 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. En este sentido, tras el trabajo de desarrollo realizado en el ejercicio 2013, continuará la comercialización, en diferentes ámbitos geográficos, de una nueva máquina de tabaco desarrollada para una de las principales tabaqueras mundiales - máquina UNIK para Philip Morris -, que se espera sea un nuevo referente en todo el sector.

Vending

En la segunda parte del ejercicio 2013, nuestros mercados tradicionales para el vending empezaron a dar señales de haber alcanzado el fondo del ciclo depresivo. Ahora, en el ejercicio 2014, las ventas han aumentado de forma significativa respecto al ejercicio anterior, en un 33,4%.

1.3 External sales performance by business line

BUSINESS LINE	31/12/2014	31/12/2013	CHANGE
Vending machines	40,875	33,557	21.8%
Electronic means of payment	30,994	31,003	0.0%
Technology and security systems	50,266	50,981	-1.4%
TOTAL	122,135	115,541	5.7%

Figures in thousands of euros

Cigarette and vending machines

The revenue from sales of cigarette and vending machines increased by 21.8% compared with the figure for 2013.

Tobacco

Sales in 2014 were slightly higher than in the previous year. The Group's sales performed well in the Central European markets. However, although the legislative uncertainty that surrounded the so-called European Tobacco Directive in 2012 has since been fully clarified, this business continues to shrink in the Italian market, as a result of the economic recession affecting this country and the difficulties that a large number of tobacco operators are having in gaining access to funding. With a view to increasing its market share in Italy, the Group presented a prototype for a new machine specifically designed for this country.

In the cigarette vending machine niche market, we remain the European market leader and the first-choice partner for the large multinational tobacco companies. In this connection, following the development work performed in 2013, we will continue the marketing drive, in various geographical regions, for a new cigarette machine developed for one of the world's leading tobacco companies - the UNIK machine for Philip Morris -, a machine that is expected to become a new benchmark in the industry.

Vending

In the second half of 2013, our traditional vending markets began to show signs of having reached the nadir of the downturn. This was followed in 2014 by a substantial increase in sales (up 33.4%) with respect to the previous year.



Informe de Gestión

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

El incremento de ventas se justifica principalmente por el éxito de los nuevos productos presentados durante el ejercicio anterior así como por el aumento de la base de clientes en diferentes mercados geográficos. Se han registrado satisfactorios crecimientos en Reino Unido, Francia, Alemania, resto de centro de Europa, España y en países del este de Europa.

En marzo, Azkoyen, S.A. formalizó con S.E. Correos y Telégrafos, S.A. (Correos) un contrato de colaboración para el diseño, construcción y experimentación de terminales automatizados de paquetería domiciliaria, denominados "HomePaq", incluyendo instalación, mantenimiento y monitorización (con facturación realizada fundamentalmente en el cuarto trimestre). Un 3,9% de los ingresos de vending de 2014 están relacionados con el mencionado contrato.

El Grupo sigue dedicando importantes recursos para la renovación de su gama de productos de vending que permitan (i) la incorporación de nuevas tecnologías, (ii) una mejora de la eficiencia operativa de las máquinas de vending para su operador, (iii) una excelencia en soluciones de café y (iv) nuevas aplicaciones en "catering y retail".

En noviembre, se presentó una nueva aplicación "Button Barista App" para smartphones que permite personalizar las bebidas disponibles en las máquinas expendedoras de Azkoyen ajustando parámetros como el gramaje de café, el volumen de agua, leche o la cantidad de azúcar. Esta aplicación permitirá a los operadores de máquinas Azkoyen de bebidas calientes impulsar las ventas en sus ubicaciones, incrementando la fidelización y satisfacción del usuario con el servicio de vending.

Recientemente, el Grupo lanzó Button Gourmet "The open restaurant", el primer self-service automático para comida gourmet del mercado. Este sistema es un punto de venta automatizado que ofrece de forma ágil y sencilla alimentos de alta calidad en lugares con un alto tránsito de personas. La presentación de Button Gourmet fue realizada a principios de diciembre a los principales operadores de catering presentes en el mercado británico. Tras la buena acogida recibida, en breve comenzarán determinadas pruebas piloto.

En el ejercicio, Coffetek, Ltd., sociedad participada al 100% por Azkoyen, S.A. y domiciliada en Bristol (Reino Unido), ha recibido diversos reconocimientos (Septiembre 2014: "Associated Vending Services Limited, AVS, 2014 Technology and Equipment Supplier of the Year"; Junio 2014 "Vending Industry Awards": "Vending Industry Best Machine Manufacturer" y "Vending Industry Innovation Award"), entre otros.

En noviembre se inauguró oficialmente la planta industrial de Azkoyen Andina, SAS, sociedad filial participada al 100% por Az-

This sales growth was due mainly to the success of the new products launched in 2013 and the expansion of the customer base in various geographical markets. Satisfactory growth levels were achieved in the UK, France, Germany, other Central European countries, Spain and Eastern European countries.

In March, Azkoyen, S.A. entered into a cooperation agreement with S.E. Correos y Telégrafos, S.A. (the Spanish postal and telecommunications service) for the design, construction and trial of automated home-based parcel terminals, called "Home-Paq", including the provision of installation, maintenance and monitoring services (the related billings were made mainly in the fourth quarter). The aforementioned agreement accounted for 3.9% of total vending revenue in 2014.

The Group continues to earmark significant resources for the renewal of its range of vending products, thus enabling it to (i) incorporate new technologies, (ii) improve the operating efficiency of vending machines for their operators, (iii) achieve excellence in coffee vending solutions and (iv) provide new catering and retail applications.

November witnessed the launch of the new Button Barista smartphone app. With the aid of this application users can customise the beverages available in Azkoyen vending machines by adjusting the levels of coffee, water, milk and sugar. This application will enable Azkoyen hot beverage machine operators to boost sales at their locations and increase user loyalty and satisfaction with the vending service.

The Group recently launched Button Gourmet, a solution which it calls "The open restaurant", the first automatic self-service gourmet-quality food machine in the market. This automated point-of-sale system is designed to offer top-quality food in a simple, agile fashion in busy locations. Button Gourmet was unveiled to the main UK catering market operators at the beginning of December. Following its warm reception, certain pilot trials will commence shortly.

In 2014 Coffetek, Ltd., the wholly-owned investee of Azkoyen, S.A. based in Bristol (UK), received several awards. These included, in September 2014, the Associated Vending Services Limited, AVS, 2014 Technology and Equipment Supplier of the Year award; and, in June 2014, the Vending Industry Awards: Vending Industry Best Machine Manufacturer and the Vending Industry Innovation Award.

In November the industrial plant of Azkoyen Andina, SAS, the wholly-owned subsidiary of Azkoyen, S.A. based in the Pereira

Directors' Report

For the year ended 31 december 2014

koyen, S.A., domiciliada en Zona Franca Internacional de Pereira (Colombia) y cuya actividad es la fabricación y comercialización de máquinas de vending en el continente americano. Su actividad comenzó en el segundo semestre de 2014. Las ventas realizadas no son todavía significativas.

Medios de pago electrónicos, industriales y para vending

Las ventas han sido prácticamente similares a las del ejercicio anterior.

Medios de pago industriales, que incluye gaming, automatización de servicios y retail.

Las ventas han aumentado un 0,8% respecto al ejercicio anterior. Han tenido una evolución favorable en España y en el Reino Unido. En Italia, tras la legislación del Ministerio de Economía y Finanzas en 2012, continuamos a la espera de la aprobación de la reglamentación técnica de desarrollo aplicable a las máquinas de juego, que actualmente es objeto de debate por parte de las Administraciones Públicas italianas. Esta reglamentación obligará a una determinada renovación del actual parque de máquinas AWP ("Amusement with Prize"). Si bien se ha producido una cierta recuperación en 2014, el mercado sigue significativamente por debajo de sus cifras históricas a la espera de la verificación de licencias de juego y de la entrada en vigor de la mencionada norma. Actualmente, existe un alto grado de incertidumbre respecto a la legislación mencionada. En cuanto a la actividad de I+D de medios de pago industriales, existen diversos proyectos en curso con el objetivo de mantener el liderazgo actual en gestión de monedas.

En el segmento del Retail (o venta minorista), tras importantes esfuerzos en materia de I+D, en noviembre, el Grupo ha presentado al mercado su nuevo sistema de pago automático, "Cashlogy POS1000", que permite reducir a la mitad el tiempo de cobro y refuerza la seguridad de las transacciones al detectar fraudes. La nueva generación de "Cashlogy" permite el reciclaje de ocho tipos de monedas y su velocidad de aceptación alcanza las 3,5 monedas por segundo mientras que la devolución asciende a 28 monedas por segundo. Acepta billetes de entre 5 y 200 euros a una velocidad de 1 billete por segundo.

Se refuerza la apuesta por los sistemas de pago automáticos más seguros, encaminados a evitar los descuadres de caja y los pequeños hurtos, así como a detectar los billetes falsos. "Cashlogy POS1000" supone una evolución de los modelos "POS15" y "POS20", con mayores prestaciones y un precio contenido, que permitirán la "democratización" de los dispositivos automatizados de manejo de efectivo en el segmento del Retail.

La comercialización se ha iniciado en España, Francia, Portugal, Italia, Irlanda, entre otros; y se están realizando pruebas y

International Free Trade Zone (Colombia), which engages in the manufacture and marketing of vending machines in the Americas. The plant commenced operations in the second half of 2014. The volume of sales made is not yet significant.

Electronic, industrial and vending machine payment systems

Sales in 2014 remained virtually the same as in the previous year.

Industrial payment systems, encompassing the gaming, service automation and retail sectors.

Sales were up 0.8% in year-on-year terms and performed well in Spain and the UK. In Italy, following the legislation introduced by the Ministry of Economy and Finance in 2012, the Group continues to await the approval of the implementing technical regulations applicable to gaming machines, which are currently being debated by the Italian public authorities. These regulations will require the Group to conduct certain renovation work on its current Amusement with Prize (AWP) machines. Although 2014 witnessed a slight recovery, the market continues to perform significantly below its all-time high figures, as it waits for the verification of gaming licences and the entry into force of the aforementioned regulations. There is currently a high degree of uncertainty surrounding this gaming machine legislation. Various R&D projects for industrial payment systems are currently in progress, the Group's aim being to maintain its current leading position in coin management.

In the retail segment, following a significant R&D drive, in November the Group unveiled "Cashlogy POS 1000", its new automatic payment system that halves cash collection time and heightens transaction security by detecting counterfeit notes and coins. The new-generation "Cashlogy" systems can recycle eight types of coins, accept coins at a speed of 3.5 coins per second and give change at a rate of 28 coins per second. It accepts all notes from EUR 5 to EUR 200, at a speed of one note per second.

The Group has strengthened its commitment to creating more secure automatic payment systems, designed with a view to avoiding cash overages/shortages and petty thefts, as well as detecting counterfeit notes. "Cashlogy POS 1000" is an evolved version of the "POS15" and "POS20" models and, equipped with more features and at a non-exorbitant price, it will make it possible for automated cash management devices to become more widely used in the retail segment.

Marketing commenced in Spain, France, Portugal, Italy, Ireland and elsewhere; trials are being conducted and new distribution agree-



Informe de Gestión

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

negociando nuevos acuerdos de distribución en otros países de la Unión Europea y fuera de esta (como Alemania, Reino Unido y EE.UU.). Está en curso el desarrollo del "Cashlogy POS1000" para otras divisas como libras, dólares o rublos. Panaderías y farmacias son dos tipos de establecimiento en los que se está colocando de forma intensiva. A finales de 2014, la cartera de pedidos de "Cashlogy POS1000" ascendía a 0,56 millones de euros, aproximadamente.

Medios de pago para máquinas de vending, Coges

Las ventas han disminuido un 0,8% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (aumento del 7,7% en el primer semestre pero reducción del 9,0% en el segundo semestre). Nuestra empresa italiana de medios de pago para vending, Coges, ha tenido una evolución positiva en sus ventas fuera de Italia con un crecimiento del 11,1% (destacando España y mercados de fuera de la Unión Europea). Por el contrario, en Italia (mercado que supone en torno al 62% de sus ventas), en un contexto de contracción en este país, sus ventas han reducido en un 7,1%. Como se indica en el apartado 1, en el cuarto trimestre de 2014 la actividad de Italia decreció un 0,3% en términos interanuales, acumulando doce trimestres consecutivos con tasas de variación interanual negativas o nulas. En noviembre de 2014, su tasa de paro llegó al 13,4%, record histórico negativo.

En este negocio, los esfuerzos comerciales se están concentrando también en la apertura de mercados fuera de la Unión Europea, que actualmente representan un 5,6% del total.

Coges ha completado el desarrollo de una nueva plataforma, denominada "Coges Engine" que permite una fácil conectividad de cualquier máquina de vending con otros periféricos (como monederos, 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, en 2014, Coges inició la comercialización de un lector de tarjeta de crédito específico para soluciones de vending (versiones oficialmente disponibles para Italia y España desde octubre y noviembre, respectivamente). Asimismo, comenzó la comercialización de un nuevo monedero de seis tubos (modelo Unica), que incorpora las nuevas tecnologías existentes en el mercado y que se presentó al mercado en la feria europea de referencia del sector del vending, Venditalia, Milán, Mayo 2014. Desde noviembre disponible en versión MIFARE.

Según fuente externas independientes, las compañías dedicadas a la operación de máquinas de vending tendrán que invertir intensamente en hacer los procesos de pago progresivamente más "cashless". Coges, que es el líder europeo en sistemas cashless de entorno cerrado, está prospeccionando intensamente nuevas soluciones tecnológicas que

se están negociando en otros países de la Unión Europea y más allá (como Alemania, el Reino Unido y los EE.UU.). El desarrollo de "Cashlogy POS 1000" para otras divisas, como la libra esterlina, el dólar estadounidense y el rublo ruso, está actualmente en curso. Dos tipos de establecimiento de venta al por menor en los que este sistema se está instalando a un ritmo particularmente rápido son panaderías y farmacias. Al final de 2014, el pedido de "Cashlogy POS 1000" totalizó aproximadamente EUR 0,56 millones.

Sistemas de pago para máquinas de vending, Coges

Las ventas bajaron un 0,8% en el mismo periodo de 2013 (up 7,7% en la primera mitad del año, pero down 9,0% en la segunda). Nuestra compañía italiana Coges, que proporciona soluciones de pago de venta al por menor, registró un buen desempeño de ventas fuera de Italia, con un crecimiento del 11,1% (destacando España y mercados fuera de la UE). Por el contrario, en Italia (el mercado que representa alrededor del 62% de sus ventas), contra un fondo económico de contracción, sus ventas bajaron un 7,1%. Como se indica en la sección 1 anterior, el cuarto trimestre de 2014 vio un 0,3% de disminución anual en la actividad comercial en Italia, lo que acumuló doce trimestres consecutivos de cero o crecimiento anual negativo. En noviembre de 2014 la tasa de desempleo en Italia alcanzó un máximo histórico de 13,4%.

En este negocio, los esfuerzos de ventas se están concentrando también en la apertura de mercados fuera de la Unión Europea, que actualmente representan el 5,6% de las ventas totales.

Coges ha completado el desarrollo de una nueva plataforma, conocida como "Coges Engine", que permite cualquier máquina de vending conectarse fácilmente a otros dispositivos periféricos (mecanismos de cambio de moneda, validadores de billetes, sistemas sin efectivo, lectores de tarjetas de crédito, dispositivos de telemetría y pantallas de vídeo).

Continuando su inversión y renovación de gama, en 2014 Coges comenzó a comercializar un lector de tarjetas de crédito específicamente diseñado para soluciones de vending (las versiones italiana y española fueron oficialmente disponibles a partir de octubre y noviembre, respectivamente). Además, comenzó la comercialización de un nuevo mecanismo de cambio de moneda de seis tubos (modelo Unica), que incorpora las últimas tecnologías existentes en el mercado, que se presentó en la feria comercial líder para la industria de vending en Europa, Venditalia, Milán, mayo 2014. La versión MIFARE de este mecanismo estuvo disponible a partir de noviembre.

Según fuentes externas independientes, las compañías que operan máquinas de vending tendrán que invertir mucho en hacer los procesos de pago cada vez más "sin efectivo" en su naturaleza. Coges, el líder europeo en sistemas sin efectivo en entornos cerrados, está actualmente realizando una intensa investigación en nuevas soluciones tecnológicas para complementar la función-

Directors' Report

For the year ended 31 december 2014

complementen las funcionalidades ofrecidas a usuarios y operadores de máquinas de vending.

Por otro lado, se ha registrado una pérdida por deterioro de 923 miles de euros relacionada con el valor de los terrenos del inmueble sito en Schio, Vicenza, Italia, de Coges, S.p.A., donde realiza su actividad de diseño y fabricación de sistemas de pago. El Grupo pretende recuperar su valor neto contable a través de su venta (con un plazo orientativo de unos 18 meses desde el cierre del ejercicio 2014) y trasladarse a una nave de alquiler bastante más pequeña y adaptada a las actividades actuales de esta sociedad. La filial italiana seguirá utilizando el inmueble hasta el momento de su venta. Se ha obtenido una tasación actualizada de su valor razonable. Al 31 de diciembre de 2014, tras el deterioro registrado, el valor neto contable del citado inmueble es igual a 7.030 miles de euros.

Tecnología y sistemas de seguridad, Subgrupo Primion

Las ventas han decrecido un 1,4% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, con menores ventas de "hardware", en particular fuera de la Unión Europea (principalmente Rusia), y un aumento de los ingresos por mantenimiento. Por sociedades, este decrecimiento se concentra en Alemania (-7,9%), a través de Primion Technology, AG. Por otra parte, Benelux (+3,2%), a través de la filial GET, España (+34,4%) y Francia (+20,8%) tienen incrementos.

La entrada de pedidos ha ascendido a 52,9 millones de euros, un 7,16,2% superior a la del año anterior. Específicamente, a 31 de diciembre de 2014 la cartera de pedidos, incluyendo proyectos y mantenimiento, asciende a 26,8 millones de euros, un 10,7% más que a la misma fecha del año anterior.

En octubre de 2013 se aprobó la implementación de un plan de reorganización para la central en Alemania y sus filiales GET (Bélgica), Digitek (España) y Primion SAS (Francia) ("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 y una reducción de costes, tanto en áreas operativas (ventas, gestión de proyectos, producción, compras, logística y desarrollo) como en administración. Las estructuras organizativas se están adaptando en consecuencia. Tras la fase de implementación, desarrollada básicamente a lo largo de 2014, con determinados gastos iniciales no recurrentes, las previsiones para los ejercicios siguientes incluyen mejoras de rentabilidad por medidas confirmadas a la fecha actual.

Las inversiones realizadas en el ejercicio 2014 y las previstas para ejercicios siguientes (específicamente también en 2015) incluyen importes relativos a trabajos realizados por el Subgrupo para el inmovilizado y a otras inversiones, necesarios para modernizar la tecnología de los productos actuales, junto a otros objetivos

alities offered to vending machine users and operators.

Furthermore, an impairment loss of EUR 923 thousand was recognised in relation to the land value of the property located in Schio, Vicenza (Italy) owned by Coges, S.p.A., where this company carries on its payment system design and manufacturing activities. The Group intends to recover the carrying amount of this property through its sale (within a tentative timeframe of 18 months from 2014 year-end) and to relocate this company to much smaller, rented premises better suited to its current business activities. The Italian subsidiary will continue to use the property until it is sold. An updated appraisal of its fair value has been obtained. At 31 December 2014, following recognition of the impairment loss, the carrying amount of the aforementioned property was EUR 7,030 thousand.

Technology and security systems, Primion subgroup

Sales fell by 1.4% compared with the year-ago period and featured lower hardware sales, in particular outside the European Union (mainly Russia), and higher maintenance income. Broken down by company, the bulk of this decrease was recorded in Germany (-7.9%), through Primion Technology AG. By contrast, Benelux (+3.2%), through the subsidiary GET, Spain (+34.4%) and France (+20.8%) all reported increased sales.

New orders totalled EUR 52.9 million, up 6.2% on 2013. Specifically, at 31 December 2014 the order book, including projects and maintenance, amounted to EUR 26.8 million, 10.7% higher than at the same date in 2013.

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) (the "FIT Project"). This project centres on exploiting the synergies among the various subgroup companies and on implementing a more efficient organisational model to enable sustainable revenue growth and cost reduction, both in operational areas (sales, project management, production, purchasing, logistics and development) and in administration. The organisational structures are being adapted accordingly. Following the implementation phase, which took place basically in 2014 and involved certain non-recurring initial expenses, the forecasts for the coming years include improved profitability as a result of measures confirmed to date.

The investments made in 2014 and those envisaged for the following years (specifically for 2015) include amounts relating to work performed by the subgroup on its non-current assets and other investments required in order to modernise the technology of current products, as well as to achieve other objectives pursued. In this con-



Informe de Gestión

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

perseguidos. En este sentido, en la feria de seguridad de Essen, Septiembre 2014, el Subgrupo Primion presentó (i) el primer modelo, terminal "ADT 1200" de altas prestaciones y pantalla táctil de 7", resultante del proyecto de desarrollo y construcción de una nueva plataforma estratégica para su "hardware", que permitirá también un mayor grado de estandarización de sus productos, con una reducción del capital circulante neto, (ii) un nuevo software de gestión de visitantes desarrollado por GET y (iii) un moderno panel de control de acceso de dos puertas, que complementará la gama actualmente disponible.

A finales de julio de 2014, el Subgrupo Primion formalizó la renovación de una cuenta de crédito de límite 2 millones de euros (similar al actual) con vencimiento a tres años y de una línea de avales de 6 millones de euros (similar al actual), necesaria para el otorgamiento de garantías del cumplimiento de contratos de servicio con clientes, con vencimiento a tres años. Asimismo, obtuvo la concesión de dos préstamos a largo plazo, con garantía de Azkoyen, S.A., periodo de amortización final en cinco años y carencia de dos años, por un total de 2,4 millones de euros.

Dicho importe está destinado a financiar trabajos en curso realizados por el Subgrupo Primion para su inmovilizado y a otras inversiones, necesarias para modernizar la tecnología de sus productos actuales, junto a otros objetivos perseguidos (1,4 millones de euros invertidos a 31 de diciembre de 2014).

La Bolsa de Frankfurt aprobó el pasado 7 de octubre la solicitud de exclusión de cotización de Primion Technology, AG, sociedad de cabecera del Subgrupo Primion. La exclusión de cotización será efectiva seis meses más tarde, es decir, el 7 de abril de 2015. Los accionistas minoritarios que no vendan sus acciones en Bolsa antes de la citada fecha, continuarán como accionistas de Primion Technology, AG. Salir de Bolsa permitirá al Subgrupo Primion reducir costes y focalizarse en el negocio.

A 31 de diciembre de 2014, la participación en Primion Technology, AG asciende a un 91,43%.

2. Principales perspectivas

En febrero de 2015 la Comisión Europea ha revisado al alza el crecimiento económico de la zona euro, que será del 1,3% para este año y del 1,9% para 2016, mientras que para el conjunto de la Unión Europea el aumento será del 1,7% y del 2,1%, respectivamente. No obstante, como se ha comentado anteriormente, las débiles inversiones y alto desempleo limitan las perspectivas de crecimiento en toda Europa.

El Grupo Azkoyen sigue 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. Específicamente, en relación a las operacio-

nes, at the security trade fair held in Essen in September 2014, the Primion subgroup showcased (i) the first model of its 7" touch display, high-performance "ADT 1200" terminal, the result of the project to develop and build a new strategic platform for its hardware, which will also permit a higher degree of standardisation of its products, with a reduction in net working capital, (ii) a new visitor management software developed by GET and (iii) a modern two-door access control panel, which will add to the range currently available.

At the end of July 2014, the Primion subgroup renewed a three-year credit account with a limit of EUR 2 million (similar to the existing one) and a EUR 6 million guarantee facility (similar to the existing one), which it requires in order to grant three-year performance bonds on its service contracts with customers. Also, it was granted two long-term loans totalling EUR 2.4 million, guaranteed by Azkoyen, S.A., which are repayable over five years and have a two-year grace period.

This amount is earmarked to finance ongoing in-house work by the Primion subgroup on non-current assets and other investments required in order to modernise the technology of its current products, as well as to achieve other objectives pursued (EUR 1.4 million invested at 31 December 2014).

On 7 October 2014, the Frankfurt Stock Exchange approved the request for delisting of Primion Technology AG, the company that heads the Primion subgroup. The delisting will become effective six months after approval, i.e. on 7 April 2015. Any non-controlling shareholders who do not sell their shares on the exchange before that date will continue to be shareholders of Primion Technology AG. Exiting the Börse will enable the Primion subgroup to cut costs and focus on its business.

At 31 December 2014, the ownership interest held in Primion Technology AG was 91.43%.

2. Main outlook

In February 2015 the European Commission upgraded its economic growth forecasts for the eurozone, to 1.3% for 2015 and 1.9% for 2016, while growth for the European Union as a whole is predicted to be 1.7% and 2.1%, respectively, in those years. However, as mentioned above, the weak investment environment and high unemployment are dampening growth prospects across Europe.

The Azkoyen Group remains committed to boosting the efficiency of its businesses and operations, maintaining a stringent cost control and continuing to prioritise the strategy of strengthening its balance sheet. Specifically, in the sphere of operations, the Group will

Directors' Report

For the year ended 31 december 2014

nes, se continuará trabajando la corrección de duplicidades, la optimización de funciones y la amortización de puestos redundantes.

Para el conjunto del ejercicio 2015, se espera (i) un moderado incremento de los ingresos por ventas -en torno a un 5%- y (ii) un porcentaje de EBITDA/ventas similar al del ejercicio 2014, con un moderado incremento de gastos fijos, principalmente comerciales y de I+D. Igualmente, se prevé continuar con el proceso de desapalancamiento y de reducción de deuda financiera.

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, incluidos los regulatorios y derivados de legislaciones más restrictivas en juego y tabaco, así como los procedentes de la situación económica actual y del propio devenir de nuestros mercados. La diversificación geográfica y 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 eventual y 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. Parte de la financiación a largo plazo se realiza a tipo de interés fijo.

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 2014, 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.

continue to work towards correcting duplications, optimising functions and eliminating redundant positions.

For 2015 as a whole, the Group expects to achieve (i) a moderate increase in sales revenue - around 5% - and (ii) an EBITDA/sales ratio similar to that for 2014, with a moderate increase in fixed expenses, mainly sales and R&D costs. Similarly, it envisages continuing with its deleveraging and financial debt reduction process.

3. Main risks and uncertainties

Except for the financial risks discussed below, the only risks expected to arise for the Group are those inherent to the economic activity in which we engage, including regulatory risks and those resulting from more restrictive gaming and tobacco laws, as well as the risks relating to the current economic situation and the future of our markets. The Group is well diversified in terms of its geographical and business segments, enabling it to efficiently mitigate the effects of the cyclical behaviour of the economy and cushion the impacts of any market seasonality that may arise.

Foreign currency risk

This risk arises from the international transactions carried out by the Azkoyen Group 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 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 a multi-year time horizon with low volatility in profit or loss. Borrowings are arranged nominally at a floating rate tied mainly to Euribor and hedging instruments are used, partially and where appropriate, to minimise the risk on long-term borrowings. In order to hedge against this risk, the Group periodically considers whether or not there is a need to use interest rate hedging derivatives. A portion of the long-term financing is arranged at a fixed interest rate.

Liquidity risk

The Group manages liquidity risk prudently by holding sufficient cash and marketable securities and ensuring the availability of financing through a sufficient level of drawable credit facilities. In this regard, at the end of 2014 the Group had unused committed credit facilities for sufficient amounts, as described in the Note on "Bank Borrowings" in the consolidated financial statements.



Informe de Gestión

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

Riesgo de crédito

En general, el Grupo no tiene una concentración significativa del riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre distintos negocios y un gran número de contrapartes y clientes.

Credit risk

In general, the Group does not have a significant concentration of credit risk, since its exposure is spread over various businesses and a large number of counterparties and customers.

4. Estructura de capital

A la fecha de emisión del presente informe, el capital social de Azkoyen, S.A. es de quince millones ciento veintiún 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.

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 [EUR 15,121,124], represented by twenty-five million two hundred and one thousand eight hundred and seventy-four [25,201,874] equal ordinary shares of EUR 0.60 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. 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 375.994 y 295.485 acciones propias, respectivamente. Azkoyen, S.A. mantiene a 31 de diciembre de 2014 un total de 1.005.370 acciones de la propia Sociedad, lo que representa un 3,99% del capital social.

5. Treasury shares

In 2014, 375,994 treasury shares were purchased and 295,485 treasury shares sold under the liquidity agreement in force arranged on 23 January 2012 with Banco de Sabadell, S.A. At 31 December 2014, Azkoyen, S.A. held a total of 1,005,370 treasury shares, representing 3.99% of the share capital.

Nos remitimos para una explicación más detallada de las operaciones con acciones propias a la Nota 12.5 de la Memoria consolidada.

See Note 12.5 to the consolidated financial statements for a more detailed explanation of the treasury share transactions.

6. Operaciones con partes vinculadas

Nos remitimos a la Nota 26 de la Memoria consolidada.

6. Related party transactions

See Note 26 to the consolidated financial statements.

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.

7. Research and development activities

Technological development is projected over a multi-year timeframe and is rolled out in an annual plan which establishes the activities and deliverables to be achieved each year and, lastly, allocates a budget.

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 2014, el importe de adiciones del ejercicio por este concepto ha ascendido a 1,9 millones de euros y el gasto de amortización de estos a 1,2 millones de euros.

The Primion subgroup carries out development projects which are capitalised as Group intangible assets if the necessary conditions are met. In this context, in 2014 additions of EUR 1.9 million were recognised in this connection and the related amortisation charge amounted to EUR 1.2 million.

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 2014, para el agregado de las líneas de negocio (ver 1.3 anterior), asciende a 7,6 millones de euros, aproximadamente.

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 2014 these costs totalled approximately EUR 7.6 million for all business lines (see Section 1.3 above).

8. Hechos posteriores

Respecto a hechos posteriores, nos remitimos a la Nota 25 de la Memoria consolidada.

8. Events after the reporting period

See Note 25 to the consolidated financial statements.

Directors' Report

For the year ended 31 december 2014

9. Periodo medio de pago de Azkoyen, S.A.

En 2014, el periodo de pago de Azkoyen, S.A. a sus proveedores era de 91 días, cifra que está en línea con el periodo medio de cobro de los clientes de la Sociedad dominante en ese ejercicio. En la medida en que la compañía consiga reducir el periodo medio de cobro de sus clientes irá reduciendo el periodo medio de pago a sus proveedores. Aproximadamente, un 65% de sus pagos a proveedores son realizados mediante confirming.

10. 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 2014.

9. Average payment period of Azkoyen, S.A.

In 2014 Azkoyen, S.A.'s payment period to its suppliers was 91 days, which is in line with the average collection period from the Parent's customers for that year. The Parent will progressively reduce the average payment period to suppliers in line with the reductions it achieves in the average collection period from its customers. Approximately 65% of its payments to suppliers are made through reverse factoring arrangements.

10. Annual Corporate Governance Report

This section of the Directors' Report includes the Annual Corporate Governance Report of Azkoyen, S.A. for 2014.





AZKOYEN.
GROUP

2014

INFORME ANUAL
ANNUAL REPORT

4

Informe Anual de
Gobierno Corporativo

Annual Report on
Corporate Governance

10 años
a tu lado



Informe Anual de Gobierno corporativo

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR FECHA FIN DE EJERCICIO: 31/12/2014

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:

SÍ ☐ 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	Número de derechos de voto indirectos Number of Indirect voting rights	% sobre el total de derechos de voto % out of total voting rights
BESTINVER GESTIÓN, S.A. SGIIC	0	1.817.452	7,21%
INDUMENTA PUERI, S.L.	1.338.713	0	5,31%
INVERLASA, S.L.	0	6.200.502	24,60%
DON/MR. RAMÓN SUÁREZ ZULOAGA	0	2.116.706	8,40%
DOÑA/MS. MARIA DEL CARMEN TROYAS CAREAGA	1.272.920	3.568	5,07%
LA PREVISIÓN MALLORQUINA DE SEGUROS, S.A.	1.322.000	0	5,25%

Nombre o denominación social del titular indirecto de la acción Name or company name of the indirect shareholder	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación Through: Name of the company name of the direct shareholder	Número de derechos de voto Number of Voting Rights
BESTINVER GESTIÓN, S.A. SGIIC	BESTINVER AHORRO, F.P.	82.330
BESTINVER GESTIÓN, S.A. SGIIC	BESTINVER SICAV-IBERIAN	91.363
BESTINVER GESTIÓN, S.A. SGIIC	BESTINFOND, F.I.	662.463

ANNUAL REPORT ON CORPORATE GOVERNANCE FOR LISTED PUBLIC COMPANIES ISSUER'S IDENTIFYING INFORMATION END DATE OF FISCAL YEAR OF REFERENCE: 31/12/2014

C.I.F.: A-31.065.618
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:

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

Indicate whether there are different classes of shares with different rights:

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

BESTINVER GESTIÓN, S.A. SGIIC	BESTINVER BOLSA, F.I.	578.044
BESTINVER GESTIÓN, S.A. SGIIC	BESTVALUE, F.I.	146.148
BESTINVER GESTIÓN, S.A. SGIIC	BESTINVER MIXTO, F.I.	48.844
BESTINVER GESTIÓN, S.A. SGIIC	BESTINVER SICAV-BESTINFUND	65.518
BESTINVER GESTIÓN, S.A. SGIIC	BESTINVER EMPLEO, F.P.	3.925
BESTINVER GESTIÓN, S.A. SGIIC	BESTINVER GLOBAL, F.P.	138.817
INVERLASA, S.L.	BERKELIUM, S.L.	1.600.000
INVERLASA, S.L.	BERKINVEST CAPITAL, S.L.	2.600.502
INVERLASA, S.L.	EUROPROPERTY, S.L.	2.000.000
DON/MR. RAMÓN SUÁREZ ZULOAGA	COMPETIBER, S.A.	2.116.706
DOÑA/MS. MARIA DEL CARMEN TROYAS CAREAGA	ARTURO LEYTE COELLO	3.568

Indique los movimientos en la estructura accionarial más significativos acaecidos durante el ejercicio:

Indicate the most significant changes within the shareholding structure during the 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
DOÑA/MS. MARIA DEL CARMEN TROYAS CAREAGA	30.01.2014	Se ha superado el 5% del capital social. 5% of the registered capital exceeded.

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 tables regarding the members of the company's Board of Directors who hold shares granting them voting rights in the company:

Nombre o denominación social del consejo Name or company of the board	Número de derechos de voto directos Number of direct voting rights	Número de derechos de voto indirectos Number of Indirect voting rights	% sobre el total de derechos de voto % out of total voting rights
BERKINVEST CAPITAL, S.L.	2.600.502	3.600.000	24,60%
DON MARCO ADRIANI	10	0	0,00%
DON/MR. JUAN JOSÉ SUÁREZ ALECHA	10	0	0,00%
DON/MR. ARTURO LEYTE COELLO	3.568	1.275.605	5,08%
DON/MR. RAFAEL MIR ANDREU	4.988	0	0,02%
DON/MR. PEDRO IBARRONDO GUERRICA-ECHEVARRÍA	100	0	0,00%
COMPETIBER, S.A.	2.116.706	0	8,40%
DON/MR. PABLO CERVERA GARNICA	1.745	0	0,01%



Informe Anual de Gobierno corporativo

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación Name or company name of the indirect shareholder	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación Through: Name of the company name of the direct shareholder	Número de derechos de voto Number of Voting Rights
BERKINVEST CAPITAL, S.L.	BERKELIUM, S.L.	1.600.000
BERKINVEST CAPITAL, S.L.	EUROPROPERTY, S.L.	2.000.000
DON/MR. ARTURO LEYTE COELLO	DOÑA/MS. MARIA DEL CARMEN TROYAS CAREAGA	1.272.920
DON/MR. ARTURO LEYTE COELLO	DON/MR. BERNARDO LEYTE CORTES	2.685

% total de derechos de voto en
poder del consejo de administración 38,11%

% total of the voting rights in
the power of the Board of Directors 38,11%

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 company's Board of Directors who hold shares granting them voting rights in the company:

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

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.

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 7,936%.

Meanwhile, BERKELIUM, S.L. directly holds a 6.349% interest in Azkoyen, S.A. and EUROPROPERTY, S.L. has a direct stake in Azkoyen, S.A. of 7.936%.

Lo anterior hace que INVERLASA, S.L. controle el 24,603%, de los derechos de voto de Azkoyen, S.A.

This makes INVERLASA, S.L. the holder of 24.603% of the voting rights of 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:

A.5 Indicate, where applicable, any relationships of a commercial, contractual or company nature that may exist between significant shareholders and the company and/or its group, except where they are of little relevance or result from ordinary commercial traffic or operations:

Annual Report on Corporate governance

A.6 Indique si han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en 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:

SÍ ☐ NO ☒

Indique si la sociedad conoce la existencia de acciones concertadas entre sus accionistas. En su caso, descríbalas brevemente:

SÍ ☐ 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:

SÍ ☐ NO ☒

A.8 Complete los siguientes cuadros sobre la autocartera de la sociedad:

A fecha de cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% total sobre capital social
1.005.370	0	3,99%

(*) 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
04.04.2014	951.631	0	3,78%

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 2014 fueron autorizadas por los acuerdos adoptados por la

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 ☒

In the event that during the year there has been any modification or termination of such agreements or concerted actions, please expressly indicate this:

A.7 Indicate whether there is any individual or legal entity exercising or capable of exercising control over the company, in accordance with Article 4 of the Spanish Stock Exchange Act: If so, identify them:

YES ☐ NO ☒

A.8 Complete the following tables regarding the company's treasury shares:

At year-end:

Number of direct shares	Number of indirect shares (*)	% total of registered capital
1.005.370	0	3.99%

(*) Through:

Describe any significant changes, in accordance with the provisions of Royal Decree 1362/2007, during the year:

A.9 Describe the conditions and term of mandate of the shareholders meeting to the board of directors for issuing, repurchasing or transferring treasury shares.

The acquisitions of the company's own shares carried out during the 2013 fiscal year were authorized by agreements adopted by the



Informe Anual de Gobierno corporativo

Junta General en sus reuniones celebradas los días 27 de junio de 2013 y 27 de junio de 2014, que se transcriben a continuación:

Acuerdo adoptado por la Junta General de 27 de junio de 2013:

"a) Autorizar al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias y autorizar a las sociedades dominadas para adquirir, mediante compraventa o cualquier título oneroso, las acciones de la sociedad dominante, todo ello dentro de los límites y con los requisitos del artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital y demás disposiciones legales vigentes en cada momento, así como de los que a continuación se expresan:

- Que el valor nominal de las acciones adquiridas, sumándose al de las que ya posean la Sociedad o sus sociedades filiales, no exceda en cada momento, del 10% del capital suscrito.
- Que la adquisición permita a la Sociedad dotar la reserva prescrita en el artículo 148.c) de la Ley de Sociedades de Capital.
- Que las acciones adquiridas se hallen íntegramente desembolsadas.
- Que el precio o contraprestación mínimo y máximo para la adquisición sean, respectivamente, el valor nominal de las acciones adquiridas, y el valor de cotización de las mismas en un mercado secundario oficial en el momento de la adquisición.

En virtud de la presente autorización, el Consejo de Administración podrá adquirir, mediante acuerdo directo o por la persona o personas a quienes el Consejo autorizara expresamente a estos efectos, acciones propias para mantenerlas en cartera, enajenarlas o, en su caso, proponer a la Junta General de Accionistas su amortización, dentro de los límites legales.

Esta autorización se concede por el plazo máximo de dieciocho meses, a contar desde la fecha de celebración de la presente Junta General de Accionistas, y cubre todas las operaciones de autocartera que se efectúen dentro de sus términos, sin necesidad de ser reiterada para cada una de las adquisiciones, así como las dotaciones o afectaciones de reservas que se efectúen de acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas.

b) Dejar sin efecto la autorización conferida al Consejo de Administración de la Sociedad para la adquisición de acciones propias con arreglo a los límites y requisitos establecidos en el artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital, que fue aprobada por la Junta General de la Sociedad en su reunión celebrada el 22 de junio de 2012."

Acuerdo adoptado por la Junta General de 27 de junio de 2014:

"a) Autorizar al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias y autorizar a las sociedades dominadas

General Shareholders' Assembly during the meetings held on June 27, 2013 and June 27, 2014, which are summarized below:

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.
- The shares acquired are fully 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.

Under this authorization, the Board may acquire, by means of a direct agreement or through the person or persons whom the Board will expressly authorize for this purpose, treasury stock to maintain in its portfolio, dispose of them or, as the case may be, propose their redemption to the General Shareholders' Assembly, within the legal limits.

This authorization is granted for a maximum period of eighteen months from the date of conclusion of this General Shareholders' Assembly, and covers all treasury stock transactions executed within its terms, without having to be repeated for each acquisition, as well as the funding or allocation of reserves done in accordance with the Spanish Corporations 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 Spanish Registered Capital Companies Act, which was approved by the General Shareholders' Assembly at their meeting held on June 22, 2012."

Agreement adopted by the General Shareholders' Assembly on June 27, 2014:

"a) To authorize the Board of Directors to proceed with the derived

Annual Report on Corporate governance

para adquirir, mediante compraventa o cualquier título oneroso, las acciones de la sociedad dominante, todo ello dentro de los límites y con los requisitos del artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital y demás disposiciones legales vigentes en cada momento, así como de los que a continuación se expresan:

- Que el valor nominal de las acciones adquiridas, sumándose al de las que ya posean la Sociedad o sus sociedades filiales, no exceda, en cada momento, del 10% del capital suscrito.
- Que la adquisición permita a la Sociedad dotar la reserva prescrita en el artículo 148 c) de la Ley de Sociedades de Capital.
- Que las acciones adquiridas se hallen íntegramente desembolsadas.
- Que el precio o contraprestación mínimo y máximo para la adquisición sean, respectivamente, el valor nominal de las acciones adquiridas, y el valor de cotización de las mismas en un mercado secundario oficial en el momento de la adquisición.

En virtud de la presente autorización, el Consejo de Administración podrá adquirir, mediante acuerdo directo o por la persona o personas a quienes el Consejo autorizara expresamente a estos efectos, acciones propias para mantenerlas en cartera, enajenarlas o, en su caso, proponer a la Junta General de Accionistas su amortización, dentro de los límites legales.

Esta autorización se concede por el plazo máximo de dieciocho meses, a contar desde la fecha de celebración de la presente Junta General de Accionistas, y cubre todas las operaciones de autocartera que se efectúen dentro de sus términos, sin necesidad de ser reiterada para cada una de las adquisiciones, así como las dotaciones o afectaciones de reservas que se efectúen de acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital.

b) Dejar sin efecto la autorización conferida al Consejo de Administración de la Sociedad para la adquisición de acciones propias con arreglo a los límites y requisitos establecidos en el artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital y que fue aprobada por la Junta General de la Sociedad en su reunión celebrada el 27 de junio de 2013."

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.

SÍ ☐ NO ☒

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.
- The shares acquired are fully 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.

Under this authorization, the Board may acquire, by means of a direct agreement or through the person or persons whom the Board will expressly authorize for this purpose, treasury stock to maintain in its portfolio, dispose of them or, as the case may be, propose their redemption to the General Shareholders' Assembly, within the legal limits.

This authorization is granted for a maximum period of eighteen months from the date of conclusion of this General Shareholders' Assembly, and covers all treasury stock transactions executed within its terms, without having to be repeated for each acquisition, as well as the funding or allocation of reserves done in accordance with the Spanish Corporations 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 Spanish Registered Capital Companies Act, which was approved by the General Shareholders' Assembly at their meeting held on June 27, 2013."

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 ☒



Informe Anual de Gobierno corporativo

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.

SÍ ☐ 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.

SÍ ☐ NO ☒

En su caso, indique las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera.

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.

SÍ ☐ 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:

SÍ ☐ 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 primera 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

A.11 Indicate whether the General Shareholders Assembly has agreed to take any measures to neutralize a public acquisition offer in light of the stipulations in Law 6/2007.

YES ☐ NO ☒

Where applicable, explain the measures approved and the terms under which the restrictions will become inefficient:

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.

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 Capital Companies Act (LSC) 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 amendment of the Company's By-laws In particular, please report the majorities required to amend the bylaws, and where appropriate, the rules set for the protection of partners' rights in amending the bylaws.

Under Article 12 B of the bylaws, for the general assembly 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

Annual Report on Corporate governance

cuando en segunda convocatoria concurren 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:

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 assemblies held during the fiscal year referred to in this report and the previous year:

DATOS DE ASISTENCIA / ATTENDANCE INFORMATION

Fecha junta general Date of the General Meeting	Datos de distancia Remote attendance information				Total
	% de presencia física % in person attendance	% en representación % attendance via representation	% voto a distancia % remote voting		
			Voto electrónico Electronic vote	Otros Others	
27.06.2013	5,82%	57,74%	0,00%	0,00%	63,56%
27.06.2014	45,35%	17,31%	0,00%	0,03%	62,69%

B.5 Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la junta general:

SÍ ☐ 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.

SÍ ☐ 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, even if 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."



Informe Anual de Gobierno corporativo

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 - 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 el siguiente cuadro con los miembros del consejo:

C.1.2 Complete the following table with the Board members:

Nombre o denominación social del consejero Name or company name of the board member	Representante Representative	Cargo en el Consejo Position on the Board	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	ACUERDO EN JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS/ GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING
DON/MR. MARCO ADRIANI		CONSEJERO / BOARD MEMBER	26/11/2010	27/06/2014	COOPTACIÓN COOPTATION
DON/MR. JUAN JOSÉ SUAREZ ALECHA		CONSEJERO / BOARD MEMBER	29/07/2011	22/06/2012	COOPTACIÓN COOPTATION
DON/MR. ARTURO LEYTE COELLO		CONSEJERO / BOARD MEMBER	16/02/2005	24/06/2010	COOPTACIÓN COOPTATION
DON/MR. RAFAEL MIR ANDREU		CONSEJERO / BOARD MEMBER	23/06/2005	24/06/2010	ACUERDO EN JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS/ GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING
DON/MR. PEDRO IBARRONDO GUERRICA-ECHEVARRÍA		CONSEJERO / BOARD MEMBER	26/02/2010	24/06/2010	COOPTACIÓN COOPTATION
COMPETIBER, S.A.	DOÑA/MRS. MARGARITA RUYRA DE ANDRADE	CONSEJERO / BOARD MEMBER	12/09/2005	22/06/2012	COOPTACIÓN COOPTATION
DON/MR. PABLO CERVERA GARNICA		CONSEJERO / BOARD MEMBER	27/02/2014	27/06/2014	COOPTACIÓN COOPTATION

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:

Annual Report on Corporate governance

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
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	OTROS CONSEJEROS EXTERNOS/ OTHER EXTERNAL BOARD MEMBERS	27.02.2014

C.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo y su distinta condición:

C.1.3 Complete the following tables on the board members and their outside positions:

CONSEJEROS EJECUTIVOS

EXECUTIVE BOARD MEMBERS

Número total de consejeros ejecutivos:	0	Total number of executive board members	0
% sobre el total del consejo:	0	% of the board total	0

CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES / CONTROLLING EXTERNAL 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
BERKINVEST CAPITAL, S.L.	-	INVERLASA, S.L.
DON/MR. JUAN JOSÉ SUÁREZ ALECHA	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES/ BOARD OF APPOINTMENTS AND COMPENSATION	INVERLASA, S.L.
DON/MRS. ARTURO LEYTE COELLO	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES/ BOARD OF APPOINTMENTS AND COMPENSATION	DOÑA/MS. MARIA CARMEN TROYAS CAREAGA
COMPETIBER, S.A.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES/ BOARD OF APPOINTMENTS AND COMPENSATION	COMPETIBER, S.A.

Número total de consejeros dominicales	4	Total number of controlling board members	4
% sobre el total del consejo	50%	% of the total board	50%



Informe Anual de Gobierno corporativo

CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES / EXTERNAL INDEPENDENT BOARD MEMBERS

Nombre o denominación del consejero
Name or company name of the board member

Perfil
Profile

DON/MR. MARCO ADRIANI	Licenciado en ciencias políticas por la Universidad de Padova. Antiguo Consejero Delegado de Coges S.p.A. dedicada sistemas de medios de pago en máquinas de vending posteriormente adquirida por el Grupo Azkoyen. Antiguo Consejero Delegado de Coges S.p.A. dedicada sistemas de medios de pago en máquinas de vending posteriormente adquirida por el Grupo Azkoyen. / Graduate in Political Science from the University of Padova. Former Managing Director of Coges S.p.A., working in payment methods systems in vending machines later acquired by the Azkoyen Group.
DON/MR. DON PEDRO IBARRONDO GUERRICA-ECHEVARRÍA	MSEE Master of Science in Electronic Engineering-Northrop University Inglewood Ca. USA. Consejero Delegado (CEO) de Security Cloud Services, S.L. / MSEE Master of Science in Electronic Engineering-Northrop University Inglewood Ca. USA. CEO of Cloud Security Services, S.L.
DON/MR PABLO CERVERA GARNICA	Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por CUNEF y MBA por el IESE, actual Consejero Delegado de Atlas Capital Private Equity. / Graduate in Economics and Business from CUNEF and MBA from IESE, current CEO of Atlas Capital Private Equity.

Número total de consejeros independientes	3
% total del consejo	37,5%

Total number of independent board members	3
% of the total board	37,5%

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/ BOARD OF APPOINTMENT AND REMUNERATION COMMISSION
---------------------------	--

Annual Report on Corporate governance

Número total de otros consejeros externos:	1
% total del consejo:	12,5%

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 Unipessoal).

Sociedad, directivo o accionista con el que mantiene el vínculo
Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, LDA

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la tipología de cada consejero:

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:

	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	1	0	0	0	25%	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	1	0	0	0	12,5%	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.

Explicación de las medidas

La Sociedad no ha adoptado iniciativas específicas para incorporar consejeras al Consejo de Administración.

Total number of other external board members:	1
% of the total board	12,5%

List the reasons why they can not be considered controlling or independent members and their relationships, either with the company or its board members, or with its shareholders:

Name or company name of the board member
MR. RAFAEL MIR ANDREU

Reasons

Although 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 Unipessoal).

Company, director or shareholder with whom he is connected
Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, LDA

Indicate the changes that have occurred during the period, if any, in the type classification of each director:

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:

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.

Explanation of the measures

The company has not undertaken any specific initiatives to include female members on the Board of Directors.



Informe Anual de Gobierno corporativo

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:

Explicación de las medidas

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones 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:

Explicación de los motivos

Ni la Sociedad, ni la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, han adoptado durante el ejercicio 2014 medidas específicas para la incorporación de consejeras al Consejo de Administración debido a que el criterio del Consejo, de conformidad con lo expresado en el artículo 6.4 del Reglamento del Consejo de Administración, en cuanto a las propuestas de nombramiento o reelección de consejeros o coberturas de vacantes por cooptación, consiste en la elección de personas de reconocido prestigio que posean la experiencia y los conocimientos adecuados para el ejercicio de sus funciones.

C.1.7 Explique la forma de representación en el consejo de los accionistas con participaciones significativas.

Don Juan José Suárez Alecha fue designado consejero de la Sociedad por el sistema de cooptación el 29 de julio de 2011 a propuesta del accionista significativo Inverlasa, S.L. Posteriormente fue ratificado por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de junio de 2012.

Por otro lado, Don Arturo Leyte Coello fue designado consejero de la Sociedad por el sistema de cooptación el 16 de febrero de 2005 a propuesta del accionista significativo Doña María del Carmen Troyas Careaga. Posteriormente, fue ratificado por la Junta General de Accionistas celebrada el 23 de junio de 2005 y fue reelegido por última vez por la Junta General de Accionistas de fecha 24 de junio de 2010.

Por su parte, Competiber, S.A., titular de una participación directa en el capital social de Azkoyen, S.A. del 8,40%, fue designado consejero de la Sociedad por el sistema de cooptación el 12 de septiembre de 2005. Posteriormente, fue ratificado por la Junta General de Accionistas celebrada el 23 de junio de 2006 y fue reelegido por última vez en la Junta General de Accionistas de 22 de junio de 2012.

Por último, Berkinvest Capital, S.L. titular de una participación directa en el capital social de Azkoyen, S.A. del 10,32%, fue nombrado consejero de la Sociedad por acuerdo de Junta General de Accionistas el 26 de junio de 2009 y fue reelegido por última vez por acuerdo de Junta General de Accionistas de 22 de junio de 2012.

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 female 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:

Explanation of the measures

The Board of Appointments and Compensation has not adopted specific measures in this regard.

If, despite any measures taken, there are few or no female directors, explain the reasons why:

Explanation of the reasons

Neither the Company nor the Board of Appointments and Compensation, have adopted specific measures in 2014 for the incorporation of female members to the Board of Directors because the Board's criteria, in accordance with the provisions in Article 6.4 of the Board of Directors Regulations regarding proposals for the appointment or reappointment of directors or filling vacancies by cooption, entails choosing people of recognized standing who have the proper experience and knowledge for performance of their duties.

C.1.7 Explain how significant shareholders are represented on the board.

Mr. Juan Jose Suarez Alecha was appointed to the Company's board by cooption on July 29, 2011 at the proposal of the significant shareholder Inverlasa, S.L. He was subsequently ratified by the General Shareholders' Meeting held on June 22, 2012.

Similarly, Mr. Arturo Leyte Coello was appointed to the Company's board by cooption on February 16, 2005 at the proposal of significant shareholder Mrs. María del Carmen Troyas Careaga. He was subsequently ratified by the General Shareholders' Meeting held on June 23, 2005 and was most recently reelected by the General Shareholders' Meeting held on June 24, 2010.

Meanwhile, Competiber, S.A., which holds a direct interest in Azkoyen, S.A. registered capital of 8.40%, was appointed to the Company's board by cooption on September 12, 2005. He was subsequently ratified by the General Shareholders' Meeting held on June 23, 2006 and was most recently reelected by the General Shareholders' Meeting held on June 22, 2012.

Finally, Berkinvest Capital, S.L. holds a direct interest in Azkoyen, S.A. registered capital of 10.32%, it was appointed to the Company's board by resolution of General Shareholders Meeting on June 26, 2009 and was most recently reelected by resolution of the General Shareholders' Meeting on June 22, 2012.

Annual Report on Corporate governance

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 a instancia de la accionista significativa Doña María del Carmen Troyas Careaga que, en el momento de su propuesta como consejero, ostentaba el 3,723% de los derechos de voto de Azkoyen, S.A. En el ejercicio 2014, dicha accionista sobrepasó el 5% de los derechos de voto de la Sociedad.

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:

SÍ ☐ 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
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.

Motivo del cese

Renuncia presentada al Consejo en su reunión de 27 de febrero de 2014 debido a la desinversión total del accionista QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC al que representaba.

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:

C.1.8 If appropriate, explain the reasons why controlling board members have been appointed at shareholder request by shareholders whose holdings are less than 5% of the capital:

Name or company name of the shareholder
Mrs. María del Carmen Troyas Careaga

Justification

Mr. Arturo Leyte Coello was appointed a controlling member at the request of significant shareholder Mrs. María del Carmen Troyas Careaga, who at the time of his proposal, held 3.723% of the voting rights of Azkoyen, S.A. In 2014, this shareholder came to exceed 5% of the voting rights of the Company.

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 board member
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.

Reason for leaving

Resignation submitted to the Board at its meeting on February 27, 2014 due to total divestment by the shareholder QMC CAPITAL DEVELOPMENT FUND PLC, which it represented.

C.1.10 Indicate the powers delegated to the CEO(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:



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:

SÍ ☐ 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	SÍ
La definición de la estructura del grupo de sociedades	SÍ
La política de gobierno corporativo	SÍ
La política de responsabilidad social corporativa	SÍ
El plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales	SÍ
La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos	SÍ
La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control	SÍ
La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites	SÍ

C.1.15 Indique la remuneración global del consejo de administración:

Miles de euros

Remuneración del consejo de administración	344,25
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	344,25

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:

Nombre o denominación social / Name or company name

DON/MR. EDUARDO UNZU MARTÍNEZ

DON/MR. ANDER CILVETI LARREATEGUI

C.1.13 Indicate whether (and if so, explain) 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 financing policy;	YES
Definition of the structure of the group of companies;	YES
Corporate governance policy;	YES
Corporate social responsibility policy;	YES
The strategic or business plan, as well as the annual management and budgetary objectives;	YES
Remuneration policy and evaluation of senior management performance;	YES
Risk management and control policy, as well as periodic tracking of internal reporting and control systems	YES
Dividend policy, 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	344,25
Amount of the overall remuneration under benefits accrued by the directors in respect of pensions (thousands of euros)	0
Overall remuneration of the board of directors	344,25

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:

Cargo / Title(s)

DIRECTOR GENERAL /
DIRECTOR GENERAL

DIRECTOR FINANCIERO
FINANCIAL DIRECTOR

Nombre o denominación social / Name or company name
Cargo / Title(s)

DON/MR. BERNARDO LÓPEZ CÍA	DIRECTOR DE ORGANIZACIÓN Y SISTEMAS DIRECTOR OF ORGANIZATION AND SYSTEMS
DON/MR. FRANCISCO TORTUERO ORTÍZ	DIRECTOR INDUSTRIAL (HASTA MAYO 2014) INDUSTRIAL DIRECTOR (UNTIL MAY 2014)
DON/MR. DANIEL ZÚÑIGA DÍEZ	DIRECTOR INDUSTRIAL (DESDE MAYO 2014) INDUSTRIAL DIRECTOR (SINCE MAY 2014)
DON/MR. OSCAR GONZÁLEZ UNDIANO	DIRECTOR DE RR.HH. HR DIRECTOR
DON/MR. ALBERTO SÁNCHEZ AGUIRREOLEA	DIRECTOR UNIDAD 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) 1.622

Total senior management remuneration
(in thousands of euros) 1.622

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 board members who are also 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:

Provide details of any relevant relationships other than those referred to in the previous paragraph, of Board Members linking them to significant shareholders and/or their group companies:

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. JUAN JOSÉ
SUÁREZ ALECHA

INVERLASA, S.L.

Don Juan José Suárez 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.

Juan Jose Suarez Alecha has the status of CFO at BERKELIUM S.L., a company belonging to the group whose the parent company is INVERLASA S.L., a significant shareholder of AZKOYEN S.A.



Informe Anual de Gobierno corporativo

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
BERKINVEST CAPITAL, S.L.	INVERLASA, S.L.	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. 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 7,936%. Lo anterior hace que INVERLASA, S.L. controle el 24,603%, de los derechos de voto de Azkoyen, S.A. 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. is also the direct owner of 32% of BERKELIUM, S.L. Meanwhile, BERKELIUM, S.L. directly holds a 6.349% interest in Azkoyen, S.A. and EUROPROPERTY, S.L. has a direct stake in Azkoyen, S.A. of 7.936%. This makes INVERLASA, S.L. the holder of 24.603% of the voting rights of Azkoyen, S.A.
DON/MR. ARTURO LEYTE COELLO	DOÑA/MRS. MARIA DEL CARMEN TROYAS CAREAGA	Doña María del Carmen Troyas Careaga y Don Arturo Leyte Coello son cónyuges. Mrs. María del Carmen Troyas Careaga and Mr. Arturo Leyte Coello are married to each other.

C.1.18 Indique si se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del consejo:

SÍ ☐ 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 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.

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 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. The Meeting is likewise responsible for ratifying those Board members appointed by co-opting.

Annual Report on Corporate governance

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.

Por otro lado, 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.

Adicionalmente, el Reglamento del Consejo, en su artículo 12, establece que corresponderá a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones el estudio, la emisión de informes y la 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.

Por otro lado, el artículo 9 del Reglamento del regula el proceso de sustitución del Presidente de este órgano, estableciendo la participación en el proceso de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en caso de ausencia de acuerdo del Consejo sobre la identidad del nuevo Presidente, de manera que ésta pueda proponer para dicho cargo a accionistas de la Sociedad que no tengan la condición de consejeros; en último caso, y a falta del acuerdo necesario para la elección de un nuevo Presidente, se contempla la posibilidad de que sea la Junta General de la Sociedad el órgano competente para el nombramiento del Presidente, si bien dicha posibilidad requeriría una previa modificación de los vigentes Estatutos Sociales.

With respect to appointments, shares that are voluntarily combined to reach a registered capital amount equal to or higher than the result of dividing the registered capital 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 combined in this way will not participate in the voting for the remaining Board Members.

On the other hand, if any vacancies should emerge during the term for which the board members were appointed, the Board may appoint persons from among the shareholders to fill such vacancies until the next General Meeting.

As expressed in Article 6 of the Board of Directors Regulations, the Board, in exercising its powers before the General Meeting for proposal and cooptation to fill vacancies, shall see that its membership is the most appropriate to ensure effective functioning of the body, aiming, to the extent possible, to keep a majority number of non-executive members over executive members.

The proposals for appointment or reelection of directors and the filling of vacancies by co-option as carried out by the Board of Directors, shall fall to persons of recognized standing who have the proper experience and knowledge for the performance of their duties.

Additionally, in the Board Regulations, Article 12, it states that the Board of Appointments and Compensation is in charge of conducting the study, issuing reports and preparing proposals for the Board of Directors, on the criteria to be followed as to the Board's make up and structure, as well as for the selection of candidates for the Board. Accordingly, prior to appointing any director by co-option or submitting any proposal to the General Meeting, it must always report on the appointment or termination of board members, and on the company's position regarding the appointment and termination of members of the governing bodies of the affiliates.

Furthermore, Regulation Article 9 governs the process of replacing the Chairman of this body, establishing the involvement in the process of the Board of Appointments and Compensation in the absence of a Board resolution as to the new Chairman's identity, such that it may propose for that office any shareholders of the Company not having the status of board member; ultimately, failing the agreement needed to elect a new Chairman, that article provides for the possibility of the Company's General Meeting being the competent body for appointing the Chairman, although this possibility would require a prior amendment of the existing Bylaws.



Informe Anual de Gobierno corporativo

C.1.20 Indique si el consejo de administración ha procedido durante el ejercicio a realizar una evaluación de su actividad:

SÍ ☐ 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.

El cese de los consejeros se regula en el artículo 25 del Reglamento del Consejo. Conforme al mismo, 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.

Por otro lado, 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 General de Accionistas el cese del consejero cuando éste no presentara su dimisión concurriendo alguna de las circunstancias anteriores.

Adicionalmente, 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.

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:

SÍ ☐ NO ☒

C.1.20 Indicate whether during the year the board has carried out an assessment of its 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 cases in which the Board Members are obliged to resign.

The termination of board members is governed in Article 25 of the Board Regulation. According to it, 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.
- When they are involved in any of the cases of incompatibility or prohibition under the Law, the Bylaws or the aforementioned Regulation.
- Upon termination of the executive post to which their appointment was linked, and in general, when the causes for their appointment disappear.
- When, following a report from the Board of Appointments and Compensation, the board member is understood to have seriously breached their obligations, or where there are reasons of public interest that so require.

Furthermore, the Board of Directors, based on the proposal of the Board of Appointments and Compensation, may request the board member's resignation or, failing that, propose the member's termination to the General Shareholders' Meeting in cases where the member fails to tender his resignation in any of the above circumstances.

Additionally, in fulfillment of their loyalty obligation, Board Members will be obliged to inform the Board through its Chairman or Secretary of any situation that represents a conflict of interests with the Company and its Group of Companies before it occurs or as soon as 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.

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 ☒

Annual Report on Corporate governance

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

SÍ ☒ NO ☐

Explicación de las reglas

Si bien no se recoge expresamente en el Reglamento del Consejo ninguna norma que permita a un único consejero independiente solicitar al Presidente la convocatoria de una reunión del Consejo, sí se regula la posibilidad de que la reunión sea convocada por el Presidente a solicitud de tres o más consejeros de acuerdo con el artículo 7.1 del Reglamento. Igualmente, 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, de conformidad con lo expresado en el artículo 16 C) de los estatutos sociales y artículo 7.6 del Reglamento del Consejo.

C.1.23 ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

SÍ ☐ 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.

SÍ ☐ NO ☒

C.1.25 Indique si el presidente tiene voto de calidad:

SÍ ☐ NO ☒

C.1.26 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

SÍ ☒ NO ☐

Edad límite del presidente ☐

Edad límite consejero delegado ☐

Edad límite consejero: 70 años ☒

Indicate whether, and if so explain, rules have been established authorizing one of the independent board members to request the convening of the Board of Directors or the inclusion of new items on the agenda; to coordinate and voice the opinions of the external board members; and to lead the evaluation of the Chairman by the Board of Directors.

YES ☒ NO ☐

Explanation of rules

While the Board Regulation expressly includes no rule that allows one independent board member to request the Chairman to call a meeting of the Board, it does govern the possibility that the meeting can be convened by the Chairman at the request of three or more board members under Article 7.1 of the Regulation. Similarly, it governs the possibility that the Board will deliberate on and adopt resolutions on matters not included in the agenda, provided the Chairman (holding the status of controlling board member) or the majority of the members present or represented so agree, in accordance with the provisions in Article 16 C) of the Company Bylaws and Article 7.6 of Board Regulation.

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 Chairman.

YES ☐ NO ☒

C.1.25 Indicate whether the Chairman 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 ☐

Age limit for Chairman ☐

Age limit for CEO ☐

Age limit for board member: 70 years old ☒



Informe Anual de Gobierno corporativo

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:

SÍ ☐ 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.

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	16
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 del comité de auditoría	4
Número de reuniones de la comisión de nombramientos y retribuciones	4

C.1.30 Indique el número de reuniones que ha mantenido el consejo de Administración durante el ejercicio con la asistencia de todos sus miembros. En el cómputo se considerarán asistencias las representaciones realizadas con instrucciones específicas:

Asistencias de los consejeros	15
% de asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	99,22%

C.1.31 Indique si están previamente certificadas las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan al consejo para su aprobación:

SÍ ☒ NO ☐

C.1.27 Indicate if the bylaws or the Board regulation establish a limited mandate for the independent board members, 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.

C.1.29 Indicate the number of meetings held by the Board of Directors during the fiscal year. Also indicate, where appropriate, how many times the Board met without the Chairman in attendance. Representations made with specific instructions must be included in the calculation of this number.

Number of Board Meetings	16
Number of Board meetings not attended by the Chairman	0

Indicate the number of meetings held this fiscal year by the different board commissions:

Number of meetings of the audit committee	4
Number of meetings of the Board of Appointments and Compensation	4

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. Representations made with specific instructions must be included in the calculation of this number.

Director attendance	15
% of appearances as compared to the total of all votes during the fiscal year	99.22%

C.1.31 Indicate whether the individual and consolidated annual accounts that are presented for approval before the Board are certified beforehand:

YES ☒ NO ☐

Annual Report on Corporate governance

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 Martínez	Director General

C.1.32 Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el consejo de Administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la junta general con salvedades en el informe de auditoría.

El Consejo de Administración y, en particular, la Comisión de Auditoría velan para que las cuentas anuales y el informe de gestión manifiesten la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad y para que, 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.1.33 ¿El secretario del consejo tiene la condición de consejero?

SÍ ☐ NO ☒

C.1.34 Explique los procedimientos de nombramiento y cese del secretario del consejo, indicando si su nombramiento y cese han sido informados por la comisión de nombramientos y aprobados por el pleno del consejo.

Procedimiento de nombramiento y cese

El artículo 5.5 del Reglamento del Consejo establece la facultad del Consejo de Administración en pleno de nombrar sus cargos, entre los que se encuentra el Secretario.

Sin perjuicio de lo anterior, conforme a la Recomendación 17, la selección y nombramiento del actual Secretario fue informada por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

¿La comisión de nombramientos informa del nombramiento?	SÍ
¿La comisión de nombramientos informa del cese?	SÍ
¿El consejo en pleno aprueba el nombramiento?	SÍ
¿El consejo en pleno aprueba el cese?	SÍ

Identify, where appropriate, the person(s) who has/have certified the individual and consolidated annual accounts of the Company for approval by the Board:

Name	Position
Mr. Eduardo Unzu Martínez	Director General

C.1.32 Explain, if applicable, the mechanisms established by the Board of Directors to prevent the individual and consolidated accounts formulated by it from being presented to the General Meeting with qualified opinions in the audit report.

The Board of Directors, and in particular, the Audit Board, 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.1.33 Is the board secretary a board member?

YES ☐ NO ☒

C.1.34 Explain the procedures for appointing the Board Secretary and his termination, indicating whether the Appointment Commission must inform of his appointment and termination, with it being approved by a full session of the Board of Directors.

Procedure for appointment and termination

Article 5.5 of the Board Regulation establishes the authority of the Board of Directors in full to appoint its internal positions, including that of Secretary.

Notwithstanding the above, pursuant to Recommendation 17, the selection and appointment of the current Secretary was reported by the Board of Appointment and Compensation.

Does the board of appointments report on appointments?	YES
Does the board of appointments report on terminations?	YES
Does the full board approve appointments?	YES
Does the full board approve terminations?	YES



Informe Anual de Gobierno corporativo

¿Tiene el secretario del consejo encomendada la función de velar, de forma especial, por el seguimiento de las recomendaciones de buen gobierno?

SÍ ☐ 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 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 del 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.

De conformidad con lo previsto en el artículo 5.6 del Reglamento del Consejo, el Consejo de Administración velará por que las cuentas anuales y el informe de gestión manifiesten la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, conforme a lo previsto en la Ley.

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 financiera semestral, trimestral o cualquier otra que la prudencia aconseje poner a disposición de los mercados se elabore con arreglo a los mismos principios, criterios y prácticas profesionales con que se elaboran las Cuentas Anuales y que goce de la misma fiabilidad que estas últimas.

C.1.36 Indique si durante el ejercicio la Sociedad ha cambiado de auditor externo. En su caso identifique al auditor entrante y saliente:

SÍ ☐ NO ☒

En el caso de que hubieran existido desacuerdos con el auditor saliente, explique el contenido de los mismos:

SÍ ☐ NO ☐

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.

Board Regulations Article 5.4 establishes the competence of the Board of Directors to ensure the independence of the external auditor of the Company.

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 Directors' Audit Commission, whose competences include knowing the financial reporting process and the Company's internal control systems, and maintaining relations 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.

In accordance with the provisions of Board Regulation Article 5.6, the Board of Directors 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, according to the Law.

Finally, as expressed in Board Regulation Article 27, the Board shall adopt the necessary measures to ensure that the financial reporting on a biannual, quarterly or any other basis deemed prudent to make available to the markets, is prepared under the same principles, criteria and professional practices as the Annual Accounts and enjoys the same reliability as the latter.

C.1.36 Indicate whether during the fiscal year the Company has changed external auditor. If so, identify the incoming and outgoing auditor:

YES ☐ NO ☒

In the event that there were disagreements with the outgoing auditor, describe the contents thereof:

YES ☐ NO ☐

Annual Report on Corporate governance

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:

SÍ ☒ 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)	16	16	32
Importe trabajos distintos de los de auditoría / Importe total facturado por la firma de auditoría (en %) / Fees for non-auditing work / total amount billed by the audit firm (as a %)	13,77	8,38	10,45

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 ☐

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.

SÍ ☐ NO ☒

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	10	10

	Sociedad	Grupo
N.º de ejercicios auditados por la firma actual de auditoría / N.º de ejercicios que la sociedad ha sido auditada (en %)	41,67	41,67

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.

SÍ ☐ NO ☒

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	10	10

	Company	Group
Number of years audited by current audit firm/number of years the company has been audited (as a %)	41,67	41,67

C.1.40 Indique y, en su caso detalle, si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

SÍ ☒ NO ☐

C.1.40 Indicate, providing details where necessary, if there is a procedure for allowing the directors to access external consulting:

YES ☒ NO ☐



Informe Anual de Gobierno corporativo

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:

SÍ ☒ NO ☐

Detalle el procedimiento

Según lo expresado en el Reglamento del Consejo en el 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.

Por otro lado, 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 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.

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 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 Board Regulation 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 shall be sent to the Chairman and will be filled by the Secretary of the Board, who will provide the information directly or else indicate the appropriate interlocutors within the Company, and in general, establish the necessary measures to ensure full satisfaction of the board members' right to information.

Furthermore, 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 access to the appropriate information, while the Secretary shall be responsible for the implementation and exercise of the Board members' right to information.

For the preparation of the annual accounts, Article 5.6 of the Board Regulations expresses an obligation to make available to each director the information necessary for their preparation.

Annual Report on Corporate governance

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:

SÍ ☒ 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:

SÍ ☐ 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.

SÍ ☐ 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 de acreditada, por importe de 65 millones de euros, que fue novado en febrero y el 6 de mayo de 2013.

Efectos

La acreditada deberá amortizar anticipadamente el crédito dispuesto si se produce un cambio de control en la misma, lo cual tendría lugar si:

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 Regulation establishes the cases in which board members must tender their resignation to the Board, including those cases in which the board member has seriously breached their obligations or there are reasons in the company's interest requiring as much, including as such those cases which may damage the credibility and 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 agreement

Syndicated credit facility agreement signed by Azkoyen, S.A. as a 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:



Informe Anual de Gobierno corporativo

- Uno o varios nuevos accionistas respecto de los indicados en el contrato pasan a ejercer el control conforme al artículo 42 del Código de Comercio.
- 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 ejercido 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 a la remuneración bruta anual correspondiente al ejercicio en el que se produzca la salida.

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 Jorge Pons
(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.

- One or more new shareholders, in place of 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 agreement

In case of unfair dismissal, there will be compensation equivalent to the amount of gross accruals during the year in effect when the dismissal took place.

Type of beneficiary

Mr. Horst Eckenberger
(Director of the Primion Technology AG business unit)

Description of 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. Jorge Pons
(Financial Director Primion Technology AG)

Description of 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.

Annual Report on Corporate governance

Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:

Órgano que autoriza las cláusulas

CONSEJO DE ADMINISTRACION ☒

JUNTA GENERAL ☐

¿Se informa a la Junta General sobre las cláusulas?

SÍ ☐ 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
Don Juan José Suárez Alecha	Vocal	Dominical
Don Pedro Ibarrondo		
Guerrica-Echevarría	Vocal	Independiente
Don Pablo Cervera Garnica	Presidente	Independiente

% de consejeros ejecutivos	0%
% de consejeros dominicales	33%
% de consejeros independientes	67%
% de otros externos	0%

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Nombre	Cargo	Tipología
Don Arturo Leyte Coello	Vocal	Dominical
Don Rafael Mir Andreu	Presidente	Otros externos
Don Marco Adriani	Vocal	Independiente

% de consejeros ejecutivos	0%
% de consejeros dominicales	33%
% de consejeros independientes	33%
% de otros externos	33%

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:

Indicate whether these contracts must be reported and/or approved by the bodies of the company or its group:

Body authorizing the clauses

BOARD OF DIRECTORS ☒

GENERAL MEETING ☐

Is the general meeting informed of these 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
Mr. Juan José Suárez Alecha	Voting Member	Controlling
Mr. Pedro Ibarrondo		
Guerrica-Echevarría	Voting Member	Independent
Mr. Pablo Cervera Garnica	Chairman	Independent

% of executive board members	0%
% of controlling board members	33%
% of independent board members	67%
% of other external	0%

APPOINTMENT AND REMUNERATION COMMISSION

Name	Position	Type
Mr. Arturo Leyte Coello	Voting Member	Controlling
Mr. Rafael Mir Andreu	Chairman	Other external
Mr. Marco Adriani	Voting Member	Independent

% of executive board members	0%
% of nominee members	33%
% of independent board members	33%
% of other external	33%

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:



Informe Anual de Gobierno corporativo

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	0
Comisión de nombramientos y retribuciones / Board of Appointment and Compensation	0	0	0	0

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:

Supervise the preparation process and the integrity of financial information on the company, and where appropriate, the group, reviewing compliance with regulatory requirements, establishing the appropriate scope of consolidation and the correct application of accounting principles.	Yes
Periodically review the internal control and risk management systems, so that main risks are identified, managed and adequately reported.	Yes
Overseeing the independence and effectiveness of the internal audit function; proposing the selection, appointment, reelection and termination 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
Submit to the Board proposals for selection, appointment, reappointment and substitution of the external auditor, along with the terms of engagement for the auditor	Yes
Receiving regular information from the external auditor regarding the audit plan and its results, and verifying that senior management takes his recommendations into consideration.	Yes
Overseeing the independence of the external auditor.	Yes

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.

La regulación de la Comisión de Auditoría (CA) y de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones (CNR) se contiene en los artículos 11 y 12 del Reglamento del Consejo de Administración (CDA), respectivamente, que se resumen a continuación:

C.2.4 Describe the rules for organization and operation, as well as the responsibilities attributed to each of the Board commissions.

The regulations for the Audit Committee (AC) and the Board of Appointments and Compensation (BAC) is contained in Articles 11 and 12 of the Regulations of the Board (BOD), respectively, as summarized below:

Annual Report on Corporate governance

COMISIÓN DE AUDITORÍA

De conformidad con el artículo 11 del Reglamento del CDA, en el seno del CDA se constituirá necesariamente una CA integrada por un mínimo de tres y un máximo de cinco miembros designados por el CDA que, asimismo, podrá cesarlos en cualquier momento. La mayoría de los miembros de la CA deberán ser consejeros no ejecutivos. Al menos uno de sus miembros será independiente y será designado teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o en ambas.

El Presidente de la CA será designado de entre sus miembros no ejecutivos por el CDA 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 CA que a tal efecto haya designado provisionalmente el CDA y, en su defecto, el miembro de la CA no ejecutivo de mayor edad.

La CA se reunirá cuantas veces la convoque su Presidente, cuando así lo decidan al menos dos de sus miembros o a solicitud del CDA. Las sesiones de la CA 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 concurren, 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 CA, que podrá no ser miembro de la misma, será designado por el CDA y levantará acta de los acuerdos adoptados, de los que se dará cuenta al CDA.

La CA 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 CA.
- b) Proponer al CDA, 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 LSC, 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

AUDIT COMMITTEE

In accordance with BOD Regulation Article 11, 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. The majority of AC members must be non-executive. At least one of the AC members must be independent and must be appointed because of his knowledge and experience in the areas of accounting, auditing or both.

The Chairman of the AC shall be designated from among its non-executive members by the BOD 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 AC who has been provisionally designated for this purpose by the Board of Directors, or failing this, he shall be the oldest non-executive AC member.

The AC shall meet whenever convened by the Chairman, when at least two of its members so decide, or upon request by the BOD. AC sessions will be held at the registered office or elsewhere as determined by the Chairman and specified in the announcement, being deemed quorate when the majority of its members are present in person or by proxy. Resolutions must be adopted by the affirmative vote of a majority of the members attending the meeting. In the case of a tie, the Chairman or Acting Chairman, will have the decisive vote. The AC Secretary, who may be a non-member, shall be appointed by the BOD and will draw up minutes of all resolutions adopted, which shall be reported to the BOD.

The AC shall have the following powers:

- a) Reporting to the General Meeting on issues raised by the shareholders concerning matters within the competence of the AC.
- b) Proposing to the BOD, for submission to the General Meeting, the Account Auditor's appointment as referred to in Article 264 of the consolidated text of the LSC [Spanish Corporations Act], and, where appropriate, his or her terms of engagement, the scope of their professional mandate and the revocation or renewal of his or her 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



Informe Anual de Gobierno corporativo

información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éste, para su examen por la CA, 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 CDA pudiera encomendarle.

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

En virtud del artículo 12 del Reglamento del CDA, corresponderá a esta Comisión el estudio, emisión de informes y elaboración de propuestas para el CDA sobre las siguientes materias:

- a) Criterios a seguir para la composición y estructura del CDA, así como para la selección de candidatos para integrar el CDA, 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 CNR deberá informar con carácter previo cualquier acuerdo o propuesta del CDA 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

information about those matters that may put his independence at risk, for examination by the AC and any other purposes related to the process of carrying out the Accounts Audit, as well as receiving information and maintaining communications with the Accounts Auditor as established by the law and technical auditing standards. 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 without prejudice to any others with which he may be entrusted by the BOD.

BOARD OF APPOINTMENTS AND COMPENSATION

Under BOD Regulation Article 12, this Committee is responsible for conducting the study, issuing reports and submitting proposals to the BOD on the following matters:

- a) Criteria to follow concerning the membership and structure of the BOD, as well as for the selection of candidates for the BOD. The General Meeting should always be informed of member appointments or terminations prior to the appointment of a board member by co-option or the submission of any proposal.
- b) Position of the Company on the appointment and termination of members of the governing bodies of the affiliates.
- 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. Similarly, the BAC must also give prior notice regarding any resolution 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 of option rights to them.
- d) Supervision of the remuneration and incentives policy for the Company's senior management and assessment of criteria for

Annual Report on Corporate governance

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 CDA en pleno y su número no será inferior a tres. Corresponderá al CDA tanto el nombramiento de sus miembros como su remoción. Éstos cesarán automáticamente cuando lo hagan en su condición de consejeros.

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.

A la fecha del presente informe, no existen reglamentos específicos de las comisiones del Consejo, si bien la regulación del funcionamiento y funciones de la Comisión Ejecutiva, la Comisión de Auditoría y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones se encuentran contenidas 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:

SÍ ☐ 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 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.

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.

policies on training, promotion and selection of management personnel within the Company.

- e) Proposal for appointment of senior management within the Company and the determination of their terms of engagement and remuneration.

Its members shall be appointed by the full BOD and shall number no less than three. The BOD shall be responsible for the appointment of its members as well as their removal. These members shall be automatically removed when they cease to be Board Members.

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.

At the date of this report, there are no specific regulations for the Board's commissions, although the regulations on the operations and functions of the Executive Committee, Auditing Committee and Board of Appointments and Compensation 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 committee's membership reflects the participation of the various directors on the Board according to their type:

YES ☐ NO ☒

If not, explain the membership of the executive committee

At the proposal of the Board of Appointments and Compensation, the Board of Directors' Meeting held on February 27, 2009 unanimously approved the elimination of the Executive Committee, 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 - 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.



Informe Anual de Gobierno corporativo

Órgano competente para aprobar las operaciones vinculadas
Consejo de Administración

Body responsible for approving related party transactions
Board of Directors

Procedimiento para la aprobación de operaciones vinculadas
El régimen relativo al procedimiento para la aprobación de operaciones vinculadas que ha regido durante el ejercicio 2014 es el que se expone a continuación:

Procedure for the approval of related party transactions
The system governing the approval procedure for related transactions carried out during the year 2014 is set out below:

- 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. Igualmente, 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.

- Pursuant to Article 19 of the Board Regulations, any transaction to be completed by the Company with board members and significant shareholders is subject to the approval of the Board of Directors. This body can condition its approval upon the prior report of the Audit Commission.
- The Board and, where appropriate, the Audit Commission must assess those 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 done with board members, major shareholders and related persons in its biannual periodic financial reporting to the extent provided by law. Furthermore, the Company shall include in its account reports details of transactions concluded by it or by Azkoyen Group companies with board members or those acting on their behalf.

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.

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 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.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:

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.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 board members or managers of the company:

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.

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 business flow in so far as its purpose and conditions are concerned:

En todo caso, se informará de cualquier operación intragrupo realizada con entidades establecidas en países o territorios que tengan la consideración de paraíso fiscal:

In any case, any group transaction carried out with entities established in countries or territories that are considered tax havens shall be reported:

Annual Report on Corporate governance

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.

La regulación de las situaciones de conflicto de interés contenida en el Reglamento del Consejo que ha regido estas situaciones durante el ejercicio 2014 es la que se detalla a continuación:

Según establece el artículo 18 del Reglamento del Consejo, los consejeros de la Sociedad, en cumplimiento del deber de lealtad, tendrán obligación de informar al Consejo a través del Presidente o del Secretario, de cualquier situación de conflicto de intereses con la Sociedad y su Grupo de empresas, antes de que ocurra o tan pronto como tengan conocimiento de su existencia, con obligación de dimisión inmediata en caso de persistencia de tal conflicto o de que su presencia en el Consejo sea contraria a los intereses de la Sociedad. Asimismo, los consejeros se abstendrán de votar en los asuntos en que tengan un interés que, de forma directa o indirecta a través de persona vinculada, entre en colisión con el interés de la Sociedad.

Sin perjuicio de lo anterior, los consejeros afectados por propuestas de nombramiento, reelección o cese se abstendrán de intervenir en las deliberaciones y votaciones que traten tales asuntos. Las votaciones del Consejo o de la Comisión en cuestión sobre estas materias podrán ser secretas si así lo solicita cualquiera de sus miembros.

Los consejeros deberán comunicar la participación directa o indirecta que, tanto ellos como las personas vinculadas a que se refiere 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.

No obstante el régimen reglamentario anterior, en la medida en que la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de

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.

The regulation of conflicts of interest contained in the Board Regulation that has governed these situations during the year 2014 is as follows:

According to Board Regulation Article 18, in fulfillment of their loyalty obligation, Board Members will be obliged to inform the Board through its Chairman or Secretary of any situation that represents a conflict of interests with the Company and its Group of Companies before it occurs or as soon they learn of its existence, and they are obliged to resign immediately if the scope and duration of the conflict render their presence on the Board contrary to the Company's interests. Furthermore, the Directors shall refrain from voting on matters in which they have an interest that, directly or indirectly through the related person, goes against the interests of the Company.

Notwithstanding the foregoing, Board members affected by appointment, re-election or termination 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, as referred to in Article 231 of the Spanish Registered Companies Act, 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. Board members may not be involved in, on their own or on behalf 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.

Notwithstanding the previous regulatory regime, when Law 31/2014, of December 3, amending the Spanish Corporations Act



Informe Anual de Gobierno corporativo

Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, y que introduce importantes novedades en esta manera, entró en vigor el 24 de diciembre de 2014, la Sociedad preparó un cuestionario dirigido a los consejeros de la Sociedad y al Director General (conforme al artículo 236.4 Ley de Sociedades de Capital) para confirmar si, al cierre del ejercicio 2014, cualquiera de ellos se encontraba en una de las situaciones de conflicto de interés previstas en el artículo 229 Ley de Sociedades de Capital. Todos los cuestionarios fueron respondidos y entregados a la Sociedad, que los conserva en sus archivos.

D.7 ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?

SÍ ☐ 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;

SÍ ☐ NO ☐

Defina las eventuales relaciones de negocio entre la sociedad matriz y la sociedad filial cotizada, y entre ésta y las demás empresas del grupo

Identifique los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de intereses entre la filial cotizada y las demás empresas del grupo:

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.

to improve corporate governance and introducing important developments in this respect, entered into force on December 24, 2014, the Company prepared a questionnaire addressed to board members of the Company and the Director General (under Article 236.4 of the Spanish Corporations Act) to confirm whether, at year-end 2014, any of them was in a situation of conflict of interest under Article 229 of the Spanish Corporations Act. All the questionnaires were answered and returned to the Company, which has them on file.

D.7 Is more than one company in the Group listed on the market in Spain?

YES ☐ NO ☒

Identify the affiliated companies that are listed in Spain:

Indicate whether there is public knowledge of their exact respective areas of activity and any business relationships existing between them, as well as those between the dependent listed company with other group companies;

YES ☐ NO ☐

Describe any business relations between the parent company and the listed subsidiary and between the latter and other group companies

Identify the mechanisms established to resolve possible conflicts of interest between the listed subsidiary and other group companies:

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 dependent 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.

Annual Report on Corporate governance

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 y derivados de legislaciones más restrictivas en juego y tabaco, así como los procedentes de la situación económica actual, 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 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 instru-

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.

Similarly, Board Regulation Article 11 establishes that it is the duty of the Audit Commission to supervise the process of preparing and submitting the financial reporting, and to supervise the effectiveness of the Company's internal control, internal auditing services, as appropriate, and 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 foreseen than those inherent in the economic activity in which the Company operates, including regulatory risks and those derived from more restrictive gaming and tobacco laws, as well as from the current economic situation and the future of the market itself. The geographical and business diversity of the Azkoyen Group enables an effective mitigation of cyclical economic behaviors and cushioning of seasonal impacts in the markets.

Exchange rate risk

This risk is the result of the international operations that the Azkoyen Group performs in the normal course of its business. However, this risk is not believed to be very significant, since most of the Azkoyen Group's transactions are carried out in euros.

Interest rate risk and 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 partially uses interest-rate derivative financial instruments. To contrast, part of the financial debt is carried at a fixed interest rate.



Informe Anual de Gobierno corporativo

mentos financieros derivados sobre tipos de interés. Por otro lado, parte del endeudamiento financiero se realiza a tipo de interés fijo.

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.

Aunque con menor intensidad que en 2013, con carácter general, el negocio del Grupo, que está distribuido en diferentes sectores de actividad y mercados geográficos, se ha visto afectado por la crisis económica y financiera global. En concreto, particularmente en Italia, mercado muy relevante para "Medios de pago para máquinas de Vending, Coges", la crisis continúa provocando un importante retroceso de la demanda interna.

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.

Liquidity risk

The Group conducts 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.

Although to a greater degree of intensity in 2013, 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, particularly in Italy, a highly relevant market for "Coges Vending machine payment systems," the crisis continues to cause a significant decline in domestic demand.

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 of Directors.

Annual Report on Corporate governance

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 Reglamento establece como competencias de la Comisión de Auditoría la de supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad, de los servicios de auditoría interna, en su caso, y los sistemas de gestión de riesgos, así como discutir con los auditores de cuentas o sociedades de auditoría las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría. Igualmente, corresponde a la Comisión de Auditoría supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera.

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.

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 adequate and effective financial reporting (ICFR) (ii) its implementation and (iii) its supervision?

The Board stated in Article 5 of its own Regulation, inter alia, that it has the right to exercise oversight regarding the transparency and accuracy of Company information in its relations with shareholders and markets; to identify major business risks, demanding the implementation of most appropriate internal control and reporting systems; and to understand the Company's financial reporting process and internal control systems; furthermore, Regulation Article 27 states that the Board is responsible for supervising periodic public financial disclosures.

Similarly, Regulation Article 11 establishes that it is the duty of the Audit Committee to supervise the effectiveness of the Company's internal control and internal auditing 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 submitting financial information.

Specifically, the Board of Directors is set up as a tool for the supervision of all aspects of Azkoyen, S.A., and where appropriate, of the companies comprising its Group companies, establishing the functions of the Audit Committee for the performance of 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.



Informe Anual de Gobierno corporativo

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 procesos 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

For its part, the general management and financial management of the Group systematically contribute to implementing the overall framework of the internal control systems that are deployed at the level of the entire organization, enabling the implementation of internal control systems for financial reporting processes ensuring that the financial information is good.

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 appropriate distribution of tasks and functions; (iii) the presence of adequate procedures for its 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 organizational chart of the Group (established based on previous reviews) is related to the organization's "process map," which relies on the existing support documentation for each process.

Periodically, the Group's Management conducts a review of the risks 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, approving body, level of dissemination and instruction, principles and values _included (indicating whether specific mention is made to transaction records and the preparation of financial information), **the body responsible for investigating violations and proposing corrective or disciplinary actions.**

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 allows for the reporting of any irregularities of a financial or accounting nature to the Audit Commis-

Annual Report on Corporate governance

adición a eventuales incumplimientos del código de conducta y actividades irregulares en la organización, informando en su caso si éste es de naturaleza confidencial.

A la fecha de emisión del presente informe Azkoyen, S.A. no dispone de un canal de denuncias en funcionamiento. No obstante lo anterior, actualmente se está trabajando en su implementación.

Programas de formación y actualización periódica para el personal involucrado en la preparación y revisión de la información financiera, así como en la evaluación del SCIF, que cubran al menos, normas contables, auditoría, control interno y gestión de riesgos.

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 SCIF, 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 en general por parte del Grupo Azkoyen.

La dirección financiera del Grupo mantiene en este contexto reuniones de actualización con los auditores externos para el conocimiento de los principales cambios acaecidos durante el último periodo, abarcando áreas como los principios contables y de información financiera y fundamentos de auditoría.

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.

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

- 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.

sion, 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 date of this report, Azkoyen, S.A. does not have a reporting channel in place. However, work is being done to implement one.

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, adapt the current training plans, which are mainly internal, to meet the training needs and 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 legal, case law, accounting and other aspects that might affect the financial information prepared by the Azkoyen Group.

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 relates to:

- Whether the process exists and is documented.

The Company has documented the financial reporting risks related to the processes of account closing, consolidation and budgeting. These processes are updated at least once a year.

- Whether the process covers all objectives of financial reporting, (existence and occurrence, completeness, assessment, presentation, itemization and comparability, and rights and obligations), whether it is updated and how often.



Informe Anual de Gobierno corporativo

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 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.

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 accionario como derivadas de otro tipo de control efectivo), para lo cual se establece un procedimiento informativo de todos aquellos acuerdos/contratos firmados por los apoderados existentes, relativos a la toma/baja de control en sociedades.
 - 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.
- 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.

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.

- Qué órgano de gobierno de la entidad supervisa el proceso.

La Comisión de Auditoría supervisa el proceso de evaluación de los riesgos de la información financiera.

F.3 Actividades de control

Informe, señalando sus principales características, si dispone al menos de:

The identification of risks for the financial information prepared by the Azkoyen Group addresses all objectives of the financial information (existence and occurrence, completeness, assessment, presentation, itemization and comparability, and rights and obligations).

- 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.

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) The entry of new companies into the Azkoyen Group (either through a controlling interest or another type of effective control), for which a reporting process is established for all agreements/contracts signed by existing representatives, concerning the take over/release of control in companies.
 - b) Release of companies from the Azkoyen Group.
 - c) Changes or modifications to percentages of interest (both directly and indirectly, and through a controlling interest or another type of effective control), for which a reporting process is established for all agreements/contracts signed by existing representatives, concerning the acquisition/sale of shares/interests in other companies.
 - d) Changes or modifications to the voting rights.
- Whether the process takes into account the effects of other types of risk (operational, technological, financial, legal, reputational, environmental, etc.) to the extent they affect the financial statements.

Additionally, note that the identification of risks takes into account the potential effects of other types of risks (operational, technological, financial, legal, reputational, environmental, etc.) to the extent they may affect the financial statements.

- What governing body of the entity oversees the process.

The Audit Commission oversees the process of financial reporting risk assessment.

F.3 Control Activities

Report, noting the main features, whether you have at least:

Annual Report on Corporate governance

F.3.1. Procedimientos de revisión y autorización de la información financiera y la descripción del SCIF, a publicar en los mercados de valores, indicando sus responsables, así como de documentación descriptiva de los flujos de actividades y controles (incluyendo los relativos a riesgo de fraude) de los distintos tipos de transacciones 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.

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 cumpla los requerimientos solicitados por el usuario y el nivel de calidad cumpla los estándares de fiabilidad, eficiencia y mantenibilidad exigidos.

F.3.1. Procedures for revising and authorizing financial information and the ICFR 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 fraud risk) for the different types of transactions that may materially affect financial statements, including the account closure procedure and the specific revision of relevant judgments, estimates, assessments and projections.

The Company has defined processes for account closure 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 reviews all financial information to be published in the securities markets to report to the general management, later sending it to the Audit Committee shipping and ultimately to the Board of Directors for approval.

In connection with the review of relevant judgments and estimates, the Azkoyen Group in its annual accounts reports on the most relevant areas where there are judgment or estimate parameters, and critical assumptions used by the Group with respect thereto.

F.3.2. Policies and procedures for internal control on the information systems (among others, on access security, change control, change operation, operational continuity and segregation of duties) that support relevant company processes regarding the preparation and publication of financial information.

The Azkoyen Group uses information systems to maintain adequate records and control of its operations, and therefore relies on its proper functioning.

As part of the process of identifying risks of error in financial information, the Azkoyen Group identifies which systems and applications are relevant in each of the areas or processes it regards as significant. The systems and applications identified include both those directly used in the preparation of financial information, and those that are relevant to the effectiveness of controls that mitigate the risk of error.

The design and implementation of applications takes into account the different checkpoints for ensuring that the ultimate solution will meet the requirements requested by the user and the quality meets the standards of reliability, efficiency and maintainability required.



Informe Anual de Gobierno corporativo

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 su homologación por el organismo profesional correspondiente (cuando así lo requiera una norma legal competente), así como la independencia del mismo.

F.4 Información y comunicación

Informe, señalando sus principales características, si dispone al menos de:

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, evo-

The _systems department at Azkoyen Group has established policies meant to address the security of their systems.

F.3.3. Internal control policies and procedures for use in overseeing the management of outsourced activities, and those aspects of evaluation, calculation or assessment entrusted to independent experts, which may materially affect the financial statements.

The Azkoyen Group regularly reviews what outsourced activities are relevant to the process of preparing financial information or could indirectly affect its reliability.

In this context, when the Azkoyen Group intends to use the work of an independent expert (understood as any third party that renders advice or judgment in specialized subjects, having adequate and accredited training and experience in the required field) that may significantly affect the Group's financial information, it evaluates and determines the adequacy of their professional competence and their approval by the relevant professional body (when required by law) and the independence thereof.

F.4 Reporting and communication

Report, noting the main features, whether you have at least:

F.4.1. A specific function responsible for establishing and updating accounting policies (an accounting policies area or department) and resolve doubts or disputes arising from their interpretation, maintaining fluid communication with those responsible for operations in the organization, as well as an accounting policy manual kept updated and made available to the company's operational units.

The review and approval of Azkoyen Group financial information for publication in the markets begins with a review by the intermediate responsible parties respectively identified, and then by the Group Financial Director for further integration into the consolidation process. The individual and consolidated annual accounts and quarterly financial reports are reviewed by the Audit Committee, prior to their approval by the Board of Directors. The Audit Committee conducts a reading of the information, and discusses it with the general management of the Azkoyen Group and the external auditors (in the case of annual accounts), prior to forwarding it to the Board of Directors.

Once the Audit Committee has reviewed the information and given its consent or comments to add in, the annual accounts can then be approved by the Board of Directors.

Regarding the quarterly report, the Audit Committee reviews the critical financial information (financial report, growth in income, de-

Annual Report on Corporate governance

lución 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 SCIIF.

El proceso de consolidación y preparación de la información financiera se lleva a cabo de manera centralizada. En este proceso se utilizan como "inputs" los estados financieros reportados por las filiales del Grupo en los formatos establecidos, así como el resto de información financiera requerida (incluida en los reportes financieros periódicos) tanto para el proceso de armonización contable como para la cobertura de las necesidades de información establecidas. El Grupo Azkoyen tiene 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, así como 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.

tails on the main headings, etc.) prior to forwarding the report to the Board of Directors.

In this context, the Group's financial managers are in charge of identifying, establishing and communicating the accounting policies that affect the Azkoyen Group, and responding to any accounting-related inquiries raised by affiliate companies. Furthermore, these affiliates have a responsibility to report to the Financial Management of the Azkoyen Group, which in turn reports to the Group's Audit Committee, on the results of their implementation of the new accounting rules and their impact on the Azkoyen Group's financial statements.

F.4.2. Mechanisms for gathering and preparing financial information with consistent formats that are applied and used by all units in the organization or group, providing supporting documents for the main financial statements and notes, as well as the specified information on ICFR.

The consolidation and preparation of the financial information is a centralized process. In this process, the "inputs" used are the financial statements reported by the Group's affiliates in the established formats, and other required financial information (included in the regular financial reports) both for the accounting harmonization process and to fulfill the established information needs. The Azkoyen Group has documented and implemented a series of controls to ensure the reliability and correct processing of the information received from its various affiliates, 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 how the most relevant events and variables have evolved.

F.5 System Operation Monitoring

Report on, noting the main features, 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.

According to the Board Regulation, the Audit Committee is responsible for supervising the internal audit services and internal control and risk management systems.



Informe Anual de Gobierno corporativo

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 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, con el objetivo de velar por la correcta aplicación de las normas contables vigentes y de la fiabilidad de la información financiera. Adicionalmente, durante este proceso de discusión se evalúan eventuales debilidades en el SCIF 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 SCIF, 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

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 are supervised, coordinated and directed at all times by the Audit Committee. 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 those processes regarded as particularly relevant, including the account closure procedure, the review of judgments and estimates and general controls on information systems, the evaluation may be performed at longer intervals, 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 responsible for reviewing. Likewise, state whether there is an action plan to attempt to correct or mitigate the observed weaknesses. The Audit Committee meets regularly (at least once every three months, prior to the publication of regulated information) in order to gather and analyze the information needed to discharge the duties entrusted to it by the Board of Directors.

At these meetings, the Group's Annual and Biannual 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 Committee previously receives all the documentation and holds meetings with the General and Financial Management of the Azkoyen Group (responsible for preparing the financial information) and the Account auditor, in the case of annual 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 Committee 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 Committee, in order to obtain the information it needs to perform its tasks and to communicate its con-

Annual Report on Corporate governance

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 ha abarcado fundamentalmente los dos últimos ejercicios, bajo la supervisión de la Comisión de Auditoría, se ha desarrollado un plan de acción que incluye una profundización y revisión del SCIIF en el Grupo Azkoyen, identificando oportunidades de mejora. Una parte significativa de las mismas se ha implementado en el ejercicio 2014 y otra parte se implementará en el ejercicio 2015. Así mismo, en cualquier caso, anualmente, se seguirá profundizando y mejorando el SCIIF en el Grupo Azkoyen.

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 que el Grupo está llevando a cabo bajo la supervisión de la Comisión de Auditoría.

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 ☐

clusions, any control weaknesses detected in the performance of its tasks and its recommendations.

Under the supervision of the Audit Committee, a multiannual plan mainly covering the last two years contains an action plan that was developed and includes the expansion and review of ICFR in the Azkoyen Group, identifying opportunities for improvement. A significant portion of these tasks have been implemented in 2014 and another portion will be implemented in 2015. Likewise, and in any event annually, ICFR in the Azkoyen Group will continue to be expanded and improved.

F.6 Other relevant information

F.7 External Auditor's report

Report on:

F.7.1. Whether the ICFR information sent to the markets has been submitted for review by the external auditor, in which case the company must include the corresponding report as an attachment. 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 multi-year plan that the Group is carrying out under the supervision of the Audit Committee.

G - DEGREE OF COMPLIANCE WITH CORPORATE GOVERNANCE RECOMMENDATIONS

Indicate the Company's degree of compliance with the recommendations of the Unified Code of Good Corporate Governance.

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 Bylaws of listed companies should not limit the maximum number of votes that can be cast by a single shareholder or contain other restrictions that impede the takeover of the company by acquiring its shares on the market.

See sections: A.10, B.1, B.2, C.1.23 and C.1.24.

Compliant ☒ Explain ☐



Informe Anual de Gobierno corporativo

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;

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 2014, la Sociedad no ha realizado operaciones como las descritas en la presente Recomendación. En cualquier caso, llegado el momento de afrontar una operación de este tipo, el Consejo tiene la intención de someterlas a la aprobación de la Junta General. Adicionalmente, la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, ha incluido una nueva competencia de la Junta [artículo 160 f)] que englobaría la mayor parte de dichas operaciones y que la Sociedad observará en todo caso.

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 publica-

2. When both the parent company and a dependent company are listed, both publicly and precisely establish:

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 resolve any conflict of interest that might arise.

See sections: D.4 and D.7

Compliant ☐ Partially Compliant ☐ 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;

c) Operations whose effect is equivalent to liquidating the company.

See section: B.6.

Compliant ☒ Partially Compliant ☐ Explain ☐

During 2014, the Company did not carry out any operations like those described in this Recommendation. In any case, if confronted with any such operation, the Board intends to submit them for approval to the General Meeting of shareholders. Furthermore, Law 31/2014, of December 3, amending the Spanish Corporations Act for the improvement of corporate governance, has included a new function of the Board [Article 160 f)] which would encompass most of such operations and which the Company would observe in any case.

4. The detailed proposals for the resolutions to be adopted in the General Shareholders' Meeting, including the information referred to in recommendation 27, shall be made public when the

Annual Report on Corporate governance

ción 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 adicionales de responsabilidad social que hubiera aceptado voluntariamente.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

8. Que el consejo asuma, como núcleo de su misión, aprobar la estrategia de la compañía y la organización precisa para su puesta en práctica, así como supervisar y controlar que la Dirección cumple los objetivos marcados y respeta el objeto e interés social de la compañía. Y que, a tal fin, el consejo en pleno se reserve la competencia de aprobar:

a) Las políticas y estrategias generales de la sociedad, y en particular:

- i) El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales;

announcement of the General Meeting is published.

Compliant ☒ Explain ☐

5. The General Meeting votes separately on those matters which are substantially independent, so that shareholders may 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 amendments to the Bylaws, each article or group of articles that are substantially independent.

Compliant ☒ 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.

Compliant ☒ 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 should also ensure that in its relations with stakeholders, the company abides by the laws and regulations; complies in good faith with its obligations and contracts; respects the customs and good practices of the sectors and territories where it does business; and observes the principles of social responsibility it has voluntarily accepted.

Compliant ☒ Partially Compliant ☐ Explain ☐

8. The board should embrace at the core of its mission, the approval of the precise company and organization strategy for its implementation, and the supervision and assurance that management meets set objectives and upholds the corporate purpose and interest 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;



Informe Anual de Gobierno corporativo

- 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.
- 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:

- 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 regular tracking of internal information and control systems
- viii) Policies on dividends, as well as treasury stock and, in particular, their 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 termination of senior managers, as well as their compensation 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 the company must regularly make public due to its status as a listed company.
- 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 entities that are located in countries or territories regarded as 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").

The authorization of the Board shall not, however, be required for related party transactions that meet the following three conditions:

Annual Report on Corporate governance

- 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 ☐

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.

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 advisable for the board to approve related transactions following a favorable report from the audit committee, or where appropriate, any other committee entrusted with this task; and for the board members involved, in addition to neither exercising nor delegating their votes, to withdraw from the meeting room while the board deliberates and votes.

It is advisable that the powers attributed here to the Board be non-delegable, except those mentioned in letters b) and c), which may be adopted for reasons of urgency by the Executive Committee and subsequently ratified by the full board.

See sections: D.1 and D.6

Compliant ☒ Partially Compliant ☐ Explain ☐

9. The Board of Directors shall have the size necessary to achieve an efficient and participatory functioning, 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

Compliant ☒ Explain ☐

10. The external controlling and independent board members should constitute a large majority of the Board of Directors and the number of executive board members should be the minimum number necessary, according to the complexity of the company's group and the percentage interest the executive board members hold in the company's capital.

See sections: A.3 and C.1.3.

Compliant ☒ Partially Compliant ☐ Explain ☐

11. Among the external board members, the ratio between the controlling board members and the independent board members should reflect the proportion that exists between the company's capital as represented by the controlling board members and the remainder of the capital.



Informe Anual de Gobierno corporativo

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 accionarias 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 ☐

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.

This strict proportionality can be relaxed so the weight of controlling directors is greater than the total percentage of capital they represent:

1. In companies with high levels of capitalization in which the shareholdings that are legally regarded as significant are zero or few, 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

Compliant ☒ Explain ☐

12. The number of independent board members should represent at least one third of the total number of board members.

See section: C.1.3

Compliant ☒ Explain ☐

13. The status of each board member is explained by the board before the general meeting of Shareholders which will carry out or ratify their appointment, and confirmed, or where appropriate, reviewed annually in the Annual Corporate Governance Report, after verification by the board of appointments. This Report shall also explain the reasons why the controlling board members have been appointed at the request of the shareholders whose shareholdings are less than 5% of the capital; in addition, the reasons should be given as to why formal requests for a seat on the Board of Directors have not been accepted when made by shareholders whose shareholdings are equal to or greater than those whose requests have resulted in their designation as controlling board members.

See sections: C.1.3 and C.1.8

Compliant ☒ Partially Compliant ☐ Explain ☐

14. When there are few or no female directors, the board of appointments 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.

Annual Report on Corporate governance

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. En todo caso, el Consejo cumplirá con lo previsto en el artículo 529 bis de la Ley de Sociedades de Capital.

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 expresión de opinión; y organice y coordine con los presidentes de las comisiones relevantes la evaluación periódica del consejo, así como, en su caso, la del consejero delegado o primer ejecutivo.

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☒ Explique ☐

Respecto del ejercicio 2014, el Consejo no ha evaluado su funcionamiento ni el de sus comisiones de manera formal, si bien el Presidente del Consejo está en permanente contacto con los Presidentes de las comisiones, con el fin de revisar su trabajo, funciones y propuestas o informes que elevan al Consejo.

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;

See sections: C.1.2, C.1.4, C.1.5, C.1.6, C.2.2 and C.2.4.

Compliant ☐ Partially Compliant ☒ Explain ☐

Not applicable ☐

The Board of Appointments and Compensation shall be vigilant in avoiding any obstacles to the selection of female candidates in filling vacancies on the Board of Directors, including women who have the professional profile being sought during their selection of candidates. In any case, the Board must comply with the provisions of Article 529 bis of the Spanish Corporations Act.

15. The Chairman, as the person responsible for the efficient operation of the Board of Directors, should ensure that the board members receive sufficient prior information; he should stimulate the debate and the active participation by the board members during the Board sessions, protecting their rights to free decision-making and expressing their opinions; in addition, he shall organize and coordinate with the chairmen of the relevant Committees the regular evaluation of the Board of Directors, as well as, if appropriate, the Managing Director or chief executive officer.

Compliant ☐ Partially Compliant ☒ Explain ☐

Regarding 2014, the Board has not formally evaluated its performance nor that of its committees, although the Chairman of the Board is in constant contact with the Chairmen of the committees to review their work, functions and proposals or reports submitted to the Board.

16. When the Chairman of the Board of Directors is also the chief executive officer of the company, one of the independent board members should 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 Chairman by the Board of Directors.

See section: C.1.22

Compliant ☐ Partially Compliant ☐ Explain ☐

Not applicable ☒

17. The Secretary of the Board of Directors should particularly oversee that the actions of the Board of Directors:

a) Comply with the letter and spirit of the Law and regulations, including those approved by regulatory bodies;



Informe Anual de Gobierno corporativo

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.

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 nombra-

b) Comply with the company's Bylaws 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, his appointment and termination should be reported by the Board of Appointments and approved by the full Board of Directors; this appointment and termination procedure should be reflected in the Board Regulations.

See section: C.1.34

Compliant ☒ Partially Compliant ☐ Explain ☐

18. The Board of Directors should 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.

See section: C.1.29

Compliant ☒ Partially Compliant ☐ Explain ☐

19. Absences by Board Members should be kept to the bare minimum and recorded in the Annual Corporate Governance Report. If representation is absolutely necessary, instructions should be provided to the grantee.

See sections: C.1.28, C.1.29 and C.1.30

Compliant ☒ Partially Compliant ☐ 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.

Compliant ☒ Partially Compliant ☐ Explain ☐

Not applicable ☐

21. In full session, the Board of Directors should 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

Annual Report on Corporate governance

mientos, 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 ☒

Respecto del ejercicio 2014, el Consejo no ha evaluado su funcionamiento ni el de sus comisiones de manera formal, si bien el Presidente del Consejo está en permanente contacto con los Presidentes de las comisiones, con el fin de revisar su trabajo, funciones y propuestas o informes que elevan al Consejo. No obstante lo anterior, es intención del consejo realizar este trabajo durante el ejercicio 2015, con el fin de establecer un procedimiento para ello que sirva para que, en ejercicios futuros, la evaluación prevista en el artículo 529 de la Ley de Sociedades de Capital se realice de una forma más ágil una vez cerrado el ejercicio social.

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 ☐

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

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

Compliant ☐ Partially Compliant ☐ Explain ☒

Regarding 2014, the Board has not formally evaluated its performance nor that of its committees, although the Chairman of the Board is in constant contact with the Chairmen of the committees to review their work, functions and proposals or reports submitted to the Board. Notwithstanding the foregoing, the Board intends to carry out this task during 2015, in order to establish a procedure for it so that in future years, the evaluation under Article 529 of the Spanish Corporations Act can be performed in a more streamlined fashion at the close of the fiscal year.

22. All board members may exercise their right to receive any additional information they deem necessary on matters within the competence of the board. And unless the Bylaws or Board Regulations establish otherwise, they should direct their request to the Chairman or Secretary of the Board.

See section: C.1.41

Compliant ☒ Explain ☐

23. All board members are entitled to receive advising as needed from the company in order to perform their duties. The company should assemble the proper channels for the exercise of this right, which under special circumstances may include external advisement at the company's cost.

See section: C.1.40

Compliant ☒ Explain ☐

24. Companies should establish an orientation program that quickly provides new board members with sufficient knowledge of the company and its corporate governance rules. They should also offer the board members programs to update their knowledge when circumstances make this advisable.

Compliant ☐ Partially Compliant ☒ Explain ☐

In spite of the broad powers of information granted to the Company's Board Members, mainly in Articles 8.2, letter a) and 15 of



Informe Anual de Gobierno corporativo

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.

26. Que la propuesta de nombramiento o reelección de consejeros que se eleven por el consejo a la junta general de accionistas, así como su nombramiento provisional por cooptación, se aprueben por el consejo:

a) A propuesta de la comisión de nombramientos, en el caso de consejeros independientes.

b) Previo informe de la comisión de nombramientos, en el caso de los restantes consejeros.

Ver epígrafe: 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;

the Board of Directors Regulations, this Recommendation has not been included in the Company's corporate texts. Notwithstanding the above, in practice, said information about the company and its corporate governance rules is provided without being part of a formal program.

25. Companies should require the board members to dedicate the time and effort necessary to perform their function effectively, and therefore:

a) Board Members should inform the Board of Appointments of their other professional obligations, in the event these might interfere with their required level of dedication;

b) The companies should 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

Compliant ☐ Partially Compliant ☒ Explain ☐

Board Members dedicate the time and effort required for the performance of their duties effectively, informing the Board of Appointments and Compensation as needed of any incident that may occur in the exercise thereof.

26. Proposals for the appointment or reelection of board members presented by the Board of Directors at the General Shareholders' Meeting, as well as their provisional appointment through co-option, should be approved by the Board of Directors:

a) At the proposal of the Board of Appointments, in the case of independent board members.

b) With previous reports from the Board of Appointments, in the case of other types of board members.

See section: C.1.3

Compliant ☒ Partially Compliant ☐ Explain ☐

27. The companies should publish on their Website and keep updated the following information about their board members:

a) Their professional and biographical profile;

b) Other Boards of Directors to which they belong, regardless of whether they are listed companies;

Annual Report on Corporate governance

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 ☒

La Sociedad tiene intención de hacer pública dicha información a lo largo del 2015.

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 ☐

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 concorra 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 vengán 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,

c) An indication of the category to which the Board Members belong, as appropriate, indicating in the case of controlling 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 held as well as any options for these.

Compliant ☐ Partially Compliant ☐ Explain ☒

The Company intends to publish such information throughout 2015.

28. Controlling directors should resign when the shareholder they represent sells their shareholding. They should also do so, in proportion, when these shareholders decrease their shareholdings to the level that requires a reduction in the number of their controlling board members.

See sections: A.2 , A.3 and C.1.2

Compliant ☒ Partially Compliant ☐ Explain ☐

29. The Board of Directors should not propose the termination of independent Board Members prior to the statutory period for which they were appointed, except where good cause is found by the Board, based on reports from the the Board of Appointments. In particular, good cause is deemed to exist when the Board Member has breached the duties inherent in his position or comes under any of the circumstances that nullify his independent status in accordance with the provisions of the Order ECC/461/2013.

The termination of independent board members may also be proposed as the result of Public Offers of Acquisition, mergers or other similar corporate operations that represent 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

Compliant ☒ Explain ☐

30. The companies should establish rules that require the Board Members to inform, and if necessary, resign in cases where the company's good name and reputation might be harmed, and in



Informe Anual de Gobierno corporativo

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 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.1.9

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 so-

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 should 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 should make a record of this in the Annual Corporate Governance Report, providing reasons for their decisions.

See sections: C.1.42, C.1.43

Compliant ☒ Partially Compliant ☐ Explain ☐

31. All Board Members should clearly express their opposition when they feel a proposal submitted to the Board may be contrary to the company interest. 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.

And when the Board adopts material or reiterated resolutions over the serious reservations expressed by a Board Member, the Board Member should draw the appropriate conclusions and if he chooses to resign, explain the reasons in a letter as specified in following recommendation.

This Recommendation also applies to the Secretary of the Board, even those lacking Member status.

Compliant ☒ Partially Compliant ☐ Explain ☐

Not applicable ☐

32. When, due to resignation or otherwise, a Board Member leaves office before the end of his term, he should explain the reasons in a letter sent to all board members. Notwithstanding that this termination should be communicated as a significant event, the reason for his termination should be recorded in the Annual Corporate Governance Report.

See section: C.1.9

Compliant ☒ Partially Compliant ☐ Explain ☐

Not applicable ☐

33. Remuneration in the form of company shares or shares belonging to companies in their group, options to these shares or

Annual Report on Corporate governance

ciudades del grupo, opciones sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción, retribuciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad o sistemas de previsión.

Esta recomendación no alcanzará a la entrega de acciones, cuando se condicione a que los consejeros las mantengan hasta su cese como consejero.

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

No Aplicable ☒

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.

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 ☒

other share-based incentives, variable remuneration tied to the performance of the company or membership in pension schemes should be limited only to executive board members.

This Recommendation does not apply to the delivery of shares, when these are only held until the Board Member's resignation.

Compliant ☐ Partially Compliant ☐ Explain ☐

Not applicable ☒

34. The remuneration of external board members should be that necessary to compensate for the dedication, qualifications and responsibility demanded by the position, but not so high as to compromise their independence.

Compliant ☒ Explain ☐ Not applicable ☐

35. Remuneration related to the company's results should take into consideration any reservations contained in the external auditor's report that diminish these results.

Compliant ☐ Explain ☐ Not applicable ☒

36. In the case of variable remuneration, the remuneration policies should include precautionary measures as needed to ensure that this type of remuneration reflects the professional performance of its beneficiaries and is not simply derived from the general trends in the market or the company's sector of activity or other similar circumstances.

Compliant ☐ Explain ☐ Not applicable ☒

37. When there is a Delegate or Executive Committee (hereafter referred to as "Executive Committee"), the participatory structure for the different categories of board members should be similar to that of the Board itself, and its Secretary should be the Secretary of the Board.

See sections: C.2.1 and C.2.6

Compliant ☐ Partially Compliant ☐ Explain ☐

Not applicable ☒

38. The Board should always be aware of the matters before and the decisions made by the Executive Committee and all Board Members should receive a copy of the minutes of the Executive Committee's sessions.

Compliant ☐ Explain ☐ Not applicable ☒



Informe Anual de Gobierno corporativo

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; delibere sobre sus propuestas e informes; y ante él hayan de dar cuenta, en el primer pleno del consejo posterior a sus reuniones, de su actividad y responder del trabajo realizado;

b) Que dichas comisiones estén compuestas exclusivamente por consejeros externos, con un mínimo de tres. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la asistencia de consejeros ejecutivos o altos directivos, cuando así lo acuerden de forma expresa los miembros de la comisión.

c) Que sus presidentes sean consejeros independientes.

d) Que puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.

e) Que de sus reuniones se levante acta, de la que se remitirá copia a todos los miembros del consejo.

Ver epígrafes: C.2.1 y C.2.4

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☒

El presidente de la Comisión de Auditoría es consejero independiente, mientras que el presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, durante el ejercicio 2014, ha ostentado la categoría de "otros consejeros externos". En todo caso, durante el primer semestre de 2015, la Sociedad adaptará la estructura y funcionamiento de esta comisión a lo previsto en el artículo 529 quince de la Ley de Sociedades de Capital, introducido por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, para la mejora del gobierno corporativo.

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 ☐

39. The Board of Directors should internally form not only the Audit Committee required by the Securities Exchange Act, but also a Committee, or two separate Commissions, for Appointments and Compensation.

The rules governing the make up and functioning of the audit committee and the Board(s) of Appointments and Compensation should be included in the Board Regulations, and include the following:

a) The Board should appoint the members of these committees based on the knowledge, skills and experience of the Board Members and the responsibilities of each committee; it should discuss their proposals and reports; and in the first full session following its meetings, it should be given an account of their activities and an explanation of work done;

b) These Committees should be formed exclusively by external board members, and have a minimum of three members. This is without prejudice to the attendance of executive board members or senior managers, when expressly agreed by the members of the Committee.

c) Their Chairmen should be independent board members.

d) They may call upon external advisement when they deem it necessary for the performance of their functions.

e) Minutes should be kept for their meetings, copies of which should be sent to all Board Members.

See sections: C.2.1 and C.2.4

Compliant ☐ Partially Compliant ☐ Explain ☒

The chairman of the Audit Committee is an independent board member, while the Chairman of the Board of Appointments and Compensation for 2014, has held the category of "miscellaneous external board members." In any case, during the first half of 2015, the Company will adapt the structure and functioning of this committee as provided in Article 529n of the Spanish Corporations Act, as introduced by Law 31/2014, of December 3, to improve governance.

40. Supervision over the compliance with internal codes of conduct and corporate governance rules should be the responsibility of the Audit Committee, the Board of Appointments, or if they exist separately, Committees on Compliance or Corporate Governance.

See sections: C.2.3 and C.2.4

Compliant ☒ Explain ☐

Annual Report on Corporate governance

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 desarrollo; 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 ☐

41. The members of the Audit Committee, and particularly its Chairman, should be appointed based on their knowledge and experience in the areas of accounting, auditing and risk management.

Compliant ☒ Explain ☐

42. Listed companies should have an internal audit function, which under the supervision of the Audit Committee, should ensure the correct performance of the internal information and control systems.

See section: C.2.3

Compliant ☐ Explain ☒

The Company currently lacks an internal audit department.

43. The person responsible for the internal audit function should present his annual work plan to the Audit Committee; he should inform them directly concerning any incidents that occur during its implementation, and submit a report on his activities at the end of each fiscal year.

Compliant ☐ Partially Compliant ☐ Explain ☒

The Company currently lacks an internal audit department.

44. The policy on risk management and control should identify as a minimum:

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 will be used to control and manage the aforementioned risks, including contingent liabilities or off-balance sheet risks.

See section: E

Compliant ☒ Partially Compliant ☐ Explain ☐



Informe Anual de Gobierno corporativo

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.

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.
 - ii) 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.

45. The Audit Committee should be responsible for:

1. With regards to the internal information and control systems:

- a) The proper management and disclosure of the main risks as identified as a result of monitoring the effectiveness of internal control of the company and internal auditing, if any.
- b) Overseeing the independence and effectiveness of the internal audit function; proposing the selection, appointment, reelection and termination 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 report confidentially, and if appropriate, anonymously, any potentially important irregularities, particularly financial and accounting irregularities, that they detect within the company

2. With regards to the external auditor:

- a) Receiving regular 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. To this end:
 - i) The company should report 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 so, their contents.
 - ii) In the case that the external auditor resigns, it should examine the circumstances that lead to the resignation.

See sections: C.1.36, C.2.3, C.2.4 and E.2

Compliant ☐ Partially Compliant ☒ Explain ☐

The Audit Committee assumes most of the responsibilities gathered in this Recommendation, with regards to both information and internal control systems and with regards to the external auditor, barring the exception found in Section C.2.3.

Annual Report on Corporate governance

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 ☐

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 tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones vinculadas, salvo que esa función de informe previo haya sido atribuida a otra comisión de las de supervisión y control.

Ver epígrafes: 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 ☒

46. The Audit Committee may meet with any company employee or Board Member, even requiring them to appear without the presence of any other Board Members.

Compliant ☒ Explain ☐

47. The Audit Committee should inform the Board about the following matters indicated in Recommendation 8 before the Board makes any decisions about them:

a) The financial information that, due to its status as a listed company, the company must regularly publish. 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 these by the external auditor.

b) The creation or acquisition of shares in special purpose entities that are located in countries or territories regarded as 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 Committee.

See sections: C.2.3 and C.2.4

Compliant ☒ Partially Compliant ☐ Explain ☐

48. The Board of Directors should 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 should clearly explain the content and scope of these reservations or qualifications to the shareholders.

See section: C.1.38

Compliant ☒ Partially Compliant ☐ Explain ☐

49. The majority of the members of the Board of Appointments -or Board of Appointments and Compensation, if a single committee- should be independent board members.

See section: C.2.1

Compliant ☐ Partially Compliant ☐ Explain ☒



Informe Anual de Gobierno corporativo

Durante el primer semestre de 2015, la Sociedad adaptará la estructura de esta comisión a lo previsto en el artículo 529 quince de la Ley de Sociedades de Capital, introducido por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, para la mejora del gobierno corporativo.

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, 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:

During the first half of 2015, the Company will adapt the structure and functioning of this committee as provided in Article 529n of the Spanish Corporations Act, as introduced by Law 31/2014, of December 3, for the improvement of corporate governance.

50. In addition to the functions indicated in the preceding Recommendations, the following functions are the responsibility of the Board of Appointments:

a) Evaluating the competence, knowledge and experience necessary to sit on the Board, defining, as a result, the functions and skills that are necessary for candidates to have in order to fill each vacancy, and to evaluate the time and dedication needed to properly fulfill their duties.

b) Examining or organizing, in an appropriate manner, the succession of the Chairman and the chief executive officer, and when necessary, making proposals to the Board so that this succession may occur in an orderly, well-planned manner.

c) Reporting on senior management appointments and terminations 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

Compliant ☒ Partially Compliant ☐ Explain ☐

Not applicable ☐

51. The Board of Appointments should consult the Chairman and the company's chief executive officer, especially when dealing with matters related to executive board members.

Any Board Member may request the Board of Appointments to take into consideration, if it sees fit, potential candidates to fill vacancies.

Compliant ☒ Partially Compliant ☐ Explain ☐

Not applicable ☐

52. In addition to the functions indicated in the preceding Recommendations, the following should be the responsibility of the Board of Compensation:

a) To make proposals to the Board of Directors regarding:

Annual Report on Corporate governance

- 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 ☐

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 ☐

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

- 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

Compliant ☒ Partially Compliant ☐ Explain ☐

Not applicable ☐

53. The Board of Compensation should consult the Chairman and the company's chief executive officer when dealing with matters related to executive board members and members of senior management.

Compliant ☒ Explain ☐ Not applicable ☐

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 detailed information possible about the structure and governance practices 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, that are relevant and not reiterative, may be included within this section.

Specifically, indicate whether the company is subject to any legislation on corporate governance other than that of Spain, and where applicable, include any information it is required to provide other than 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, identify the code in question and the date of accession.

- At date of issuance of this report, FIDELITY INTERNATIONAL LIM-



Informe Anual de Gobierno corporativo

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 confirmó con FIDELITY INTERNATIONAL LIMITED que esta entidad no es accionista de Azkoyen, S.A., lo que ha puesto en conocimiento de la CNMV.

- En cuanto al consejero dominical D. Arturo Leyte Coello, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo 2013, se indicó que era titular de un total de 0,34% de los derechos de voto (computando los directos e indirectos), tal y como consta en la página Web de la CNMV. No obstante, en la medida en que el Sr. Leyte y la accionista significativa Dña. María del Carmen Troyas Careaga son cónyuges, en el presente Informe se han indicado como derechos de voto indirectos del Sr. Leyte todos los correspondientes a las acciones titularidad de la Sra. Troyas (y no sólo una parte como en el Informe anterior), resultando una participación total del Sr. Leyte del 5,08%.

- 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.

- 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.

- Respecto del apartado C.1.16, la remuneración total devengada por los miembros de la alta dirección incluye los importes abonados a la Seguridad Social por Azkoyen, S.A.

- 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.

- El auditor externo de la Sociedad es Deloitte, S.L.

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad, en su sesión de fecha 26 de febrero de 2015.

Indique si ha habido consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

SI ☐ NO ☒

ITED is listed as a significant shareholder of Azkoyen, S.A. on the Website of the National Securities Market Commission (notice of material interest 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 been reported to the CNMV.

- As to the controlling board member Mr. Arturo Leyte Coello, the 2013 Annual Corporate Governance Report indicated that he held a total of 0.34% of the voting rights (including direct and indirect), as stated on the website of the CNMV. However, to the extent that Mr. Leyte and significant shareholder Mrs. María del Carmen Troyas Careaga are married, this report reflects as indirect voting rights of Mr. Leyte all those pertaining to the shares owned by Mrs. Troyas as well (and not just a portion thereof as in the previous report), giving Mr. Leyte a total interest of 5.08%.

- 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.

- 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.

- Regarding paragraph C.1.16, the total compensation received by members of senior management includes the amounts paid to Social Security by Azkoyen, S.A.

- As to paragraph C.1.17, Mr. Juan Miguel Sucunza (individual representing Berkinvest Capital, S.L.) holds 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 in turn holds a significant stake in Azkoyen, S.A.

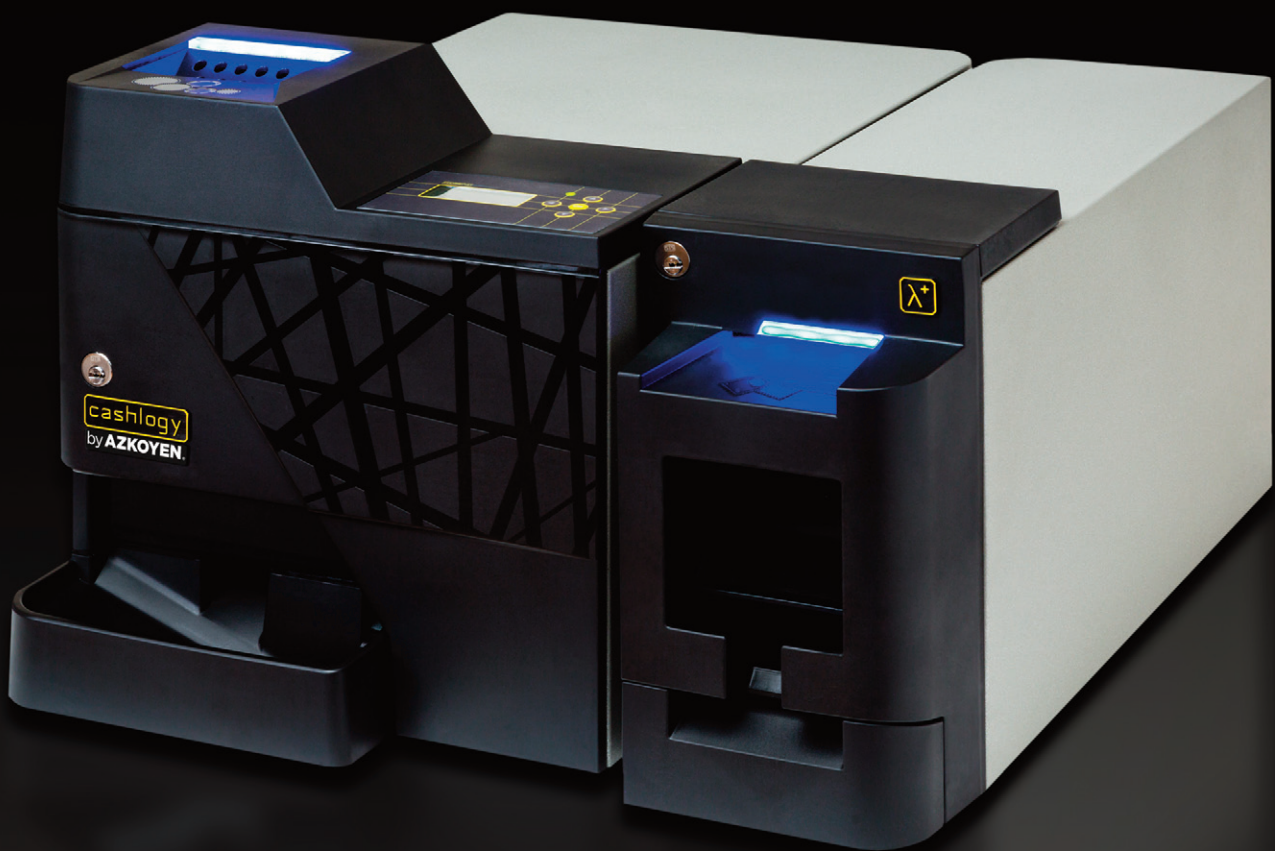
- The external auditor of the Company is Deloitte, SL

This annual report on corporate governance has been approved by the company's Board of Directors in its session on February 26, 2015.

Please indicate any Board Members who voted against or abstained from voting on the approval of this report.

YES ☐ NO ☒

Annual Report on Corporate governance

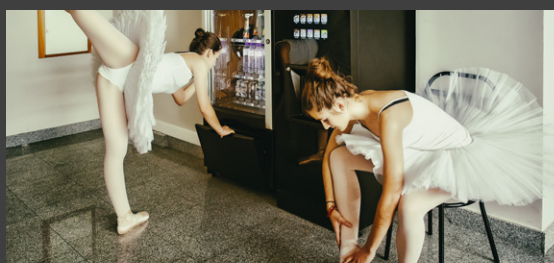




AZKOYEN®
GROUP

2014

INFORME ANUAL
ANNUAL REPORT



Avda. San Silvestre, s/n
31350 peralta (navarra) spain
Tel.: [+34] 948 709
Fax: [+34] 948 709 720
www.azkoyen.com