

2017

INFORME ANUAL ANNUAL REPORT



AZKOYEN.
GROUP



2017 | INFORME ANUAL ANNUAL REPORT

INDICE / INDEX

1. Carta del Presidente Letter from the Chairman	5
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	13
4. Informe de Gestión Consolidado Directors' Report	151
5. Informe Anual de Gobierno Corporativo Annual Report on Corporate Governance	181





2017 | INFORME ANUAL ANNUAL REPORT

1

Carta del Presidente

Letter from the Chairman



AZKOYEN®
GROUP



Carta del Presidente

Letter from the Chairman

Estimados Accionistas,

Tengo el honor de dirigirme a ustedes un año más, como Presidente de Azkoyen, para informarles del desempeño de la compañía y de los acontecimientos corporativos más relevantes del pasado ejercicio 2017.

El **entorno macroeconómico** ha estado marcado, otro año más, por un positivo contexto mundial. El FMI ha pronosticado un crecimiento del PIB en la zona euro del 2,4% en 2018, y del 2% en 2019. La economía española también se verá beneficiada de estas previsiones pues, según las proyecciones de este organismo, el PIB nacional registrará sendos aumentos del 2,8% y del 2,2% en los citados años. Así mismo, las perspectivas estiman una reducción de la tasa de paro del 15,5% en 2018 y del 14,8% un año más tarde. Paralelamente, el comercio mundial repuntó en 2017, pero si se diese un entorno comercial más restrictivo podría mermar las perspectivas de crecimiento a mediodlazo, debido a la interdependencia que existe entre el comercio, la inversión y el crecimiento de la productividad. En el marco sociopolítico internacional hay que destacar significativos acontecimientos como las elecciones francesas y alemanas y ya en 2018, las Italianas, en Colombia y las próximas de México, entre otras y en el contexto nacional la situación política en Cataluña, además de un cambio de Gobierno en España, ya en 2018, sobre el que veremos su desarrollo. Con todo, Grupo Azkoyen ha seguido avanzando en su expansión internacional con unos resultados, si cabe, más positivos que los del ejercicio anterior: en 2017, donde el **83% de los ingresos** han provenido de mercados exteriores.

Los datos son el mejor aval de nuestra gestión. En 2017, la cifra de negocios se situó en más de **135 millones de euros**, asentando, así, la senda de crecimiento estable y sostenido iniciada hace años.

Como resultado de los esfuerzos en la gestión y el desempeño del Grupo, en 2017 hemos conseguido recortar **la deuda financiera neta de Azkoyen en un 63,02%**. A 31 de diciembre de 2017, se situaba en 3,3 millones de euros. Ello ha sido posible gracias al EBITDA generado, y al compromiso de todo el equipo humano que componemos el Grupo Azkoyen.

Dear Shareholders,

It is an honour for me to address you once again, as Chairman of Azkoyen, to report on the company's performance and the major corporate events of last year 2017.

The **macroeconomic environment** has yet again been defined by a positive global context. The IMF has forecast a GDP growth in the Eurozone of 2.4% in 2018, and 2% in 2019. The Spanish economy will also benefit from these forecasts, according to these projections, national GDP will register increases of 2.8% and 2.2% respectively in those years. Likewise, prospects estimate a reduction in the unemployment rate of 15.5% in 2018 and 14.8% the following year. At the same time, global trade recovered in 2017, but a more restrictive trading environment could undermine the prospects for growth in the medium term, due to the interdependence between trade, investment and growth of the productivity. Significant events should be noted in the international socio-political context, such as the French and German elections, and in 2018, the elections held in Italy and Colombia and the upcoming elections in Mexico, among others; in the national context, the political situation in Catalonia, in addition to a change of Government in Spain in 2018, so we are expectant of developments. Even so, Azkoyen Group has continued to progress with its international expansion, with even better results, if possible, than the previous year: in 2017, **where 83% of the income** has come from foreign markets.

The data are the best guarantee of our management. In 2017, the turnover stood at over **135 million euros**, thus consolidating the trend of stable and sustained growth initiated years ago.

As a result of the efforts in the management and performance of the Group, in 2017 we have succeeded in **reducing Azkoyen's net financial debt in 63.02%**. At 31 December 2017, it stood at 3.3 million euros. This has been possible thanks to the EBITDA generated, and the commitment of all team members of the Azkoyen group.

Así, a cierre del año pasado, el EBITDA aumentó un 4,5% respecto al ejercicio anterior, situándose en 21,5 millones de euros. Por su parte, la evolución del beneficio neto fue aún más positiva, alcanzando los 12,8 millones de euros, lo que supone un incremento del 15,3% respecto a 2016.

De forma paralela, en 2017 hemos continuado invirtiendo en la principal seña de identidad de la casa: la **innovación**. Por ello, a lo largo de año 2017, nuestra inversión por actividades de investigación y desarrollo ha representado un 7,4% del importe neto de la cifra de negocio. Este dato evidencia nuestro empeño por la creación de valor a largo plazo.

Por último, quiero terminar esta carta agradeciendo de manera muy especial el esfuerzo de todas las personas que trabajan cada día para seguir desarrollando el Grupo Azkoyen, sin las cuales no habría sido posible lograr el éxito de nuestras operaciones y objetivos empresariales. Su compromiso y dedicación son absolutamente imprescindibles para proyectar un futuro sostenible, innovador y rentable para nuestra compañía.

Gracias por otorgarnos su confianza.

Muy cordialmente,

Juan Miguel Sucunza

Presidente del Consejo de Administración de Azkoyen

Junio de 2018

Thus, at the end of last year, EBITDA increased by 4.5% relative to the previous year, reaching 21.5 million euros. For its part, the evolution of net profit was even more positive, reaching 12.8 million euros, representing an increase of 15.3% compared to 2016.

At the same time, we have continued during 2017 to invest in the company's main hallmark, namely, **innovation**. For this reason, throughout the year 2017, our investment for research and development activities has represented 7.4% of the net turnover. This demonstrates our efforts to achieve the long-term creation of value.

Finally, I would like to finish this letter especially thanking all those who work each day to further develop Azkoyen Group, for all their efforts and without whom it would be the success of our operations and achievement of our corporate goals would not have been possible. Their commitment and dedication are absolutely essential in order to project a sustainable, innovative and profitable future for our company.

Thank you for trusting in us.

Yours sincerely,

Juan Miguel Sucunza

Chairman of the Board of Directors of Azkoyen

June, 2018



2017 | INFORME ANUAL ANNUAL REPORT

2

**Compañías del Grupo
Azkoyen con actividad y
principales magnitudes**

**Azkoyen Group
Companies with activity
and Financial Highlights**

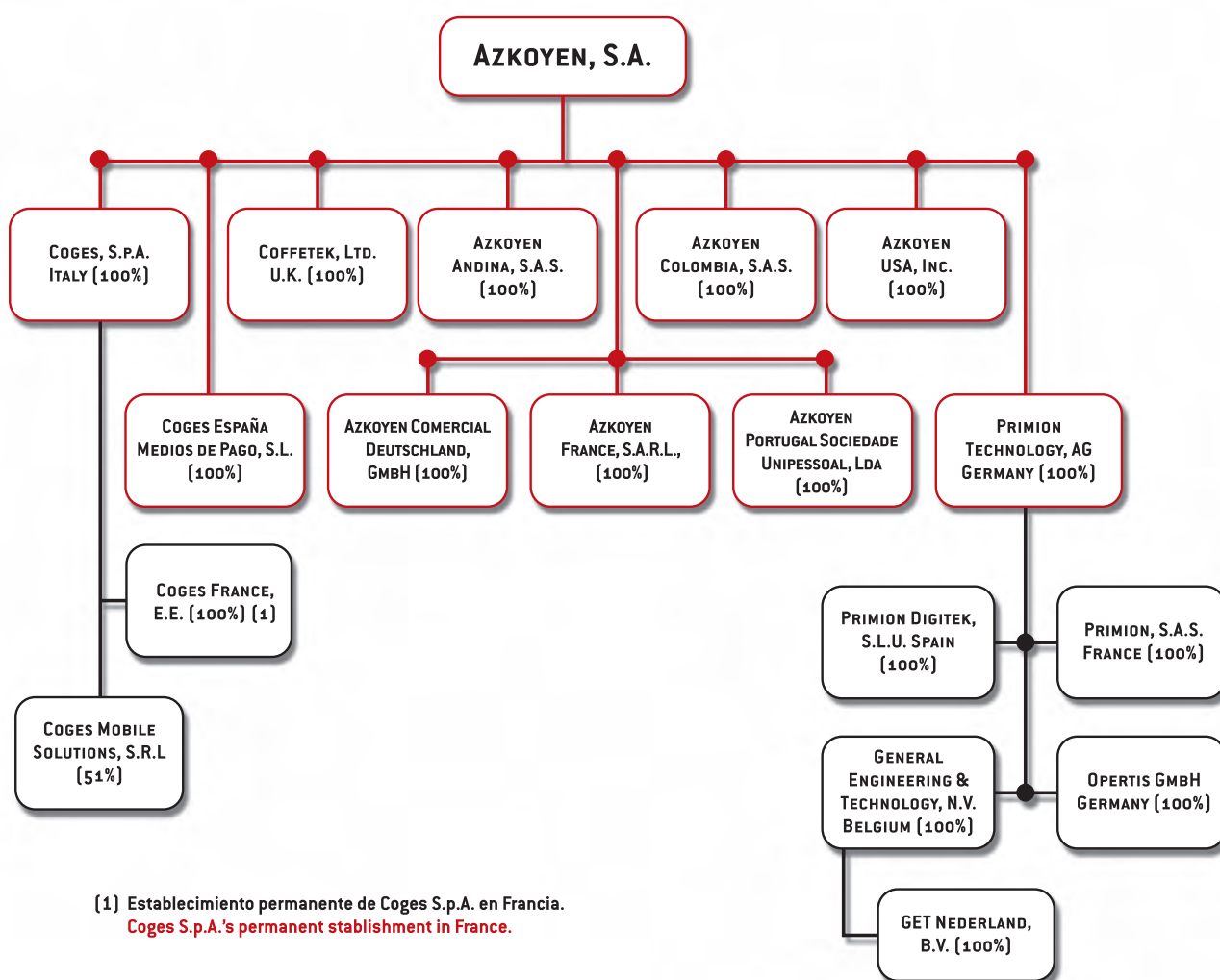


AZKOYEN®
GROUP



Compañías del Grupo Azkoyen con actividad

Azkoyen Group Companies with activity



Datos de la sociedad matriz

Fecha de Constitución:

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

Capital Social:

Al 31 de diciembre de 2017: 15.121.124,40 euros dividido en 25.201.874 acciones al portador de 0,6 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsado.

Número de Identificación Fiscal:

A31065618

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

Oficina corporativa: Calle Berroa 19, of. 401, Tajonar (Navarra)

Parent company information

Incorporation:

Date: April 9, 1976. Notary: Mr. Germán Araiz Los Arcos, Notary public for Pamplona – Tafalla District. Inscription: Mercantile Register of 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 31st of December 2017: 15,121,124.40 euros represented 25,201,874 bearer shares with a nominal value of 0.6 euros each, fully paid in.

Tax identification number:

A31065618

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

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

Principales magnitudes

Financial Highlights

PLANTILLA Y CIFRAS DE VENTAS / SALES AND PERSONNEL FIGURES

	2017	2016	2015	2014	2013
Plantilla media / Average number of employees	792	761	744	744	745
Ventas netas (en miles de euros) / Net sales (Thousands of €)	135.038	134.454	126.797	122.135	115.541
En España / In Spain	22.908	24.063	21.234	20.367	16.540
Mercados exteriores / Foreign markets	112.130	110.391	105.563	101.768	99.001

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

	2017	2016	2015	2014	2013
Beneficios antes de impuestos / Profits before tax	16.119	12.876	9.996	5.492	1.338
Beneficios después de impuestos / Profits after tax	12.778	11.087	7.185	3.701	92
Beneficio neto por acción (en euros) / Net profit per share (in €)	0,52	0,45	0,29	0,15	0,01

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

	2017	2016	2015	2014	2013
Inversiones inmovilizado material / Investments in property, plant and equipment	1.995	1.968	1.014	1.092	2.349
Inversiones inmovilizado intangible / Investments in intangible assets	1.587	1.239	1.649	2.214	1.470

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

	2017	2016	2015	2014	2013
Patrimonio neto de la sociedad dominante / Equity attributable to the Parent	101.816	94.556	86.668	79.500	75.327
Activos totales medios (ATM) / Total average assets (TAA)	150.751	149.200	148.109	149.492	156.289
ROA (Rentabilidad de activos totales medios) (1) / PTAA (Profitability on total average assets) (1)	9,01%	8,13%	6,08%	4,34%	2,12%
Rentabilidad del patrimonio de la dominante / Parent Equity Profitability	14,37%	13,16%	8,91%	4,85%	0,23%

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



2017 | **INFORME ANUAL**
ANNUAL REPORT

3

**Informe de Auditoría y
Cuentas Anuales
Consolidadas**

**Auditors' Report and
Consolidated Financial
Statements**



AZKOYEN®
GROUP



Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas



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

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de AZKOYEN, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de AZKOYEN, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Domicilio Social: C/Ramundo Fernández Villaverde, 65. 28003 Madrid. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 9.364 general, B.130 de la sección 3ª del Libro de Sociedades, folio 68, hoja nº 87.690-1, inscripción 1. Madrid 9 de Marzo de 1.999. A member firm of Ernst & Young Global Limited.

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas



2

Deterioro del fondo de comercio

Descripción Tal y como se indica en la nota 4 de la memoria consolidada, el Grupo tiene registrado en el balance un fondo de comercio por importe de 49.988 miles de euros asignado a tres unidades generadoras de efectivo (UGE). El importe recuperable para cada UGE ha sido calculado sobre la base de su valor en uso. Estos importes recuperables se basan en previsiones de flujos de efectivo futuros descontados que requieren la aplicación de juicios de valor por parte de los Administradores respecto a las proyecciones de precio de venta, costes y volumen de los productos comercializados por cada una de las UGEs, fundamentadas en la experiencia y expectativas futuras según los planes estratégicos en vigor y las tasas de descuento entre otros. Este aspecto ha sido una cuestión clave de la auditoría por la significatividad de los importes y por la alta sensibilidad que presentan los análisis realizados con respecto a los cambios en las asunciones consideradas por los Administradores.

Nuestra respuesta

Como parte de nuestros procedimientos de auditoría hemos revisado la razonabilidad de la información financiera proyectada en los planes de negocio utilizados, considerando tanto información histórica como la nueva información existente, tales como los presupuestos aprobados por el Consejo de Administración. Asimismo, hemos involucrado a nuestros especialistas en valoraciones a fin de revisar la razonabilidad de la metodología empleada en la construcción de los flujos de caja descontados de cada UGE significativa, cubriendo, en particular, la tasa de descuento utilizada y la tasa de crecimiento a largo plazo. También hemos evaluado la adecuación de la información desglosada en la nota 4 de la memoria consolidada adjunta.

Contratos en el segmento de Tecnología y sistemas de seguridad (Subgrupo Primion)

Descripción Una parte de los ingresos y ganancias reconocidos anualmente en el segmento de Tecnología y sistemas de seguridad (Subgrupo Primion) depende de la evaluación del grado de avance de los contratos suscritos por el Subgrupo Primion con sus clientes, que toma como base los costes incurridos sobre el total de costes que incluye la estimación de los costes pendientes de incurrir en cada uno de ellos. Las estimaciones realizadas tienen como objetivo evaluar el grado de avance y rentabilidad prevista. En base a estas estimaciones, se determinan los ingresos a reconocer y, en su caso, las provisiones por pérdidas a registrar cuando es probable que los costes totales estimados del mismo superen los ingresos totales comprometidos. Las estimaciones se realizan en función de la información disponible y el proceso requiere un juicio significativo por parte de la Dirección, basado en las asunciones realizadas en relación con el grado de avance y el nivel de rentabilidad esperado en cada contrato. Por este motivo hemos considerado este área como cuestión clave de nuestra auditoría. El criterio de reconocimiento y los desgloses relacionados con los contratos del segmento de Tecnología y sistemas de seguridad (Subgrupo Primion) se encuentran recogidos, respectivamente, en las notas 3.m y 11 de la memoria consolidada adjunta.

A member firm of Ernst & Young Global Limited



Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas



3

Nuestra respuesta

En relación a este área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

- ▶ El entendimiento de los métodos, procesos y mecanismos de control establecidos internamente para la gestión de los proyectos en la fase de ejecución de los mismos.
- ▶ La realización de procedimientos analíticos sustantivos consistentes en una revisión de la evolución de ingresos y márgenes reales investigando cualquier cambio significativo.
- ▶ Evaluación de las estimaciones y supuestos de la Dirección mediante la selección de una muestra de contratos al 31 de octubre de 2017 y el análisis de los mismos a través de reuniones específicas de seguimiento con el personal del Subgrupo Primion y del estudio de documentación soporte como, por ejemplo, contratos con los clientes, evaluaciones internas de reconocimiento de ingresos, facturas recibidas y pedidos de proveedores.
- ▶ Análisis de los costes de venta incurridos sobre el total de costes presupuestados hasta la finalización del proyecto y revisión el precio total del contrato.
- ▶ Procedimientos de seguimiento y actualización de los ingresos reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2017.
- ▶ La revisión del criterio de reconocimiento y de la información desglosada recogida, respectivamente, en las notas 3.11 y 11 de la memoria consolidada adjunta.

Valoración de los activos por impuesto diferidos

Descripción Tal y como se detalla en la nota 22.5 de la memoria consolidada adjunta el Grupo tiene registrados a 31 de diciembre de 2017 activos por impuestos diferidos por importe de 7.235 miles de euros con respecto a pérdidas fiscales, deducciones pendientes de aplicación y otros créditos fiscales, de los cuales 6.568 miles de euros, corresponden a los registrados por la Sociedad Dominante. La evaluación realizada por la Dirección acerca de la recuperación de los activos por impuestos diferidos se basa en las estimaciones de ganancias fiscales futuras, realizadas sobre la base de proyecciones financieras y planes de negocio, y considerando la normativa fiscal aplicable. Existe una incertidumbre inherente en la previsión de ganancias fiscales futuras, incluidas las expectativas acerca de sus actividades de explotación, las inversiones y la financiación, que determina la medida en que los activos por impuestos diferidos son reconocidos. Los impuestos diferidos existentes han sido relevantes para nuestra auditoría porque la evaluación de los mismos requiere juicios significativos, y los importes registrados son materiales. Los desgloses que recogen los aspectos fundamentales relacionados con la valoración y estimación de la incertidumbre asociada a los activos por impuestos diferidos, así como los movimientos de dicho epígrafe, se recogen, respectivamente, en las notas 3.p y 22.5 de la memoria consolidada anual adjunta.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas



4

Nuestra respuesta

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, principalmente, la evaluación de las asunciones y estimaciones de la Dirección del Grupo en relación con la probabilidad de generar suficientes beneficios fiscales futuros basados en presupuestos, evolución del negocio, experiencia histórica, análisis de sensibilidad y reuniones con la Dirección. En nuestro análisis, hemos considerado la composición del grupo fiscal del que forma parte la Sociedad Dominante, el periodo de proyección futuro de ganancias fiscales (bases imponibles positivas), y la legislación fiscal aplicable. Hemos involucrado a nuestro equipo de especialistas fiscales en el análisis y evaluación los efectos fiscales relacionados. También evaluamos la adecuación de la información desglosada en las notas 3.p y 22.5 de la memoria consolidada adjunta.

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión consolidado se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

1. Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera, así como a determinada información incluida en el Informe de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2. b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión y en caso contrario, a informar sobre ello.
2. Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.



Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas



5

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, hemos comprobado que la información específica mencionada en el apartado a) anterior ha sido facilitada en el informe de gestión consolidado y el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y de la comisión de auditoría 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 del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas



6

- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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 del Grupo.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- ▶ Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.



Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas



Building a better
working world

7

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante de fecha 27 de febrero de 2018.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de junio de 2015 nos nombró como auditores del Grupo por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.



ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2018 Nº 16/18/00335
COPIA

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

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



Carlos Gil Marqués
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 18.962)

27 de febrero de 2018

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Auditors' Report on Consolidated Financial Statements



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

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

Translation of a report and financial statements originally issued in Spanish. In the event of discrepancy, the Spanish-language version prevails (See Note 31)

AUDIT REPORT ON CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS ISSUED BY AN INDEPENDENT AUDITOR

To the shareholders of AZKOYEN, S.A.:

Audit report on the consolidated financial statements

Opinion

We have audited the consolidated financial statements of AZKOYEN, S.A. (the parent) and its subsidiaries (the Group), which comprise the consolidated balance sheet at December 31, 2017, the consolidated income statement, the consolidated statement of other comprehensive income, the consolidated statement of changes in equity, the consolidated cash flow statement, and the notes thereto, for the year then ended.

In our opinion, the accompanying consolidated financial statements give a true and fair view, in all material respects, of consolidated equity and the consolidated financial position of the Group at December 31, 2017 and of its financial performance and its consolidated cash flows, for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards, as adopted by the European Union (IFRS-EU), and other provisions in the regulatory framework applicable in Spain.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with prevailing audit regulations in Spain. Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements section of our report.

We are independent of the Group in accordance with the ethical requirements, including those related to independence, that are relevant to our audit of the consolidated financial statements in Spain as required by prevailing audit regulations. In this regard, we have not provided non-audit services nor have any situations or circumstances arisen that might have compromised our mandatory independence in a manner prohibited by the aforementioned requirements.

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

Key audit matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the consolidated financial statements of the current period. These matters were addressed in the context of our audit of the consolidated financial statements as a whole, and in forming our audit opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

Domicilio Social: C/Raimundo Fernández Villaverde, 65. 28003 Madrid. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 9.364 general, 8.130 de la sección 3ª del Libro de Sociedades, folio 68, hoja nº 87.690-1, inscripción 1, Madrid 9 de Marzo de 1.989. A member firm of Ernst & Young Global Limited.



Auditors' Report on Consolidated Financial Statements



2

Impairment of goodwill

Description As described in Note 4 of the accompanying consolidated financial statements, the Group recognised goodwill of EUR 49,988 thousand on its balance sheet, assigned to three cash-generating units (CGUs). The recoverable amount of each CGU is based on value-in-use calculations. These recoverable amounts are based on discounted estimated cash flows, which requires the use of judgments by the directors in projecting selling prices, costs and sales volumes for each CGU based on experience and future expectations according to existing strategic plans, and discount rates, among others. This has been considered a key audit matter given the significance of the amounts and the high sensitivity of the analysis to changes in the assumptions used by the directors.

Our response As part of our audit procedures, we assessed the reasonableness of the financial forecasts in the business plans used, considering both historical and new information, such as the budgets approved by the Board of Directors. We involved our valuation specialists to assist us in assessing the reasonableness of the approach used in constructing the discounted cash flows for each significant CGU, particularly the discount and long-term growth rates used. We also assessed the appropriateness of the disclosures provided in Note 4 to the accompanying consolidated financial statements.

Agreements in the Technology and security systems (Primion subgroup) segment

Description Part of the revenue and income recognised each year in the Technology and security systems (Primion subgroup) segment depends on the stage of completion of the contracts entered into between the Primion subgroup and its customers, taking as a basis the costs incurred as a percentage of total costs, which includes an estimate of the costs to be incurred in each. The estimates are made to assess the stage of completion and the expected return. These estimates are used to determine the revenue to be recognised, as well as any provisions for contractual losses when the estimated total costs of the contracts exceed the total revenue committed. These estimates are made according to available information, and the process requires significant judgement by management based on assumptions related to the stage of completion and the expected return of each contract. Therefore, we have considered this issue to be a key audit matter. The disclosures related to the contracts of the Technology and security systems (Primion subgroup) segment are provided in Notes 3.m and 11 to the accompanying consolidated financial statements.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Auditors' Report on Consolidated Financial Statements



3

Our response

We have performed the following audit procedures, among others, in this regard:

- ▶ We obtained an understanding of the internal control methods, processes and mechanisms for managing projects in the tender stage and their execution.
- ▶ We performed substantive analytical procedures entailing a review of the actual performance of revenues and margins, and we investigated any significant change.
- ▶ We assessed management's estimates and assumptions by selecting a sample of contracts as at October 31, 2017, analysing them in specific follow-up meetings with Primion subgroup staff, and studying supporting documentation, such as customer contracts, internal evaluations of revenue recognition, invoices received, and supplier orders.
- ▶ We analysed selling costs incurred as a percentage of total budgeted costs up to the completion of the project and reviewed the total contract price.
- ▶ We performed monitoring and updating procedures of revenue recognised to 31 December 2017.
- ▶ We reviewed the disclosures provided in Notes 3.11 and 11 to the accompanying consolidated financial statements.

Measurement of deferred tax assets

Description As described in Note 22.5 to the accompanying consolidated financial statements, at 31 December 2017, the Group recognised EUR 7,235 thousand of deferred tax assets for tax losses, unused tax credits and other tax assets, of which EUR 6,568 thousand related to deferred tax assets recognised by the Parent. The assessment by management of the recoverability of deferred tax assets is based on estimates of future taxable profit using financial projections and business plans, and taking into account applicable tax legislation. There is uncertainty inherent in the estimation of future taxable profit, including expectations regarding operating, investing and financing activities, which largely determine the extent to which the deferred tax assets are recognised. The deferred taxes have been relevant for our audit, because their measurement requires significant judgments and the amounts recognised are material. The disclosures on the critical issues regarding the measurement and estimation of uncertainty related to deferred tax assets and the changes therein are provided in notes 3.p and 22.5, respectively, to the accompanying consolidated financial statements.

A member firm of Ernst & Young Global Limited



Auditors' Report on Consolidated Financial Statements



4

Our response

Our audit procedures included mainly the assessment of the assumptions and estimates of the Group's management regarding the probability of obtaining sufficient future taxable profit based on budgets, business performance, historical experience, sensitivity analysis and meetings with management. In our analysis, we considered the composition of the tax group to which the Parent belongs, the forecast period for future taxable profits (taxable income) and applicable tax legislation. We have involved our team of tax specialists to assist us in the analysis and assessment of the related tax effects. We also assessed the appropriateness of the disclosures provided in notes 3.p and 22.5 to the accompanying consolidated financial statements.

Other information: consolidated management report

Other information refers exclusively to the 2017 consolidated management report, the preparation of which is the responsibility of the parent Company's directors and is not an integral part of the financial statements. Our audit opinion on the consolidated financial statements does not cover the consolidated management report. Our responsibility for the information contained in the consolidated management report is defined in prevailing audit regulations, which distinguish two levels of responsibility:

1. A specific level applicable to the non-financial information statement, as well as certain information included in the Corporate Governance Report, as defined in article 35.2 b) of Law 22/2015 on auditing, which solely requires that we verify whether said information has been included in the consolidated management report or where applicable, that the consolidated management report includes the corresponding reference to the separate non-financial report as stipulated by prevailing regulations and if not, disclose this fact.
2. A general level applicable to the remaining information included in the consolidated management report, which requires us to evaluate and report on the consistency of said information in the consolidated financial statements, based on knowledge of the Group obtained during the audit, excluding information not obtained from evidence. Moreover, we are required to evaluate and report on whether the content and presentation of this part of the consolidated management report are in conformity with applicable regulations. If, based on the work carried out, we conclude that there are material misstatements, we are required to disclose them.

Based on the work performed, as described above, we have verified that the information referred to in paragraph a) above is provided in the consolidated management report, and that the remaining the information contained therein is consistent with that provided in the 2017 consolidated financial statements and their content and presentation are in conformity with applicable regulations.

Responsibilities of the parent company's directors and the audit committee for the consolidated financial statements

The directors of the parent company are responsible for the preparation of the accompanying consolidated financial statements so that they give a true and fair view of the equity, financial position and results of the Group, in accordance with IFRS-EU, and other provisions in the regulatory framework applicable to the Group in Spain, and for such internal control as they determine is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Auditors' Report on Consolidated Financial Statements



5

In preparing the consolidated financial statements, the directors of the parent company are responsible for assessing the Group's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the directors either intend to liquidate the Group or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

The audit committee of the parent company is responsible for overseeing the Group's financial reporting process.

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion.

Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with prevailing audit regulations in Spain will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements.

As part of an audit in accordance with prevailing audit regulations in Spain, we exercise professional judgement and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- ▶ Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- ▶ Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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 Group's internal control.
- ▶ Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

A member firm of Ernst & Young Global Limited



Auditors' Report on Consolidated Financial Statements



6

- ▶ Conclude on the appropriateness of the directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group to cease to continue as a going concern.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.
- ▶ Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with the audit committee of the parent company regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide the audit committee of the parent company with a statement that we have complied with relevant ethical requirements, including those related to independence, and to communicate with them all matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, related safeguards.

From the matters communicated with the audit committee, we determine those matters that were of most significance in the audit of the consolidated financial statements of the current period and are therefore the key audit matters.

We describe these matters in our auditor's report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Auditors' Report on Consolidated Financial Statements



7

Report on other legal and regulatory requirements

Additional report to the audit committee

The opinion expressed in this audit report is consistent with the additional report we issued to the audit committee on February 27, 2018.

Term of agreement

The ordinary general shareholders' meeting held on June 26, 2015 appointed us as auditors for 3 years, commencing on December 31, 2015.

ERNST & YOUNG, S.L.

(Signed on the original in Spanish)

Carlos Gil Marqués

February 27, 2018

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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

Cuentas Anuales Consolidadas

Balances de Situación Consolidados al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

(Miles de Euros)

ACTIVO	Notas	31.12.2017	31.12.2016 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inmovilizado intangible			
Fondo de comercio	Nota 4	49.988	50.179
Otro inmovilizado intangible	Nota 5	4.644	5.408
Inmovilizado material	Nota 6.1	18.487	18.729
Inversiones inmobiliarias	Nota 6.2	1.619	2.114
Activos financieros no corrientes	Nota 8	296	503
Activos por impuesto diferido	Nota 22.5	7.235	7.094
Total activo no corriente		82.269	84.027
ACTIVO CORRIENTE			
Existencias	Nota 10	19.869	17.516
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	Nota 11	33.501	33.928
Otros deudores	Nota 11	1.216	1.500
Activos por impuestos corrientes	Nota 11	190	180
Otros activos corrientes	Nota 9	317	491
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 11	14.180	12.317
Total activo corriente		69.273	65.932
TOTAL ACTIVO		151.542	149.959
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	31.12.2017	31.12.2016(*)
PATRIMONIO NETO	Nota 12		
Fondos Propios			
Capital social	Nota 12.1	15.121	15.121
Reservas	Notas 12.2 y ss	79.717	73.999
Acciones en patrimonio propias	Notas 12.5 y 12.6	(4.431)	(4.736)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		12.790	10.998
Otro resultado global acumulado	Nota 12.9		
Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del ejercicio			
Diferencias de conversión		(1.381)	(826)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE		101.816	94.556
INTERESES MINORITARIOS	Nota 12.10	69	1.238
Total patrimonio neto		101.885	95.794
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones no corrientes	Nota 13	562	913
Deudas con entidades de crédito	Nota 14	4.360	9.798
Ingresos diferidos	Nota 16	126	132
Pasivos por impuesto diferido	Nota 22.5	2.652	2.760
Otros pasivos no corrientes	Nota 15	2.685	2.780
Total pasivo no corriente		10.385	16.383
PASIVO CORRIENTE			
Provisiones corrientes	Nota 13	4.324	3.320
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros	Nota 14	4.061	5.383
Otras deudas corrientes	Nota 15	575	530
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 15	25.972	25.664
Ingresos diferidos	Nota 16	2.113	2.145
Pasivos por impuesto corriente	Nota 22.3	2.227	740
Total pasivo corriente		39.272	37.782
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		151.542	149.959

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

Las notas explicativas 1 a 30 de la memoria consolidada junto con los anexos adjuntos forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2017.

Consolidated Financial Statements

Consolidated Balance Sheets as at 31 December 2017 and 2016

(Thousands of Euros)

ASSETS	Notes	31.12.2017	31.12.2016 (*)
NON-CURRENT ASSETS			
Intangible assets			
Goodwill	Note 4	49.988	50.179
Other intangible assets	Note 5	4.644	5.408
Property, plant and equipment	Note 6.1	18.487	18.729
Investment property	Note 6.2	1.619	2.114
Non-current financial assets	Note 8	296	503
Deferred tax assets	Note 22.5	7.235	7.094
Total non-current assets		82.269	84.027
CURRENT ASSETS			
Inventories	Note 10	19.869	17.516
Trade and other receivables			
Trade receivables for sales and services	Note 11	33.501	33.928
Other receivables	Note 11	1.216	1.500
Current tax assets	Note 11	190	180
Other current assets	Note 9	317	491
Cash and cash equivalents	Note 11	14.180	12.317
Total current assets		69.273	65.932
TOTAL ASSETS		151.542	149.959
EQUITY AND LIABILITIES			
EQUITY	Notes	31.12.2017	31.12.2016 (*)
Shareholders' equity	Note 12		
Share capital	Note 12.1	15.121	15.121
Reserves	Notes 12.2 et seq.	79.717	73.999
Treasury shares	Notes 12.5 and 12.6	(4.431)	(4.736)
Profit for the year attributable to the Parent		12.790	10.998
Valuation adjustments	Note 12.9		
To be reclassified to profit or loss in subsequent periods			
Translation differences		(1.381)	(826)
EQUITY ATTRIBUTABLE TO THE PARENT		101.816	94.556
NON-CONTROLLING INTERESTS	Note 12.10	69	1.238
Total equity		101.885	95.794
NON-CURRENT LIABILITIES			
Long-term provisions	Note 13	562	913
Bank borrowings	Note 14	4.360	9.798
Deferred income	Note 16	126	132
Deferred tax liabilities	Note 22.5	2.652	2.760
Other non-current liabilities	Note 15	2.685	2.780
Total non-current liabilities		10.385	16.383
CURRENT LIABILITIES			
Short term provisions	Note 13	4.324	3.320
Bank borrowings, bonds or other	Note 14	4.061	5.383
Other accruals	Note 15	575	530
Trade and other payables	Note 15	25.972	25.664
Deferred income	Note 16	2.113	2.145
Current tax liabilities	Note 22.3	2.227	740
Total current liabilities		39.272	37.782
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		151.542	149.959

(*) Presented for comparison purposes only.

The accompanying explanatory Notes 1 to 30 and the Appendices are an integral part of the consolidated balance sheet as at 31 December 2017.

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

Cuentas Anuales Consolidadas

Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de Diciembre de 2017 y 2016 (Miles de Euros)

		(Debe) / Haber	
	Notas	31.12.2017	31.12.2016(*)
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 17	135.038	134.454
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	Nota 10	640	1.399
Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado	Nota 5	1.063	921
Aprovisionamientos	Nota 19.1	(48.541)	(51.477)
Otros ingresos de explotación	Nota 17	1.795	1.709
Gastos de personal	Nota 19.2	(48.007)	(45.783)
Otros gastos de explotación			
Servicios exteriores y tributos		(20.443)	(20.510)
Variación de las provisiones de tráfico	Notas 11 y 13	(183)	(343)
Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	(4.614)	(5.128)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	Nota 17	19	19
Excesos de provisiones	Nota 13	307	-
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado			
Resultados por enajenaciones del inmovilizado	Nota 6	32	11
Deterioro del inmovilizado	Nota 6	(7)	(1.523)
Diferencia negativa en combinaciones de negocios		-	825
Otros resultados	Nota 13	(206)	(649)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		16.893	13.925
Ingresos financieros	Nota 20	43	88
Gastos financieros	Nota 21	(812)	(1.039)
Diferencias de cambio	Notas 20 y 21	(5)	(98)
RESULTADO FINANCIERO		(774)	(1.049)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		16.119	12.876
Impuestos sobre beneficios	Nota 22	(3.341)	(1.789)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		12.778	11.087
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	Nota 12.7	12.778	11.087
a) Resultado atribuido a la entidad dominante		12.790	10.998
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	Nota 12.10	(12)	89
BENEFICIO POR ACCIÓN (en euros)			
Básico y diluido - De operaciones continuadas	Nota 24	0,5238	0,4510
Básico y diluido - De operaciones continuadas e interrumpidas		0,5238	0,4510

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

Las notas explicativas 1 a 30 de la memoria consolidada junto con los anexos adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2017.

Consolidated Financial Statements

Consolidated Statements of Profit or Loss for the years ended 31 december 2017 and 2016 (Thousands of Euros)

	Notes	[Debit] / Credit	
		31.12.2017	31.12.2016 (*)
Continuing operations:			
Revenue	Note 17	135,038	134,454
Changes in inventories of finished goods and work in progress	Note 10	640	1,399
In-house work on non-current assets	Notes 5	1,063	921
Procurements	Note 19.1	(48,541)	(51,477)
Other operating income	Note 17	1,795	1,709
Staff costs	Note 19.2	(48,007)	(45,783)
Other operating expenses			
Other operating expenses		(20,443)	(20,510)
Changes in operating allowances	Notes 11 and 13	(183)	(343)
Depreciation and amortisation charge	Notes 5 and 6	(4,614)	(5,128)
Allocation to profit or loss of grants related to non-financial non-current assets and other grants	Note 17	19	19
Provisions surpluses	Note 13	307	-
Impairment and gains or losses on disposals of non-current assets			
Gains or losses on disposals of non-current assets	Note 6	32	11
Impairment of non-current assets	Note 6	(7)	(1,523)
Negative goodwill on business combinations		-	825
Other gains and losses	Note 13	(206)	(649)
PROFIT FROM OPERATIONS		16,893	13,925
Finance income	Note 20	43	88
Finance costs	Note 21	(812)	(1,039)
Exchange differences	Notes 20 and 21	(5)	(98)
FINANCIAL LOSS		(774)	(1,049)
PROFIT BEFORE TAX		16,119	12,876
Income tax	Note 22	(3,341)	(1,789)
PROFIT FOR THE YEAR FROM CONTINUING OPERATIONS		12,778	11,087
CONSOLIDATED PROFIT FOR THE YEAR	Note 12.7	12,778	11,087
a) Profit attributable to the Parent		12,790	10,998
b) Profit (Loss) attributable to non-controlling interests	Note 12.10	(12)	89
EARNINGS PER SHARE (Euros)			
Basic and diluted - From continuing operations	Note 24	0,5238	0,4510
Basic and diluted - From continuing and discontinued operations		0,5238	0,4510

(*) Presented for comparison purposes only.

The accompanying explanatory Notes 1 to 30 and the Appendices are an integral part of the consolidated statement of profit and loss for 2017.

"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 30. In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails."

Cuentas Anuales Consolidadas

Estados del resultado global consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 (Miles de Euros)

	Notas	31.12.2017	31.12.2016 (*)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		12.778	11.087
OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL EJERCICIO			
DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN			
Ganancias (pérdidas) por valoración	12.9	(555)	(1.533)
		(555)	(1.533)
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO		12.223	9.554
a) Atribuido a la entidad dominante		12.235	9.465
b) Atribuido a intereses minoritarios		(12)	89

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

Las notas explicativas 1 a 30 de la memoria consolidada junto con los anexos adjuntos forman parte integrante del estado del resultado global consolidado del ejercicio 2017.

Consolidated Financial Statements

Consolidated statements of comprehensive income for the years ended 31 December 2017 and 2016 (Thousands of Euros)

	Notes	31.12.2017	31.12.2016 (*)
CONSOLIDATED PROFIT FOR THE YEAR		12.778	11.087
INCOME AND EXPENSE RECOGNISED DIRECTLY IN EQUITY			
TRANSLATION DIFFERENCES			
Translation differences	12.9	(555)	(1.533)
		(555)	(1.533)
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME		12.223	9.554
a) Attributable to the Parent		12.235	9.465
b) Attributable to non-controlling interests		(12)	89

(*) Presented for comparison purposes only.

The accompanying explanatory Notes 1 to 30 and the Appendices are an integral part of the consolidated statement of comprehensive income for 2017.

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

Cuentas Anuales Consolidadas

Estados de cambios en el patrimonio neto consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de Diciembre de 2017 y 2016 (*) (Miles de Euros)

	Patrimonio atribuido a la sociedad dominante							
	Fondos propios							
	Capital Suscrito	Reservas	Acciones Propias	Resultado del Ejercicio Atribuido a la Sociedad Dominante	Dividendos a cuenta	Ajustes por cambios de valor	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
Saldo al 31 de diciembre de 2015 (*)	15.121	69.572	(4.819)	7.087	(1.000)	707	1.882	88.550
Resultado global reconocido 2016	-	-	-	10.998	-	(1.533)	89	9.554
Resultado del ejercicio 2015 (distribución)	-	4.932	-	(7.087)	1.000	-	-	(1.155)
Ventas (compras) de acciones propias, neto	-	(23)	83	-	-	-	-	60
Compras adicionales y otros del Subgrupo Primion	-	(475)	-	-	-	-	(733)	(1.208)
Otras variaciones	-	(7)	-	-	-	-	-	(7)
Saldo al 31 de diciembre de 2016 (*)	15.121	73.999	(4.736)	10.998	-	(826)	1.238	95.794
Resultado global reconocido en 2017	-	-	-	12.790	-	(555)	(12)	12.223
Resultado del ejercicio 2016 (distribución) (Nota 12.8)	-	7.672	-	(10.998)	-	-	-	(3.326)
Ventas (compras) de acciones propias, neto (Nota 12.5)	-	(20)	305	-	-	-	-	285
Compras adicionales y otros del Subgrupo Primion (Nota 2.2.b)	-	(1.934)	-	-	-	-	(1.157)	(3.091)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	15.121	79.717	(4.431)	12.790	-	(1.381)	69	101.885

(*) El movimiento de 2016 se presenta exclusivamente a efectos comparativos.

Las notas explicativas 1 a 30 de la memoria consolidada junto con los anexos adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2017.

Consolidated Financial Statements

Consolidated statements of changes in equity for the years ended 31 December 2017 and 2016 (*)
(Thousands of Euros)

	Equity attributable to the parent							
	Equity			Profit for the Year Attributable to the Parent	Interin dividend	Valuation Adjustments	Non- controlling Interests	Total Equity
	Share Capital	Reserves	Treasury Shares					
Balance as at 31 December 2015 (*)	15.121	69.572	(4.819)	7.087	(1.000)	707	1.882	88.550
Comprehensive income recognised in 2016	-	-	-	10.998	-	(1.533)	89	9.554
Distribution of 2015 profit	-	4.932	-	(7.087)	1.000	-	-	(1.155)
Sales (purchases) of treasury shares, net	-	(23)	83	-	-	-	-	60
Additional purchases and other items relating to the Primion subgroup	-	(475)	-	-	-	-	(733)	(1.208)
Other changes	-	(7)	-	-	-	-	-	(7)
Balance as at 31 December 2016 (*)	15.121	73.999	(4.736)	10.998	-	(826)	1.238	95.794
Comprehensive income recognised in 2017	-	-	-	12.790	-	(555)	(12)	12.223
Distribution of 2016 profit (Note 12.8)	-	7.672	-	(10.998)	-	-	-	(3.326)
Sales (purchases) of treasury shares, net (Note 12.5)	-	(20)	305	-	-	-	-	285
Additional purchases and other items relating to the Primion subgroup (Note 2.2.b)	-	(1.934)	-	-	-	-	(1.157)	(3.091)
Balance as at 31 December 2017	15.121	79.717	(4.431)	12.790	-	(1.381)	69	101.885

(*) Presented for comparison purposes only.

The accompanying explanatory Notes 1 to 30 and the Appendices are an integral part of the consolidated statement of changes in equity for 2017.



Cuentas Anuales Consolidadas

Estados de flujos de efectivo consolidados de las operaciones continuadas generados en los ejercicios terminados el 31 de Diciembre de 2017 y 2016 (Miles de Euros)

	Notas	31.12.2017	31.12.2016(*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		18.012	14.667
Resultado consolidado antes de impuestos de las operaciones continuadas		16.119	12.876
Ajustes del resultado:			
Amortización del inmovilizado e inversiones inmobiliarias	Notas 5 y 6	4.614	5.128
Resultados por enajenación del inmovilizado	Nota 6	(32)	(11)
Imputación de subvenciones	Nota 17	(19)	(19)
Deterioro del inmovilizado	Nota 6	7	1.523
Variación de las provisiones de tráfico	Notas 11 y 13	183	343
Deterioro de existencias	Nota 10	989	619
Dotaciones y (reversiones) de otras provisiones	Nota 13	764	834
Diferencia negativa de consolidación		-	(825)
Gastos financieros	Nota 21	812	1.039
Ingresos financieros	Nota 20	(43)	(88)
Diferencias de cambio		(56)	-
Cambios en el capital corriente			
Variación en:			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 11	447	(1.206)
Otros activos corrientes		174	(26)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 15	(67)	1.222
Existencias	Nota 10	(3.528)	(4.020)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:			
Cobros/(pagos) por impuestos sobre beneficios	Nota 22	(2.066)	(2.098)
Pagos de intereses	Notas 14 y 21	(286)	(624)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(3.004)	(1.852)
(Pagos) y cobros por inversiones:			
Empresas del grupo		-	642
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	Notas 5 y 6	(3.582)	(3.207)
Cobros por desinversiones:			
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	Nota 6	471	617
Otros activos financieros		64	8
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:			
Cobros de intereses	Nota 20	43	88

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(13.098)	(11.688)
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:			
Ventas/(compras) acciones propias, neto	Nota 12.5	285	61
Adquisiciones de minoritarios	Nota 2.2.b.	(2.749)	(1.208)
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:			
Disposiciones de deudas con entidades de crédito	Nota 14	8.991	-
Cancelación y amortización de deudas con entidades de crédito	Nota 14	(16.039)	(9.079)
Disposiciones de otros pasivos financieros	Nota 15	367	102
Amortizaciones de otros pasivos financieros	Nota 15	(640)	(409)
Pagos por dividendos	Nota 12.8	(3.326)	(1.155)
Subvenciones de capital recibidas	Nota 16	13	-
EFFECTO DE VARIACIONES EN LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES		(47)	(60)
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES		1.863	1.067
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO		12.317	11.250
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO		14.180	12.317
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO			
Caja y bancos		14.180	12.317
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO		14.180	12.317

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

Las notas explicativas 1 a 30 de la memoria consolidada junto con los anexos adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2017.

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

Consolidated Financial Statements

Consolidated statements of cash flows from continuing operations for the years ended 31 December 2017 and 2016 (Thousands of Euros)

	Notes	31.12.2017	31.12.2016(*)
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		18.012	14.667
Consolidated profit before tax from continuing operations		16.119	12.876
Adjustments for:			
Depreciation and amortisation charge	Notes 5 and 6	4.614	5.128
Gains/Losses on disposal of non-current assets	Note 6	(32)	(11)
Recognition of grants in profit or loss	Note 17	(19)	(19)
Impairment of non-current assets	Note 6	7	1.523
Changes in allowance for doubtful debts and other	Notes 11 and 13	183	343
Inventory write-downs	Note 10	989	619
Provisions surpluses	Note 13	764	834
Negative goodwill on consolidation		-	(825)
Finance costs	Note 21	812	1.039
Finance income	Note 20	(43)	(88)
Exchanges differences		(56)	-
Changes in working capital			
Change in:			
Trade and other receivables	Note 11	447	(1.206)
Other current assets		174	(26)
Trade and other payables	Note 15	(67)	1.222
Inventories	Note 10	(3.528)	(4.020)
Other cash flows from operating activities:			
Income tax recovered/(paid)	Note 22	(2.066)	(2.098)
Interest paid	Notes 14 and 21	(286)	(624)
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES		(3.004)	(1.852)
Payments and (Proceeds) due to investment:			
Group companies		-	642
Property, plant and equipment, intangible assets and investment property	Notes 5 y 6	(3.582)	(3.207)
Proceeds from disposal:			
Property, plant and equipment, intangible assets and investment property	Note 6	471	617
Other financial assets		64	8
Other cash flows from investing activities:			
Interest received	Note 20	43	88

CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		(13.098)	(11.688)
Proceeds from (and payments for) equity instruments:			
Sales/(purchases) of treasury shares, net	Note 12.5	285	61
Acquisitions of non-controlling interests	Note 2.2.b.	(2.749)	(1.208)
Proceeds and (payments) relating to financial liability instruments:			
Proceeds from issue of bank borrowings	Note 14	8.991	-
Repayment and redemption of bank borrowings	Note 14	(16.039)	(9.079)
Proceeds from issue of other non-current liabilities	Note 15	367	102
Repayment of other non-current liabilities	Note 15	(640)	(409)
Payments for dividends	Note 12.8	(3.326)	(1.155)
Long-term grants received	Note 16	13	-
EFFECT OF EXCHANGE RATE FLUCTUATIONS ON CASH AND CASH EQUIVALENTS		(47)	(60)
NET INCREASE/(DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		1.863	1.067
CASH AND CASH EQUIVALENTS AS AT BEGINNING OF YEAR		12.317	11.250
CASH AND CASH EQUIVALENTS AS AT END OF YEAR		14.180	12.317
COMPONENTS OF CASH AND CASH EQUIVALENTS AS AT END OF YEAR			
Cash on hand and at banks		14.180	12.317
TOTAL CASH AND CASH EQUIVALENTS AS AT END OF YEAR		14.180	12.317

(*) Presented for comparison purposes only.

The accompanying explanatory Notes 1 to 30 and the Appendices are an integral part of the consolidated statement of cash flows for 2017.



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.

Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

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 la actual.

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

El objeto social lo constituye:

- La fabricación, comercialización, distribución, arrendamiento, compraventa y explotación de toda clase de máquinas expendedoras y dispensadoras cualquiera que sea su tecnología, máquinas recreativas o de entretenimiento y todo tipo de maquinaria eléctrica, mecánica y electrónica; asimismo, la fabricación y/o comercialización de cualquier tipo de producto susceptible de distribución a través de la red de venta de la sociedad y de su clientela.
- La fabricación, comercialización, distribución, arrendamiento, compraventa y explotación de sistemas de control, almacenamiento, manipulación y validación electrónica de monedas y billetes, máquinas de cambio de moneda, lectores y recicladores de billetes, lectores de tarjetas de crédito, distribuidores de monedas, sistemas de telemetría y de telegestión así como su software relacionado, medios de pago sin efectivo ("cashless") o mediante telefonía móvil, fichas, llaves electrónicas y cualquier otro producto, dispositivo o máquina que pueda ser comercializado en relación con sistemas de pago en efectivo o "cashless".
- El diseño, fabricación, comercialización, instalación, compraventa y explotación de sistemas de software y hardware para el control de accesos, control de presencia y sistemas integrados de seguridad.
- La compraventa, importación y exportación de toda clase de materiales y productos terminados en relación con las actividades principales.
- La prestación del servicio de consultoría, reparaciones, mantenimiento y servicios postventa de los productos y sistemas mencionados en los puntos anteriores.
- Actividades de investigación, desarrollo e innovación en el ámbito de las tecnologías avanzadas aplicables a los productos y sistemas mencionados en los puntos anteriores. La explotación de licencias, marcas, modelos, patentes y en general de tecnología, en relación con las actividades principales.
- La inversión en toda clase de empresas y sociedades, civiles, mercantiles o de otra naturaleza, existentes o que se creen, a

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:

- The manufacture, marketing, distribution, lease, sale and operation of all sort of vending machines regardless of their technology, entertainment or recreational machines and all kinds of electrical, mechanical and electronic machinery; also, manufacturing and / or marketing of any product capable distribution through the sales network of the company and its clientele.
- The manufacture, marketing, distribution, lease, sale and exploitation of control systems, storage, handling and electronic validation of coins and banknotes, machines of currency exchange, readers and recyclers of tickets, credit card readers, distributors of currencies, telemetry systems and remote management as well as its related software, means of payment without cash ("cashless") or by mobile telephony, tabs, electronic keys and any other product, device or machine that can be marketed in connection with systems of payment in cash or "cashless".
- The design, manufacture, marketing, installation, sale and operation of software and hardware systems for access control, presence control and integrated security systems.
- The sale, import and export of all kinds of materials and finished products in relation to the main activities.
- The provision of consultancy service, repairs, maintenance and after-sales services of the products and systems mentioned in the previous points.
- Research, development and innovation in the field of advanced technologies applicable to the products and systems mentioned in the previous points. The operation of licenses, brands, models, patents and in general of technology, in relation to the main activities.
- Invest in all types of existing or start-up companies and businesses, including civil law partnerships, corporations, etc.,

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

través de la suscripción, adquisición por cuenta propia, 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.
- Las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas en el ámbito nacional e internacional, bien directamente o mediante su participación en otras entidades o empresas.

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 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 2017 han sido formuladas por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 27 de febrero de 2018:

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 activities members of social object may be developed at the national and international level, either directly or through their participation in other entities or companies.

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 "Group") that are engaged 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 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 annual accounts and basis of consolidation

2.1 Basis of presentation

The consolidated annual accounts of the Azkoyen Group for the financial year 2017 were formally prepared by the directors at the Board of Directors Meeting held on 27 February 2018:



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

- 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 2017 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 2017 (NIIF-UE) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (P.G.C. u otras normativas locales), en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea.
- 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 December 31, 2017 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 2017 (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 Financial Reporting Standards adopted in Europe.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Azkoyen correspondientes al ejercicio 2016 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 23 de junio de 2017. 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 2017, 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.

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.

The consolidated annual accounts of the Azkoyen Group for the financial year 2016 were approved by the General Meeting of Shareholders of the parent company held on 23 June 2017. The consolidated annual accounts of the Group and the annual accounts of the entities within the group for the financial period ended December 31, 2017 are pending approval by their respective General Meetings of Shareholders. However, the Governing Council of the parent company understands that these annual accounts shall be approved without significant changes.

Responsibility for the information and use of estimates

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

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

En las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo - ratificadas posteriormente por sus Administradores - para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La vida útil de los activos intangibles y materiales (Notas 3.b y 3.c).
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos y de los fondos de comercio (Notas 3.a, 3.e, 4, 5 y 6).
- La evaluación de la probabilidad de disponer de ganancias fiscales futuras contra las que compensar 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 otras provisiones (Nota 13).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 27 de febrero de 2018 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 estimaciones contables respecto del año 2016 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 2017 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 princi-

palmente en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017, se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo, ratificadas posteriormente por sus administradores, con el fin de cuantificar ciertos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y obligaciones reportados aquí. Estas estimaciones se refieren básicamente a las siguientes:

- 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 other provisions (see Note 13).

Although these estimates were made on the basis of the best information available on the events analysed at 27 February 2018, 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 have been no changes in accounting estimates with respect of the year 2016 who have had significant impact on these consolidated annual accounts.

Adoption of International Financial Reporting Standards (IFRSs)

The consolidated annual accounts of the Azkoyen Group for the year ended December 31, 2017 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



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

pios 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.

Cambios en las políticas contables

a) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea aplicadas por primera vez en este ejercicio

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, ya que ninguna de las modificaciones a las normas, ni las interpretaciones que son aplicables por primera vez en este ejercicio han tenido impacto para el Grupo.

b) Normas e interpretaciones emitidas por el IASB, pero que no son aplicables en este ejercicio

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, se indican las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones más significativas publicadas por el IASB pero que no han 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:

material effect thereon, as well as the alternative treatments permitted by the relevant standards in this connection.

Changes in accounting policies

a) Standards and Interpretations adopted by the European Union applied for the first time in this year.

The accounting policies used in the preparation of these consolidated annual accounts are the same as those applied in the consolidated annual accounts of the financial year ended December 31, 2016 since none of the modifications to the rules or the interpretations that are applicable for the first time in this year had an impact for the Group.

b) Standards and Interpretations issued by the IASB, which are not applicable in the current year

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:

Norma, interpretación o modificación Standard, interpretation or amendment

Fecha adopción por la UE Date adopted by the EU

Fecha de aplicación en la UE Date of application in the EU

NNIF 9 – Instrumentos financieros IFRS 9 - Financial Instruments	Septiembre 2016 September 2016	1 de enero de 2018 1 January 2018
NNIF 15 – Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes IFRS 15 - Revenue from contracts with customers	Noviembre 2016 November 2016	1 de enero de 2018 1 January 2018
NNIF 16 – Arrendamientos IFRS 16 – Leases	Octubre 2017 October 2017	1 enero 2019 1 January 2019
NNIF 17 – Contratos de seguro IFRS 17 – Insurance contracts	Pendiente Pending	Pendiente Pending
CINIIF 22 – Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas IFRIC Interpretation 22 – Foreign Currency Transactions and Advance Consideration	Pendiente Pending	Pendiente Pending
CINIIF 23 – Incertidumbres sobre el tratamiento de los impuestos sobre las ganancias IFRIC Interpretation 23 – Uncertainty over income tax treatments	Pendiente Pending	Pendiente Pending
Mejoras anuales a las NIIF – Ciclo 2014-2016 Annual improvements to IFRSs – 2014-2016 Cycle	Pendiente Pending	Pendiente Pending
Mejoras anuales a las NIIF – Ciclo 2015-2017 Annual improvements to IFRSs – 2015-2017 Cycle	Pendiente Pending	Pendiente Pending
Modificaciones a la NIC 28 – Inversiones a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos Amendments to IAS 28 – Investments in Associates and Joint Ventures	Pendiente Pending	Pendiente Pending

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

Norma, interpretación o modificación Standard, interpretation or amendment	Fecha adopción por la UE Date adopted by the EU	Fecha de aplicación en la UE Date of application in the EU
Modificaciones a la NIC 40 – Transferencias de propiedades de inversión Amendments to IAS 40 – Transfers of Investment Property	Pendiente Pending	Pendiente Pending
Modificaciones a la NIIF 2 – Clasificación y valoración de transacciones con pagos basados en acciones Amendments to IFRS 2 – Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions	Pendiente Pending	Pendiente Pending
Modificaciones a la NIIF 4 – Aplicación de la NIIF 9 Instrumentos financieros con la NIIF 4 Contratos de seguros Amendments to IFRS 4 – Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts	Noviembre 2017 November 2017	1 enero 2018 1 January 2018
Modificaciones a la NIIF 9 – Características de pagos anticipados con compensación negativa Amendments to IFRS 9 – Prepayment features with negative compensation	Pendiente Pending	Pendiente Pending
Modificaciones a las NIIF 10 y NIC 28 – Ventas o aportaciones de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto Amendments to the IFRS 10 and IAS 28 - Sales or contributions of assets between an investor and its associates or its joint ventures	Pendiente Pending	Pendiente Pending
Modificaciones a la NIIF 15 – Clarificaciones a la norma Amendments to IFRS 15 – Clarifications to IFRS 15	Octubre 2017 October 2017	1 enero 2018 1 January 2018

El Grupo tiene la intención de adoptar las normas, interpretaciones y modificaciones emitidas por el IASB, que no son de aplicación obligatoria en la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, cuando entren en vigor, si le son aplicables. El Grupo está actualmente analizando su impacto. Por lo que respecta a la NIIF 9 - Instrumentos financieros y NIIF 15 - Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes, cuya fecha de aplicación es el 1 de enero de 2018, el Grupo ha realizado un análisis durante el ejercicio 2017, concluyendo que su impacto va a ser muy poco relevante. Respecto a NIIF 16 - Arrendamientos, consíderese lo indicado más adelante.

NIIF 9 - Instrumentos financieros

En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de la NIIF 9 Instrumentos financieros que sustituye a la NIC 39 Instrumentos Financieros: valoración y clasificación y a todas las versiones previas de la NIIF 9. Esta norma recopila las tres fases del proyecto de instrumentos financieros: clasificación y valoración, deterioro y contabilidad de coberturas. La NIIF 9 es de aplicación para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2018 o posteriormente, permitiéndose su aplicación anticipada. Excepto para la contabilidad de coberturas, se requiere su aplicación retroactiva, pero no se requiere modificar la información comparativa. Para la contabilidad de coberturas los requerimientos generalmente se aplican de forma prospectiva, salvo para limitadas excepciones.

The Group intends to adopt these standards, interpretations, and amendments thereof published by the IASB but not considered mandatory in the European Union at the date these consolidated financial statements were prepared. However, they will be applied when they come into force. The Group is currently analyzing the impact of application of these new and amended standards and interpretations. With respect to IFRS 9 – Financial Instruments and IFRS 15 – Revenue from contracts with customers, whose application date is 1 of January 2018, the Group has done an analysis during 2017, concluding that its impact is not going to be relevant. With respect to IFRS 16 – Leases, consider what is indicated below.

IFRS 9: Financial Instruments

In July 2014, the IASB issued the final version of IFRS 9 Financial Instruments that replaces IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement and all previous versions of IFRS 9. This standard brings together all three aspects of the accounting for financial instruments project: classification and measurement, impairment and hedge accounting. IFRS 9 is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2018, with early application permitted although has not yet been adopted by the European Union. Except for hedge accounting, retrospective application is required but providing comparative information is not compulsory. For hedge accounting, the requirements are generally applied prospectively, with some limited exceptions.



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

El Grupo tiene previsto adoptar la nueva norma en la fecha de aplicación requerida. El Grupo no espera grandes cambios en el balance y en el patrimonio.

(a) Clasificación y valoración

El Grupo no espera grandes cambios en su balance o patrimonio por la aplicación de los requerimientos de clasificación y valoración de la NIIF 9. Espera continuar valorando a valor razonable todos los activos financieros que actualmente se registran a valor razonable.

Los préstamos, así como los deudores comerciales se mantienen para recibir los flujos de efectivo contractuales y se espera que supongan flujos de efectivo que representan únicamente pagos del principal e intereses. Por lo tanto, el Grupo espera que se continúen registrando al coste amortizado de acuerdo con la NIIF 9.

(b) Deterioro

La NIIF 9 requiere que el Grupo registre las pérdidas crediticias esperadas de todos sus títulos de deuda, préstamos y deudores comerciales, ya sea sobre una base de 12 meses o de por vida. El Grupo espera aplicar el modelo simplificado y registrar las pérdidas esperadas en la vida de todos los deudores comerciales. El Grupo no espera cambios relevantes en las provisiones de deterioro constituidas.

NIIF 15 - Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes

La NIIF 15 fue publicada en mayo de 2014 y establece un nuevo modelo de cinco pasos que aplica a la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con clientes. De acuerdo con la NIIF 15 el ingreso se reconoce por un importe que refleje la contraprestación que una entidad espera tener derecho a recibir a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente.

Esta nueva norma deroga todas las normas anteriores relativas al reconocimiento de ingresos. Se requiere una aplicación retroactiva total o retroactiva parcial para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2018 o posteriormente, permitiéndose la aplicación anticipada.

(a) Venta de bienes

Esta norma no tendrá ningún impacto en los contratos con clientes en los que la venta de equipos es la única obligación contractual. El Grupo espera que el reconocimiento de ingresos se produzca en el momento en el que el control del activo se transfiere al cliente, generalmente a la entrega de los bienes.

En el análisis de la NIIF 15, el Grupo considera lo siguiente:

(i) Contraprestaciones variables

Algunos contratos con clientes proporcionan derechos de devolución, descuentos comerciales o descuentos por volumen. Actualmente, el Grupo reconoce los ingresos por la venta de bienes al valor razonable de la contraprestación recibida o por

The Group plans to adopt the new standard on the required effective date. The Group expects no significant impact on its balance sheet and equity.

(a) Classification and measurement

The Group does not expect a significant impact on its balance sheet or equity on applying the classification and measurement requirements of IFRS 9. It expects to continue measuring at fair value all financial assets currently held at fair value.

Loans as well as trade receivables are held to collect contractual cash flows and are expected to give rise to cash flows representing solely payments of principal and interest. Thus, the Group expects that these will continue to be measured at amortised cost under IFRS 9.

(b) Impairment

IFRS 9 requires the Group to record expected credit losses on all of its debt securities, loans and trade receivables, either on a 12-month or lifetime basis. The Group expects to apply the simplified approach and record lifetime expected losses on all trade receivables. The Group does not expect any significant changes in the allowances recognized.

IFRS 15: Revenue Recognition

IFRS 15 was issued in May 2014 and establishes a five-step model to account for revenue arising from contracts with customers. Under IFRS 15, revenue is recognised at an amount that reflects the consideration to which an entity expects to be entitled in exchange for transferring goods or services to a customer.

The new revenue standard will supersede all current revenue recognition requirements under IFRS. Either a full retrospective application or a modified retrospective application is required for annual periods beginning on or after 1 January 2018. Early adoption is permitted, although it has not yet been adopted this standard by the European Union.

(a) Sale of Goods

Contracts with customers in which equipment sale is the only performance obligation are not expected to have any impact on the Group. The Group expects the revenue recognition to occur at a point in time when control of the asset is transferred to the customer, generally on delivery of the goods.

In applying IFRS 15, the Group considered the following:

(i) Variable consideration

Some contracts with customers provide a right of return, trade discounts or volume rebates. Currently, the Group recognises revenue from the sale of goods measured at the fair value of the consideration received or receivable, net of returns and al-

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

cobrar, neta de devoluciones, descuentos comerciales y rebajas por volumen. Si los ingresos no se pueden medir de forma fiable, el Grupo difiere el reconocimiento de los ingresos hasta que se resuelva la incertidumbre. Tales disposiciones dan lugar a contraprestaciones variables de acuerdo con la NIIF 15, y tendrán que ser estimadas al inicio del contrato.

La NIIF 15 obliga a considerar que no habrá reversiones significativas de ingresos al determinar las contraprestaciones variables.

(ii) Obligaciones por garantías

El Grupo ofrece las garantías obligatorias para las reparaciones generales. Por otra parte, en algunas ocasiones, ofrece extensiones de garantías o servicios de mantenimiento en sus contratos con clientes. Las garantías obligatorias se seguirán registrando de acuerdo con la NIC 37 Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes como se está haciendo actualmente (contabilizadas como una provisión de costo). Por su parte a las garantías extendidas será de aplicación lo establecido en la NIIF 15 (para lo cual se diferirán los ingresos ordinarios), si bien no se espera un impacto significativo.

(b) Prestación de servicios

En base al análisis realizado, se espera que la mayoría de los contratos de construcción del Subgrupo Primion, relacionados con proyectos de instalaciones de sistemas integrados de seguridad (que incluyen bienes y servicios que representan una obligación única de desempeño) y contabilizados actualmente bajo el método de grado de avance (véase la Nota 3.m), cumplan los requerimientos para reconocer su ingreso a lo largo del tiempo. De esta forma, la aplicación de la norma no implicará una modificación del momento en que se reconoce el ingreso.

Respecto a los ingresos por servicios de mantenimiento, que el Grupo ofrece en cada uno de sus segmentos, se reconocerán, al igual que actualmente, como una obligación separada y a lo largo del tiempo.

Conforme a lo anterior, el Grupo no espera ningún impacto significativo que surja de la prestación de servicios.

NIIF 16 - Arrendamientos

Será efectiva desde el 1 de enero de 2019. Supone importantes cambios para los arrendatarios, pues, para la mayoría de los arrendamientos, tendrán que registrar en su balance un activo por el derecho de uso y un pasivo por los importes a pagar. Para los arrendadores hay pocas modificaciones respecto a la actual NIC 17.

La norma incluye dos exenciones al reconocimiento de los arrendamientos por los arrendatarios, los arrendamientos de activos de bajo valor (por ejemplo, los ordenadores personales) y los arrendamientos a corto plazo (es decir, los contratos de arrendamiento con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos). En la fecha

lowances, trade discounts and volume rebates. If revenue cannot be reliably measured, the Group defers revenue recognition until the uncertainty is resolved. Such provisions give rise to variable consideration under IFRS 15, and will be required to be estimated at contract inception.

IFRS 15 requires the estimated variable consideration to be constrained to prevent over-recognition of revenue.

(ii) Warranty obligations

The Group provides warranties for general repairs while in some contracts provides extended warranties or maintenance services in its contracts with customers. As such, the Group determines that mandatory warranties will continue to be accounted for under IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets consistent with its current practice. On the other hand, to the extended warranties shall apply what is established under IFRS 15, any significant impact is not expected to arise from the application of this standard.

(b) Services rendered

Based on the analysis performed, it is expected that most of the construction contracts of the Primion Subgroup, related to the installation of integrated security systems (which include goods and services that represent a single performance obligation and are currently recorded under percentage of completion method (see Note 3.m)), meet the requirements to recognize related revenue over the period of installation. Therefore, the application of IFRS 15 will not imply a modification on when the revenue is recognized.

Regarding revenues from maintenance services, offered in every segment of the Group, they will be recognized as a separate performance obligation along time.

Consequently, the Group does not expect any significant impact arising from the rendering of services.

IFRS 16: Leases

IFRS 16 will be applied in January 2019, and represented important changes for lessees, since, for most leases, an asset must be recognized for the right to use, and a liability must be recognized for amounts payable for the majority of leases. Lessors are able to avail themselves of very few amendments with respect to the current IAS 17.

This standard includes two recognition exemptions for leases by lessees: leases for which the underlying asset is of low value (e.g. personal computers) and for short-term leases (i.e. leases with a term of 12 months or less). At the lease inception date, the lessee shall recognise a liability for the lease payments (i.e. the lease



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

de inicio de un arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo por los pagos a realizar por el arrendamiento (es decir, el pasivo por el arrendamiento) y un activo que representa el derecho de usar el activo subyacente durante el plazo del arrendamiento (es decir, el activo por el derecho de uso). Los arrendatarios deberán reconocer por separado el gasto por intereses correspondiente al pasivo por el arrendamiento y el gasto por la amortización del derecho de uso.

Los arrendatarios también estarán obligados a reevaluar el pasivo por el arrendamiento al ocurrir ciertos eventos (por ejemplo, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que resulten de un cambio en un índice o tasa utilizada para determinar esos pagos). El arrendatario generalmente reconocerá el importe de la reevaluación del pasivo por el arrendamiento como un ajuste al activo por el derecho de uso.

Esta nueva norma deroga la normativa anterior relativa a los arrendamientos. Se requiere una aplicación retroactiva total o retroactiva modificada para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019 inclusive, permitiéndose su aplicación anticipada. El Grupo tiene previsto adoptar la nueva norma en la fecha efectiva requerida, utilizando la transición retroactiva modificada.

El Grupo ha iniciado la evaluación preliminar de la NIIF 16 y los efectos que tendrá sobre sus cuentas anuales consolidadas. En 2018, se completará dicha evaluación y, asimismo, se desarrollarán los sistemas necesarios en relación con la NIIF 16.

El principal efecto que tendrá el Grupo en sus cuentas anuales es el registro en el balance del derecho de uso y de la deuda correspondiente a los arrendamientos operativos. Como se indica en la Nota 19.3, los pagos mínimos futuros en concepto de arrendamientos operativos no cancelables al 31 de diciembre de 2017 ascienden a 5,278 miles de euros. El Grupo está analizando si los periodos correspondientes a estos pagos mínimos futuros serían similares a los periodos de arrendamiento a utilizar de acuerdo con la NIIF 16.

Además, se producirá un incremento del resultado de explotación antes de amortización al eliminarse parte de los gastos por alquileres, que para el ejercicio 2017 ascienden a 3,251 miles de euros (ver Nota 19.3) y se incrementarán las amortizaciones y los gastos financieros.

Comparación de la información

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2017 se presenta, a efectos comparativos, con la información relativa al ejercicio 2016. Las cuentas anuales consolidadas de 2016 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 2017.

liability) and an asset representing the right to use the underlying asset during the lease term (i.e. right-of-use asset). Lessees shall present interest expense on the lease liability separately from the depreciation charge for the right-of-use asset.

Lessees shall also remeasure the lease liability if certain events occur (e.g. a change in the lease term, a change in future lease payments resulting from a change in an index or rate used to determine those payments). The lessee generally recognises the amount of the remeasurement of the lease liability as an adjustment to the right-of-use asset.

This new standard replaces prior lease legislation. The total or modified retroactive application is necessary for years commencing January 1, 2019 inclusive, making its early application accepted, although this has not yet been adopted in the European Union. The Group plans to adopt the new standards at the required date of application, based on the modified retroactive transition.

The group has initiated the preliminary assessment of impacts of IFRS 16 on its consolidated annual accounts. In 2018, this assessment will be completed and the necessary systems will be developed.

Its main effect on the Group's financial statements is the registration of the right to use and debt corresponding to operating leases on the balance sheet. As indicated in the Note 19.3, non-cancelable minimum future operating leases payments at December 31, 2017 amounted to 5,278 thousand euros. The Group is still determining whether the periods corresponding to these future minimum payments will be similar to those under IFRS 16.

In addition, there will be an increase of the operating profit before depreciation by removing part of the expenses for rentals, that for the financial year 2017 amounted to 3,251 thousand euros (see note 19.3) and will increase the depreciation and financial charges.

Comparative information

As required by IAS 1, the information relating to 2017 contained in these notes to the consolidated financial statements is presented, for comparison purposes, with the information relating to 2016. The 2016 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 2017.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

Moneda funcional

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

2.2 Principios de consolidación

a) Entidades dependientes

Se consideran "Entidades dependientes" aquéllas que están bajo control de la Sociedad dominante. El Grupo controla a una entidad cuando tiene exposición o derechos a rentabilidades variables por su participación en la entidad y la capacidad de influir en esas rentabilidades por su poder sobre la entidad. Las sociedades dependientes están totalmente consolidadas desde la fecha en la que el control se transmitió al Grupo y quedan fuera del alcance desde la fecha en que termina el control.

Al 31 de diciembre de 2017 el Grupo Azkoyen, en adelante el Grupo, está constituido por las siguientes sociedades:

- Azkoyen, S.A. (Sociedad dominante) (Nota 1). 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 a la fabricación y comercialización de productos de medios de pago.
- Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda. (anteriormente denominada CHCH – Companhia de Hotelaria e Consumo Hispanolusa, Sociedade Unipessoal, Lda.), sociedad filial comercial participada al 100% por Azkoyen, S.A., domiciliada en Estrada de Paço de Arcos 66, Edifício Bella Vista Office, Lisboa (Portugal).
- Coffetek, Ltd., sociedad filial participada al 100% por Azkoyen, S.A. (adquirida en 2008), domiciliada en Bristol (Reino Unido) cuya actividad fundamental es el diseño, la fabricación y comercialización de máquinas expendedoras de vending caliente.
- Azkoyen Comercial Deutschland, GmbH, sociedad filial comercial participada al 100% por Azkoyen, S.A., domiciliada en Am Turm 86, Siegburg (Alemania).
- Azkoyen France, S.A.R.L., sociedad filial comercial participada al 100% por Azkoyen, S.A., domiciliada en 6 Allée de Londres, Le Madras Bat C2, Villejust (Francia).
- Azkoyen Andina, SAS, sociedad filial participada al 100% por Azkoyen, S.A., cuya actividad es la fabricación y comercialización de máquinas expendedoras de vending caliente. Está domiciliada en Zona Franca Internacional de Pereira (Colombia).

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 recognized in accordance with the policies established in Note 3-s.

2.2 Basis of consolidation

a) Subsidiaries

Subsidiaries are those entities controlled by the Parent. The Group controls an entity when it has exposure or rights over variable returns due to its investment in the entity and the ability to influence those returns. The subsidiaries are fully consolidated from the date on which the control was transferred to the Group and are out of scope from the date on which the control ends.

At December 31, 2017, the Azkoyen Group ("the Group") comprised the following companies:

- Azkoyen, S.A. (the Parent Company) (Note 1). 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.
- 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).
- Coffetek, Ltd., a wholly-owned subsidiary of Azkoyen, S.A., (acquired in 2008) with registered office in Bristol (UK) that designs, manufactures, and markets hot beverage vending machines.
- Azkoyen Commercial Deutschland GmbH, a sales subsidiary wholly owned by Azkoyen, S.A., with registered office at 86, Am Turm Siegburg (Germany).
- Azkoyen France, S.A.R.L., a sales subsidiary wholly owned by Azkoyen, S.A., with registered office at 6 Allée de Londres, Le Madras Bat C2, Villejust (France).
- Azkoyen Andina, SAS, a wholly-owned subsidiary of Azkoyen, S.A., that engages in the manufacturing and marketing of vending machines. Its registered office is at Zona Franca Internacional de Pereira (Colombia).



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

- Azkoyen Colombia, SAS, sociedad filial participada al 100% por Azkoyen, S.A., constituida en 2016, cuya actividad principal es la comercialización de máquinas expendedoras de vending caliente. Está domiciliada en Manizales (Colombia).
- Azkoyen USA Inc., sociedad filial participada al 100% por Azkoyen, S.A., constituida en 2017, cuya actividad principal es la comercialización de máquinas expendedoras de vending caliente. Está domiciliada en Charlotte (Carolina del Norte).
- Coges, S.p.A., sociedad filial participada al 100% por Azkoyen, S.A. (adquirida en 2005), domiciliada en Schio (Italia) cuya actividad es el diseño y fabricación, para su posterior venta, de sistemas de pago para máquinas de vending.
- Coges España Medios de Pago, S.L. sociedad filial participada al 100% por Azkoyen, S.A., 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.
- Coges Mobile Solutions, S.R.L. sociedad filial participada al 51% por Coges, S.p.A., constituida en marzo de 2015 conjuntamente con la sociedad italiana de software Naviger, S.R.L., domiciliada en Via Degani 10, Reggio Nell'Emilia (Italia) y cuya actividad principal es la comercialización mediante licencias de una tecnología innovadora que permite, entre otros aspectos, el pago en máquinas de vending a través de una aplicación para smartphones, denominada "Pay4Vend".
- Primion Technology, AG, sociedad filial participada en un 100% por la Sociedad dominante (95,73% al 31 de diciembre de 2016), 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 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), Primion Technology GmbH con domicilio social en Graz (Austria) y Opertis, GmbH (Nota 2.2.b) con domicilio social en Bad Arolsen, Hesse (Alemania).
- Azkoyen Colombia, SAS, a wholly-owned subsidiary of Azkoyen, S.A., incorporated in 2016 that engages mainly in the marketing of hot beverage vending machines, with registered office in Manizales (Colombia).
- Azkoyen USA Inc., a wholly-owned subsidiary of Azkoyen, S.A., incorporated in 2017 that engages in the marketing of vending machines, with registered office in Charlotte (North Carolina).
- Coges, S.p.A., a wholly-owned subsidiary of Azkoyen, S.A. (acquired in 2005), with registered office in Schio (Italy), that designs and manufactures payment systems for vending machines.
- Coges España Medios de Pago, S.L., a wholly-owned subsidiary of Azkoyen, S.A., 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.
- Coges Mobile Solutions, S.R.L. subsidiary company owned in a 51% by Coges S.p.A., incorporated in March 2015 jointly with Naviger, S.R.L., an Italian software company, with registered office at Via Degani 10, Reggio nell'Emilia (Italy). Its main activity is the sale, through licences, of innovative technology that allows, among other things, payment in vending machines via an app on smartphones, called "Pay4Vend".
- Primion Technology AG, subsidiary company owned in a 100% by Parent (95.73% at 31 December 2016), a subsidiary incorporated in 1999 and acquired in 2008. It is the parent of the Primion subgroup. Its registered office is in Stetten am kaltenMarkt, 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 kaltenMarkt (Germany), Primion Digitek, S.L.U., whose registered office is in Barcelona (Spain), Primion SAS, with registered office in Boulogne-Billancourt (France) and Primion Technology GmbH, with registered office in Graz (Austria) and Opertis, GmbH (see Note 2.2.b) with registered office in Bad Arolsen, Hesse (Germany). It also holds a 15% stake in SFK Network-service GmbH, with registered office in Römhild (Germany) – the investment in this company, which has been insolvent

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

mania). 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 y en proceso de liquidación, contabilizada al coste y totalmente deteriorada. El Subgrupo Primion cotizó hasta el 7 de abril de 2015 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 del 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 del 20% al 50% de los derechos de voto de la entidad participada. En los estados financieros consolidados las entidades asociadas se valoran mediante el método de la participación, es decir, por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos y otras eliminaciones patrimoniales.

since July 2010, was recognised at cost and has been written off. The Primion subgroup was listed until April 7, 2015 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 an entity for the year in which the entity is acquired are consolidated taking into account only those results relating to the period between the acquisition date and the end of the year. At the same time, the results of an entity for the year in which the entity is disposed are consolidated taking into account only those relating to the period between the beginning of the year and 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 from 20% to 50% of the voting power of the investee. In the consolidated financial statements, investments in associates are accounted for using the equity method, i.e. at the Group's share of net assets of the investee, after taking into account the dividends received and other equity eliminations.



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

b) Variaciones en el perímetro de consolidación y adquisiciones de intereses minoritarios

A 31 de diciembre de 2016, la participación en la sociedad dependiente Primion Technology, AG -dominante del subgrupo Primion- ascendía al 95,73%, tras adquirir, por un importe de 897 miles de euros, un 3,08% adicional en dicho periodo. La superación del 95% de participación permitió el ejercicio de un derecho de adquisición forzosa del porcentaje restante o "Squeeze-out", a cambio de una justa compensación de efectivo determinada con base a informes específicos (uno interno y otro externo, designado por un juzgado). En este contexto, a solicitud de Azkoyen, S.A. en un proceso iniciado a finales de octubre de 2016, la Junta General de Primion Technology, AG celebrada el 17 de febrero de 2017 aprobó la transferencia de las acciones en propiedad de los minoritarios (237.247 títulos) a cambio de una justa compensación en efectivo por un total de 2.624 miles de euros (11,06 euros por título). Posteriormente, a comienzos de abril, el proceso quedó formalmente registrado y publicado por el Organismo competente y se realizó la transferencia y pago de los títulos. Tras lo anterior, Azkoyen, S.A. se ha convertido en el accionista único de la sociedad alemana.

Hasta el 3 de julio, los accionistas minoritarios podían plantear reclamaciones en relación con el citado proceso. En este sentido, 51 anteriores accionistas minoritarios han solicitado una revisión de la razonabilidad de la justa compensación de efectivo anteriormente mencionada (11,06 euros por título), para la totalidad de los títulos adquiridos, ante el Tribunal Regional de Stuttgart. De acuerdo con la normativa legal alemana, la Sociedad dominante deberá asumir los costes legales generados. Véase lo indicado más adelante en la Nota 13 respecto a (i) la provisión constituida en cobertura de dichos costes legales estimados y (ii) el pasivo contingente existente por las reclamaciones.

En relación con dicho proceso de "Squeeze-out", se han registrado gastos de asesores y otros por importe de 372 miles de euros en 2017 (311 miles de euros en 2016).

Resumiendo, en el ejercicio 2017 (i) el agregado de los desembolsos totales por adquisiciones de minoritarios de Primion Technology, AG y la provisión constituida para costes legales estimados (tras las citadas reclamaciones) ha ascendido a 2.996 miles de euros y (ii) el exceso del coste de adquisición (1.839 miles de euros), con respecto a la participación de los minoritarios en el patrimonio de dicho Subgrupo por 1.157 miles de euros (Nota 12.10), ha sido registrado contra patrimonio (con una reducción de "Otras reservas"). Asimismo, en el ejercicio 2016 (i) los pagos totales por adquisiciones de minoritarios de Primion Technology, AG ascendieron a 1.208 miles de euros y (ii) el exceso del coste de adquisición (475 miles de euros), con respecto a la participación de los minoritarios en el patrimonio de dicho Subgrupo por 733 miles de euros, fue registrado contra patrimonio (con una reducción de "Otras reservas").

b) Changes in scope of consolidation and acquisition to non-controlling shareholders.

At 31 December 2016, the ownership interest held in subsidiary Primion Technology, AG -parent of the Primion subgroup- stood at 95.73%, after acquiring a 3.08% stake in the year, for EUR 897 thousand. When a company has a shareholding above 95%, it can exercise a "squeeze-out" right for the remaining shares in exchange for fair cash compensation determined based on specific reports (one internal and one external, appointed by a court). At Azkoyen, S.A.'s request in a procedure initiated at the end of October 2016, approval was given at the Annual General Meeting of Primion Technology, AG held on 17 February 2017, to transfer the shares held by non-controlling shareholders (237,247 shares) in exchange for fair cash compensation totalling EUR 2,624 thousand (EUR 11.06 per share). Subsequently, in early April, the process was formally placed on file and published by the competent authority, and the shares were transferred and paid. This made Azkoyen, S.A. the sole shareholder of the German company.

Non-controlling shareholders had until 3 July to oppose the process. Of the non-controlling shareholders, 51 requested an assessment of the reasonableness of the fair cash compensation (EUR 11.06 per share) for all the shares acquired, before the Stuttgart regional court. According to German legislation, the Parent must bear any legal costs. See Note 13 on (i) the provision recognised to cover the estimated legal costs and (ii) the contingent liability arising from claims.

Recognised legal and other expenses related to the squeeze-out in 2017 amounted to EUR 372 thousand (2016: EUR 311 thousand).

To summarise, in 2017, the (i) sum of total payments for acquisitions of non-controlling interests of Primion Technology, S.A. and the provision for estimated legal costs (after the aforementioned claims) amounted to EUR 2,996 thousand, and (ii) the excess of the acquisition cost (EUR 1,839 thousand) over the share of non-controlling interests in the equity of this subgroup of EUR 1,157 thousand (Note 12.10) was recognised in equity (with a reduction to "Other reserves"). In 2016, the (i) total payments for acquisitions of non-controlling interests of Primion Technology, S.A. amounted to EUR 1,208 thousand, and (ii) the excess of the acquisition cost (EUR 475 thousand) over the share of non-controlling interests in the equity of this subgroup of EUR 733 thousand was recognised in equity (with a reduction to "Other reserves").

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

Por otra parte, en el ejercicio 2017, el perímetro de consolidación ha variado como consecuencia de la constitución de la sociedad dependiente Azkoyen USA Inc., participada al 100% por Azkoyen, S.A. y domiciliada en Charlotte [Carolina del Norte]. Permitirá incrementar la actividad comercial de máquinas expendedoras automáticas de café profesional y de vending en los Estados Unidos de América. Su capital social desembolsado asciende a unos 188 miles de euros.

En el ejercicio 2016, el perímetro de consolidación varió como consecuencia de la adquisición el 7 de octubre, por parte de Primion Technology, AG, del 100% de las participaciones y derechos de voto de la sociedad alemana Opertis, GmbH por un precio simbólico de un euro. Su actividad, que incluye el desarrollo, la producción y la comercialización de sistemas de cierre mecatrónicos, fue integrada dentro del segmento de Tecnología y sistemas de seguridad.

Los valores razonables de los activos y pasivos identificables de Opertis, GmbH en la fecha de adquisición fueron (en miles de euros):

Valor Razonable

Activos netos adquiridos (*):	
Activo no corriente (Notas 5 y 6)	56
Existencias (Nota 10)	273
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	324
Otros deudores (Nota 11) (**)	809
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	650
Provisiones no corrientes (Nota 13)	(7)
Provisiones corrientes (Nota 13) (**)	(861)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(419)

Importe pagado (***)	-
Diferencia negativa en combinaciones de negocios	825

(*) Su patrimonio neto, antes de incorporar los ajustes derivados de valorar a valor razonable sus activos y pasivos, ascendía a 1.133 miles de euros. En los ajustes a valor razonable, se identificaron pasivos adicionales por 308 miles de euros.

(**) Según lo negociado, los costes de las desvinculaciones fueron asumidos por la parte vendedora.

(***) El precio de compra ascendió a un euro. Desde su constitución en 2011, Opertis, GmbH incurrió recurrentemente en significativas pérdidas de explotación que eran anualmente compensadas por aportaciones de capital de sus accionistas (con estructura de propiedad familiar). Asimismo, su actividad no encajaba adecuadamente con los negocios principales de los citados accionistas. A título de ejemplo, en el ejercicio anual 2015, sus cifras de "Importe neto de cifra de negocios", "Aprovisionamientos", "Gastos de personal", "Otros gastos netos de explotación" y "Pérdida de explotación" ascendieron a 2.142, 947, 2.154, 640 y 1.599 miles de euros. Su plantilla de 32 empleados se encontraba sobredimensionada. En dicho contexto, los anteriores propietarios deseaban vender Opertis, GmbH rápidamente a un accionista del sector de tecnología y sistemas de seguridad, que pudiera continuar con su actividad y equilibrar sus resultados brutos de explotación, tras un plan social acordado y relativo a determinadas salidas de personal. Todo ello permitió negociar la compra en condiciones muy ventajosas.

In 2017, the scope of consolidation changed as a result of the incorporation of subsidiary Azkoyen USA INC. It is wholly owned by Azkoyen, S.A. and has its registered office in Charlotte, North Carolina. This subsidiary will boost sales of automatic coffee and other vending machines in the United States. Its paid-in capital amounts to EUR 188 thousand.

The scope of consolidation changed on 7 October 2016 following the acquisition by Primion Technology, AG, of 100% of the shares and voting rights of German company Opertis GmbH for a token price of EUR 1. Opertis' business, which includes the development, production and sale of electronic locking systems, was integrated in the Technology and security systems segment. This company was fully consolidated.

The acquisition-date fair values of the Opertis GmbH's identifiable assets and liabilities (in thousands of euros) were as follows:

Fair value

Net assets acquired (*):	
Non-current assets (Notes 5 and 6)	56
Inventories (Note 10)	273
Trade receivables	324
Other receivables (Note 11) (**)	809
Cash and cash equivalents	650
Non-current provisions (Note 13)	(7)
Current provisions (Note 13) (**)	(861)
Trade and other payables	(419)

Amount paid (***)	-
Negative goodwill on business combinations	825

(*) Its equity, before adjustments arising from the fair value measurement of its assets and liabilities, amounted to EUR 1,133 thousand. Additional liabilities of EUR 308 thousand were identified in the fair value adjustments.

(**) Under the agreement, the severance pay will be borne by the seller.

(***) The purchase price was EUR 1. Since its incorporation in 2011, Opertis, GmbH has consistently reported operating losses, which have been offset each year by capital contributions from shareholders (family-owned business). As a result, it did not fit with those shareholders' core business. To illustrate, in 2015, the company reported "Revenue", "Procurements", "Staff costs", "Other net operating expenses" and "Loss from operations" of EUR 2,142 thousand, EUR 947 thousand, EUR 2,154 thousand, EUR 640 thousand and EUR 1,599 thousand, respectively. With 32 employees, the company is over-sized. Accordingly, the former owners decided to sell Opertis, GmbH quickly to a shareholder in the IT and security systems sector that could keep the business going and restore profit from operations, after an agreed corporate plan regarding certain employee dismissals. This enabled the owners to negotiate the sale under extremely advantageous terms.



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

Considerando lo anterior, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, se registró un ingreso por "Diferencia negativa en combinaciones de negocios" de 825 miles de euros. Los costes de la transacción, que ascendieron a 154 miles de euros, se reconocieron en "Servicios exteriores y tributos" como gastos del ejercicio.

En el estado de flujos de efectivo consolidado de las operaciones continuadas generado en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, el aumento de efectivo y equivalentes ocasionado por la adquisición de Opertis, GmbH (650 miles de euros) figura incluido en las actividades de inversión, en la partida Empresas del grupo del epígrafe de inversiones.

Actualmente, conforme al plan definido, su plantilla actual asciende a 13 empleados (7 en el área de investigación y desarrollo), tras la implementación del plan social acordado y relativo a determinadas salidas de personal que, junto a otras medidas, permitirán equilibrar sus resultados brutos de explotación. Según lo negociado, los costes de las desvinculaciones fueron asumidos por la parte vendedora. En el ejercicio anual 2017, Opertis, GmbH ha aportado ventas externas y un resultado de explotación negativo antes de amortizaciones de 1.618 y 277 miles de euros, respectivamente.

Adicionalmente, el perímetro de consolidación varió en 2016 como consecuencia de la constitución de la sociedad Azkoyen Colombia, SAS (que permite complementar la actividad comercial de máquinas expendedoras en el mercado colombiano), participada al 100% por la sociedad dominante. Su capital social desembolsado asciende a unos 31 miles de euros.

2.3 Correcciones de errores

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la re-expresión de los importes incluidos en las cuentas anuales consolidadas de 2016.

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.

Accordingly, income for "Negative difference on business combinations" of EUR 825 thousand was recognized in the consolidated income statement for the year ended 31 December 2016. The transaction costs, which amounted to EUR 154 thousand, were recognised under "External services and taxes" as expenses in the year.

In the consolidated statement of cash flows from continuing operations for the year ended 31 December 2016, the increase in cash and cash equivalents caused by the acquisition of Opertis GmbH (EUR 650 thousand) is included in investing activities under "Payments due to investment - Group companies."

In accordance with the defined plan, current staff comprises 13 employees (seven in R&D) after implementation of the agreed corporate plan regarding certain dismissals which, together with other measures, will help restore profit from operations. Under the agreement, the severance pay was borne by the seller. In 2017, Opertis GmbH contributed external revenue and an operating loss before depreciation and amortisation of EUR 1,618 thousand and EUR 277 thousand, respectively.

The scope of consolidation also changed in 2016 following the incorporation of Azkoyen Colombia, SAS (to supplement the vending machine sales business in the Colombian market), which is wholly-owned by the parent. Paid-in capital amounted to EUR 31 thousand.

2.3 Correction of errors

In the preparation of the consolidated financial statements, no significant errors were identified that has made necessary the re-statement of the 2016 consolidated financial statements.

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.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

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 en uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor en 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 pla-

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 (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



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

nes estratégicos aprobados en vigor] y la consideración de un valor residual calculado con una tasa de crecimiento cero.

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

- importe neto de la cifra de negocios,
- resultado de explotación,
- capital circulante,
- inversiones en activos fijos,
- hipótesis de crecimiento.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los fondos de comercio eran básicamente los surgidos en las adquisiciones de Coges, S.p.A. en 2005 y Coffetek, Ltd. y Subgrupo Primion en 2008. Véase en la Nota 4 la información relativa a la evaluación del riesgo de deterioro realzada 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 re-

calculated using a zero growth rate.

For all the cash generating units the most important 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 2017 (and 2016) arose on the acquisitions of Coges, S.p.A. in 2005, Coffetek, Ltd. and the Primion subgroup in 2008. 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

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

gistrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado – Deterioro del inmovilizado” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro, registradas en ejercicios anteriores, son similares a los aplicados para los activos materiales (Nota 3.e).

Los conceptos incluidos en este epígrafe son:

Marcas

Las marcas se valoran inicialmente a su precio de adquisición (o valor razonable en combinaciones de negocios) y se amortizan linealmente a lo largo de sus vidas útiles estimadas generalmente en un plazo de 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 periodo de 7 años en el caso de los acuerdos de servicio y de entre 3,5 y 10 años en el caso de la cartera de clientes. Estos activos se registran en una 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.

“Net Impairment Losses” in the consolidated statement of profit or loss. The criteria used to recognise the impairment losses on these 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 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.

Portfolio of customers 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 2017

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 2017

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 de 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 – 55
Instalaciones y maquinaria	7 – 18
Mobiliario y equipo	5 – 10
Utillaje	4 – 7
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.

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 - 55
Plant and machinery	7 - 18
Furniture and equipment	5 - 10
Tools	4 - 7
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.



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

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

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

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.

Ni en el ejercicio 2017 ni en el ejercicio 2016 se ha registrado ingreso neto alguno derivado de rentas por alquileres provenientes de estas inversiones inmobiliarias. Adicionalmente, el Grupo no ha incurrido durante el ejercicio en otros gastos de importe significativo derivados de las inversiones inmobiliarias.

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 intangible, 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 en uso. Al evaluar el valor en uso, los futuros flujos de efectivo estimados

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

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 2017 and 2016, there was no net rental income earned from these investments. 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 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

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

se descuentan 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. Los flujos futuros de efectivo resultan de las proyecciones realizadas por el Grupo Azkoyen para las unidades generadoras de efectivo, para un período 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.

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 2017 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 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.

rate 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.

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 2017 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 inventories 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.



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

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 2017 al igual que al 31 de diciembre de 2016, 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.

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 in-

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 2017 or 2016. 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.

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

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

versiones 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 de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulizaciones de activos financieros en las que la empresa cedente retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas.

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

Pasivos financieros

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

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

Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

En general, los activos y pasivos se clasifican como corrientes o no corrientes en función del ciclo de explotación. En el Grupo Azkoyen

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” (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.

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



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

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

Las actividades del Grupo Azkoyen le exponen a los riesgos financieros de las variaciones de los tipos de interés. Para cubrir estas exposiciones, en ocasiones, 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.

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.

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 (Note 12.5).

i) Derivative financial instruments and hedge accounting

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.

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.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

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.

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.

El Grupo no dispone al 31 de diciembre de 2017, ni disponía al 31 de diciembre de 2016, de instrumentos financieros derivados contratados.

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 la Dirección y/o 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 a 31 de diciembre de 2017 incluye 848 miles de euros (863 miles de euros al 31 de diciembre de 2016) correspondientes al valor actual del pasivo actuarial, calculado de acuerdo a la NIC 19, registrado básicamente por Coges, S.p.A. en cobertura de las obligaciones laborales establecidas en el Artículo 2.120 del Código Civil italiano ("Trattamento di fine rapporto" - TFR), relacionadas con el derecho al cobro por parte de los empleados y trabajadores de indemnizaciones en el momento de la finalización de su vida laboral por cuenta ajena (Nota 15). La naturaleza

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 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.

The Group had not entered into any derivative financial instruments at 31 December 2017 or 2016.

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 (Note 19.2).

"Non-Current Liabilities – Other Non-Current Liabilities" in the accompanying consolidated balance sheet includes EUR 848 thousand (31 December 2016: EUR 863 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 their working lives as employees (Note 15). This post-employment benefit arrangement was a defined benefit plan until January



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

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 fueron 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 2017 dicho epígrafe incluye 218 miles de euros por este concepto (211 miles de euros en 2016). Sin embargo, las obligaciones generadas hasta la fecha de entrada en vigor de la reforma siguen teniendo el mismo tratamiento. Su valor razonable ha sido calculado de acuerdo con lo indicado por la NIC 19. Las hipótesis fundamentales consideradas en 2017 han sido, entre otras, un tipo de interés del 1,3% (1,3% en 2016), una tasa de inflación del 1,5% (entre 0,6% y 2% en el ejercicio 2016) y tablas de supervivencia "RG48 della Ragioneria Generale dello Stato". Los pagos del ejercicio por este concepto han ascendido a 5 miles de euros, aproximadamente (40 miles de euros aproximadamente en 2016).

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 básicamente 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 2017. El importe registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2017 ha ascendido a 187 miles de euros aproximadamente (222 miles de euros en 2016).

Los importes satisfechos por Coges S.p.A. y el Subgrupo Primion a sistemas externalizados son básicamente equivalentes a la obligación devengada.

El resto de acuerdos de naturaleza retributiva con determinados empleados y Administradores, se registran como pasivo en función de su devengo y siempre que se estén cumpliendo los objetivos a los que están condicionados (Notas 19.2 y 26.2).

k) Provisiones y pasivos y activos contingentes

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

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las entidades; concretos en cuanto a su naturaleza, pero indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está

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 2017 "Staff Costs" included EUR 218 thousand in this connection (2016: EUR 211 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. The main assumptions, among others, considered in 2017 include a 1.3% interest rate (1.3% in 2016), an inflation rate of between 1.5% (between 0.6% and 2% in 2016) and Italian State General Accounting Department (Ragioneria Generale dello Stato) RG48 mortality tables. The payments made in this connection totalled approximately EUR 5 thousand in 2017 (2016: approximately EUR 40 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 2017. The amount recognised in the 2017 consolidated statement of profit or loss was approximately EUR 187 thousand (2016: EUR 222 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 and 26.2).

k) Provisions and 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.
- Contingent liabilities: possible obligations that arise from past events and whose existence will be confirmed only by the oc-

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las entidades consolidadas y no cumplen los requisitos para su registro como provisiones.

- Activos contingentes: activos de naturaleza posible, surgidos a raíz de sucesos pasados, cuya existencia ha de ser confirmada sólo por la ocurrencia, o en su caso por la no ocurrencia, de uno o más eventos inciertos en el futuro, que no están enteramente bajo el control de la entidad.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las 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 reestimadas con ocasión de cada cierre contable- se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Respecto a procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso, considérese lo indicado en la Nota 13.

Provisiones por costes de garantías y reciclaje. Las provisiones por costes de garantías y por las obligaciones legales relacionadas con el reciclaje de determinados aparatos eléctricos y/o electrónicos se reconocen en el momento de la venta de los productos pertinentes, según la mejor estimación del gasto realizada por los Administradores y necesaria para liquidar el pasivo del Grupo (Nota 30).

1) Subvenciones oficiales

Las subvenciones oficiales se reconocen cuando existen garantías razonables de que se han cumplido las condiciones necesarias para recibir las subvenciones y de que se recibirán. Adicionalmente, se siguen los criterios siguientes:

a) Subvenciones concedidas para la compra o producción de activos fijos (subvenciones relacionadas con activos o de capital): se clasifican como ingresos diferidos (Nota 16) y se imputan a resultados en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el periodo por los activos subvencionados.

b) Subvenciones para gastos (o de explotación): se asignan a ingresos en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" del año en que se producen los gastos relacionados (Nota 17).

currence 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.

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.

See Note 13 for ongoing legal proceedings and/or claims.

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 (Note 30).

1) Government grants

The Group recognize a government grant when requirements imposed to receive such grant are reasonable met. Addiotnally, the Group recognize the grants as follow:

a) Subsidies granted for the acquisition or internal production of non-current assets (grants related to assets): they are initially recognized as deferred income (Note 16) and transferred to income proportionally to amortization recognized for the subsidized assets.

b) Grants related to income: they are recognized in the income statement under "Other operating income" in the year in which the Group incur the related expenses (Note 17).



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

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 la NIC 11.

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

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

Una variación o modificación es una instrucción del cliente para cambiar el alcance del trabajo que se va a ejecutar bajo las condiciones del contrato. Ejemplos de modificaciones son los cambios en la especificación o diseño del activo, así como los cambios en la duración del contrato. La modificación se incluye en los ingresos ordinarios del contrato cuando se dispone de una confirmación del cliente que aprueba el plan modificado. La confirmación puede ostentar forma de pedido, pero también de correo electrónico o cualquier otra clase de acuerdo (por ejemplo, actas de una reunión).

Una reclamación es una cantidad que se espera cobrar del cliente como reembolso de costes no incluidos en el precio del contrato. La reclamación puede surgir, por ejemplo, cuando el cliente cause retrasos, errores en las especificaciones o el diseño, o bien por causa de disputas referentes al trabajo incluido en el contrato. La valoración

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 costs incurred plus recognised profits.

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

Variation in contract work refers to a change on the scope of the work due to a request from the customer. Changes in the specification or design of the asset, as well as changes in the length of the contract are examples of variation in contract work. The impact of the modification over revenues is included in the ordinary revenue from the contract when there is an approval of the variation in contract work by the customer. The approval can be received as an order, e-mail or any other kind of agreement (for example, minutes of a meeting).

A claim is an amount that is expected to be collected from the customer as reimbursement for costs not included in the contract price. The claim may arise when the client causes delays, errors in the specifications or design, or because of disputes concerning the work included in the contract, amongst other reasons. The valuation

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

ción de las cantidades de ingresos ordinarios, que surgen de las reclamaciones, está sujeta a un alto nivel de incertidumbre y, frecuentemente, depende del resultado de las pertinentes negociaciones. Una reclamación se incluye entre los ingresos ordinarios del contrato cuando, asimismo, se dispone de una confirmación del cliente que la apruebe.

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.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén

tion of the amounts of ordinary income, which arise from the claims, is subject to a high level of uncertainty and, frequently, depends on the result of negotiations with the customer. A claim is recorded as ordinary income when the customer approves such claim.

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 tax: 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.

Deferred tax assets and liabilities include temporary differences measured at the amount expected to be payable or recoverable



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

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 desapropiación.
- 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.
- 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.

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 (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.
- 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.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

- 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 2017 y 2016, el beneficio básico por acción coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dicho ejercicio.

s) Transacciones y otros compromisos en moneda extranjera

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

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

- 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 (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 2017 and 2016, 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 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.



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

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 (véase Nota 12.g). 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; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos (incluidos los de descuento y anticipos comerciales) que no forman parte de las actividades de explotación.

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 (see Note 12.g). 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 statement 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 and composition of the equity and borrowings (including those relating to discounting and trade advances) that are not operating activities.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

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 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

v) Offsetting

Only 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 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-



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

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 2017 y 2016 es el siguiente:

Miles de Euros

	31.12.2017	31.12.2016
UGE Coges	35.658	35.658
Coffetek, Ltd.	5.287	5.478
Subgrupo Primion	9.043	9.043
Total	49.988	50.179

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 básicamente con las propias sociedades legales o Subgrupos. La disminución en el fondo de comercio de Coffetek, Ltd. se debe al movimiento de las diferencias de conversión producido por la depreciación de la libra esterlina respecto al euro (Nota 12.g).

El fondo de comercio correspondiente al Subgrupo Primion, tiene el siguiente detalle por sociedades participadas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 (en miles de euros):

Miles de Euros

	31.12.2017	31.12.2016
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

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 occurred under this heading in the consolidated balance sheet of the years 2017 and 2016 is as follows:

Thousands of Euros

	31.12.2017	31.12.2016
CGU Coges	35,658	35,658
Coffetek, Ltd.	5,287	5,478
Subgroup Primion	9,043	9,043
Total	49,988	50,179

The cash generating units to which the goodwill is allocated in the case of the UK company Coffetek, Ltd., the German subgroup Primion and Coges, S.p.A., were basically the own legal companies or subgroups. The decrease in Coffetek, Ltd.'s goodwill was the result of exchange rate differences caused by pound sterling depreciation against the euro (Note 12.g).

The goodwill corresponding to the Primion subgroup relates to the following investees at 31 December 2017 and 2016 (in thousands of euros):

Thousands of Euros

	31.12.2017	31.12.2016
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

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

Coges, S.p.A.

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 2017, la tasa de descuento antes de impuestos utilizada a efectos de este test de deterioro es del 11,1% (11,0% en el ejercicio 2016).

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 básicamente a través de su venta (con un plazo orientativo de unos 18 meses desde el cierre del ejercicio 2017) y trasladarse a una nave de alquiler de menor tamaño y adaptada a las actividades actuales de esta sociedad. Por ello, en el test de deterioro de la UGE Coges del ejercicio 2017, las proyecciones de flujo de efectivo incorporan costes estimados por alquileres a partir de julio de 2019 y, asimismo, en consonancia, el valor neto contable del inmueble ha sido excluido en su mayor parte 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 ha sido de 5,3 millones de euros en 2017 (4,0 millones de euros en 2016 antes del efecto del deterioro explicado en la nota 6.1.4).

La cifra de negocios de la UGE Coges - medios de pago para vending – en el ejercicio 2017 ha crecido un 7,5% (5,5% de crecimiento en el ejercicio 2016).

Cabe destacar que en torno a un 68% de las ventas de la UGE Coges se realizan en Italia. Históricamente, 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.

Se han producido desviaciones al alza respecto a las proyecciones de los flujos futuros que se realizaron en los ejercicios 2015 y 2016 (específicamente, considerando a estos efectos el EBITDA).

En el ejercicio 2017, la Dirección ha revisado y actualizado, a los efectos del test, los valores de las hipótesis de crecimiento de ventas para los próximos ejercicios, como se puede ver en las tablas siguientes:

Coges S.p.A.

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 2017 year-end, the pre-tax discount rate used for the purpose of impairment testing was 11.1% (2016:11.0%).

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 2017 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 2017, the cash flow projections included estimated lease costs from July 2019 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 2017 was EUR 5.3 million (2016: EUR 4.0 million, before the effect of impairment explained in Note 6.1.4).

Revenue for the Coges CGU - vending machine payment systems – in 2017 increased by 7.5% (2016: 5.5%).

It should be noted that around 68% 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 was especially observed. Historically, the CGU's sales have been adversely affected in environments of negative real GDP and positively in the opposite case.

Upwards deviations from the cash flows projections made in the years 2015 and 2016 as occurred specifically with regard to EBITDA in this connection.

In 2017, management reviewed and updated, for impairment test purposes, the growth sales assumptions for the coming years, as shown in the tables below:



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

Miles de Euros / Thousands of Euros

Ejercicio Year	Ventas reales en "n" y previstas para siguientes Actual Sales in "n" and Forecast Sales for the Subsequent Years					
	n	n+1	n+2	n+3	n+4	n+5
2016	17.144	17.859	18.816	19.751	20.338	20.944
2017	18.428	18.607	19.584	20.256	20.864	21.490

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
2016	4,2%	5,4%	5,0%	3,0%	3,0%
2017	1,0%	5,3%	3,4%	3,0%	3,0%

En las proyecciones a 5 años realizadas en el ejercicio 2017 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 7,6% y un 8,3% de la cifra de negocios en los ejercicios 2017 y 2016), de las líneas de actuación sobre expansión geográfica y de las previsiones macroeconómicas disponibles. La previsión de PIB real en Italia según su Banco Central en enero de 2018 es igual a +1,4% en 2018 y +1,3% en 2019 y 2020. Por otra parte, desde el 1 de enero de 2017, sus tasas estándar de impuesto sobre beneficios son: 24% para el impuesto sobre beneficios (o "IRES") y 3,9% para el impuesto regional a la producción (o "IRAP").

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. En marzo de 2015 se constituyó Coges Mobile Solutions, S.R.L., participada al 51% por Coges, S.p.A., cuyo principal objetivo es la comercialización mediante licencias de una tecnología innovadora que permite, entre otros aspectos, el pago en máquinas de vending a través de una

In the five-year projections for the Coges CGU made in 2017, 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 7.6% and 8.3% of revenue in 2017 and 2016 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 its Central Bank in January 2018 is equal to +1.4 per cent in 2018 and +1.3 per cent in 2019 and 2020. On the other hand, their current income tax rate are: 24% for the tax on income (or "IRES") and 3.9 per cent for the regional tax on production (or "IRAP").

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. In March 2015, Coges Mobile Solutions, S.R.L. was incorporated, 51% owned by Coges S.p.A., whose main purpose is the sale, through licenses, of innovative technology that allows, among other things, payment in vending machines via an app on smartphones, called

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

aplicación para smartphones, denominada "Pay4Vend", utilizando la conexión "bluetooth" y conectada con los hardware "Coges Engine" y/o "Unica" producidos por Coges e instalados en las máquinas de vending. En el presente ejercicio, en Italia, el número de máquinas de vending conectadas y de usuarios activos de "Pay4Vend" ha evolucionado positivamente, con la colaboración de una gran cuenta. Continúan los esfuerzos en materia de desarrollo técnico y comercial y se está acelerando su implementación en Reino Unido, Francia y España, principalmente, con la involucración respectiva de otras grandes cuentas en dichos países.

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 las ventas y resultados de explotación previstos en el análisis del test de deterioro en 2017 de la UGE Coges, con un moderado factor corrector decreciente exclusivamente a efectos de este test de los planes de negocio de la citada UGE, es la siguiente:

"Pay4Vend", using a bluetooth connection and connected to "Coges Engine" and/or "Unica" hardware manufactured by Coges and installed in the vending machines. In 2017, the number of connected vending machines and active "Pay4Vend" users in Italy has grown positively thanks to cooperation by a large account. Efforts continued in terms of technical and commercial development, while the roll-out in the UK, France and Spain is gathering pace, mainly with the involvement of other large accounts in the respective countries.

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 2017, is as follows:

	2018	2019	2020	2021	2022
Crecimiento anual de Importe neto de la cifra de negocios (INCN) / Annual revenue growth	1,0%	5,3%	3,4%	3,0%	3,0%
Resultado de explotación en miles euros / Profit from operations in thousands of euros (*) (**)	4.813	5.240	5.542	5.775	5.990
Resultado de explotación en % sobre INCN / Profit from operations as a % of revenue (*) (**)	25,9%	26,8%	27,4%	27,7%	27,9%

(*) El resultado de explotación en el ejercicio 2017 ha ascendido a 5.273 miles de euros (28,6% respecto al INCN).

(**) El porcentaje de consumo de materiales entre INCN –antes de ingresos por licencias- 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 3,1%.

(*) Profit from operations in 2017 amounted to EUR 5,273thousand (28.6% compared to the INCN).

(**) The ratio of the cost of materials consumed to revenue subsequently – before revenue from licenses- remains basically stable. In relation to the aggregate of other production costs and other operating expenses, average annual growth for the pluriannual period is 3.1%.

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

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 2017, el porcentaje que supone el valor residual actualizado sobre el importe recuperable es un 62%.

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.

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 2017 the discounted residual value represented 62% of the recoverable amount.



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

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):

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):

[-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 2017/ Baseline case of 2017 projections	50.621	10.989	En el caso base, Wacc = 11,1% y g = 0 In the baseline case, WACC = 11.1% and g = 0
-4% (por ejemplo, 20.630 en n+5) / -4% (e.g. 20,630 in n+5)	45.823	6.191	Subir el Wacc a 12,74% Increase WACC to 12.74%
-8% (por ejemplo, 19.771 en n+5) / -8% (e.g. 19,771 in n+5)	41.025	1.393	Subir el Wacc a 11,46% Increase WACC to 11.46%
-10% (por ejemplo, 19.341 en n+5) / -10% (e.g. 19,341 in n+5)	38.626	(1.006)	Para no tener deterioro subir la g = 0,41% To avoid impairment, increase g = 0.41%

(*) Antes de considerar el importe adicional resultante de previsible márgenes futuros en UGE Medios de pago (excluyendo Coges) por las ventas internas de componentes a UGE Coges. / Before considering the additional amount resulting from the foreseeable future margins in UGE Means of payment (excluding Coges) by the internal sales of components to Coges CGU.

(**) El importe en libros consolidados asciende a 39.632 miles de euros. / The consolidated carrying amount was EUR 39.632 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 2017 un importe agregado de 45,9 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 45.9 million from 2006 to 2017).

Por todo ello, del resultado de este análisis los Administradores consideran que al 31 de diciembre de 2017 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 2017 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 2017, la tasa de descuento antes de impuestos utilizada a efectos de este test de deterioro es del 8,9% (9,0% en el ejercicio 2016).

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) that represent the best estimates, covering a period of 5 years and an estimated residual value as a perpetual income. At the close of the financial year 2017, the discount rate before tax being used for the purpose of this test of deterioration is of 8.9% (9.0% in 2016).

Coffetek, Ltd. está domiciliada en Bristol (Reino Unido) y tiene 69 empleados. Su actividad incluye el diseño, fabricación y comercialización

Coffetek, Ltd.'s registered office is in Bristol (UK). The company has 69 employees and engages mainly in design, manufacture and

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

de máquinas expendedoras de vending caliente. La mayor parte de sus ingresos y gastos se encuentran determinados en libras esterlinas.

En el ejercicio 2017, respecto al ejercicio anterior, el importe neto de la cifra de negocios de UGE Coffetek ha crecido en libras esterlinas un 8,8%, con un ligero crecimiento de un 1,7% tras su conversión a euros a tipo de cambio medio del periodo (4,1%, 8,1% y 21,5% de crecimientos en libras esterlinas en 2016, 2015 y 2014 respecto a los ejercicios 2015, 2014 y 2013, respectivamente, con un aumento registrado en la cartera de clientes en el Reino Unido).

Después de un gasto anual de 0,5 millones de euros por uso de patentes de la Sociedad dominante, su beneficio en consolidación antes de intereses e impuestos en 2017 ha sido de 1,7 millones de euros (1,9 millones de euros en 2016). Debido a la mencionada devaluación de la libra esterlina en el ejercicio 2017, se han producido desviaciones a la baja en euros respecto a la proyección de flujos futuros realizada en el ejercicio anterior (específicamente considerando a estos efectos el EBITDA).

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 las ventas y resultados de explotación previstos en el análisis del test de deterioro en 2017 de la UGE Coffetek, con un moderado factor corrector decreciente exclusivamente a efectos de este test de los planes de negocio de la citada UGE, es la siguiente:

sale of hot beverage dispense systems. The bulk of its revenue and expenses are denominated in pound sterling.

Revenue for the Coffetek CGU increased by 8.8% in pound sterling in 2017. After the translation to euros at the average exchange rate for the year revenue increased by 1.7% (after increases 4.1%, 8.1% and 21.5% in 2016, 2015 and 2014, respectively from the year before, with growth in the UK customer portfolio).

The annual expense for the use of patents of the Vending Machine CGU (Vending and Tobacco) amounted to EUR 0.5 million in 2017, leaving consolidated profit before interest and tax for the year of EUR 1.7 million (2016: EUR 1.9 million). Cash flows in 2017 were lower than the amount of future cash flows projected in previous years due to devaluation of Sterling Pound (specifically regarding to the EBITDA in this connection).

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 2017, with a moderate decreasing adjustment factor exclusively for purposes of the test of the CGU's business plans, is as follows:

	2018	2019	2020	2021	2022
Crecimiento anual de Importe neto de la cifra de negocios (INCN) / Annual revenue growth	3,7%	4,6%	4,6%	2,0%	2,0%
Resultado de explotación en miles euros / Profit from operations in thousands of euros (*) (**)	1.447	1.560	1.688	1.749	1.790
Resultado de explotación en % sobre INCN / Profit from operations as a % of revenue (*) (**)	8,5%	8,7%	9,0%	9,2%	9,2%

(*) Tras considerar en cada ejercicio un gasto anual por uso de patentes de Azkoyen, S.A. superior a 0,5 millones de euros. El resultado de explotación en el ejercicio 2017 ha ascendido a 1.654 miles de euros (10,0% respecto al INCN). Por otra parte, en las proyecciones plurianuales 2018-2022, para la conversión de los ingresos y gastos en libras esterlinas a euros, se ha considerado un tipo de cambio medio de 0,9 GBP/Euro. / After considering in each year the annual expense for the use of patents of the Vending Machine CGU (Vending and Tobacco) of more than EUR 0.5 million. Profit from operations in 2017 amounted to EUR 1,654 thousand (10.0% of revenue). Meanwhile, in the multi-year forecasts for 2018-2022, an average exchange rate of GBP0.9/EUR was used for the translation of revenue and expenses in pound sterling.

(**) 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 (incluyendo gastos de investigación y desarrollo), el crecimiento anual promedio del periodo plurianual es del 4,0%. / The ratio Cost of materials consumed to Revenue remains basically stable. In relation to the aggregate of other production costs and other operating expenses (including research and development expenditure), average annual growth for the pluriannual period is 4.0%.

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.



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

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 0,3 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.

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 8.885 miles de euros (Nota 12.g).

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 existe deterioro adicional alguno al 31 de diciembre de 2017 al registrado en el ejercicio 2010 por importe de 3.000 miles de euros.

Subgrupo Primion

Al 31 de diciembre de 2017 se ha realizado la evaluación del valor en uso basada en estimaciones actualizadas en función del comportamiento de las principales variables en 2017 respecto de las estimaciones realizadas para dicho ejercicio en 2016 y las previstas respecto de la actividad y resultados futuros y su impacto en los flujos de efectivo futuros, cubriendo un periodo de 5 años. El valor residual se ha estimado como una renta perpetua. Al cierre del ejercicio 2017, la tasa de descuento antes de impuestos utilizada a efectos de este test de deterioro es del 9,4% (9,3% en el ejercicio 2016).

Las ventas del Subgrupo Primion han aumentado un 2,3% respecto al ejercicio anterior. Cabe destacar, asimismo, un aumento en la entrada anual de pedidos de clientes del 5,9%. Tras lo anterior, a 31 de diciembre de 2017 la cartera de pedidos, incluyendo proyectos y contratos de mantenimiento, asciende a 33,1 millones de euros, un 13,7% más que a la misma fecha del año anterior. Por otra parte, su margen bruto ha aumentado un 3,3% (en 2016 aumentó un 3,8% respecto al ejercicio anterior).

Como se explica en la Nota 2.2 b), en octubre de 2016, el Subgrupo Primion adquirió la totalidad de las acciones de Opertis, GmbH, fabricante alemán de sistemas de cierre mecatrónicos, por un precio simbólico de un euro. En el ejercicio anual 2017, Opertis, GmbH ha aportado ventas externas por 1,6 millones de euros y una pérdida de explotación de 0,3 millones de euros. La integración de las soluciones de Primion Technology, AG y de Opertis, GmbH dará lugar a una cartera de servicios y una oferta de productos mejoradas y ampliadas.

Coffetek does not require significant annual investments as it is scantily capital intensive (carrying amount of non-current assets of EUR 0.3 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.

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 8,885 thousand (Note 12.g).

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, there were no impairment losses at 31 December 2017 additional to those of EUR 3,000 thousand recognised in 2010.

Primion Subgroup

At 31 December 2017, value in use was calculated based on estimates that were updated in light of the performance of the main variables in 2017 with respect to the estimates made for that year in 2016, 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 2017 year-end, the pre-tax discount rate used for the purpose of impairment testing was 9.4% (9.3% in 2016).

The Primion subgroup sustained a 2.3% increase in revenue in 2017. Meanwhile, incoming customer orders increased by 5.9% in the year. The order backlog at 31 December 2017, including projects and maintenance contracts, stood at EUR 33.1 million, up 13.7% from the year-earlier figure. Gross income increased by 3.3% (2016: 3.8%).

As explained in Note 2.2 b), in October 2016, the Primion subgroup acquired all the shares of Opertis GmbH, a German manufacturer of electronic locking systems, for a token price of EUR 1. From the acquisition until year-end 2017, Opertis GmbH contributed revenue of EUR 1.6 million and an operating loss of EUR 0.3 million. The acquiree's products and solutions will be maintained and enhanced. Integration of Primion Technology, AG's and Opertis GmbH's solutions will give rise to an improved and enlarged service portfolio and product offering.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

El EBITDA en consolidación obtenido por el Subgrupo Primion ha ascendido a 7,7 millones de euros en 2017 (7,6 millones de euros en 2016, incluyendo, entre otros aspectos, un ingreso por diferencia negativa de consolidación de 0,8 millones de euros y unos gastos de transacción de 0,2 millones de euros). Se han producido desviaciones al alza respecto a las proyecciones de flujos futuros que se realizaron en los ejercicios 2015 y 2016 (específicamente considerando a estos efectos el EBITDA).

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 las ventas y resultados de explotación previstos en el análisis del test de deterioro en 2017 del Subgrupo Primion, con un moderado factor corrector decreciente exclusivamente a efectos de este test de los planes de negocio del citado Subgrupo, es la siguiente:

Consolidated EBITDA for the Primion subgroup totalled EUR 7.7 million in 2017 (2016: EUR 7.6 million) and includes, among others, income from negative goodwill of EUR 0.8 million and transaction costs of EUR 0.2 million. The cash flows were higher than the amount of future cash flows projected in 2015 and 2016 (specifically regarding to the EBITDA in this connection).

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 2017, with a moderate decreasing adjustment factor exclusively for purposes of the test of the subgroup's business plans, is as follows:

	2018	2019	2020	2021	2022
Crecimiento anual de Importe neto de la cifra de negocios (INCEN) / Annual revenue growth	8,1%	3,7%	3,9%	2,0%	2,0%
Resultado de explotación en miles euros / Profit from operations in thousands of euros (*) (**)	5.623	5.962	6.484	6.623	6.766
Resultado de explotación en % sobre INCEN / Profit from operations as a % of revenue (*) (**)	10,0%	10,3%	10,7%	10,7%	10,8%

(*) El resultado de explotación en el ejercicio 2017 ha ascendido a 5,752 miles de euros (11,1% respecto al INCEN). / Profit from operations in 2017 amounted to EUR 5,752 thousand (11.1% of revenue).

(**) La mejora del resultado de explotación se justifica por los crecimientos esperados en INCEN. El porcentaje de consumo de materiales entre INCEN se mantiene estable, con carácter general. Respecto al agregado de otros gastos de fabricación y otros gastos de explotación, el crecimiento anual promedio del periodo plurianual es del 3,6%. / The improvement of the profit from operations is justified by the expected growth in revenue. After a slight worsening at the beginning, from 2017 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 3.6 %

Las inversiones realizadas en los últimos ejercicios y las previstas para ejercicios siguientes incluyen importes relativos a (i) trabajos realizados por el Subgrupo para el inmovilizado por proyectos de desarrollo y (ii) a otras inversiones en aplicaciones informáticas de gestión interna e inmovilizado material, necesarios para modernizar la tecnología de los productos y sistemas actuales, junto a otros objetivos perseguidos. 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

Investments made in recent years and planned for the coming years includes amounts relate to (i) in-house work by the subgroup on non-current assets for development projects and (ii) investment in internal management software and property, plant and equipment to upgrade the technology of the current products and systems, in addition to other purposes. For the purposes of the test, sales growth includes similar investment in working capital until a stable level of activity is achieved.

Based on these premises, residual value is estimated assuming sustainable average cash flow and a forecast growth rate of zero.

The sensitivity analysis indicates that 10% increases or decreases in the forecast discount rate and/or residual value would not result



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

conlleven 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 23.091 miles de euros (para un número total de 5.550.000 acciones de Primion Technology, AG, el valor unitario a recuperar es igual a 4,16 euros).

Por otra parte, como referencia adicional, en la reciente Junta General de Primion Technology, AG, celebrada el 17 de febrero de 2017, se aprobó la transferencia de las acciones en propiedad de los minoritarios a cambio de una justa compensación en efectivo, en concreto, 11,06 euros por título (Nota 2.2 b), cifra por acción muy superior al valor unitario a recuperar en libros consolidados.

Del resultado de este análisis, los Administradores consideran que al 31 de diciembre de 2017 no se pone de manifiesto la necesidad de realizar corrección valorativa por deterioro adicional al registrado en 2010 por importe de 3.600 miles de euros.

5. Otros activos intangibles

5.1 Elementos del inmovilizado intangible

El desglose del saldo y los movimientos de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

in the need to recognise any additional impairment. Other reasonably possible alternative scenarios for revenue (with decreases of up to 10% in each year of the projections) would also not result in the need to recognise any additional impairment. The consolidated recoverable amount is EUR 23,091 thousand (for a total of 5,550,000 shares of Primion Technology, AG, the unit recoverable amount is EUR 4.16).

As another reference, at Primion Technology, AG's recent Annual General Meeting, held on 17 February 2017, approval was given to transfer the shares held by non-controlling shareholder in exchange for fair cash compensation, specifically EUR 11.06 per share (Note 2.2 b). This is well above the unit consolidated recoverable amount.

Based on the result of this analysis, the directors consider that at 31 December 2017 there was no need to recognise any impairment losses additional to those of EUR 3,600 thousand recognised in 2010.

5. Other intangible assets

5.1 Intangible assets items

The detail of the balance and the movements of this heading of the consolidated balance sheets as at December 31, 2017 and 2016 as follows:

Miles de Euros / Thousands of Euros

	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 31.12.15						
Balance as at 31/12/15	10.620	9.645	5.008	7.914	3.911	37.098
Adiciones / Additions	-	-	265	921	53	1.239
Retiros / Disposals	(6.057)	(9.645)	(582)	-	-	(16.284)
Diferencias de conversión / Conversion differences	-	-	(26)	-	-	(26)
Variación de perímetro (Nota 2.2 b) /						
Changes in the scope of consolidation (Note 2.2 b)	-	-	-	-	161	161
Saldo al 31.12.16 / Balance as at 31.12.16	4.563	-	4.665	8.835	4.125	22.188
Adiciones / Additions	-	-	252	1.063	272	1.587
Retiros / Disposals	(1.293)	-	(39)	-	(356)	(1.688)
Diferencias de conversión / Conversion differences	-	-	(4)	-	-	(4)
Saldo al 31.12.17 / Balance as at 31.12.17	3.270	-	4.874	9.898	4.041	22.083

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

Miles de Euros / Thousands of Euros

	Contratos de Servicios Service Contracts	Cartera de Clientes Customer Portfolio	Aplicaciones Informáticas Computer Software	Gastos de Desarrollo Development Expenditure	Otros Other	Total
Amortización acumulada / Accumulated amortisation:						
Saldo al 31.12.15 / Balance as at 31.12.15	(7.913)	(8.613)	(4.500)	(4.156)	(3.811)	(28.993)
Dotaciones / Charge for the year	(837)	(381)	(238)	(1.284)	(67)	(2.807)
Retiros / Disposals	5.573	8.993	582	-	-	15.148
Trasposos / Transfers	-	1	(41)	40	-	-
Diferencias de conversión / Conversion differences	-	-	25	-	-	25
Variación de perímetro (Nota 2.2 b) / Changes in the scope of consolidation (Note 2.2 b)	-	-	-	-	(153)	(153)
Saldo al 31.12.16 / Balance as at 31.12.16	(3.177)	-	(4.172)	(5.400)	(4.031)	(16.780)
Dotaciones / Charge for the year	(837)	-	(229)	(1.230)	(56)	(2.352)
Retiros / Disposals	1.293	-	39	-	356	1.688
Diferencias de conversión / Conversion differences	-	-	5	-	-	5
Saldo al 31.12.17 / Balance as at 31.12.17	(2.721)	-	(4.357)	(6.630)	(3.731)	(17.439)
Deterioro acumulado / Cumulative deterioration:						
Saldo al 31.12.15 / Balance as at 31.12.15	(484)	(652)	-	-	-	(1.136)
Retiros / Disposals	484	652	-	-	-	1.136
Saldo al 31.12.16 / Balance as at 31.12.16	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31.12.17 / Balance as at 31.12.17	-	-	-	-	-	-
Valor neto contable al 31.12.16 /						
Carrying amount as at 31.12.16	1.386	-	493	3.435	94	5.408
Valor neto contable al 31.12.17 /						
Carrying amount as at 31.12.17	549	-	517	3.268	310	4.644

En relación con “Contratos de Servicio”, “Cartera de Clientes”, “Gastos de Desarrollo” y “Otros”, los saldos y movimientos 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. Los proyectos de desarrollo corresponden básicamente a soluciones de hardware y software relacionados con tecnología y sistemas de seguridad (Nota 4). Al 31 de diciembre de 2017 los costes de desarrollo netos activados ascienden a 3.268 miles de euros (3.435 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), siendo 1.063 miles de euros el importe de adiciones del ejercicio resultantes de trabajos realizados por el Subgrupo Primion para el inmovilizado intangible (921 miles de euros en 2016) y 1.230 miles de euros el gasto de amortización (1.284 miles de euros en 2016) registrados en los correspondientes epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2017.

“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 2017 net capitalised development costs amounted to EUR 3,268 thousand (31 December 2016: EUR 3,435 thousand), and the additions in 2017 arising from work on non-current assets performed by the Primion subgroup amounted to EUR 1,063 thousand (2016: EUR 921 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 2017 amounted to EUR 1,230 thousand (2016: EUR 1,284 thousand).



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

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 2017 asciende a 8.785 miles de euros (8.700 miles de euros en 2016).

El resto de altas corresponden, principalmente, a modificaciones realizadas en los sistemas informáticos de gestión integral y a otras altas de aplicaciones informáticas, tanto en la Sociedad dominante como en el Subgrupo Primion.

Los retiros corresponden a bajas de activos intangibles que se encontraban totalmente amortizados y/o deteriorados.

El importe de los activos intangibles en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2017 asciende a 11.695 miles de euros (10.209 miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

5.2 Pérdidas por deterioro

En los ejercicios 2017 y 2016 no se ha registrado deterioro de elementos del inmovilizado intangible.

6. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

6.1 Inmovilizado material

Los movimientos habidos en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2017 y 2016 han sido los siguientes:

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	Techniques and Machinery	Fixtures, Tooling and Furniture	Another Fixed Assets	Fixed Assets in progress	Total
Coste / Cost						
Saldo al 31 de diciembre de 2015 / Balance as at 31 December 2015	26.409	21.521	31.570	2.777	4	82.281
Adiciones / Additions	47	808	731	201	112	1.899
Retiros / Disposals	(12)	(151)	(251)	(709)	-	(1.123)
Traspasos / Transfers	2.965	-	46	-	(46)	2.965
Diferencias de conversión / Conversion Differences	-	(1)	(60)	(18)	-	(79)
Variación de perímetro (Nota 2.2 b) / Changes in the scope of consolidation (Note 2.2 b)	-	24	168	-	-	192
Saldo al 31 de diciembre de 2016 / Balance as at 31 December 2016	29.409	22.201	32.204	2.251	70	86.135
Adiciones / Additions	108	710	678	355	144	1.995
Retiros / Disposals	-	(2.120)	(1.509)	(89)	-	(3.718)
Traspasos / Transfers	-	-	70	-	(70)	-
Diferencias de conversión / Conversion differences	-	(11)	(28)	(10)	-	(49)
Saldo al 31 de diciembre de 2017 / Balance as at 31 December 2017	29.517	20.780	31.415	2.507	144	84.363

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 8,785 thousand in 2017 (2016: EUR 8,700 thousand).

The other additions in 2017 relate mainly to computer software, due to changes in the Parent's integral management system and other changes.

The disposals 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 2017 amounted to EUR 11,695 thousand (31 December 2016: EUR 10,209 thousand).

5.2 Impairment Losses

No significant impairment losses were recognised on intangible assets in 2017 and 2016.

6. Property, plant and equipment and real Investments property

6.1 Property, Plant and Equipment

The changes in 2017 and 2016 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 2017

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	Techniques and Machinery	Other Fixtures, Tooling and Furniture	Another Fixed Assets	Fixed Assets in progress	Total
Amortización acumulada / Accumulated depreciation						
Saldo al 31 de diciembre de 2015 /						
Balance as at 31 December 2015	(10.810)	(19.476)	(29.463)	(2.514)	-	(62.263)
Dotaciones / Charge for the year	(575)	(505)	(1.019)	(128)	-	(2.227)
Retiros / Disposals	12	151	242	709	-	1.114
Traspasos / Transfers	(529)	-	-	-	-	(529)
Diferencias de conversión / Conversion Differences	-	3	45	17	-	65
Variación de perímetro (Nota 2.2 b) /						
Changes in the scope of consolidation (Note 2.2 b)	-	(8)	(156)	-	-	(164)
Saldo al 31 de diciembre de 2016 /						
Balance as at 31 December 2016	(11.902)	(19.835)	(30.351)	(1.916)	-	(64.004)
Dotaciones / Charge for the year	(608)	(489)	(939)	(177)	-	(2.213)
Retiros / Disposals	-	2.120	1.509	89	-	3.718
Diferencias de conversión / Conversion Differences	-	3	18	4	-	25
Saldo al 31 de diciembre de 2017 /						
Balance as at 31 December 2017	(12.510)	(18.201)	(29.763)	(2.000)	-	(62.474)
Pérdidas por deterioro / Impairment losses						
Al 31 de diciembre de 2015/ as at 31 December 2015	(1.254)	-	-	-	-	(1.254)
Deterioros / Impairment	(1.488)	-	-	-	-	(1.488)
Traspasos / Transfers	(660)	-	-	-	-	(660)
Al 31 de diciembre de 2016/ as at 31 December 2016	(3.402)	-	-	-	-	(3.402)
Al 31 de diciembre de 2017/ as at 31 December 2017	(3.402)	-	-	-	-	(3.402)
Valor neto contable al 31.12.16 /						
Carrying amount as at 31.12.16	14.105	2.366	1.853	335	70	18.729
Valor neto contable al 31.12.17 /						
Carrying amount as at 31.12.17	13.605	2.579	1.652	507	144	18.487

6.1.1 Adiciones

Las principales adiciones se corresponden con la automatización de procesos de ensamblaje y verificación del nuevo sistema de pago automático "Cashlogy POS1500" (Nota 16) en la planta de Peralta (Navarra) y de otros, así como de diverso utillaje, moldes y material de almacén. Respecto al ejercicio anterior, cabe destacar asimismo la adquisición de una nueva línea SMD y de otros elementos relacionados en la citada planta sita en Peralta.

6.1.1 Additions

The main additions related to the automation of assembly and verification processes of the new automatic payment system "Cashlogy POS1500" (Note 16) in Peralta and others, as well as various tools. In relation with previous year, highlight the acquisition in the year of a new SMD line and other items related to the Peralta (Navarre) plant, as well as a range of tools, moulds and warehouse materials used in the production process.



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

6.1.2 Bajas

Los retiros corresponden, principalmente, a bajas en instalaciones técnicas, utillaje y equipos informáticos que se encontraban, en su mayor parte, totalmente amortizados. En el ejercicio 2017 se ha registrado un beneficio por enajenación de 8 miles de euros con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

6.1.3 Traspasos

Desde octubre de 2016 un inmueble sito en Badalona (España), que se encontraba sin uso y clasificado como "Inversiones inmobiliarias" (Nota 6.2), está siendo utilizado por el Grupo, en concreto como sede principal para la actividad del segmento de Tecnología y sistemas de seguridad en España. Por ese motivo, los valores que figuraban en el epígrafe de "Inversiones inmobiliarias" fueron traspasados al epígrafe "Inmovilizado material"; siendo su valor neto contable a 31 de diciembre de 2017 igual a 1.728 miles de euros (1.764 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

6.1.4 Pérdidas por deterioro

En el ejercicio 2017 no se ha registrado pérdida alguna por deterioro adicional respecto al valor del inmueble sito en Schio, Vicenza, Italia, de Coges, S.p.A., donde realiza su actividad de diseño y fabricación de sistemas de pago. En el ejercicio 2016 se registraron 1.488 miles de euros (Nota 4) con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado - Deterioro del inmovilizado" (así como 331 miles de euros en el ejercicio 2015 y 923 miles de euros en el ejercicio 2014). 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 2017), por lo que está contabilizado al valor razonable (obteniendo tasación actualizada) y considerando la estimación de los costes necesarios para su venta. Al 31 de diciembre de 2017, el valor de coste de terrenos, construcciones, amortización y deterioro asociado al citado inmueble es de 2.908, 8.353, 3.797 y 2.742 miles de euros; siendo su valor neto contable igual a 4.722 miles de euros. La filial italiana seguirá utilizando el inmueble hasta el momento de su venta.

6.1.5 Otra información

El importe del valor de coste bruto de los activos materiales en explotación totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2017 asciende a 45.643 miles de euros (45.044 miles de euros en 2016) y corresponde, en su mayor parte, a elementos de maquinaria, instalaciones técnicas, utillaje y mobiliario. De dicho importe, 36.297 miles de euros corresponden a inmovilizado de la Sociedad dominante.

El presupuesto de inversiones (en inmovilizado material e intangible) para las sociedades consolidadas por integración global para el ejercicio 2018 es de 5.535 miles de euros, incluyendo 1.250 miles de euros de trabajos realizados por el Subgrupo Primion para el inmovilizado.

6.1.2 Disposals

The disposals in 2017 and 2016 relate mainly to the derecognition of certain plant, tools and computer hardware, most of which had been fully depreciated. In 2017 the Group has recorded EUR 8 thousand net income under the caption "Gain or losses on disposals of non-current assets" in the accompanying income statement.

6.1.3 Transfers

Since October 2016, a property in Badalona (Spain), which was not used and classified under "Investment property" (Note 6.2), is being used by the Group, specifically as the main headquarter for the Technology and security systems segment in Spain. The cost of land, cost of buildings, accumulated depreciation and impairment of this property were transferred from "Investment property" to "Property, plant and equipment". The carrying amount at 31 December 2017 was EUR 1,728 thousand (1,764 in 2016).

6.1.4 Impairment Losses

In 2017, no additional impairment loss has been recognised. In 2016 an impairment loss of EUR 1,488 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. (Note 4) (2015: EUR 331 thousand, 2014 EUR 923 thousand), 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 2017 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 2017, the cost of the land (EUR 2,908 thousand) and buildings (EUR 8,353 thousand), together with the related depreciation (EUR 3,797 thousand) and impairment (EUR 2,742 thousand) of the aforementioned property, gave rise to a carrying amount of EUR 4,722 thousand. The Italian subsidiary will continue to use the property until its disposal.

6.1.5 Other disclosures

At 31 December 2017, the gross cost value of fully depreciated property, plant and equipment in use amounted to EUR 45,643 thousand (31 December 2016: EUR 45,044 thousand), comprising mainly items of machinery, plant, tools and furniture. Of this amount, EUR 36,297 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 2018 is around EUR 5,535 thousand, including EUR 1,250 thousand of work performed by the Primion subgroup on non-current assets.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

6.2 Inversiones inmobiliarias

Los movimientos habidos en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2017 y 2016, con su desglose por ubicaciones más sus respectivos valores razonables a 31 de diciembre de 2017, han sido los siguientes:

Miles de Euros / Thousands of Euros

	En Peralta (Navarra) Peralta (Navarra)	Terrenos y construcciones Land and Buildings		Total
		Otros en España Other Locations in Spain	En Portugal Portugal	Total
Coste / Cost				
Saldo al 31 de diciembre de 2015 / Balance as at 31 December 2015	2.130	4.404	1.590	8.124
Adiciones / Additions	-	69	-	69
Retiros / Disposals	-	-	(1.590)	(1.590)
Trasposos / Transfers	-	(2.965)	-	(2.965)
Saldo al 31 de diciembre de 2016 / Balance as at 31 December 2016	2.130	1.508	-	3.638
Retiros / Disposals	-	(842)	-	(842)
Saldo al 31 de diciembre de 2017 / Balance as at 31 December 2017	2.130	666	-	2.796
Amortización acumulada / Accumulated depreciation				
Saldo al 31 de diciembre de 2015 / Balance as at 31 December 2015	(765)	(1.163)	(546)	(2.474)
Dotaciones / Charge for the year	(36)	(42)	(16)	(94)
Retiros / Disposals	-	-	562	562
Trasposos / Transfers	-	529	-	529
Saldo al 31 de diciembre de 2016 / Balance as at 31 December 2016	(801)	(676)	-	(1.477)
Dotaciones / Charge for the year	(36)	(13)	-	(49)
Retiros / Disposals	-	358	-	358
Saldo al 31 de diciembre de 2017 / Balance as at 31 December 2017	(837)	(331)	-	(1.168)
Pérdidas por deterioro / Impairment losses				
Al 31 de diciembre de 2015 / As at 31 December 2015	-	(672)	(431)	(1.103)
Deterioros / Impairment	-	(35)	-	(35)
Retiros / Disposals	-	-	431	431
Trasposos / Transfers	-	660	-	660
Al 31 de diciembre de 2016 / As at 31 December 2016	-	(47)	-	(47)
Deterioros / Impairment	-	(7)	-	(7)
Retiros / Disposals	-	45	-	45
Al 31 de diciembre de 2017 / As at 31 December 2017	-	(9)	-	(9)
Valor neto contable al 31.12.16 / Carrying amount as at 31/12/16	1.329	785	-	2.114
Valor neto contable al 31.12.17 / Carrying amount as at 31/12/17	1.293	326	-	1.619
Valor razonable al 31.12.17 / Fair value as at 31/12/17	2.526	339	-	2.865

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 ac-

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



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

tividad 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 la tasación de un experto independiente de 2017, el valor razonable de dicho inmueble, así como el de las instalaciones afectas es un 95% 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 2017.

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.

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 2017 y 2016.

Las adiciones del ejercicio 2016 (69 miles de euros) corresponden a mejoras realizadas en uno de los inmuebles, sito en Badalona (España) y que se encontraba sin uso. Desde octubre de 2016 comenzó a ser utilizado por el Grupo. En consecuencia, sus valores de coste de terrenos, construcciones, amortización acumulada y deterioro fueron traspasados al epígrafe "Inmovilizado material" (Nota 6.1).

En el ejercicio 2017 la Sociedad ha vendido dos de los inmuebles por un precio total de venta neto de costes de 463 miles de euros en relación con lo cual se ha registrado un beneficio de 24 miles de euros con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Al 31 de diciembre de 2017 para un último inmueble restante 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 del mismo era ligeramente superior 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

conducted, has been out of use since then, and is classified in accordance with IAS 40 Investment Property (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 2017 appraisal issued by an independent expert, the fair value of the property and of its associated facilities was 95% higher than their carrying amount; therefore, the directors did not consider it necessary to recognise any valuation adjustment on these assets at 31 December 2017.

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.

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 2017 or 2016.

Additions in 2016 (EUR 69 thousand) related to improvements made to one of the buildings located in Badalona (Spain), which was not in use. The Group began using it October. Consequently, the related costs of land, buildings, accumulated depreciation and impairment were reclassified to "Property, plant and equipment" (Note 6.1).

In 2017, the Group sold two of the properties for a total net selling price of EUR 463 thousand, recognising a gain of EUR 24 thousand with a credit to "Impairment and gains or losses on disposal of non-current assets" in the accompanying consolidated statement of profit or loss.

At 31 December 2017, the Group obtained updated appraisals for another three buildings owned. These were carried out by an independent expert, which concluded that their carrying amount, in general, was below fair value less the estimated cost of disposal. The directors of the Parent recognised an impairment loss 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 of EUR 7 thousand

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

consolidada adjunta de 7 miles de euros en 2017 (35 miles de euros en 2016). El deterioro acumulado al cierre de 2017 asciende a 9 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 2017 no existían compromisos firmes de venta relacionados con inversiones ajenas a la actividad del Grupo.

Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda.

Adicionalmente, considerando lo establecido en la NIC 40, se clasificó en este epígrafe el valor neto contable de las inversiones inmobiliarias de la sociedad dependiente Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda.

En el ejercicio 2016, el Grupo vendió el último inmueble remanente de la mencionada sociedad portuguesa por un precio total de venta, neto de costes de comercialización, de 604 miles de euros, aproximadamente, por lo que el Grupo registró un beneficio de 7 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.

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.

Por otro lado, el valor neto contable al 31 de diciembre de 2017 de los elementos del inmovilizado material afecto a la explotación del Grupo situados fuera del territorio español era de unos 8,9 millones de euros, básicamente por Coges, S.p.A. y el Subgrupo Primion (9,2 millones de euros al 31 de diciembre de 2016).

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 en uso. Al evaluar el valor en uso al 31 de diciembre de 2017, los futuros flu-

(2016: EUR 35 thousand). Cumulative impairment at year-end 2017 was EUR 9 thousand.

The Group expects to obtain capital gains on the sale or lease of these buildings. At 31 December 2017, there were no firm sale commitments related to investments outside the Group's activity.

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.

In 2016, the Group sold a plot of land held by the Portuguese company with a total selling price, less marketing costs, of approximately EUR 604 thousand, recognising a gain of EUR 7 thousand with a credit to "Impairment and gains or losses on disposal of non-current assets – Gains or losses on disposal of non-current assets" in the accompanying consolidated statement of profit or loss.

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.

The carrying amount of the Group's property, plant and equipment used in operations and located outside Spain at 31 December 2017 totalled approximately EUR 8.9 million and related essentially to Coges, S.p.A. and the Primion subgroup (31 December 2016: EUR 9.2 million).

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 2017, the estimated future cash flows were discounted to their present value



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

Los flujos de efectivo estimados se descuentan 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 de 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 6.1.4 en relación con el inmueble principal donde desarrolla su actividad.

Respecto a las unidades generadoras de efectivo de (i) Máquinas expendedoras (excluyendo Coffetek, Ltd.), que incluye las actividades de "Vending" y "Tabaco" y (ii) Medios de pago (excluyendo Coges, S.p.A.), los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no hay indicio de deterioro alguno al 31 de diciembre de 2017 (Nota 18.2).

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 2017 y 2016, respectivamente.

8. Activos financieros no corrientes

Al cierre del ejercicio 2017, "Activos financieros no corrientes" incluye partidas a cobrar, con vencimientos mensuales, por ventas a un cliente del segmento de Máquinas expendedoras por un total de 155 miles de euros (298 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), que están valoradas a su coste amortizado usando el método del tipo de interés efectivo, menos su deterioro. De dicho importe, 150 y 5 miles de euros tienen vencimiento en 2019 y 2020, respectivamente. El importe relacionado a cobrar a corto plazo está registrado en "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" y asciende a 158 miles de euros.

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.

Regarding property, plant and equipment of the Primion subgroup, Coges, S.p.A. and Coffetek, Ltd., Note 4 provides the impairment tests carried out by the Group regarding the goodwill and the rest of the assets related to these CGUs, and, specifically in note 6.1.4 related to the main building where Coges, S.p.A. carries out its business.

For the (i) Vending machines GCU (excluding Coffetek, Ltd.), which includes the "Vending" and "Tobacco" businesses, and the (ii) Payment system CGU (excluding Coges, S.p.A.), the Parent's directors did not uncover any indication of impairment at 31 December 2017 (Note 18.2).

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 2017 and 2016 is included in Appendices I and II to these notes to the consolidated financial statements.

8. Non-current financial assets

"Non-current financial assets" at year-end 2017 included receivables, with monthly maturities, on sales to a Vending machine segment customer totalling EUR 155 thousand (EUR 298 in 2016), measured at amortised using the effective interest method, less impairment. Of this amount, EUR 150 thousand and EUR 5 thousand fall due in 2019 and 2020, respectively. The current receivable is recognised under "Revenue" and amounted to EUR 158 thousand.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2017 y 2016 este epígrafe incluye fianzas constituidas por las sociedades dependientes en relación con contratos de arrendamiento de oficinas.

9. Otros activos corrientes

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 2017 y 2016 es la siguiente:

Miles de Euros

	2017	2016
Materias primas, mercaderías y aprovisionamientos	12.753	11.026
Productos en curso	2.040	1.837
Productos terminados	4.992	4.605
Anticipos a proveedores	84	48
Total	19.869	17.516

Las altas de "Existencias" por la incorporación al perímetro de consolidación de Opertis, GmbH, en octubre de 2016, incluyeron 0,9 millones de euros de coste bruto y 0,6 millones de euros de correcciones valorativas por deterioro (Nota 2.2 b).

Las correcciones valorativas registradas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 2017 se ha registrado un deterioro neto de 1,0 millón de euros (0,6 millones de euros en 2016) de los que, aproximadamente, 0,7 millones de euros corresponden a deterioro de producto en curso y terminado y 0,3 millones de euros a deterioro de materias primas (Nota 19.1). Tras realizar cancelaciones por achatarramientos en los diferentes negocios por un total de unos 0,4 millones de euros en el ejercicio 2017 (2,2 millones de euros en el ejercicio 2016), la rebaja por saneamiento acumulado implícita en el saldo que minora el epígrafe de "Existencias" para el ejercicio 2017 es de 6.164 miles de euros (5.621 miles de euros en 2016).

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:

Other non-current financial assets at 31 December 2017 and 2016 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 2017 and 2016 include mainly prepaid expense accruals corresponding basically to the Primion subgroup.

10. Inventories

The detail of this heading at 31 December 2017 and 2016 is as follows:

Thousands of Euros

	2017	2016
Raw materials, goods held for resale and supplies	12,753	11,026
Work in progress	2,040	1,837
Finished products	4,992	4,605
Advances to suppliers	84	48
Total	19,869	17,516

Additions to "Inventories" for the inclusion of Opertis GmbH in October 2016 in the scope of consolidation included a gross cost of EUR 0.9 million and impairment losses of EUR 0.6 million (Note 2.2 b).

The valuation adjustments recognised at 31 December 2017 and 2016 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 2017 a net write-down of EUR 1.0 million (2016: EUR 0.6 million) was recognised, of which approximately EUR 0.7 million correspond to reversals of write-downs of work in progress and finished goods and EUR 0.3 million to the write-down of raw materials (Note 19.1). After cancellations for scrapping in the various businesses for a total of around EUR 0.4 million in 2017 (2016: EUR 2.2 million), the accumulated write-down reducing the balance of "Inventories" in 2017 amounted to EUR 6,164 thousand (2016: EUR 5,621 thousand).

11. Trade and other receivables and Cash and cash equivalents

Trade and other receivables

"Trade and Other Receivables" includes the following items:



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

Miles de Euros

	2017	2016
Deudores comerciales, terceros	33.501	33.928
Deudores varios (Nota 2.2.b)	557	934
Administraciones Públicas, deudores (Nota 22.3)	659	566
Activos por impuestos corrientes (Nota 22.3)	190	180
Total	34.907	35.608

El período de crédito medio para las ventas de bienes es de unos 80-85 días aproximadamente (similar al del ejercicio anterior).

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 2017 y 2016 el saldo de la provisión de insolvencias que se presenta minorando el epígrafe "Deudores comerciales, terceros" asciende a 6.423 miles de euros y 6.201 miles de euros, respectivamente. La dotación de la provisión para insolvencias de deudores comerciales con cargo a resultados de 2017 ha sido de 240 miles de euros (200 miles de euros en el ejercicio 2016). La reducción de la provisión por diferencias de conversión ha sido de 17 miles de euros. Asimismo, se han aplicado mil 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 la NIIF 7, a continuación, se presenta la información relativa al análisis de antigüedad de los deudores comerciales terceros al 31 de diciembre de 2017 y 2016. 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

Thousands of Euros

	2017		2016	
	Bruto a cobrar Gross amount receivable	Provisión Write-down	Bruto a cobrar Gross amount receivable	Provisión Write-down
Sin vencer / Unmatured	25.237	(357)	26.329	(461)
Vencidos / Past due				
Menos de 90 días / Less than 90 days	7.646	(154)	7.105	(170)
Más de 90 días y menos de 180 / More than 90 days and less than 180 days	742	(85)	684	(50)
Más de 180 y menos de un año More than 180 days and less than 1 year	672	(260)	621	(172)
Más de un año / More than 1 year	626	(566)	597	(555)
Deteriorados en su totalidad / Written off	5.001	(5.001)	4.793	(4.793)
Total	39.924	(6.423)	40.129	(6.201)

Thousands of Euros

	2017	2016
Trade receivables, third parties	33,501	33,928
Sundry accounts receivable (Note 2.2.b)	557	934
Public Administrations, receivables (Note 22.3)	659	566
Current tax assets (Note 22.3)	190	180
Total	34,907	35,608

The average credit period taken on sales of goods is approximately 80-85 days (slightly lower than the year before).

In general, interest is not charged on receivables, except in occasional transactions where payment is deferred over the long term. At 31 December 2017 and 2016, the balance of the allowance for doubtful debts presented as a reduction of "Trade Receivables – Third Parties" was EUR 6,423 and 6,201 thousand respectively. The provision for doubtful trade receivables charged to profit or loss in 2017 amounted to EUR 240 thousand (2016: EUR 200 thousand). The decrease in the allowance due to translation differences was EUR 17 thousand. 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 (Note 13).

As required by IFRS 7, the following table includes information on the age of trade receivables from third parties at 31 December 2017 and 2016. The detail of the unmatured balances (which include trade receivables under construction contracts), past-due and written off balances is as follows:

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

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 2017, la cifra de negocios del Subgrupo Primion incluye ingresos (i) relativos a contratos de construcción por 21.301 miles de euros (21.158 miles de euros en 2016), (ii) relativos a contratos no de construcción de materiales / servicios por 12.249 miles de euros (12.024 miles de euros en 2016), (iii) relativos a bienes comercializados por 3.991 miles de euros (3.178 miles de euros en 2016) y (iv) relativos a servicios de mantenimiento por 14.323 miles de euros (14.340 miles de euros en 2016).

Asimismo, la cifra de negocios de Azkoyen, S.A. incluye 1.103 miles de euros relativos a contratos de construcción (3.600 miles de euros en el ejercicio 2016).

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	2017	2016
Costes incurridos más ganancias reconocidas menos pérdidas reconocidas	14.231	16.609
Menos anticipos recibidos	(9.988)	(13.525)
	4.243	3.084
Que se desglosa en		
Cuentas a cobrar por contratos de construcción (*)	5.252	4.476
Cuentas a pagar por contratos de construcción (**)	(1.009)	(1.392)

(*) 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 (véase Nota 3.m). En dichas cuentas a cobrar por contratos de construcción, el saldo de clientes que corresponde a ingresos no cobrados por modificaciones al cierre del ejercicio 2017 es de 590 miles de euros (541 miles de euros al cierre del ejercicio 2016), sin existir importes significativamente remarcables por proyectos (ascendiendo los tres mayores a 168, 87 y 53 miles de euros, respectivamente, y, los siguientes a importes individualmente inferiores a 50 miles de euros). Por otro lado, dichas cuentas a cobrar por contratos de construcción no incluían importe alguno en relación con reclamaciones. (**) Los pasivos y obligaciones netos registrados por el Grupo al 31 de diciembre de 2017 y vinculados con los contratos de construcción anteriormente mencionados están registrados en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" (Nota 15).

Al 31 de diciembre de 2017 el Grupo tiene avales dispuestos como garantía del cumplimiento de contratos con clientes por un importe total de 1,8 millones de euros, aproximadamente (2,3 millones de euros al 31 de diciembre de 2016, aproximadamente), principalmente por el Subgrupo Primion.

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

In 2017 revenue of the Primion subgroup included income (i) relating to construction contracts totalling EUR 21,301 thousand (2016: EUR 21,158 thousand), (ii) relating to non-construction material/service provision agreements totalling EUR 12,249 thousand (2016: EUR 12,024 thousand), (iii) relating to goods marketed totalling EUR 3,991 thousand (2016: EUR 3,178 thousand) and (iv) relating to maintenance services totalling EUR 14,323 thousand (2016: EUR 14,340 thousand).

Also, the revenue of Azkoyen, S.A. includes EUR 1,103 thousand relating to construction contracts (2016: EUR 3,600 thousand).

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

Thousands of Euros	2017	2016
Costs incurred plus/minus recognised gains and losses	14,231	16,609
Less advances received	(9,988)	(13,525)
	4,243	3,084
Of which		
Accounts receivable arising from construction contracts (*)	5,252	4,476
Accounts payable arising from construction contracts (**)	(1,009)	(1,392)

(*) 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 (see Note 3.m). The balance of trade receivables under receivables from construction contracts related to revenue not received due to modifications at the end of 2017 was EUR 590 thousand (2016: EUR 541 thousand). There are no significant individual amounts of projects (the three largest are EUR 168 thousand, EUR 87 thousand and EUR 53 thousand, respectively, with the rest below EUR 50 thousand). The payables arising from construction costs do not include any amounts related to claims.

(**) The Group recognised the net liabilities and obligations relating to these construction contracts at 31 December 2017 under "Trade and Other Payables" (see Note 15).

At 31 December 2017, the Group had provided performance bonds, mainly for the Primion subgroup, totalling approximately EUR 1.8 million (31 December 2016: approximately EUR 2.3 million) in relation to contracts with customers.



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

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 2017 las acciones de la Sociedad dominante cotizan en las Bolsas anteriormente mencionadas.

El capital social al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 2017 y 2016 los accionistas con una participación igual o superior al 3% eran:

% sobre el total de derechos de voto	31.12.17	31.12.16
Inverlasa, S.L. (*)	28,77	28,77
Masaveu Herrero, Carolina (*)	10,50	10,50
Suárez-Zuloaga Gáldiz, Ignacio (**)	8,51	8,51
Indumenta Pueri, S.L. (*)	7,36	7,07
La Previsión Mallorquina de Seguros, S.A.	5,25	5,25
Troyas Careaga, María del Carmen (**)	5,07	5,07
Santander Asset Management, S.A., SGIIC (*)	3,70	0,38

(*) Participación indirecta. En el caso de Indumenta Pueri, S.L. su participación fue directa hasta el 29 de diciembre de 2017 y, desde entonces, su participación es indirecta.

(**) Participación directa e indirecta.

Cash and cash equivalent

"Cash and Cash Equivalents" includes the Group's cash and short-term bank deposits with an original maturity of three months or 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 2017, the Parent's shares were listed on the aforementioned Stock Exchanges.

At 31 December 2017 and 2016, 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 2017 and 2016, the following shareholders held ownership interests equal to or higher than 3%:

% of Total Voting Power	31.12.17	31.12.16
Inverlasa, S.L. (*)	28.77	28.77
Masaveu Herrero, Carolina (*)	10.50	10.50
Suárez-Zuloaga Gáldiz, Ignacio (**)	8.51	8.51
Indumenta Pueri, S.L. (*)	7.36	7.07
La Previsión Mallorquina de Seguros, S.A.	5.25	5.25
Troyas Careaga, María del Carmen (**)	5.07	5.07
Santander Asset Management, S.A., SGIIC (*)	3.70	0.38

(*) Indirect ownership interest. In the case of Indumenta Pueri, S.L., was direct participation until 29 of December 2017.

(**) Direct and indirect ownership interest.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

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. En cualquier caso, en los últimos ejercicios el Grupo ha llevado a cabo un proceso de eliminación progresiva de su deuda financiera; el cual ha sido completado en el presente ejercicio 2017.

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 Group has carried out during the last years a reduction of its financial debt, which has been completed in the present year.

Apalancamiento / Gearing

Miles de Euros / Thousands of Euros

	31.12.2017	31.12.2016
(Excedente financiero) deuda financiera neta / (Subplus) net financial debt	(3.347)	5.311
Deudas con entidades de crédito – Pasivo no corriente (Nota 14) / Bank borrowings – Non-current liabilities (Note 14)	4.360	9.798
Deudas con entidades de crédito – Pasivo corriente (Nota 14) / Bank borrowings – Current liabilities (Note 14)	4.061	5.383
Otras deudas financieras – Anticipos reintegrables (Nota 15) / Other borrowings - Refundable advances (Note 15)	2.412	2.447
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 11) / Cash and cash equivalents (Note 11)	(14.180)	(12.317)
Patrimonio neto: / Equity:	101.885	95.794
Patrimonio neto de la Sociedad Dominante: / Equity of the Parent :	101.816	94.556
(Desapalancamiento) Apalancamiento sobre patrimonio neto / Gearing as a percentage of equity	(3,29)%	5,54%
(Desapalancamiento) Apalancamiento sobre patrimonio atribuido a la Sociedad dominante / Gearing as a percentage of the equity attributable to the Parent	(3,29)%	5,62%

12.2 Reservas

La composición del epígrafe “Reservas” es la siguiente:

Miles de Euros

	31.12.2017	31.12.2016
Reserva legal (Nota 12.4) sociedad dominante	3.025	3.025
Reserva Especial para Inversiones 12/1993 (*)	1.689	1.689
Otras reservas	70.572	64.549
Reserva acciones propias (Notas 12.5 y 12.6)	4.431	4.736
Total	79.717	73.999

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

12.3 Prima de emisión

La Sociedad dominante no tiene prima de emisión.

12.2 Reserves

The detail of “Reserves” is as follows:

Thousands of Euros

	31.12.2017	31.12.2016
Legal reserve of the Parent (Note 12.4)	3,025	3,025
Special investment reserve 12/1993 (*)	1,689	1,689
Other reserves	70,572	64,549
Treasury share reserve (Notes 12.5 and 12.6)	4,431	4,736
Total	79,717	73,999

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

12.3 Issue Premium

The Parent has no share premium.



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

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.

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.

Al cierre del ejercicio 2017 esta reserva se encontraba completamente constituida.

12.5 Acciones propias

Al cierre de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2016 la Sociedad dominante tenía en su poder acciones propias de acuerdo con el siguiente detalle:

	Nº de Acciones	Valor Nominal (Miles de Euros)	Precio Medio de Adquisición (Euros)	Coste Total de Adquisición (Miles de Euros)
	No. of Shares	Par 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 2016/ Treasury shares at close of the year ended 31 December 2016	812.921	488	5,83	4.736
Acciones propias al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017/ Treasury shares at close of the year ended 31 December 2017	770.498	462	5,75	4.431

Durante el ejercicio 2017 la Sociedad dominante ha comprado 226.094 acciones propias por importe de 1.731 miles de euros y vendido 268.517 acciones propias por importe de 2.036 miles de euros.

Las acciones de la Sociedad dominante en poder de esta y de sus sociedades filiales (o de un tercero que obre por cuenta de la Sociedad dominante) al 31 de diciembre de 2017 y 2016 representan el 3,06% y el 3,23% 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 2017 el valor de cotización por acción de Azkoyen, S.A. era 8,00 euros por acción (5,87 euros por acción al 31 de diciembre de 2016).

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.

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.

At 2017 year-end, the balance of this reserve had reached the legally required minimum.

12.5 Treasury Shares

At 31 December 2017 and 2016, the Parent held the following treasury shares:

In 2017 the Parent acquired 226,094 treasury shares for EUR 1.731 thousand and sold 268,517 treasury shares for EUR 2.036 thousand.

The shares of the Parent held by it and its subsidiaries (or by a third party acting on behalf of the Parent) represented 3.06% and 3.23% of the share capital of Azkoyen, S.A. at 31 December 2017 and 2016 respectively. 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 2017, the market price of shares of Azkoyen, S.A. was EUR 8.00 per share (31 December 2016: EUR 5.87 per share).

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

La Junta General de Accionistas de Azkoyen, S.A. de 28 de junio de 2016 dio autorización, por el plazo máximo de 5 años, para la adquisición de acciones propias, directamente o a través de sociedades de su Grupo y delegó en el Consejo de Administración las facultades necesarias para ello así como para mantenerlas en cartera, enajenarlas o, en su caso, proponer a la Junta General de Accionistas su amortización, todo ello de conformidad con los límites establecidos en el artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital y demás disposiciones legales, así como los que a continuación se expresan: (i) que el valor nominal de las acciones adquiridas, sumándose a las ya se posean, no exceda, en cada momento, del 10% del capital suscrito, (ii) el que la adquisición permita a la sociedad adquiriente dotar una reserva para acciones propias según se prescribe en la Norma 3ª del Artículo 79 (actualmente, Norma 3ª del Artículo 148 de la Ley de Sociedades de Capital), sin disminuir el capital ni la reserva legal o estatutariamente indisponibles, (iii) que las acciones adquiridas se hallen íntegramente desembolsadas y (iv) 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.

12.6 Reserva 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 2017 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 Contribución de las sociedades al resultado

La contribución de las sociedades de Grupo Azkoyen en el resultado consolidado del ejercicio 2017 tiene el siguiente detalle:

Miles de Euros

	2017	2016
Azkoyen S.A.	4.079	4.974
Coges S.p.A.	3.763	1.633
Subgrupo Primion	3.310	2.871
Coffetek, Ltd.	1.305	1.479
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH	183	142
Coges España Medios de Pago, S.L.	111	94
Azkoyen France, S.A.R.L.	107	76
Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda.	66	(1)
Azkoyen Andina, SAS	26	(107)
Azkoyen Colombia, SAS	(14)	(4)
Coges Mobile Solutions, S.R.L.	(56)	(70)
Azkoyen USA, Inc.	(102)	-
Beneficio consolidado	12.778	11.087

The General Shareholders' Meeting of Azkoyen, S.A. of 28 June 2016, delegated to the Board of Directors the powers to acquire, keep, dispose or propose to the General Shareholder's the amortization of own shares for a 5 year period, whether directly by the Company or through any other group company. All these actions would be carried out in accordance with the limits established in article 146 of the Spanish Limited Liability Companies Law and other legal provisions, as well as those expressed below: (i) that the nominal value of the shares acquired, in addition to those already held, does not exceed, at any time, 10% of the subscribed capital, (ii) that the acquisition allows the acquiring company to provide a reserve for own shares as stated in Rule 3 of Article 79 (currently, Rule 3 of Article 148 of the Spanish Limited Liability Companies Law), without reducing the capital or the legal or other unavailable reserve, (iii) that the shares acquired are fully paid and (iv) that the minimum and maximum price for the acquisition are the nominal value of the shares acquired, and its market price in a regulated market at the time of acquisition, respectively.

12.6 Reserves 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. (Notes 12.2 and 12.5). At 31 December 2017, 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 Contribution of companies to profit

The detail of the contribution of Azkoyen Group companies to consolidated profit for 2017 is as follows:

Thousands of Euros

	2017	2016
Azkoyen S.A.	4,079	4,974
Coges S.p.A.	3,763	1,633
Subgrupo Primion	3,310	2,871
Coffetek, Ltd.	1,305	1,479
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH	183	142
Coges España Medios de Pago, S.L.	111	94
Azkoyen France, S.A.R.L.	107	76
Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda.	66	(1)
Azkoyen Andina, SAS	26	(107)
Azkoyen Colombia, SAS	(14)	(4)
Coges Mobile Solutions, S.R.L.	(56)	(70)
Azkoyen USA, Inc.	(102)	-
Consolidated profit	12,778	11,087



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

12.8 Distribución de beneficios

La distribución de los beneficios de la Sociedad dominante del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, aprobada por la Junta General de Accionistas de 23 de junio de 2017, fue la siguiente (en miles de euros):

Miles de Euros

	2016
Base de reparto	
Resultado del ejercicio	9.257
Distribución	
A reservas voluntarias	5.931
A dividendos (*)	3.326

(*) Equivalente al 30% del beneficio consolidado (después de impuestos) del ejercicio 2016.

La propuesta de aplicación del resultado de la Sociedad dominante del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 se expone en la Nota 23.

12.9 Ajustes por cambios de valor

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., Azkoyen Andina, SAS, Azkoyen Colombia, SAS y Azkoyen USA Inc., cuyas monedas funcionales son distintas del euro.

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo de los ejercicios 2017 y 2016 se presenta seguidamente:

Miles de Euros

	2017	2016
Saldo inicial	(826)	707
Variación neta (*)	(555)	(1.533)
Saldo final	(1.381)	(826)

(*) Incluyendo, específicamente, una variación negativa de 370 y 1.593 miles de euros, surgidos en los procesos de conversión a euros de los activos, pasivos, ingresos y gastos de la entidad consolidada Coffetek, Ltd., en los ejercicios 2017 y 2016, respectivamente.

Riesgos a los que se enfrenta el Grupo Azkoyen como consecuencia del Brexit y, en su caso, el posible impacto en los estados financieros

La victoria de los partidarios de que el Reino Unido abandone la Unión Europea en el pasado referéndum de junio 2016, abrió un proceso de negociación entre las autoridades británicas y la Unión Europea. Las estimaciones iniciales tras el referéndum preveían considerables re-

12.8 Distribution of profit

The distribution of the Parent's individual net profit for the year ended 31 December 2016 approved by the Annual General Meeting held on 23 June 2017 (in thousands of euros) was as follows:

Thousands of Euros

	2016
Distributable profit	
Profit for the year	9,257
Distribution	
To voluntary reserves	5,931
To dividends (*)	3,326

(*) Equivalent to 30% of 2016 consolidated profit (after tax).

The proposed distribution of the Parent's profit for the year ended 31 December 2017 is presented in Note 23.

12.9 Valuation adjustments

Exchange differences - translation

This heading 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., Azkoyen Andina, SAS, Azkoyen Colombia, SAS and Azkoyen USA Inc., whose functional currencies are not the euro.

The changes in the balance this heading in 2017 and 2016 were as follows:

Thousands of Euros

	2017	2016
Beginning balance	(826)	707
Net change (*)	(555)	(1,533)
Ending Balance	(1,381)	(826)

(*) Includes a negative variation of 370 and 1,593 thousand euros, arising as a result of the translation to euros of the assets, liabilities, income and expenses of the subsidiary entity Coffetek, Ltd., in the years 2017 and 2016, respectively.

Risks faced by the Azkoyen group as a result of the Brexit and, where appropriate, the possible impact on the financial statements

As a result of the victory by those in favour of the United Kingdom leaving the European Union in the June 2016 referendum, negotiations are underway between British and EU authorities. Initial estimates in the wake of the voting pointed to a sharp slowdown in

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

ducciones en el PIB de Reino Unido con un posible estancamiento a corto plazo. Sin embargo, dichas estimaciones se han ajustado de manera más optimista. Tras un reciente acuerdo preliminar el pasado 8 de diciembre, las negociaciones sobre el Brexit han pasado a una segunda fase, habiéndose celebrado del 6 al 9 de febrero de 2018 la primera ronda de la segunda fase de conversaciones.

El resultado del referéndum ha implicado una fuerte depreciación de la libra esterlina frente al euro. A 31 de diciembre de 2016 y comparada con la cifra de cotización del cierre del ejercicio anterior, la libra esterlina se había depreciado un 16,6% (0,8562 a 31.12.2016 y 0,7340 a 31.12.2015). Paralelamente, comparando los tipos de cambio medios, la libra esterlina se depreció un 12,9% frente al euro (0,8194 en 2016 y 0,7258 en 2015). Posteriormente, a 31 de diciembre de 2017 y comparada con la cifra de cotización del cierre de 2016, la libra esterlina se había depreciado otro 3,6% (0,8872 a 31.12.2017). Finalmente, comparando los tipos de cambio medios, la libra esterlina se depreció en 2017 un 6,5% frente al euro (0,8767 en 2017).

El Brexit puede impactar en los activos del Grupo Azkoyen en el Reino Unido, afectando a su rentabilidad. En la siguiente tabla se puede ver la exposición del Grupo al Reino Unido al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, básicamente a través de la sociedad dependiente Coffetek, Ltd., en base a diferentes variables financieras (en miles de euros):

GDP growth for the UK and possible stagnation in the short term. Subsequent revisions to forecasts, however, were more optimistic. After the preliminary agreement reached last 8 December, Brexit negotiations are now in the second stage, with the first round of talks held 6-9 February 2018.

The outcome of the referendum has led to a sharp fall by sterling vis-à-vis the euro. The exchange rate at 31 December 2016 was 16.6% lower than the year before (EUR/GBP 0.8562 at 31 December 2016 vs. EUR/GBP 0.7340 at 31 December 2015). Sterling's average exchange rate in that period depreciated by 12.9% against the euro (EUR/GBP 0.8194 in 2016 and EUR/GBP 0.7258 in 2015). The exchange rate at 31 December 2017 depreciated by another 3.6% (to EUR/GBP 0.8872), while the average exchange was down 6.5% (EUR/GBP 0.8767).

Brexit could impact the Azkoyen Group's assets in the UK, undermining their profitability. The following table presents the Group's exposure to the UK at the end of 2017 and 2016, mainly through subsidiary Coffetek, Ltd., in terms of certain financial variables (in thousands of euros):

	Total Grupo Azkoyen	Exposición Reino Unido	% sobre el total
	Total Grupo Azkoyen	United Kingdom Exposure	% of the total
Ejercicio finalizado 31.12.2017 / Balance at December 31, 2017			
Total patrimonio neto / Total equity	101.885	[*] 9.343	9,2%
Importe neto de la cifra de negocios / Continuing operations	135.038	[**] 15.031	11,1%
EBITDA / EBITDA	21.482	1.788	8,3%
Ejercicio finalizado 31.12.2016 / Balance at December 31, 2016			
Total patrimonio neto / Total equity	95.794	9.266	9,7%
Importe neto de la cifra de negocios / Continuing operations	134.454	14.446	10,7%
EBITDA / EBITDA	20.565	1.994	9,7%

[*] A 31 de diciembre de 2017, a tipo de cambio de cierre, la inversión neta o capital empleado de Azkoyen en el Reino Unido, que corresponde a Coffetek, Ltd., asciende al equivalente de 8,9 millones de euros incluyendo fondo de comercio, otros activos fijos netos y capital circulante neto con 5,3, 0,3 y 3,3 millones de euros respectivamente. A dicha fecha su efectivo asciende a 0,4 millones de euros. / The Azkoyen Group's net investment or capital employed in the UK at 31 December 2017, which relates to Coffetek, Ltd., had an equivalent value of EUR 8.9 million, including goodwill, other non-current assets and net working capital, of EUR 5.3 million, EUR 0.3 million and EUR 3.3 million, respectively. Available cash at that date stood at EUR 0.4 million.

[**] Un 96% de las citadas ventas del ejercicio 2017 en el Reino Unido corresponden a las ventas de Coffetek, Ltd. en su mercado doméstico. / [**] 96% of sales in 2017 in the UK related to Coffetek, Ltd. sales in its domestic market.

Respecto a los activos en el Reino Unido, como se indica más arriba, en el ejercicio 2017 se han registrado en el epígrafe "Diferencias de conversión" 0,4 millones de euros (1,6 millones de

Regarding assets in the UK, as indicated previously, "Translation differences" of EUR 0.4 million were recognised in the year (2016: EUR 1.6 million) for negative differences arising mainly from the



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

euros en el ejercicio 2016) de diferencias negativas surgidas, básicamente, en el proceso de conversión a euros a tipo de cambio de cierre de los activos y pasivos de la mencionada entidad consolidada británica.

La mayor parte de los ingresos y gastos de Coffetek, Ltd., domiciliada en Bristol (Reino Unido) se encuentran determinados en libras esterlinas. Su actividad incluye el diseño, la fabricación y la comercialización de máquinas expendedoras automáticas de café profesional y de vending. Considérese lo indicado en la Nota 4. Respecto a su rentabilidad, a pesar de dicho efecto negativo del tipo de cambio en las ventas, el hecho de que, asimismo, la mayor parte de sus gastos se encuentren denominados en libras esterlinas, hace que no sea tan importante el impacto en sus resultados. En el ejercicio 2017, más de un 87% de sus ventas externas totales se generaron en libras esterlinas para su mercado doméstico del Reino Unido y, el resto, se dirigieron a otros mercados.

Actualmente el Grupo no viene realizando transacciones de cobertura de tipo de cambio, si bien, de forma específica, se está monitorizando el riesgo de tipo de cambio en relación con la sociedad dependiente Coffetek, Ltd. y la libra esterlina. Cabe destacar que la mayor parte de las transacciones (ingresos y gastos) del Grupo se realizan en euros (porcentaje cercano al 88% en ambos casos).

Por otra parte, como se indica en la Nota 3 s), las partidas de ingresos y gastos de las entidades extranjeras se convierten a euros según los tipos de cambio medios del periodo, a menos que estos fluctúen de forma significativa. Específicamente, en 2017 y 2016, los ingresos y gastos de Coffetek, Ltd. se convirtieron a euros a los tipos de cambio medios de dichos periodos (0,8767 GBP/Euro en 2017 y 0,8194 GBP/Euro en 2016); tras verificar, en ambos casos, que se alcanzaban cifras básicamente similares con los otros dos siguientes métodos: (i) "conversión de resultados mensuales a tipos de cambio medios de cada mes" y (ii) "conversión de resultados trimestrales a tipos de cambio medios de cada trimestre" (con diferencias inferiores, con ambos métodos alternativos, a 20 miles de euros en todos los casos).

12.10 Intereses minoritarios

El movimiento habido en los ejercicios 2017 y 2016 en este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

Miles de Euros

Saldo al 31 de diciembre de 2015	1.882
De los que:	
Por el Subgrupo Primion	1.752
Por Coges Mobile Solutions, S.R.L.	130
Resultado del ejercicio	89
Compras adicionales	
Subgrupo Primion	(733)

translation to euros of the assets and liabilities of this UK consolidated company.

The bulk of the revenue and expenses of Coffetek, Ltd., with registered office in Bristol (UK), are denominated in pound sterling. The company's business includes the design, manufacture and sale of professional and other vending machines (see Note 4). Regarding its profitability, despite the negative exchange-rate effect on sales, since most of the company's expenses are denominated in sterling, the impact on profit or loss is less significant. In 2017, 87% of total external sales were generated in pounds sterling in the company's domestic market, the UK, with the remainder in other markets.

The Group does not currently hedge exchange rates. However, specifically, it monitors foreign currency risk in relation to the Coffetek, Ltd. subsidiary and pounds sterling. Most of the Group's transactions (revenue and expenses) are carried out in euros (nearly 88% in both cases).

Revenue and expenses of foreign operations are translated using the average exchange rates for the period, unless they fluctuate significantly (see Note 3 s). Specifically, in 2017 and 2016, Coffetek, Ltd.'s income and expenses were translated to euros at the average exchange rates for those years (EUR/GBP 0.8767 in 2017 and EUR/GBP 0.8194 in 2016); after verifying, in both cases, that the figures were broadly in line with those calculated using the other two methods: (i) "translation of month results at the average exchange rate for the month" and (ii) "translation of quarterly results at the average exchange rate for the quarter" (with differences in both of the alternative methods of less than EUR 20 thousand).

12.10 Non-controlling interests

The movement in this item of the consolidated balance sheet 2017 and 2016 is as follows:

Thousands of Euros

Balance at December 31, 2015	1,882
Of which:	
By the Primion Subgroup	1,752
By Coges Mobile Solutions, S.R.L.	130
Profit for the year	89
Additional purchases of Primion	
Subgroup shares	(733)

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

Miles de Euros

Saldo al 31 de diciembre de 2016	1.238
De los que:	
Por el Subgrupo Primion	1.142
Por Coges Mobile Solutions, S.R.L.	96
Resultado del ejercicio	(12)
Compras adicionales	
Subgrupo Primion (Nota 2.2.b)	(1.157)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	69
De los que:	
Por Coges Mobile Solutions, S.R.L.	69

13. Provisiones y contingencias

El movimiento que ha tenido lugar en el saldo de Provisiones no corrientes del balance de situación consolidado en los ejercicios 2016 y 2017 ha sido el siguiente:

Miles de Euros

	2017	2016
Saldo inicial	913	563
Dotaciones	149	484
Trasposos a corto plazo	(400)	-
Aplicaciones y otros trasposos	(51)	(33)
Reversiones	(47)	(105)
Diferencias de conversión	(2)	(3)
Variación de perímetro (Nota 2.2.b)	-	7
Saldo final	562	913
Que incluye		
Provisión medioambiental	190	253
Provisión para incentivo a largo plazo	-	400
Provisión para costes de restitución	56	58
Otras provisiones no corrientes	316	202

Medioambiental. Provisión no corriente constituida para residuos de aparatos eléctricos y electrónicos, que se explica en la Nota 30.

Restitución. En 2016 se registró una provisión para costes de restitución asociados a un inmueble en el Reino Unido en régimen de arrendamiento operativo (el Grupo como arrendatario). Conforme a lo estipulado en el contrato de alquiler, el Grupo deberá devolver el inmueble en 2019 en el mismo estado en que fue recibido (Nota 19.3).

Thousands of Euros

Balance at December 31, 2016	1,238
Of which:	
By the Primion Subgroup	1,142
By Coges Mobile Solutions, S.R.L.	96
Profit for the year	(12)
Additional purchases of Primion	
Subgroup shares (Note 2.2.b)	(1,157)
Balance at December 31, 2017	69
Of which:	
By Coges Mobile Solutions, S.R.L.	69

13. Long term provisions and contingencies

The changes in 2016 and 2017 in "Long-Term Provisions" in the consolidated balance sheet were as follows:

Thousands of Euros

	2017	2016
Balance as at 31 December 2016	913	563
Period provisions	149	484
Transfers to short-term	(400)	-
Amounts used and transfers	(51)	(33)
Reversals	(47)	(105)
Translation differences	(2)	(3)
Changes in the scope of consolidation (Note 2.2.b)	-	7
Balance as at 31 December 2017	562	913
Which include		
Provision for environmental obligations	190	253
Provision for long-term incentives	-	400
Provision for restitution costs	56	58
Other non-current provisions	316	202

Environmental. Provision set aside for waste electrical and electronic equipment in Spain, as explained in Note 30.

Restitution. Provision recognised in 2016 for restitution costs related to a property in the UK under an operating lease (with the Group as lessee). Under the lease term, in 2019 the Group must return the property in the same conditions as it was received (see Note 19.3).



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

Otras provisiones no corrientes incluyen 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.

El movimiento que ha tenido lugar en el saldo de Provisiones corrientes del balance de situación consolidado en los ejercicios 2016 y 2017 ha sido el siguiente:

Miles de Euros

	2017	2016
Saldo inicial	3.320	2.674
Dotaciones	2.868	2.003
Traspasos desde largo plazo	400	-
Aplicaciones y traspasos	(1.780)	(2.026)
Reversiones	(457)	(76)
Diferencias de conversión	(27)	(116)
Variación de perímetro (Nota 2.2.b)	-	861
Saldo final	4.324	3.320
Que incluye		
Provisiones para operaciones de tráfico	1.600	1.601
Provisión para incentivo a largo plazo	1.144	-
Provisión medioambiental	178	160
Provisión para reestructuración	105	752
Provisiones para litigios	1.297	807

Otras operaciones de tráfico. Incluye provisiones para garantías ordinarias, rápel y otras en las diferentes entidades consolidadas.

Incentivo a largo plazo para miembros de la Alta Dirección. Provisión registrada en los ejercicios 2017 y 2016 (clasificada a corto plazo a 31 de diciembre de 2017). Considérese lo indicado en la Nota 26.2.

Medioambiental. Provisión corriente constituida para residuos de aparatos eléctricos y electrónicos, que se explica en la Nota 30.

Reestructuración. A 31 de diciembre de 2016 esta provisión estaba relacionada principalmente con la reestructuración de la plantilla y otros aspectos de las actividades de Opertis, GmbH (que fue adquirida el 7 de octubre de 2016 por parte de Primion Technology, AG, por un precio simbólico de un euro). Dicha reestructuración ha finalizado en 2017.

Litigios. Incluyen 677 miles de euros en cobertura de disputas legales emprendidas por terceros sobre deficiencias de calidad en proyectos de construcción frente a clientes del Subgrupo Primion, quienes a su vez reclaman a Primion como proveedor (434 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). El incremento respecto al cierre del periodo anterior (243 miles de euros) ha sido registrado con

Other non-current provisions included those recognised by the Primion subgroup and Coges S.p.A. relating to compliance with legislation in various countries and fulfilment of their contractual obligations.

The changes in "period provisions" in the 2016 and 2017 consolidated balance sheet are as follows:

Thousands of Euros

	2017	2016
Balance at December 31, 2016	3,320	2,674
Period provisions	2,868	(2,003)
Transfers to short-term	400	-
Amounts used and transfers	(1,780)	(2,026)
Reversals	(457)	(76)
Conversion Differences	(27)	(116)
Changes in the scope of consolidation (Note 2.2 b)	-	861
Balance at December 31, 2017	4,324	3,320
Which include		
Operating allowances	1,600	1,601
Provision for long-term incentives	1,144	-
Provision for environmental obligations	178	160
Provision for restructuring	105	752
Provision for litigations	1,297	807

Operating allowances. Includes provisions for ordinary guarantees, rebates and other at various consolidated entities.

Long-term incentive for senior executives. Provision recognised in 2017 and 2016 (classified under current provisions at 31 December 2017) (see Note 26.2).

Environmental. Current provisions set aside for waste electrical and electronic equipment (see Note 30).

Restructuring. At 31 December 2016, this provision related primarily to the restructuring of staff and other issues related to the activities of Opertis, GmbH (acquired on 7 October 2016 by Primion Technology, AG, for the symbolic price of EUR 1). This restructuring concluded in 2017.

Litigation. Includes EUR 677 thousand to cover legal disputes initiated by third parties on quality defects in construction projects against customers of the Primion subgroup, who are filing claims against Primion as the supplier (2016: EUR 434 thousand). The increase from 2016 (EUR 243 thousand) was recognised in "Other income" in the accompanying consolidated statement of profit or

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

cargo al epígrafe "Otros resultados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2017.

Litigios. Adicionalmente, el saldo corriente al 31 de diciembre de 2017 incluye una provisión en referencia al procedimiento judicial, con diligencias previas nº 3532/2007 que se sigue en el Juzgado de Instrucción nº 21 de Barcelona e instruido contra exdirectivos de Mutua Universal Mugenat por un fraude multimillonario (acusados de detraer fondos de carácter público que se aplicaron a conceder beneficios a más de 1.170 empresas entre 1998 y 2007). En junio de 2016 la Sociedad dominante fue llamada para su defensa en relación con una responsabilidad civil por un total de 373 miles de euros en calidad de presunto partícipe a tipo lucrativo. La Sociedad dominante, una vez personado mediante designa de abogado y procurador, presentó su escrito de defensa en abril de 2017. Actualmente, se está elaborando un informe pericial que versará sobre las limitaciones documentales y metodología empleada por los peritos judiciales, así como sobre la cuantificación del importe que se solicita a la Sociedad dominante. Tras la presentación de los correspondientes escritos de defensa por parte de los responsables civiles a título lucrativo, las actuaciones se remitirán a la Audiencia Provincial de Barcelona para la celebración del Juicio Oral. Se provisionó la totalidad del importe reclamado (373 miles de euros) con cargo al epígrafe "Otros resultados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2016.

Litigios. Finalmente, el saldo corriente a 31 de diciembre de 2017 incluye 247 miles de euros en cobertura de costes legales estimados para la Sociedad dominante por reclamaciones de los anteriores minoritarios de Primion Technology, AG ante el Tribunal Regional de Stuttgart, tras el ejercicio de un derecho de adquisición forzosa del porcentaje restante o "Squeeze-out", a cambio de una justa compensación de efectivo (Nota 2.2.b). De acuerdo con la normativa legal alemana, la Sociedad dominante deberá asumir los costes legales generados (incluso si la cantidad de justa compensación en efectivo no es aumentada por el Tribunal). Más adelante se facilita información adicional respecto a dichas reclamaciones.

La partida "Excesos de provisiones" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas recoge, en su caso, las reversiones de provisiones a largo y corto plazo en cada periodo con excepción de las correspondientes al personal, que se reflejan en la partida "Gastos de personal" y las derivadas de operaciones comerciales que se reflejan en "Variación de las provisiones de tráfico".

Pasivos (y activos) 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.

loss for 2017.

Litigation. Current provisions at 31 December 2017 include a provision for a legal proceeding, with preliminary proceedings No 3532/2007 in Court of Instruction No. 21 of Barcelona against former executives of Mutua Universal Mugenat for multimillion euro fraud (accused of taking public funds to grant benefits to more than 1,170 companies between 1998 and 2007). In June 2016, the Parent company was called as witness related to a civil liability totalling EUR 373 thousand for alleged profitable involvement. The Parent, after appearing following appointment of attorney and legal representative, is still reviewing the content of the cause, including the appendices to export reports, before subsequently submitting its written defence. After those held civilly liable for gain presented the related defence briefs, the proceedings will be taken to the Barcelona regional court for trial. A provision was recognised in 2006 for the full amount of the claim (EUR 373 thousand) with a charge to "Other income" in the consolidated statement of profit or loss.

Litigation. Finally, current provisions at 31 December 2017 include EUR 247 thousand to cover the estimated legal costs for the Parent due to claims by the former non-controlling shareholders of Primion Technology, AG lodged with the Stuttgart regional court after the exercise of the "squeeze-out" right in exchange for fair cash compensation (Note 2.2.b). According to German legislation, the Parent must bear any legal costs (even if the amount of fair cash compensation is not increased by a court ruling). Further disclosures are provided for these claims later on.

"Provision surpluses" in the accompanying consolidated statement of profit or loss includes, where appropriate, reversals of non-current and current provisions except those related to personnel, which are included in "Staff costs", and those from trade operations, included in "Changes in operating allowances".

Contingent liabilities (and assets)

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 2017

En diciembre de 2014, con auto posterior de aclaración, el Juzgado de Primera Instancia nº 2 de Tafalla (Navarra) emitió 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, estimó 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. 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. En febrero de 2015, ambas partes interpusieron 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. En mayo de 2015, el Juzgado dictó orden general de ejecución provisional a favor de Azkoyen, S.A. frente al tercero por un importe total de 0,35 millones de euros.

Tras ello, en marzo de 2016, esta última Sala notificó su sentencia, desestimando íntegramente el recurso de apelación del tercero y estimando parcialmente el recurso interpuesto por Azkoyen, S.A., en concreto, reduciendo la indemnización por existencias de 0,14 a 0,09 millones de euros.

Finalmente, en abril de 2016, el tercero interpuso recurso de casación ante la Sala Primera del Tribunal Supremo solicitando básicamente un incremento de las indemnizaciones a su favor en 1,2 millones de euros, que a la fecha actual está pendiente de admisión, o no, a trámite.

A 31 de diciembre de 2017, los efectos contables resultantes de las sentencias referidas están registrados en los estados financieros del Grupo.

Por otra parte, cabe destacar un procedimiento seguido ante el Juzgado Mercantil nº 1 de Pamplona, tras demanda interpuesta por Azkoyen, S.A. frente a un tercero por infracción de una patente titularidad de Azkoyen, S.A. La demanda se interpuso en abril de 2015. Para la cuantificación de la indemnización reclamada por Azkoyen, S.A., consistente en los beneficios obtenidos por la demandada con la comercialización de las máquinas infractoras de la patente desde el día 20 de abril de 2010, se solicitó la elaboración de un informe pericial judicial, que cuantificó los beneficios hasta el 31 de diciembre de 2015 en 0,95 millones de euros. La demanda fue contestada mediante escrito de contestación por el tercero, en el que se solicitó la desestimación íntegra de la misma y a través del cual también se interpone demanda reconvenzional frente a Azkoyen, S.A., solicitando la nulidad de la patente objeto de procedimiento. La demanda reconvenzional fue contestada

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 3/2001, of 29 December, on combating late payment in commercial transactions, with express imposition of costs on the third party. In February 2015, both parties appealed in the court of Tafalla to refer the proceedings to the civil court of Navarra. In May 2015, the Courts issued a general ruling entailing provisional enforcement in favour of Azkoyen, S.A. against a third party for a total amount of EUR 0.35 million.

In March 2016, this Court issued its ruling, rejecting completely the appeal by the third party and accepting partially Azkoyen, S.A.'s appeal. Specifically, it reduced the indemnity for inventories from EUR 0.14 million to EUR 0.09 million.

Finally, in April 2016, the third party filed an appeal to overturn this ruling with the First Chamber of the Supreme Court, basically seeking an increase in the indemnity owed to it of EUR 1.2 million. To date, this appeal has not been accepted or rejected for processing.

At 31 December 2017, the accounting impacts of these rulings were recognised in the Group's financial statements.

This is also a proceeding under way in Pamplona Mercantile Court 1 involving a lawsuit brought by Azkoyen, S.A. against a third party for infringement on a patent owned by Azkoyen, S.A. The lawsuit was filed in April 2015. To quantify the indemnity sought by Azkoyen, S.A., which consists of the profits obtained by the defendant from the sale of machines that infringed on the patent from 20 April 2010, a report from a legal expert was requested. This report quantified profits to 31 December 2015 at EUR 0.95 million. The third party submitted a statement of defence, requesting that the suit be dropped and lodging a counterclaim against Azkoyen, S.A. seeking that this patent be rendered null and void. Azkoyen, S.A. responded to the counterclaim in writing, requesting that it be fully rejected. Subsequently, in January 2017, with a subsequent clarification ruling, Pamplona Mercantile Court 1 issued its judgment, rejecting both Azkoyen, S.A.'s claim and the third party's counter-

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

por Azkoyen, S.A., mediante escrito por el que se solicita la desestimación íntegra de la misma. Posteriormente, en enero de 2017, con auto posterior de aclaración, el Juzgado Mercantil nº 1 de Pamplona emitió su sentencia por la que se desestima, tanto la demanda de Azkoyen, S.A., como la reconvencción formulada por el tercero (alegando que los informes de los peritos son contradictorios), con expresa imposición de costas a ambas partes. Finalmente, en febrero de 2017, ambas partes interpusieron recurso de apelación en el Juzgado Mercantil nº 1 de Pamplona para su remisión a la Sala de lo Mercantil de la Audiencia Provincial de Navarra.

Por último, la superación del 95% de participación en la sociedad dependiente Primion Technology, AG -dominante del Subgrupo Primion- permitió el ejercicio de un derecho de adquisición forzosa del porcentaje restante o "squeeze-out", a cambio de una justa compensación de efectivo determinada con base en informes específicos (uno interno y otro externo, designado por un juzgado). La Junta General de Primion Technology, AG celebrada el 17 de febrero de 2017 aprobó la transferencia de las acciones en propiedad de los minoritarios (237.247 títulos) a cambio de una justa compensación en efectivo por un total de 2.624 miles de euros (11,06 euros por título). A comienzos de abril, el proceso quedó formalmente registrado y publicado por el Organismo competente y se realizó la transferencia y pago de los títulos. Tras lo anterior, Azkoyen, S.A. se ha convertido en el accionista único de la sociedad alemana. Posteriormente, 51 anteriores accionistas minoritarios han solicitado una revisión de la razonabilidad de la justa compensación de efectivo anteriormente mencionada (11,06 euros por título), para la totalidad de los títulos adquiridos, ante el Tribunal Regional de Stuttgart. La mayoría de las objeciones han sido denegadas por el citado Tribunal en otros procedimientos. No existe una indicación de que el citado Tribunal pueda diferir materialmente en la justa compensación de efectivo (que fue validada por escrito por el perito externo designado por el juzgado). En dicho caso, el Tribunal aprobará el importe desembolsado por la Sociedad dominante. No obstante, a título explicativo, un incremento del 20% en la justa compensación de efectivo equivaldría a unos 525 miles de euros. En cualquier caso, no existe indicación alguna de que dicho incremento pueda ser esperable.

Tanto al 31 de diciembre de 2017 como al 31 de diciembre de 2016 el Grupo no tenía otros litigios dignos de mención y no ha habido pagos derivados de litigios por importe significativo. En general otros litigios se refieren principalmente a reclamaciones que realiza el Grupo Azkoyen para el cobro de saldos vencidos a su favor e impagados de clientes.

14. Deudas con entidades de crédito

Los saldos de deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2017 y 2016, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

claim (alleging that the expert reports were contradictory), requiring both parties to bear the costs. Finally, in February 2017, Azkoyen, S.A. filed an appeal with Pamplona Mercantile Court 1 to refer the case to the Mercantile Chamber of the Navarre Regional Court.

Finally, the increase in shareholding in subsidiary Primion Technology, AG -parent of the Primion subgroup- above 95% allowed for exercise of the "squeeze-out" right for the remaining shares in exchange for fair cash compensation determined based on specific reports (one internal and one external, appointed by a court). Approval was given at the Annual General Meeting of Primion Technology, AG held on 17 February 2017, to transfer the shares held by non-controlling shareholders (237,247 shares) in exchange for fair cash compensation totalling EUR 2,624 thousand (EUR 11.06 per share). In early April, the process was formally placed on file and published by the competent authority, and the shares were transferred and paid. This made Azkoyen, S.A. the sole shareholder of the German company. Subsequently, 51 of the non-controlling shareholders requested an assessment of the reasonableness of fair cash compensation (EUR 11.06 per share) for all the shares acquired, before the Stuttgart regional court. Most of the objections were rejected by the court in other proceedings. There is no indication that the court could decide a materially different fair cash compensation (which was validated in writing by the external expert appointed by the court). In that case, the court will approve the amount paid by the Parent. However, for illustrative purposes, a 20% increase in the fair cash compensation would amount to around EUR 525 thousand. At any rate, there is no indication whatsoever that an increase is likely.

The Group was not involved in any other lawsuits worth disclosing at either 31 December 2017 or 31 December 2016 and did not pay a material amounts in relation to legal disputes. In general, litigation refers to claims filed by the Azkoyen Group to collect past-due amounts receivable from customers.

14. Bank borrowings

The detail of the bank borrowings at 31 December 2017 and 2016 and the repayment schedules are as follows:



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

Miles de Euros / Thousands of Euros

	Saldo al / Balance as at 31.12.2017	Deudas al 31 de diciembre de 2017 con vencimiento a / Borrowings at 31 December 2017 due to			
		Corto Plazo/ Current Maturity		Largo Plazo / Non-Current Maturity	
		2018	2019	2020	Total Largo Plazo/ Total non-current
2017					
Financiación / Borrowings					
Intereses devengados / Accrued Interest	8	8	-	-	-
Préstamos / Loans	8.421	4.057	3.966	398	4.364
Gastos de formalización de deudas y otros / Debt arrangements and other expenses	(8)	(4)	(4)	-	(4)
Total	8.421	4.061	3.962	398	4.360

Miles de Euros / Thousands of Euros

		Deudas al 31 de diciembre de 2016 con vencimiento a / Borrowings at 31 December 2016 due to				
		Corto Plazo/ Current Maturity	Largo Plazo / Non-Current Maturity			
2016	Saldo al / Balance as at 31.12.2016	2017	2018	2019	2020	Total Largo Plazo/ Total non-current
Financiación / Borrowings						
Intereses devengados / Accrued Interest	11	11	-	-	-	-
Préstamos / Loans	15.450	5.538	4.984	4.884	44	9.912
Gastos de formalización de deudas con entidades de crédito y otros / Debt arrangements and Other expenses	(290)	(176)	(81)	(33)	-	(114)
Deudas por arrendamiento financiero Finance lease payables	10	10	-	-	-	-
Total	15.181	5.383	4.903	4.851	44	9.798

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 (cancelado en junio 2017) y otros préstamos de la sociedad dominante

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. A 31 de diciembre de 2016 el im-

Syndicated Loan (canceled in June 2017) and other Parent's loans

In December 2008 the Parent arranged a syndicated loan with various banks for up to EUR 55 million, subsequently increased to EUR 65 million. At 31 December 2016, the amount of this loan stood at EUR 13,572 thousand. The aggregate classification by maturity

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

porte del préstamo sindicado ascendía a 13.572 miles de euros. Su clasificación agregada por vencimientos era la siguiente: (i) en 2017: 4.524 miles de euros, (ii) en 2018: 4.524 miles de euros y (iii) en 2019: 4.524 miles de euros. Asimismo, el importe aún pendiente de registrarse en resultados en ejercicios futuros relacionado con sus gastos de formalización era de 243 miles de euros.

El 9 de junio de 2017, la Sociedad dominante, tras la formalización de dos préstamos bancarios bilaterales por un total de 9.000 miles de euros, amortizó anticipada y totalmente, sin penalización, el importe dispuesto remanente del préstamo sindicado (13.572 miles de euros), que devengaba un tipo de interés variable equivalente al Euribor a tres meses más 1,60%.

Tras dicha amortización anticipada del préstamo sindicado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio 2017 incluye un importe extraordinario de 183 miles de euros por imputación anticipada a resultados de gastos de formalización de deudas (sin efecto en los flujos de efectivo del periodo) en el epígrafe "Gastos financieros".

Dicho contrato de financiación tenía como garantía prenda de primer rango sobre el 51% de las acciones de la sociedad alemana Primion Technology, AG y sobre el 51% de las acciones de la sociedad italiana Coges, S.p.A. Asimismo establecía determinadas limitaciones y obligaciones al Grupo Azkoyen (incluyendo, entre otras, la exigencia de cumplimiento de determinados ratios financieros a nivel consolidado). Las citadas garantías, limitaciones y obligaciones han sido canceladas.

Respecto a los dos nuevos préstamos bancarios bilaterales formalizados en junio de 2017 con dos entidades financieras españolas (5.500 miles de euros con BBVA y 3.500 miles de euros con CaixaBank), su saldo vivo agregado a 31 de diciembre de 2017 asciende a 7.553 miles de euros, tras las amortizaciones parciales ordinarias llevadas a cabo en el segundo semestre del ejercicio. Devengan tipos de interés fijos anuales en torno al 0,82%. Asimismo, su clasificación agregada por vencimientos es la siguiente: (i) en 2018: 3.594 miles de euros y (ii) en 2019: 3.959 miles de euros. Los gastos de formalización han ascendido a 9 miles de euros y se imputan a resultado según el método de interés efectivo. De dicho importe, al cierre de 2017 el importe pendiente de registrarse en los ejercicios futuros asciende a 8 miles de euros.

Préstamos Subgrupo Primion

Al 31 de diciembre de 2017, el Subgrupo Primion, mantiene suscritas pólizas de préstamos con entidades financieras por un importe total de 868 miles de euros aproximadamente (1.878 miles de euros en 2016), estando clasificados 463 miles de euros en el pasivo corriente. Respecto al importe total anterior, un préstamo que asciende a 700 miles de euros (con tipo de interés fijo y vencimiento final en 2019) tiene garantía de Azkoyen, S.A. Los préstamos devengan unos intereses en torno al 3,8%.

was as follows: (i) in 2017: EUR 4,524 thousand, (ii) in 2018: EUR 4,524 thousand, and (iii) in 2019: EUR 4,524 thousand. In addition, the amounting pending recognition in profit or loss in future reporting periods related to loan arrangement expenses was EUR 243 thousand.

On 9 June 2017, after arranging two bilateral loans for a total of EUR 9,000 thousand, the Parent repaid early and in full, with no penalty, the remaining amount drawn on the syndicated loan (EUR 13,572 thousand), which earned interest at variable rates equivalent to the 3-month Euribor rate plus a spread of 1.60%.

After the early repayment of the syndicated loan, the accompanying consolidated statement of profit or loss for 2017 included an exceptional amount of EUR 183 thousand for the early recognition in profit or loss of debt arrangement expenses (with no impact on cash flows for the period) under "Finance costs".

The financing was secured with a first-ranking pledge on 51% of the shares of the German company Primion Technology, AG and on 51% of the shares of the Italian company Coges, S.p.A. It also establishes certain limitations and obligations for the Azkoyen Group (including compliance with certain financial ratios at consolidated level). The guarantees, limitations and obligations have been extinguished.

The aggregate outstanding balance at 31 December 2017 of the two bilateral loans arranged in June 2017 with two Spanish banks (EUR 5,500 thousand with BBVA and EUR 3,500 thousand with CaixaBank) was EUR 7,553 thousand, after ordinary partial repayments made in the second half of the year. These loans bear fixed annual interest at around 0.82%. Their aggregate classification by maturity is as follows: (i) in 2018: EUR 3,594 thousand, and (iii) in 2019: EUR 3,959 thousand. Arrangement expenses amounted to EUR 9 thousand, recorded using the effective interest rate method. Of this amount, the amount pending recognition in future years at the end of 2017 was EUR 8 thousand.

Primion Subgroup Loans

Also, at 31 December 2017, the Primion subgroup had arranged loans from banks totalling approximately EUR 868 thousand (2016: EUR 1,878 thousand), of which EUR 463 thousand were classified as current liabilities. With respect to the total amount indicated above, a loan of EUR 700 thousand (at fixed rates and maturing in 2019) secured by Azkoyen, S.A. The loans bear interest of around 3.8%.



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

Al cierre del ejercicio 2016 el importe registrado como reducciones de pasivos financieros en combinaciones de negocios aún pendiente de imputarse a resultados en ejercicios futuros, procedente de la adquisición de acciones del Subgrupo Primion en el ejercicio 2008, ascendía a 47 miles de euros (sin saldo al cierre del ejercicio 2017).

Pólizas de crédito

Azkoyen, S.A. mantiene diversas líneas de crédito a corto plazo con entidades financieras españolas, con un límite total de 4,5 millones de euros (5 millones de euros al cierre del ejercicio 2016), de las cuales no se ha dispuesto saldo alguno al 31 de diciembre de 2017 y 2016. Devengan unos intereses en torno al 0,98% y, en una parte de las mismas, se paga una comisión de disponibilidad sobre el saldo medio no dispuesto.

Asimismo, el Subgrupo Primion tiene concedidas pólizas de crédito con un límite de 0,5 millones de euros (2,5 millones de euros al cierre del ejercicio 2016), de las cuales no se ha dispuesto saldo alguno al 31 de diciembre de 2017 y 2016. Una póliza de crédito principal de 2 millones de euros, que establecía la obligación de cumplimiento semestral de determinados ratios financieros, fue cancelada en julio de 2017.

Descuento de efectos

La Sociedad dominante dispone de diversas líneas de descuento a corto plazo que totalizan la cantidad máxima de 12.100 miles de euros (límite sujeto a disponibilidad de documentos para su descuento). A 31 de diciembre de 2017, no se ha dispuesto saldo alguno de las mencionadas líneas de descuento (a 31 de diciembre de 2016 tampoco existía saldo alguno dispuesto).

El límite anterior incluye una línea para cesión de créditos comerciales en operaciones de factoring donde no se retiene ningún riesgo de crédito ni de interés (sin disponer al cierre de los ejercicios 2017 y 2016).

Asimismo, tanto al 31 de diciembre de 2017 como al 31 de diciembre de 2016, Coges, S.p.A. no tenía dispuesto saldo alguno del importe límite de 2.180 miles de euros del que dispone en líneas de descuento y otros a corto plazo (límite sujeto a disponibilidad de documentos para su descuento).

Otra información

A 31 de diciembre de 2017 no existe deuda financiera en moneda distinta al euro (a 31 de diciembre de 2016 tampoco existía deuda financiera en moneda distinta al euro).

El incremento o descenso de 50 puntos básicos en el Euribor supondría en el contexto actual un efecto básicamente nulo en los gastos financieros devengados por el Grupo Azkoyen. Como se ha indicado anteriormente, los préstamos vigentes del Grupo Azkoyen están contratados a tipo de interés fijo. Asimismo, existe un exce-

At 2016 year-end, EUR 47 thousand were 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.

Credit facilities

Azkoyen, S.A. has a number of short-term credit facilities with Spanish banks, with a total limit of EUR 4.5 million (2016: EUR 5 million). No amounts were drawn down at either 31 December 2017 or 31 December 2016. The facilities bear interest at around 0.98% and part are subject to an availability fee on the undrawn amounts.

In addition, Primion subgroup has credit facilities with Spanish banks for up to EUR 0.5 million (2016: EUR 2.5 million). No amounts were drawn down at either 31 December 2017 or 31 December 2016. A main credit facility for EUR 2 million, which includes half-yearly compliance with certain financial ratios, was cancelled in July 2017.

Discount facilities

The Parent has a number of short-term discount facilities for a maximum amount of EUR 12,100 thousand (subject to the availability of bills to be discounted). No amounts had been drawn on these discount facilities at either 31 December 2017 or 31 December 2016.

This limit includes a facility for factoring trade receivables, in which neither credit nor interest rate risk is retained (with no amounts drawn in 2017 and 2016).

In addition, at both 31 December 2017 and 31 December 2016, Coges, S.p.A. had not drawn any amount of its limit of EUR 2,180 thousand in discount and other short-term facilities (subject to the availability of bills to be discounted).

Other disclosures

At 31 December 2017, there is no financial debt in currency other than the euro (at 31 December, 2016 there was also no financial debt in currency other than the euro).

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 2017 finance costs. As above-mentioned, the current Azkoyen Group loans bear fixed interest rates. The Group has a net financial surplus at 31 December 2017 (see Note 12.1),

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

dente financiero neto a 31 de diciembre de 2017 (véase la Nota 12.1), no disponiéndose de saldo alguno de las pólizas de crédito y líneas de descuento de efectos disponibles.

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.

15. Otros pasivos

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

Miles de Euros

	2017	2016
No corrientes-		
Anticipos financieros reintegrables	1.837	1.917
Otros (Nota 3.j.)	848	863
	2.685	2.780

Corrientes, otras deudas corrientes-

Anticipos financieros reintegrables	575	530
	575	530

Corrientes, acreedores comerciales y otras-

Administraciones Públicas (Nota 22.3)	3.114	2.633
Pasivos vinculados con contratos de construcción (Nota 11)	1.009	1.392
Anticipos de clientes	1.680	480
Acreedores por compras o servicios	14.649	15.393
Remuneraciones pendientes de pago y otros	4.767	4.826
Otros acreedores	753	940
	25.972	25.664

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

A continuación, se detalla la información requerida conforme a la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, exclusivamente respecto a las sociedades radicadas en España:

and no balance related to credit and discount facilities availables is owed.

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. Other liabilities

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

Thousands of Euros

	2017	2016
Non-current		
Refundable Advance	1,837	1,917
Other (Note 3.j.)	848	863
	2,685	2,780

Current, other current liabilities

Refundable Advances	575	530
	575	530

Current - Trade and other payables

Tax payable (Note 22.3)	3,114	2,633
Liabilities associated with construction contracts (note 11)	1,009	1,392
Customer advances	1,680	480
Payable for purchases and services	14,649	15,393
Remuneration payable and other	4,767	4,826
Other payables	753	940
	25,972	25,664

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

The following table shows the disclosures required in the Resolution of the Spanish Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, of 29 January 2016, applicable exclusively to companies located in Spain:



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

	2017	2016
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	80,6	79,4
Ratio de operaciones pagadas (*)	86,0	86,5
Ratio de operaciones pendientes de pago	53,8	52,3

	Importe	Importe
Total pagos realizados (miles de euros)	40.376	35.193
Total pagos pendientes (miles de euros)	8.124	9.111

(*) En línea con el período medio de cobro de los clientes de la Sociedad dominante en el 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 63% de los pagos a proveedores son realizados mediante confirming. Cabe resaltar asimismo que el confirming nunca es utilizado para pagos entre entidades del Grupo.

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.

La Sociedad dominante dispone de pólizas de confirming con un límite total de 8,4 millones de euros. Las cuentas a pagar de la Sociedad dominante por las citadas operaciones de confirming figuran hasta su vencimiento en el balance de situación consolidado como deuda comercial. Asimismo, los pagos relacionados se incluyen en el estado de flujos de efectivo consolidado dentro de los flujos de efectivo de las actividades de explotación (operación).

El objeto de dichas pólizas de confirming incluye la gestión, la administración y la tramitación del pago por las entidades financieras de los créditos en moneda Euro que contra la Sociedad dominante ostenten legítimamente sus proveedores y que traigan causa de operaciones aceptadas y aún no vencidas, debidas a sus actividades. Asimismo, en ocasiones la entidad financiera adquiere a los proveedores los derechos de crédito que originó la deuda obteniendo un descuento financiero por la operación de adelantamiento del pago, y transfiriendo parte de este descuento a la Sociedad dominante.

Los saldos de confirming en gestión por las entidades financieras al cierre del ejercicio 2017 ascendían a 5,3 millones de euros de los que 1,3 habían sido adquiridos por las mismas (al cierre del ejercicio 2016 5,0 y 1,7 millones de euros, respectivamente).

Para atender el pago de los créditos, es condición esencial que la Sociedad dominante cuente con saldos disponibles en las fechas

	2017	2016
	Days	Days
Average period of payment to suppliers	80.6	79.4
Ratio of operations paid (*)	86.0	86.5
Ratio of outstanding operations	53.8	52.3

	Amount	Amount
Total payments made (thousands of euros)	40,376	35,193
Total outstanding payments (thousands of euros)	8,124	9,111

(*) In line with the Parent's average customer collection period in the year. As the Company manages to reduce its average customer collection period, it will reduce its average supplier payment period. Approximately 63% of payments to suppliers are made through reverse factoring arrangements. Confirming facilities are never used to payments between Group companies.

The data in the above table on supplier payment periods at Azkoyen, S.A., Coges España Medios de Pago, S.L. and Primion Digitek, S.L.U. relate to trade creditors for the supply of goods and services.

The Parent has reverse factoring facilities with an overall limit of EUR 8.4 million. The payables by the Parent for these reverse factoring transactions are shown on the consolidated balance sheet until maturity as trade payables. The related payments are presented in the consolidated statement of cash flows under operating activities.

The reverse factoring facilities are arranged to manage, administer and process payments by financial institutions of euro-denominated payables against the Parent held legitimately by its suppliers, backed by accepted and unmatured transactions arising from its operations. In addition, the financial institution occasionally acquires the credit rights of the suppliers that originated the debt, obtaining a financial discount for the early payment of the transaction, and transferring part of this discount to the Parent.

Reverse factoring balances managed by financial institutions at year-end 2017 amounted to EUR 5.3 million, of which EUR 1.3 million were acquired by them (2016: EUR 5.0 million and EUR 1.7 million, respectively).

To pay the credits, it is mandatory that the Parent have balances available in its bank accounts at the due dates, both for those held

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

de vencimiento en sus cuentas bancarias, tanto de los que por cesión de los proveedores ostenten las entidades financieras, como de los que no habiendo sido cedidos a éstas, deba ser tramitado si pago por las mismas.

Conforme a lo estipulado en las mencionadas pólizas, si bien es una situación que nunca se ha producido, si llegado a un determinado vencimiento de un crédito, la cuenta bancaria de la Sociedad dominante no presentara saldo suficiente para atender su pago, la entidad financiera no realizará el mismo. No obstante lo anterior, en el supuesto de que el crédito ya lo ostentase la entidad financiera, el citado importe se reflejará en una cuenta especial que devengará intereses diarios de demora, desde la fecha del impago hasta la fecha en que existiese saldo suficiente en la cuenta bancaria de la Sociedad dominante para atender el pago. En esta improbable situación, el saldo de esta cuenta especial y sus intereses se clasificarían en el balance de situación consolidado como deudas con entidades de crédito.

De acuerdo con los contratos, la deuda que resulte contra la Sociedad dominante por razón de cada póliza de confirming podrá ser compensada por la entidad financiera con cualquier otra que la Sociedad dominante pudiera tener a su favor, cualquiera que sea la forma y documentos en que esté representada, la fecha de vencimiento, que a este efecto, podrá anticipar la entidad financiera, y el título de su derecho, incluso el de depósito. Por lo demás, las mencionadas pólizas de confirming no incluyen inmovilizaciones de depósitos, otras garantías o colaterales prestados en favor de las entidades financieras. Por tanto, no existen garantías significativas u otras condiciones relevantes que pongan de manifiesto un cambio en la naturaleza de las mencionadas operaciones de confirming de la Sociedad dominante, que se clasifican como deuda comercial.

Anticipos financieros reintegrables

Dentro de este epígrafe se incluye la deuda con el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (C.D.T.I.), con 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 a largo plazo, sin interés o con un interés reducido (no superior al 0,75%) en determinados proyectos de la Sociedad dominante, para la realización de actividades específicas (en gran parte actuaciones de investigación y desarrollo).

Los anticipos financieros reintegrables se valoran en el momento inicial por su valor razonable (valor actual de los pagos futuros a reintegrar descontados a un tipo de interés de mercado) que, en este caso particular (sin intereses o que devengan intereses inferiores a los de mercado), no coincide con el importe recibido. La subvención resultante se asigna a ingresos en el epígrafe "Otros

by the banks and transferred from suppliers, and those that have not been transferred, but that the bank must process if it pays them.

According the terms of the facilities, if at a specified maturity of a credit, the balance in the Parent's bank account were insufficient to settle the payment, the bank would not make the payment. This situation has never arisen. However, if the credit is already held by the bank, this amount will appear in a special account accruing daily late-payment interest from the date of non-payment until the date when the balance of the Parent's bank account has a sufficient balance to make the payment. In this unlikely situation, the balance of this special account and the related interest would be classified in the consolidated balance sheet under bank borrowings.

As under the contractual terms, the debt against the Parent arising from each reverse factoring policy may be offset by the bank with any other the Parent may have in its favour, regardless of the nature and documents in which it is represented, at the maturity date which, for this purpose, the bank may bring forward, and the entitlement of its right, including deposits. Otherwise, these policies do not include the mobilization of deposits, other guarantees or collateral given in favour of the banks. There are no significant guarantees or other relevant conditions indicating a change in the nature of the Parent's reverse factoring transactions, which are classified as a trade receivable.

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.

Refundable advances are measured initially at fair value (the present value of future payments repayable discounted at a market rate of interest) which, in this individual case (without interest or bearing interest below market rates), does not coincide with the amount received. The resulting grant is allocated to income under "Other operating income" for the year in which the related expenses



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

ingresos de explotación" del año en que se producen los gastos relacionados. No obstante, si la financiación se concede para la compra de activos fijos, la subvención se clasifica como ingresos diferidos y se imputa a resultados en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el periodo por los activos. Véase lo indicado en las Notas 16 y 17. Los Administradores del Grupo consideran que las condiciones incumplidas y otras contingencias relacionadas con dichos anticipos reintegrables y otras ayudas públicas contabilizadas, no son relevantes, y en todo caso, de su materialización no se desprendería un quebranto significativo para el Grupo.

El importe total dispuesto de la deuda por este concepto al 31 de diciembre de 2017 asciende a 2.412 miles de euros que corresponden a anticipos concedidos entre 2010 y 2017. En 2017, la Sociedad dominante ha recibido del C.D.T.I. anticipos financieros reintegrables por importe de 367 miles de euros (102 miles de euros en el ejercicio 2016).

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

arise. However, if the advance is related to the purchase of fixed assets, it is classified as deferred income and recognised in profit in loss in proportion to the period depreciation or amortisation charges for those assets [see Note 16 and 17]. The Group's directors consider that terms not complied with and other contingencies related to those non-refundable advances and other government assistance recognised are not significant and, in any event, their materialisation would not result in any significant loss for the Group.

The amount of the borrowings drawn down in this connection at 31 December 2017 totalled EUR 2,412 thousand and related to advances granted between 2010 and 2017. In 2017 the Parent received refundable financial advances of EUR 367 thousand from the CDTI earmarked to fund research and development projects (2016: EUR 102 thousand).

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

Miles de Euros / Thousands of Euros

		Deudas al 31 de diciembre de 2017 con vencimiento a / Borrowings at 31 December 2017 due to					
		Corto Plazo/ Current Maturity			Largo Plazo / Non-current Maturities		
	Saldo al / Balance at						
2017	31.12.2017	2018	2019	2020	2021	2022 y / and siguientes subsequent years	Total non-current
Anticipos reintegrables / Refundable advances	2.412	575	624	389	242	582	1.837

Miles de Euros / Thousands of Euros

		Deudas al 31 de diciembre de 2016 con vencimiento a / Borrowings at 31 December 2016 due to					
		Corto Plazo/ Current Maturity			Largo Plazo / Non-current Maturities		
	Saldo al / Balance at						
2016	31.12.2016	2017	2018	2019	2020	2021 y / and siguientes subsequent years	Total non-current
Anticipos reintegrables / Refundable advances	2.447	530	497	462	255	703	1.917

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

16. Ingresos diferidos

El movimiento habido durante 2017 y 2016 ha sido el siguiente (en miles de 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 2015 / Balance as at 31 December 2015	151	1.940
Adición / Addition	-	2.145
Imputación a resultados / aplicación Amount taken to profit or loss / Amount used	(19)	(1.940)
Saldo al 31 de diciembre de 2016 / Balance as at 31 December 2016	132	2.145
Adición / Addition	(*) 13	2.113
Imputación a resultados / aplicación (Nota 17) Amount taken to profit or loss / Amount used (Note 17)	(19)	(2.145)
Saldo al 31 de diciembre de 2017 / Balance as at 31 December 2017	126	2.113

(*) Subvención resultante de un anticipo financiero reintegrable recibido en el ejercicio, a tipo de interés reducido, para la compra de activos fijos relacionados con la automatización de procesos de ensamblaje y verificación del nuevo sistema de pago automático "Cashlogy POS1500" (Notas 6 y 15). / Refundable advance received in the year at below-market interest rate for the acquisition of fixed assets related to the automation of assembly processes and verification of the new automated "Cashlogy POS1500" payment system (Notes 6 and 15).

Una parte significativa de los ingresos diferidos está relacionada con cobros anticipados de contratos de servicio en el Subgrupo Primion a imputar a resultados en el ejercicio posterior.

Deferred income in the short term are related to anticipated charges of service contracts in the Subgroup Primion to charge to results in the subsequent financial year.

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 2017 y 2016 es el siguiente:

Miles de Euros

	2017	2016
Ventas brutas de bienes y servicios	166.410	164.856
Descuentos sobre ventas	(31.372)	(30.402)
Importe neto de la cifra de negocios	135.038	134.454
Subvenciones de explotación (*)	89	112
Otros ingresos de explotación	1.706	1.597
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros del ejercicio (Nota 16)	19	19
Otros ingresos	1.814	1.728

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 2017 and 2016 is as follows:

Thousands of Euros

	2017	2016
Gross sales of goods and services	166,410	164,856
Sales discounts	(31,372)	(30,402)
Revenue	135,038	134,454
Grants related to income (*)	89	112
Other operating income	1,706	1,597
Allocation to profit or loss for the years of grants related to non-financial non-current assets to other grants (note 16)	19	19
Other income	1,814	1,728



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(*) Incluye en la Sociedad dominante (i) 34 miles de euros por subvenciones oficiales no reintegrables (69 miles de euros en 2016) y (ii) 2 miles euros por subvenciones resultantes de anticipos financieros reintegrables recibidos en el ejercicio a tipo de interés reducido (41 miles de euros en 2016); para gastos incurridos, por actuaciones de investigación y desarrollo y actividades de formación, entre otras. Véase lo indicado en la Nota 15. Cabe destacar asimismo en Coffetek, Ltd., en el ejercicio 2017, 51 miles de euros por subvenciones oficiales no reintegrables para gastos incurridos por actuaciones de investigación y desarrollo.

(*) The Parent includes (i) EUR 34 thousand for non-refundable government grants (EUR 69 thousand in 2016) and (ii) EUR 2 thousand for grants arising on advances received in the year at below-market interest rates (EUR 41 thousand in 2016); for costs incurred in research & development and training activities, among others (see Note 15). Coffetek, Ltd. also had non-refundable government grants in 2017 for research and development expenditure incurred amounting to EUR 51 thousand.

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.

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 com-

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 Segmentation Criteria

The Group’s various activities are organised and managed separately depending on the nature of the products and services provided, each segment representing a strategic business unit that offers different products and serves different markets.

The business segments have been defined as primary segments and the geographical segments as secondary segments, according to the origin and predominant nature of the Group’s risks, returns, growth opportunities and expectations.

A business segment has been defined as an identifiable component of the Group responsible for supplying a single product or service or a group of related products or services and is characterised by being subject to different risks and returns from those of other business segments in the Group. The main factors taken into account when identifying business segments were the nature of the products and services provided, the nature of the production process and the type of customers.

Items that cannot be 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

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

parar el resultado de integrar los estados financieros de las distintas líneas de negocios (que se formulan con criterios de gestión) con los estados financieros consolidados del Grupo. Los costes incurridos por la Unidad Corporativa se prorratean mediante un sistema de distribución interna de costes, entre las distintas líneas de negocio.

Los precios de transferencia entre segmentos se determinan, en gran medida, 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 (Tabaco).
- Medios de pago: diseño, fabricación y comercialización de diferentes mecanismos automáticos para la selección, empaquetado, devolución, conteo, etc. de monedas y billetes, así como de lectores de tarjetas de crédito o débito y otras actividades relacionadas.
- Tecnología y sistemas de seguridad: fabricación, comercialización e implantación de sistemas software y hardware para el control de accesos, el control de presencia y sistemas integrados de seguridad. Corresponde al Subgrupo Primion.

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):

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.

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 information relating to the segments of the Group are detailed below (thousands of euros):



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

**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	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Ingresos por ventas (*) / Sales revenues[*]	42.499	47.426	40.675	36.328	51.864	50.700	-	-	135.038	134.454
Resultado explotación antes de deterioros y resultados por inmovilizado (*) / Profit from operations before impairment and gains and losses on non current asset (*)	3.444	5.397	8.406	5.562	5.018	4.478	-	-	16.868	15.437
Resultado financiero / Financial Result	(267)	(190)	(239)	(294)	(268)	(565)	-	-	(774)	(1.049)
Resultado antes de impuestos / Result before tax	3.177	5.208	8.170	3.779	4.755	3.917	17	(28)	16.119	12.876

(*) Las ventas entre segmentos se efectúan a precios asimilables a los de mercado. / Intersegment sales are made on an arm's length basis.

**Miles de Euros /
Thousands of Euros**

	Máquinas Expendedoras Vending Machines		Medios de Pago Payment Systems		Tecnología y Sistemas de Seguridad Technology and Security Systems		Unidad corporativa Corporate Unit		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Otra información (**) / Other disclosures (**) /										
Adiciones de activos de inmovilizado / Additions of assets Fixed assets	532	322	790	1.012	1.849	1.452	411	421	3.582	3.207
Amortizaciones / Depreciation	639	627	1.313	1.372	2.662	3.129	-	-	4.614	5.128
Pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado / Impairment losses on non current fixed assets	-	-	-	1.488	-	-	7	35	7	1.523
Dotación provisión insolvencias de deudores comerciales / Write-down trade receivables	(33)	(34)	53	40	220	194	-	-	240	200
Deterioro de existencias / Inventory write-downs	422	415	455	281	112	(77)	-	-	989	619

(**) En otra información, los datos referidos a resultados se reflejan entre paréntesis cuando son ingresos. / Reversals are shown in brackets.

El importe neto de la cifra de negocios por segmentos de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente (en miles de euros):

The detail, by segment, of revenue in 2017 and 2016 is as follows (in thousands of euros):

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

Miles de Euros

Ingresos ordinarios	Ingresos externos	Ingresos con otros segmentos	Total ingresos
Ejercicio 2017- (*)			
Segmentos			
Máquinas expendedoras	42.499	-	42.499
Medios de pago	40.675	483	41.158
Tecnología y sistemas de seguridad	51.864	-	51.864
(Eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos)	-	(483)	(483)
	135.038	-	135.038
Ejercicio 2016- (**)			
Segmentos			
Máquinas expendedoras	47.426	2	47.428
Medios de pago	36.328	790	37.118
Tecnología y sistemas de seguridad (reexpresado)	50.700	-	50.700
(Eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos)	-	(792)	(792)
	134.454	-	134.454

El resultado antes de impuestos por segmentos de los ejercicios 2017 y 2016, 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 2017-			
Segmentos			
Máquinas expendedoras	3.177	(187)	2.990
Medios de pago	8.170	187	8.357
Tecnología y sistemas de seguridad	4.755	-	4.755
Unidad corporativa	17	-	17
	16.119	-	16.119
Ejercicio 2016-			
Segmentos			
Máquinas expendedoras	5.208	(292)	4.916
Medios de pago	3.779	292	4.071
Tecnología y sistemas de seguridad (reexpresado)	3.917	-	3.917
Unidad corporativa	(28)	-	(28)
	12.876	-	12.876

Thousands of Euros

Revenue	External Revenue	Inter-Segment Revenue	Total Revenue
Year 2017- (*)			
Segments			
Vending Machines	42,499	-	42,499
Payment system	40,675	483	41,158
Technology and Security Systems	51,864	-	51,864
(Inter-segment revenue eliminations)	-	(483)	(483)
	135,038	-	135,038
Year 2016- (**)			
Segments			
Vending Machines	47,426	2	47,428
Payment system	36,328	790	37,118
Technology and Security Systems (restated)	50,700	-	50,700
(Inter-segment revenue eliminations)	-	(792)	(792)
	134,454	-	134,454

The profit (loss) per segment before tax for 2017 and 2016, 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
Year 2017-			
Segments			
Vending Machines	3,177	(187)	2,990
Payment systems	8,170	187	8,357
Technology and Security Systems	4,755	-	4,755
Corporate Unit	17	-	17
	16,119	-	16,119
Year 2016-			
Segments			
Vending Machines	5,208	(292)	4,916
Payment systems	3,779	292	4,071
Technology and Security Systems (restated)	3,917	-	3,917
Corporate Unit	(28)	-	(28)
	12,876	-	12,876



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

El detalle de los activos y pasivos de los segmentos operativos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente (en miles de euros):

The breakdown of the assets and liabilities of the operating segments at 31 December 2017 and 2016 is as follows (in thousands of euros):

Miles de Euros / Thousands of Euros

2017	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	14.854	47.265	16.803	3.347	82.269
Fondo de comercio / Goodwill	5.287	35.658	9.043	-	49.988
Otros activos intangibles / Other intangible assets	263	275	4.106	-	4.644
Inmovilizado material / Property, plant and equipment	4.838	8.337	3.584	1.728	18.487
Inversiones Inmobiliarias / Investment property	-	-	-	1.619	1.619
Impuestos diferidos / Deferred tax assets	4.260	2.975	-	-	7.235
Otros activos no corrientes / Non-current other assets	206	20	70	-	296
Activos corrientes / Current assets	19.551	18.223	28.474	3.025	69.273
Total activo / Total assets	34.405	65.488	45.277	6.372	151.542
Pasivo no corriente / Non-current liabilities	322	1.147	3.124	5.792	10.385
Pasivo corriente / Current liabilities	9.969	8.877	16.253	4.173	39.272
Total pasivo / Total liabilities	10.291	10.024	19.377	9.965	49.657

Miles de Euros / Thousands of Euros

2016	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	14.855	47.496	17.797	3.879	84.027
Fondo de comercio / Goodwill	5.478	35.658	9.043	-	50.179
Otros activos intangibles / Other intangible assets	200	305	4.903	-	5.408
Inmovilizado material / Property, plant and equipment	4.750	8.614	3.600	1.765	18.729
Inversiones Inmobiliarias / Investment property	-	-	-	2.114	2.114
Impuestos diferidos / Deferred tax assets	4.078	2.899	117	-	7.094
Otros activos no corrientes / Non-current other assets	349	20	134	-	503
Activos corrientes / Current assets	20.749	15.907	27.286	1.990	65.932
Total activo / Total assets	35.604	63.403	45.083	5.869	149.959
Pasivo no corriente / Non-current liabilities	683	1.288	3.561	10.851	16.383
Pasivo corriente / Current liabilities	9.785	8.237	14.824	4.936	37.782
Total pasivo / Total liabilities	10.468	9.525	18.385	15.787	54.165

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

“Unidad corporativa” incluye fundamentalmente las “Inversiones inmobiliarias” descritas en la Nota 6.2 así como la deuda financiera neta existente en la Sociedad dominante del Grupo.

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).

En la presentación de la información por área geográfica, las ventas se basan en la localización de los clientes. El siguiente cuadro desglosa dicha información para los países más relevantes (ordenados por importe de mayor a menor) al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Miles de Euros

Ingresos por ventas de bienes y servicios

	2017	2016
Alemania	40.202	36.433
España	22.908	24.063
Italia	16.008	15.189
Reino Unido	15.031	14.446
Bélgica	10.976	12.778
Resto UE	22.489	23.764
Resto OCDE	3.725	4.130
Resto de países	3.699	3.651
Total	135.038	134.454

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.

Por otro lado, los activos se clasifican con base en la ubicación geográfica de los mismos. El siguiente cuadro presenta dicha información al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Miles de Euros / Thousands of Euros

	Activos totales Total Assets		Adiciones al inmovilizado material y activos tangibles Additions to tangible and intangible assets	
	2017	2016	2017	2016
España / Spain	41.806	42.092	1.443	1.403
Extranjero / Rest of the world	109.736	107.867	2.139	1.804
Total	151.542	149.959	3.582	3.207

Including the “Investment Property” described in Note 6.2 and the net financial debt of the Group’s Parent.

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)

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 2017 and 2016:

Thousands of Euros

Income from sales of goods and services

	2017	2016
Germany	40,202	36,433
Spain	22,908	24,063
Italy	16,008	15,189
UK	15,031	14,446
Belgium	10,976	12,778
Rest UE	22,489	23,764
Rest OECD	3,725	4,130
Rest of countries	3,699	3,651
Total	135,038	134,454

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.

On the other hand, assets are classified based on their geographical location. The following chart presents such information for 2017 and 2016:



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

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.

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:

19.1 Aprovisionamientos

La composición del saldo del epígrafe "Aprovisionamientos" de las operaciones continuadas de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2017 y 2016, es la siguiente:

Miles de Euros

	2017	2016
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	46.445	49.794
Variación de existencias comerciales, materias primas y otras existencias	(2.182)	(2.158)
Deterioro de existencias comerciales, materias primas y otras existencias (Nota 10)	319	129
Otros gastos externos	3.959	3.712
Total	48.541	51.477

19.2 Gastos de personal

La composición de los gastos de personal es:

Miles de Euros

	2017	2016
Sueldos y salarios	39.113	37.228
Indemnizaciones (Nota 3.j)	94	208
Cargas sociales y otras	8.800	8.347
Total	48.007	45.783

La cuenta "Gastos de personal" de 2017 incluye 2.579 miles de euros correspondientes a bonus (2.699 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) y ajustes de retribuciones de 2017 que los Administradores estiman se pagarán en el primer semestre de 2018.

El número medio de personas empleadas en los ejercicios 2017 y 2016 en las sociedades del Grupo, distribuido por categorías, es el siguiente:

19. Expenses

The Group's expenses are analysed below:

19.1 Procurements

The breakdown of "Procurements" under continuing operations in the consolidated statements of profit or loss for 2017 and 2016 is as follows:

Thousands of Euros

	2017	2016
Purchases of raw materials and other supplies	46,445	49,794
Changes in goods held for resale, raw materials and other inventories	(2,182)	(2,158)
Write-downs of goods held for resale, raw materials and other inventories (Note 10)	319	129
Other external expenses	3,959	3,712
Total	48,541	51,477

19.2 Staff Costs

The detail of "Staff Costs" is as follows:

Thousands of Euros

	2017	2016
Wages and salaries	39,113	37,228
Termination benefits (Note 3.j)	94	208
Employee benefit costs and other	8,800	8,347
Total	48,007	45,783

"Staff Costs" in 2017 includes EUR 2,579 thousand relating to bonuses (2016: EUR 2,699) and remuneration adjustments in 2017 that the directors expect to be paid in the first half of 2018.

The average number of employees at the Group companies in 2017 and 2016, by category, is as follows:

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

Número de Personas	2017	2016
Dirección	15	14
Ingeniería	124	117
Producción	247	242
Comercial	315	307
Administración	91	81
Total	792	761

Number of persons	2017	2016
Management	15	14
Engineering	124	117
Production	247	242
Sales	315	307
Administration	91	81
Total	792	761

Asimismo, la composición de la plantilla entre hombres y mujeres al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es:

2017	Hombres	Mujeres	Total
Dirección	15	-	15
Ingeniería	114	11	125
Producción	166	84	250
Comercial	271	46	317
Administración	31	57	88
Total	597	198	795

Similarly, the breakdown of the headcount by gender at 31 December 2017 and 2016 is as follows:

2017	Men	Women	Total
Management	15	-	15
Engineering	114	11	125
Production	166	84	250
Sales	271	46	317
Administration	31	57	88
Total	597	198	795

2016	Hombres	Mujeres	Total
Dirección	14	-	14
Ingeniería	112	12	124
Producción	173	83	256
Comercial	267	44	311
Administración	32	53	85
Total	598	192	790

2016	Men	Women	Total
Management	14	-	14
Engineering	112	12	124
Production	173	83	256
Sales	267	44	311
Administration	32	53	85
Total	598	192	790

El número medio de personas empleadas por el Grupo durante los ejercicios 2017 y 2016, con discapacidad mayor o igual del 33% desglosado por categorías, es la siguiente:

Categoría	2017	2016
Producción	3	3
Comercial	5	6
Administración	1	1
Total	9	10

The average number of employees at the Group in 2017 and 2016, with a disability equal to or greater than 33%, by category, was as follows:

Category	2017	2016
Production	3	3
Sales	5	6
Administration	1	1
Total	9	10

Adicionalmente, una persona del Consejo de Administración, que está compuesto por 8 miembros, es mujer.

The Board of Directors consists of eight members, one of whom is woman.



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

19.3 Arrendamientos El Grupo como Arrendatario Arrendamientos operativos

Miles de Euros	2017	2016
Cuotas de arrendamientos operativos mínimas reconocidas en resultados del ejercicio	3.251	3.210

Al 31 de diciembre de 2017 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) 2.559 en 2018, (ii) 1.478 en 2019, (iii) 934 en 2020, (iv) 254 en 2021, (v) 30 en 2022 y (vi) 23 en 2023; con un total de 5.278.

Los contratos de arrendamiento más significativos se corresponden con diversos inmuebles (principalmente oficinas) en los diferentes países donde el Grupo desarrolla su actividad. Entre estos, destacan:

- El inmueble de General Engineering & Technology N.V. en Malle (Bélgica), con vigencia actual hasta 2019. Su renta anual ascendió en el ejercicio 2017 a 220 miles de euros (se actualiza por el índice del coste de vida en Bélgica).
- El inmueble de Coffetek, Ltd. en Bristol (Reino Unido), con vigencia actual hasta 2019 (Nota 13). Su renta anual ascendió en el ejercicio 2017 al equivalente a 171 miles de euros (se actualiza por el índice del coste de vida en el Reino Unido).

Arrendamientos financieros

Al 31 de diciembre de 2017 no existen compromisos adquiridos de futuras cuotas de arrendamiento en virtud de arrendamientos financieros formalizados.

19.4 Otros gastos de explotación Honorarios de auditoría

Durante los ejercicios 2017 y 2016, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por los auditores de las cuentas anuales consolidadas, Ernst & Young, S.L. y por empresas pertenecientes a su red, 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):

19.3 Leases The Group as lessee Operating Leases

Thousands of Euros	2017	2016
Minimum lease payments under operating leases recognised in income for the year	3,251	3,210

At 31 December 2017, the future operating lease payments payable within the agreed deadlines on property, plant and equipment were approximately as follows, in thousands of euros: (i) 2,559 in 2018, (ii) 1,478 in 2019, (iii) 934 in 2020, (iv) 254 in 2021, (v) 30 in 2022 and (vi) 23 in 2023; in total, future operating lease payments amounted to 5,278.

The most significant leases relate to properties (mainly offices) in the various countries where the Group operates. These include:

- The General Engineering & Technology N.V. property in Malle (Belgium), in force until 2019. Annual rent in 2017 amounted EUR 220 thousand (updated in accordance with the cost-of-living index in Belgium).
- The Coffetek, Ltd. building in Bristol (UK), in force until 2019 (Note 13). Annual rent on this lease in 2017 amounted EUR 171 thousand (updated in accordance with the cost-of-living index in the UK).

Finance leases

At 31 December 2017, there are no future finance lease payment commitments.

19.4 Other operating expenses Fees paid to auditors

In 2017 and 2016 the fees for financial audit and other services provided by the auditor of the consolidated financial statements, Ernst & Young, S.L., or by firms in their organisations, 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):

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

2017	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	273	9
Otros servicios de verificación (*) / Other assurance services (*)	4	-
Servicios de asesoramiento fiscal (**) / Tax counselling services (**)	15	-
Total / Total	292	9

(*) Incluye: (i) revisión de cuentas justificativas de subvenciones en Azkoyen, S.A. (mil euros) y (ii) revisión de información para el "Works Council" de General Engineering & Technology, N.V. (3 miles de euros). / Includes: (i) review of supporting documentation of grants in Azkoyen, S.A.. (EUR 1 thousand) and (ii) review of information for the "Works Council" of General Engineering & Technology, N.V. (EUR 3 thousands).

(**) Incluye: (i) preparación y envío de impresos tributarios (10 miles de euros) y otro asesoramiento fiscal (2 miles de euros), en relación con el IVA y el Impuesto sobre Sociedades de Azkoyen Comercial Deutschland, GmbH; y (ii) revisión del master file y otra documentación de precios de transferencia (3 miles de euros) en Primion Technology, AG. / Includes: (i) preparation and presentation of tax forms (EUR 10 thousands) y other tax counselling services (EUR 2 thousands), related to VAT and income taxes of Azkoyen Comercial Deutschland, GmbH and (iii) review of the master file transfer pricing of Primion Technology, AG.

2016	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	268	14
Otros servicios de verificación / Other assurance services	52	-
Servicios de asesoramiento fiscal / Tax counselling services	8	-
Total / Total	328	14

20. Ingresos financieros

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

Miles de Euros

	2017	2016
Otros intereses e ingresos financieros	43	88
Diferencias positivas de cambio	303	335
Total	346	423

20. Financial Income

The detail of "Finance Income" is as follows:

Thousands of Euros

	2017	2016
Other interest and finance income	43	88
Exchange gains	303	335
Total	346	423

21. Gastos financieros

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

Miles de Euros

	2017	2016
Gastos financieros y asimilados (Notas 14 y 15)	812	1.039
Diferencias negativas de cambio	308	433
Total	1.120	1.472

21. Finance costs

The detail of "Finance costs" is as follows:

Thousands of Euros

	2017	2016
Financial expenses and assimilated (notes 14 and 15)	812	1,039
Negative exchange rate differences	308	433
Total	1,120	1,472



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

De los gastos financieros registrados en 2017, 0,5 millones de euros corresponden al agregado (i) de devengo de gastos de formalización incurridos en la contratación de la deuda financiera histórica, (ii) 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 (iii) 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 la Comunidad Foral de Navarra. A partir del 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, la Sociedad dominante tributa en régimen tributario de consolidación fiscal, es decir, Azkoyen, S.A. junto a Coges España Medios de Pago, S.L.

De acuerdo con la Ley Foral 23/2015, de 28 de diciembre, de modificación de diversos impuestos y otras medidas tributarias, con efectos 1 de enero de 2016, se modificó la Ley Foral 24/1996. Entre otros aspectos, el tipo impositivo se incrementó del 25% al 28%. Posteriormente se aprobó la Ley Foral 26/2016, de 28 de diciembre, de la Comunidad Foral de Navarra, del Impuesto sobre Sociedades. Básicamente entró en vigor el 1 de enero de 2017. Mantiene las principales medidas fiscales incentivadoras que se encontraban reguladas en la Ley Foral 24/1996. Igualmente, mantiene en su integridad el tipo de gravamen (28%). La limitación a la compensación de bases liquidables negativas no sufrió modificaciones significativas (70% de la base imponible negativa). También se mantuvo la tributación efectiva o mínima del 13%. Por otra parte, las novedades son numerosas. Por ejemplo, no son deducibles, al igual que en el caso de los deterioros del inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias, las pérdidas por deterioro de las participaciones en el capital o fondos propios de entidades y se contempla un régimen transitorio para la integración en la base imponible del impuesto de los deterioros de valor de las participaciones que hubieran sido fiscalmente deducibles en ejercicios anteriores a 1 de enero de 2017, con independencia de su imputación contable en la cuenta de pérdidas y ganancias. Respecto a lo último, se integrarán en la base imponible del periodo en el que (i) el valor de los fondos propios al cierre del ejercicio exceda al del inicio, con el límite de dicho exceso, y (ii) en el importe de los dividendos percibidos.

Recientemente, de acuerdo con la Ley Foral 16/2017, de 27 de diciembre, de modificación de diversos impuestos y otras medidas tributarias, se ha modificado la mencionada Ley Foral 26/2016, de aplicación para Azkoyen, S.A., básicamente con efectos 1 de enero de 2018. Entre otros: (i) no resultarán deducibles las pérdidas obtenidas en la transmisión de participaciones en entidades en el supuesto de que sean participaciones que gocen del derecho a la

Of the finance costs recognised in 2017, EUR 0.5 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.

According to Navarre Law 23/2015, of 28 December, amending a number of taxes and other tax measures, with effect from 1 January 2016, amended Law 24/1996 applicable to Azkoyen, S.A. The law included, inter alia, an increase in the corporate tax rate from 25% to 28%. Navarre Regional Law 26/2016, of December 28 on Corporate Income Tax was enacted recently. It basically took effect from 1 January 2017. This law maintains the principle tax incentives included in Regional Law 24/1996. It also keeps the (28%) tax rate intact. The limits on the carryforward of unused tax losses did not change significantly (70% of the tax losses and, in any event, EUR 1 million). Effective or minimum taxation remained at 13%, excluding basically 50% of R&D&I deductions generated in the year and carried forward from prior years. However, it entails numerous changes. For instance, impairment on equity investments in companies are no longer deductible. The law includes a phase-in regime for integrating in the tax base impairments of stakes that were tax deductible in periods up until 1 January 2017, irrespective of their accounting recognition in the statement of profit or loss. Regarding the latter, the impairment losses will be included in the tax base for the year when (i) the value of shareholders' equity was higher at the end of the year than at the beginning, limited to the amount of the increase and (ii) by the amount of dividends received.

Navarre Law 16/2017, of 27 December, amending a number of taxes and other tax measures, amended Law 26/2016 applicable to Azkoyen, S.A. with effect from 1 January 2018. Amendments include: (i) losses on transfers of investments in companies that include entitlement to an exception on taxable income arising from dividends and gains on the transfers of these stakes are not eligible for deductions; (ii) changes are introduced in the tax asset on

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

exención sobre las rentas positivas derivadas de dividendos y de plusvalías generadas en la transmisión de las referidas participaciones; (ii) se introducen variaciones en el beneficio fiscal de la exención por reinversión ya que desaparece la exención total y se limita al 50% de las rentas obtenidas en la transmisión; (iii) para los periodos impositivos que se inicien en 2018 y en 2019, se disminuye el límite para la compensación de las bases liquidables negativas de años anteriores (en lugar del 70%, cuando el importe neto de la cifra de negocios consolidada sea igual o superior a 60 millones de euros, se aplicará el límite del 25% y, en todo caso, 1 millón de euros); y (iv) se modifica el porcentaje de tributación efectiva o mínima (que pasa a ser el 18%, donde sólo se excluye básicamente el 50% de las deducciones por I+D+i generadas en el ejercicio y las pendientes de aplicación de ejercicios anteriores).

22.2 Ejercicios abiertos a inspección fiscal

Con carácter general las sociedades españolas mantienen abiertos a inspección fiscal los ejercicios 2014 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 2013 y siguientes. La sociedad dependiente Coges, S.p.A. y el Subgrupo Primion tienen básicamente abiertos a inspección los cinco últimos ejercicios (con excepción del Impuesto sobre beneficios de Primion Technology, AG que se encuentra abierto para los ejercicios 2015 y siguientes). Por su parte en el caso de la sociedad dependiente Coffetek, Ltd., esta sociedad tiene abierto a inspección los dos últimos ejercicios.

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.

22.3 Saldos mantenidos con la Administración Fiscal

Los saldos deudores y acreedores con Administraciones Públicas, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, son los siguientes:

Miles de Euros

	2017	2016
Saldos deudores (Nota 11)		
Impuesto sobre el Valor Añadido	643	558
Otros	16	8
Total	659	566
Activos por impuesto corriente (Nota 11)	190	180
Otros saldos acreedores (Nota 15)		
Retenciones a cuenta IRPF	699	682
Impuesto sobre el Valor Añadido	1.653	1.168
Organismos de la Seguridad Social	762	782
Otros	-	1
Total	3.114	2.633
Pasivos por impuesto corriente	2.227	740

reinvestment, since the total exemption is eliminated and restricted to 50% on gains on transfers; (iii) for tax periods beginning in 2018 and 2019, the limit for the offset of prior years' tax losses is decreased (rather than 70%, when net consolidated revenue is equal to or greater than EUR 60 million, a limit of 25% is applied and, in any event, EUR 1 million); and (iv) the minimum or effective tax rate is modified (to 18%, when basically only 50% of deductions for R&D and innovation expenditure in the year and the carry forward of unused tax losses are excluded).

22.2 Years open for review by the tax authorities

Generally speaking, the Spanish companies have all years since 2014 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 2013 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.

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.

22.3 Tax receivables and payables

The detail of the tax receivables and payables at 31 December 2017 and 2016 is as follows:

Thousands of Euros

	2017	2016
Tax receivables (note 11)		
Value Added Tax	643	558
Other	16	8
Total	659	566
Current tax assets (note 11)	190	180
Other tax payables (note 15)		
Personal income tax withholdings	699	682
Value Added Tax	1,653	1,168
Accrued social security tax payable	762	782
Others	-	1
Total	3,114	2,633
Current tax liabilities	2,227	740



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

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 2017 y 2016, en miles de euros:

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 2017 and 2016 is as follows (in thousands of euros):

	2017	2016
Beneficio consolidado antes de impuestos de operaciones continuadas / Consolidated profit before tax from continuing operations	16.119	12.876
Diferencias permanentes / Permanent Differences		
En la Sociedad dominante / In the parent company (*)	(6.723)	(4.493)
En otras sociedades dependientes / In subsidiaries	153	(529)
En el proceso de consolidación (ajustes de consolidación) / In the process of consolidation (consolidation adjustments)	6.334	4.191
Diferencias temporales / Temporary differences		
En la Sociedad dominante / In the parent company	797	147
En otras sociedades dependientes / In subsidiaries	158	(729)
En el proceso de consolidación (ajustes de consolidación) / In the process of consolidation (consolidation adjustments)	686	3.310
Compensación de bases impositivas negativas de ejercicios anteriores / Offset of prior years' tax losses	(3.458)	(4.915)
Base imponible (resultado fiscal) / Taxable profit (tax loss)	14.066	9.858
Que se desglosa entre: / Of which:		
Agregado de bases impositivas negativas / Aggregate tax losses	(839)	(517)
Agregado de bases impositivas positivas / Aggregate taxable profits	14.905	10.375
Cuota íntegra fiscal (28%) / Gross tax payable (28%)	4.173	2.905
Ajustes por diferencias en tipo impositivo países extranjeros / Adjustments for differences in tax rate foreign countries	(138)	43
Deducciones y otros / Deductions and other	(430)	(414)
Cuota líquida / Net tax payable	3.605	2.534
Menos retenciones y pagos a cuenta / Less tax withholdings and prepayments	(1.822)	(1.859)
Hacienda Pública deudora (acreedora), neto / Income tax refundable/(payable), net	(1.783)	(675)
Impuesto sobre sociedades corriente / Current Income tax	3.605	2.534
Desactivación (Activación) neta de impuestos diferidos de activo / Net derecognition (recognition) of deferred tax assets	(155)	(508)
Reconocimiento (cancelación) neta de impuestos diferidos de pasivo / Net derecognition of deferred tax liabilities	(108)	(280)
Diferencias en el impuesto sobre sociedades de ejercicios anteriores / Differences in the prior year income tax	(1)	43
Gasto por impuesto sobre sociedades / Income tax expense	3.341	1.789

(*) Principalmente corresponden a disminuciones por (i) exención en 2017 y 2016 por dividendos internacionales de empresas del Grupo cuya contrapartida figura en el cuadro como ajustes de consolidación y (ii) exención del 60 por 100 de los ingresos correspondientes a la explotación mediante la cesión a Coffetek, Ltd. y a Azkoyen Andina, SAS, con carácter temporal, del derecho de uso de la propiedad intelectual o industrial, desarrollada por Azkoyen, S.A. / Relating mainly to reductions due to (i) exemption in 2017 and 2016 for international dividends of Group companies, the balancing entry for which is shown in the table as consolidation adjustments (ii) exemption 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.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

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.

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 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 2017 y 2016 han surgido determinadas diferencias temporales que deben ser tenidas en cuenta al tiempo de cuantificar el correspondiente gasto del impuesto sobre beneficios.

22.5 Deferred tax

Pursuant to the tax legislation in force in the countries in which the consolidated companies are located, in 2017 and 2016 certain temporary differences arose that must be taken into account when quantifying the related income tax expense.

El origen de los impuestos diferidos registrados es:

The deferred taxes arose as a result of the following:

Miles de Euros / Thousands of Euros

	2017	2016
Impuestos Diferidos de Activo con Origen en: / Deferred Tax Assets Arising from:		
Deducciones (*) (Nota 22.6) / Tax credits (*) (Note 22.6)	3.193	1.784
Bases liquidables negativas (Nota 22.6) / Tax losses (Note 22.6)	3.014	4.472
Impuestos anticipados / Deferred tax assets	1.028	838
Total	7.235	7.094

(*) 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 2017 y 2016 de los Impuestos diferidos de activo, que corresponden principalmente a la Sociedad dominante, ha sido el siguiente (en miles de euros):

The changes in 2017 and 2016 in deferred tax assets, which relate mainly to the Parent, were as follows (in thousands of euros):

Activo Asset	31.12.2016	Adiciones Additions	Aplicaciones Amounts Used	Trasposos y otros Transfers and other	31.12.2017
Deducciones / Tax credits	1.784	1.413	(5)	1	3.193
Bases liquidables negativas (*)					
Tax losses (*)	4.472	34	(1.451)	(41)	3.014
Impuestos anticipados por diferencias temporarias (*) (**)					
Deferred tax assets due to temporary differences (*) (**)	838	306	(147)	31	1.028
Total	7.094	1.753	(1.603)	(9)	7.235

(*) Por el tipo impositivo vigente en cada territorio fiscal para ejercicios siguientes al cierre del ejercicio (28% en el caso de la Sociedad dominante al cierre del ejercicio 2017). / By the tax rate in force in tax each territory for years after year-end (28 per cent in the case of the parent company at the close of the financial year 2017).

(**) Diferencias temporarias por provisiones y deterioros no deducibles, entre otros. / Temporary differences arising from impairment, investments and other, mainly in prior years.



Cuentas Anuales Consolidadas

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

Activo Asset	31.12.2015	Adiciones Additions	Aplicaciones Amounts Used	Trasposos y otros Transfers and other	31.12.2016
Deducciones / Tax credits	1.779	363	(358)	-	1.784
Bases liquidables negativas (*)					
Tax losses (*)	4.063	1.394	(956)	(29)	4.472
Impuestos anticipados por diferencias temporarias (*) (**)					
Deferred tax assets due to temporary differences (*) (**)	751	474	(409)	22	838
Total	6.593	2.231	(1.723)	(7)	7.094

(*) Por el tipo impositivo vigente en cada territorio fiscal para ejercicios siguientes al cierre del ejercicio (28% en el caso de la Sociedad dominante al cierre del ejercicio 2016).
/ By the tax rate in force in tax each territory for years after 2016 year-end (28 per cent in the case of the parent company at the close of the financial year 2016).

(**) Diferencias temporarias por provisiones y deterioros no deducibles, entre otros. / Temporary differences arising from impairment, investments and other, mainly in prior years.

Al 31 de diciembre de 2017, en línea con lo indicado en la Nota 3.p 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 y otras restricciones actualizadas para el aprovechamiento de aquellos). A partir de lo anterior (con una mayor capacidad de generación de bases imponibles positivas) y de la previsión de impuesto sobre sociedades del ejercicio 2017, la Sociedad dominante y Coges España Medios de Pago, S.L. han activado impuestos diferidos de activo por un neto de 197 miles de euros (altas netas por deducciones de 1.409 miles de euros, bajas por bases imponibles negativas de 1.478 miles de euros y altas por diferencias temporarias de 266 miles de euros). Asimismo, a partir de la previsión de impuesto sobre sociedades del ejercicio 2017, otras sociedades dependientes han dado de baja créditos fiscales e impuestos anticipados por un neto de 42 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad dominante y Coges España Medios de Pago, S.L. activaron impuestos diferidos de activo por un neto de 556 miles de euros (altas por deducciones de 5 miles de euros, altas por bases imponibles negativas de 552 miles de euros y bajas netas por diferencias temporarias de mil euros). Otras sociedades dependientes dieron de baja créditos fiscales e impuestos anticipados por un neto de 48 miles de euros.

El movimiento en los ejercicios 2017 y 2016 de los Impuestos diferidos de pasivo ha sido el siguiente (en miles de euros):

At 31 December 2017, 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). Based on these forecasts (with a greater ability to generated taxable income) and the estimate of income tax for 2017, the Parent and Coges España Medios de Pago, S.L. capitalised deferred tax assets for a net amount of EUR 197 thousand (recognition of deductions of EUR 1,409 thousand, derecognition of tax losses of EUR 1,478 thousand and recognition of temporary differences for a net amount of EUR 266 thousand). Also based on the income tax projection for 2017, other subsidiaries derecognised deferred tax assets for a net amount of EUR 42 thousand.

At 31 December 2016, the Parent and Coges España Medios de Pago, S.L. recognised deferred tax assets for a net amount of EUR 556 thousand (recognition of tax credits for EUR 5 thousand, recognition of tax loss carryforwards of EUR 552 thousand and derecognition of temporary differences of EUR 1 thousand). Other subsidiaries derecognised deferred tax assets amounting to a net EUR 48 thousand.

The changes in deferred tax liabilities in 2017 and 2016 were as follows (in thousands of euros):

Pasivo Liability	31.12.2016	Adiciones Additions	Aplicaciones Applications	31.12.2017
Por revalorización de activos y otros / Asset revaluations and other	2.731	146	(243)	2.634
Por reducción de pasivos en combinaciones de negocios / Reduction of liabilities in business combinations	29	1	(12)	18
Total	2.760	147	(255)	2.652

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

Pasivo	31.12.2015	Adiciones	Aplicaciones	31.12.2016
Liability		Additions	Applications	
Por revalorización de activos y otros / Asset revaluations and other	2.973	597	(839)	2.731
Por reducción de pasivos en combinaciones de negocios / Reduction of liabilities in business combinations	67	-	(38)	29
Total	3.040	597	(877)	2.760

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, debido a diferencias temporales entre balances IFRS y fiscales.

En el caso del Subgrupo Primion, en particular en Primion Technology, AG, bajo ciertas premisas, los impuestos diferidos, (i) de activo por bases impositivas negativas y (ii) de pasivo debidos a diferencias temporales entre balances IFRS y fiscales, son compensados.

22.6 Bases liquidables negativas y deducciones

Las bases liquidables negativas de la Sociedad dominante y pendientes de compensar fiscalmente al cierre del ejercicio 2017 son como siguen:

Ejercicio de Origen	Ejercicio de Expiración	Miles de Euros
2003	2018	5.842
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
2015	2030	331
Total		23.092

Adicionalmente, tras considerar las previsiones de impuesto sobre sociedades del ejercicio 2017, otras sociedades dependientes tienen bases impositivas negativas pendientes de compensar fiscalmente como: determinadas sociedades del Subgrupo Primion exceptuando Opertis, GmbH (en su mayor parte, en Primion, S.A.S.) 0,9 millones de euros, Azkoyen France, S.A.R.L. 2,5 millones de euros, Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda. 1,1 millones

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 arising from temporary differences between IFRS and tax balances.

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 Tax losses and tax credits

The Parent's tax loss carryforwards at 2017 year-end were as follows:

Year incurred	Last year for offset	Thousands of Euros
2003	2018	5,842
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
2015	2030	331
Total		23,092

Also, after considering the income tax projections for 2017, other subsidiaries have the following tax loss carryforwards: Primion subgroup companies except Opertis GmbH (mainly Primion, S.A.S.), EUR 0.9 million; Azkoyen France, S.A.R.L., EUR 2.5 million; Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda. EUR 1.1 million; Azkoyen Andina, SAS EUR 0.5 million; Coges España Medios de Pago, S.L. EUR 0.1 million, Coges Mobile Solutions, S.R.L. EUR 0.2 million;



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

de euros, Azkoyen Andina, SAS 0,5 millones de euros, Coges España Medios de Pago, S.L. 0,1 millones de euros, Coges Mobile Solutions, S.R.L. 0,2 millones de euros y Azkoyen USA Inc. 0,1 millones de euros. Por último, Opertis, GmbH dispone de 9,2 millones de euros de bases imponibles negativas (básicamente generadas con anterioridad a su adquisición por el Subgrupo Primion), cuya aplicación futura es dudosa.

Salvo en el caso de Coges España Medios de Pago, S.L., en las demás sociedades mencionadas, 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 observar 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 2017, sin considerar las generadas en el propio ejercicio, por sociedades consolidadas por integración global corresponden principalmente a:

and Azkoyen USA Inc. EUR 0.1 million. Finally, Opertis GmbH has EUR 9.2 million of tax losses (generated mainly before its acquisition by the Primion subgroup). Their future application, even partial, is doubtful.

Except in the case of Coges España Medios de Pago, S.L., the other companies, as well as the Parent, have not fully recognised the tax asset in the annual financial statements since its 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 2017, excluding those generated in the year, were mainly as follows:

Descripción	Ejercicio de Origen	Ejercicio de Expiración	Miles de Euros (Nota 22.5)
Azkoyen, S.A.			
Deducciones especiales	2005	2020	939
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	147
Deducciones I+D+i	2014	2029	136
Deducciones I+D+i	2015	2030	51
Deducciones I+D+i	2016	2031	13
Deducciones generales	2005	2020	6
Deducciones generales	2006	2021	51
Deducciones generales	2007	2022	40
Deducciones generales	2008	2023	120
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
Deducciones generales	2014	2029	32
Deducciones generales	2015	2030	62
Deducciones generales	2016	2031	122
Total			5.036

Description	Year Earned	Last Year for Offset	Thousands of euros (Note 22.5)
Azkoyen, S.A.			
Special tax credits	2005	2020	939
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	147
R&D&i tax credits	2014	2029	136
R&D&i tax credits	2015	2030	51
R&D&i tax credits	2016	2031	13
General tax credits	2005	2020	6
General tax credits	2006	2021	51
General tax credits	2007	2022	40
General tax credits	2008	2023	120
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
General tax credits	2014	2039	32
General tax credits	2015	2030	62
General tax credits	2016	2031	122
Total			5,036

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

Salvo por lo referente a la tributación efectiva o mínima, 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. Sólo se excluye de la tributación efectiva o mínima el 50% de las deducciones por I+D+i generadas en el ejercicio y las pendientes de aplicación de ejercicios anteriores.

Al 31 de diciembre de 2017 y tras la liquidación del impuesto de sociedades del ejercicio y la actualización de las previsiones de resultados futuros, el Grupo mantiene activados 7.235 miles de euros de créditos fiscales derivados de bases imponibles negativas, deducciones e impuestos diferidos de activo. El desglose por compañía a cierre de 2017 es el siguiente (en miles de euros):

Except in relation to effective or minimum taxation, 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. Under the new regulation, only deductions to avoid double taxation and 50% of R&D&i deductions generated in the year and carried forward from prior years are excluded from the effective or minimum tax.

At 31 December 2017, after settling income tax for the year and revising the estimates of future profits, the Group recognised EUR 7,235 thousand of tax assets stemming from tax losses, tax credits and deferred tax assets. The detail, by company, at 2017 year-end is as follows (in thousands of euros):

Impuestos diferidos de activo con origen en Deferred Tax Assets Arising at:	Deducciones Tax Credits	Bases liquidables negativas Tax Losses	Impuestos anticipados Other Deferred Tax Assets	Total Total
Azkoyen, S.A.	3.188	2.800	580	6.568
Coges, S.p.A.	-	-	270	270
Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda.	-	229	23	252
Azkoyen France, S.A.R.L.	-	155	-	155
Azkoyen Andina, S.A.S.	-	101	8	109
Coges Mobile Solutions, S.R.L.	-	54	-	54
Coges España Medios de Pago, S.L.	5	23	24	52
Coffetek, Ltd.	-	-	35	35
Azkoyen Comercial Deutschland, GmbH	-	-	22	22
Azkoyen Colombia, S.A.S.	-	-	5	5
Ajustes de consolidación-Otros Consolidation adjustments-Other	-	(348)	61	(287)
Total	3.193	3.014	1.028	7.235

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 2017 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 2017 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 (6.620 miles de euros) estará totalmente compensado para 2027 (unos 3.510 miles de euros entre 2018 y 2022 y unos 3.110 miles de euros entre 2023 y 2027).

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 2017 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 2017 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 6,620 thousand, will be offset in full by 2027 (around EUR 3,510 thousand between 2018 and 2022 and around EUR 3,110 thousand between 2023 and 2027).



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

23. Aplicación del resultado de la Sociedad dominante

La propuesta de distribución del beneficio neto individual de la Sociedad dominante correspondiente al ejercicio 2017 que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente (en miles de euros):

	2017
Base de reparto	
Resultado del ejercicio	10.539
Distribución	
A reservas voluntarias	6.706
A dividendos (*)	3.833

(*) Equivalente al 30% del beneficio consolidado (después de impuestos) del ejercicio 2017.

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.r.

De acuerdo con ello, los beneficios básicos por acción de operaciones continuadas y discontinuadas correspondientes a los ejercicios de 2017 y 2016 son los siguientes:

	2017	2016	Variación
Resultado neto del ejercicio procedente de operaciones continuadas atribuido a la entidad dominante (Miles de euros)	12.790	10.998	1.792
Número medio ponderado de acciones emitidas	25.201.874	25.201.874	-
Menos-Acciones Propias (dato medio ponderado)	(782.075)	(816.928)	34.853
Número medio ajustado ponderado para el cálculo del beneficio por acción	24.419.799	24.384.946	34.853
Beneficio básico por acción (euros)	0,5238	0,4510	0,0728

24.2 Beneficio diluido por acción

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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

23. Distribution of profit

The distribution of the Parent's individual net profit for 2017 that the Board of Directors will propose for approval at the Annual General Meeting (in thousands of euros) is as follows:

	2017
Distributable profit	
Profit for the year	10,539
Distribution	
To voluntary reserves	6,706
To dividends (*)	3,833

(*) The equivalent to 30% of the 2017 consolidated profit (after tax).

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.r.

Accordingly, basic earnings per share from continuing and discontinued operations in 2017 and 2016 are as follows:

	2017	2016	Change
Net profit for the year continuing operations attributable to the Parent (thousands of euros)	12,790	10,998	1,792
Weighted average number of shares outstanding	25,201,874	25,201,874	-
Less-treasury shares (weighted average)	(782,075)	(816,928)	34,853
Weighted adjusted average number of shares for calculating earnings per share	24,419,799	24,384,946	34,853
Basic earnings per share (euros)	0.5238	0.4510	0.0728

24.2 Diluted earnings per share

At 31 December 2017 and 2016, 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

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

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 2017 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún otro hecho posterior significativo, salvo otros 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 otras empresas vinculadas y asociadas se desglosan a continuación:

26.1 Accionistas significativos, miembros del Consejo de Administración y otros

En el ejercicio 2017 han existido servicios profesionales recibidos de una sociedad vinculada a un miembro del Consejo de Administración por importe de 54 miles de euros (cifra similar en el ejercicio 2016). En el citado periodo (al igual que en el ejercicio 2016) no ha habido otras transacciones con partes vinculadas al Grupo, distinguiendo entre accionistas significativos, miembros del Consejo de Administración y Directores de la Sociedad dominante y otras partes vinculadas.

26.2 Alta Dirección

Como se indica en la Nota 27, la remuneración total durante el ejercicio 2017 de la Alta Dirección del Grupo compuesta por una media de 9 personas (al igual que en 2016) ha sido de 2.099 miles de euros (1.853 miles de euros en 2016).

En noviembre y diciembre de 2015, con el objetivo de incentivar su permanencia, se constituyó un incentivo a largo plazo "2015-2017" para 7 miembros de la Alta Dirección. Posteriormente, dicho incentivo fue extendido a otros 3 Directivos. La obtención de este incentivo extraordinario pagadero en fecha 30 de abril de 2018 estará supeditada al cumplimiento de determinados requisitos cumulativos incluyendo, entre otros: (i) el cumplimiento de un objetivo económico plurianual relacionado con el EBITDA y la deuda financiera neta del Grupo al 31 de diciembre de los ejercicios 2015, 2016 y 2017 y (ii) que el Directivo mantenga de forma ininterrumpida su relación laboral de dirección con el Grupo hasta la fecha de 30 de abril de 2018. El importe máximo agregado a percibir por la Alta Dirección será de 1.144 miles de euros para un cumplimiento del objetivo al 125% o superior. A 31 de diciembre de 2017, el epígrafe "Provisiones corrientes" incluye una provisión por este concepto de 1.144 miles de euros (Nota 13), que ha sido constituida en los ejercicios 2017 (744 miles de euros) y 2016 (400 miles de euros). El pago final dependerá del cumplimiento del plan plurianual.

Company. As a result, diluted earnings per share coincide with basic earnings per share.

25. Subsequent events

No significant event took place between 31 December 2017 and the date of authorisation for issue of the consolidated financial statements.

26. Related Party Transactions

Transactions between the Parent and its subsidiaries, which are related parties, were eliminated on consolidation and are not disclosed in this Note. Transactions between the Group and its related companies and associates are as follows:

26.1 Significant shareholders and other

In 2017, professional services were received from a company related to a member of the Board of Directors for EUR 54 thousand. In that period (as well as in 2016), the Group did not carry out any other related party transactions, distinguishing between significant shareholders, members of the Board of Directors, and directors of the Parent and other related parties.

26.2 Senior Executive

As indicated in Note 27, in 2017 the total remuneration of the Group's senior executives, comprising an average of nine people (as well as in 2016), amounted to EUR 2,099 thousand (2016: EUR 1,853 thousand).

In November and December 2015, the Group created a long-term incentive for "2015-2017" with the aim of retaining seven senior executives. This incentive was subsequently extended to another three executives. To be eligible to earn the exceptional incentive, payable on April 30, 2018, the executives must comply with certain cumulative requirements including, inter alia, the following: (i) a multi-year financial target related to the Group's EBITDA and net financial debt at 31 December 31 of 2015, 2016 and 2017 and (ii) an uninterrupted employee relationship with the Group until April 30, 2018. The aggregate amount receivable by senior executives is EUR 1,144 thousand for 125% fulfilment or more of the objective. At 31 December 2017, "Non-current provisions" included a EUR 1,144 thousand provision in this connection (Note 13), which EUR 744 thousand was set aside in 2017 and EUR 400 thousand in 2016. Final payment is contingent on fulfilment of the multi-year plan.



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

No existen al 31 de diciembre de 2017 y 2016 anticipos ni obligaciones en materia de pensiones ni créditos concedidos al personal de Alta Dirección. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las sociedades del Grupo no tienen otorgadas garantías a las personas físicas de la Alta Dirección.

At 31 December 2017 and 2016, no advances or loans had been granted to senior executives. At 31 December 2017 and 2016, the Group companies had not extended any guarantees to individuals who are senior executives.

27. Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2017 y 2016 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección del Grupo clasificadas por conceptos han sido las siguientes (en miles de euros):

27. Remuneration of the Board of Directors

The breakdown of the remuneration received in 2017 and 2016 by the members of the Board of Directors and senior executives of the Group is as follows (in thousands of euros):

2017	Retribuciones e Indemnizaciones por cese Remuneration and Termination Benefits	Dietas Attendance fees	Primas de Seguros Insurance Premiums
Consejo de Administración / Board of Directors	(*) 436	(**) 117	-
Alta Dirección (Nota 26) / Senior management (Note 26)	(***) 2.078	-	21

(*) Incluyendo 14 miles de euros de remuneración fija por pertenencia a Comisiones del Consejo. / Including fixed remuneration amounting to EUR 14 thousand on the basis of membership of the the Board Committees.

(**) Incluyendo 46 miles de euros de dietas por pertenencia a Comisiones del Consejo. / Including allowances by EUR 46 thousand on the basis of membership of the the Board Committees.

(***) Incluyendo seguridad social a cargo de la empresa. Incluye también 15 miles de euros percibidos por un Directivo en su condición de miembro del Consejo de Vigilancia de una entidad dependiente. / Including employer social security costs. Also includes EUR 15 thousand received by an executive as member of the Supervisory Board of a subsidiary.

2016	Retribuciones e Indemnizaciones por cese Remuneration and Termination Benefits	Dietas Attendance fees	Primas de Seguros Insurance Premiums
Consejo de Administración / Board of Directors	(*) 323	(**) 116	-
Alta Dirección (Nota 26) / Senior management (Note 26)	(***) 1.834	-	19

(*) Incluyendo 12 miles de euros de remuneración fija por pertenencia a Comisiones del Consejo. / Including fixed remuneration amounting to EUR 12 thousand on the basis of membership of the the Board Committees.

(**) Incluyendo 30 miles de euros de dietas por pertenencia a Comisiones del Consejo. / Including allowances by EUR 30 thousand on the basis of membership of the the Board Committees

(***) Incluyendo seguridad social a cargo de la empresa. Incluye también 15 miles de euros percibidos por un Directivo en su condición de miembro del Consejo de Vigilancia de una entidad dependiente. / Including employer social security costs. Also includes EUR 15 thousand received by an executive as member of the Supervisory Board of a subsidiary.

Don Juan Miguel Sucunza (persona física representante del consejero persona jurídica Berkinvest Capital, S.L.) es Presidente del Consejo de Vigilancia de Primion Technology, AG, sociedad dependiente que forma parte del Grupo Azkoyen. Su remuneración anual por dicho cargo en los ejercicios 2017 y 2016 ascendió a 30 miles de euros.

Juan Miguel Sucunza (natural person representative of legal person director Berkinvest Capital, S.L.) is the President of the Supervisory Board of Primion Technology, AG, and Azkoyen Group subsidiary. His annual remuneration for this position in 2017 and 2016 was EUR 30 thousand.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

A 31 de diciembre de 2017 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 2016 era la misma.

Durante el ejercicio 2017 se han satisfecho primas de seguros de responsabilidad civil de los Administradores por perjuicios ocasionados en el ejercicio del cargo por importe de 17 miles de euros [cifra similar en 2016].

No existen, por tanto, riesgos del Grupo con Administradores de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2017 y 2016 en concepto de créditos y/o avales prestados.

28. Otra información referente al Consejo de Administración

Al cierre del ejercicio 2017 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. Garantías comprometidas con terceros y política de riesgos

Avales y garantías

Azkoyen, S.A. dispone al 31 de diciembre de 2017 de determinados saldos subvencionados por organismos públicos (Nota 15) que cuentan con aval bancario - el importe avalado asciende a 0,1 millones de euros. Asimismo, Azkoyen, S.A. tiene otros avales dispuestos como garantía a terceros por otros conceptos por importe de 0,3 millones de euros, incluyendo 0,2 millones de euros en garantía del cumplimiento del contrato con un cliente. Finalmente, Azkoyen, S.A. es garante de un préstamo bancario del Subgrupo Primion por un total de 0,7 millones de euros (con vencimiento final en 2019).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017, el Subgrupo Primion tiene avales dispuestos como garantía del cumplimiento de contratos de servicio con clientes por un importe total de 1,6 millones de euros (2,1 millones de euros al 31 de diciembre de 2016). Adi-

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 2016 was the same.

In 2017, premiums were paid on third-party liability insurance of directors for damages caused in the discharge of their directorships in the year of EUR 17 thousand (as well as in 2016).

At 31 December 2017 and 2016, 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 2017 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

Meanwhile, at 31 December 2017, Azkoyen, S.A. had other loans subsidised by public-sector agencies (Note 15) backed by bank guarantees - the amount guaranteed totals EUR 0.1 million. Also, Azkoyen, S.A. has provided other guarantees to third parties as security for other items amounting to EUR 0.3 million, including EUR 0.2 million relating to a contract with a customer. Finally, Azkoyen, S.A. is guarantor of a EUR 0.7 million bank loan granted of the Primion subgroup (with final maturity in 2019).

Furthermore, at 31 December 2017, the Primion subgroup had provided guarantees totalling approximately EUR 1.6 million (31 December 2016: approximately EUR 2.1 million) as security for the performance of service contracts with customers. It has also pro-



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

cionalmente, tiene otros avales dispuestos como garantía por otros conceptos por un importe de 0,7 millones de euros.

Los Administradores consideran que no se derivará quebranto alguno para el Grupo derivado de estas garantías prestadas.

Política de gestión de riesgos

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos operativos, financieros, estratégicos y legales, desarrollados en el apartado E) Sistemas de control y gestión de riesgos del Informe Anual de Gobierno Corporativo, 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. En la presente Nota se describen los principales riesgos financieros que afectan al Grupo.

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. El Consejo de Administración revisa y establece las políticas de gestión de cada uno de estos riesgos, que se resumen a continuación.

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 el tipo de cambio, los tipos de interés, u otros riesgos de precio.

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de una exposición puedan fluctuar como consecuencia de las variaciones en los tipos de cambio. La exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio afecta principalmente a las actividades de explotación del Grupo (cuando el ingreso o el gasto se realizan en una moneda distinta al euro) y a las inversiones netas en sociedades dependientes en el extranjero cuya moneda es distinta al euro.

Parte de los flujos de efectivo futuros (ingresos, gastos y, en menor medida, inversiones) se encuentran determinados en monedas distintas al euro, incluyendo por orden de magnitud, libras esterlinas, dólares estadounidenses y otras, como pesos colombianos. Actualmente el Grupo no viene realizando transacciones de cobertura de tipo de cambio si bien, de forma específica, se está monitorizando el riesgo de tipo de cambio en relación con la sociedad de-

vided other guarantees amounting to EUR 0.7 million as security for other items.

The directors do not expect any loss to arise for the Group as a result of the guarantees provided.

Risk management policy

The Group's activities are exposed to a variety of operational, financial, strategic and legal risks, described in section E) Control and Risk Management Systems of the Annual Corporate Governance Report, including regulatory risks and risks arising from more restrictive legislation on gaming and tobacco, as well as those arising from the current economic situation and the future of the Group's markets. Its geographical and business diversification enables the Group to effectively manage the effects of cyclical behaviour of the economy and cushion the impacts of any market seasonality that may arise. This Note describes the main financial risks to which the Group is exposed.

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 Risks

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

Foreign currency risk is the risk that the fair value or future cash flows of an exposure will fluctuate because of changes in foreign exchange rates. The Group's exposure to the risk of changes in foreign exchange rates relates primarily to the Group's operating activities (when revenue or expense is denominated in a foreign currency) and the Group's net investments in foreign subsidiaries.

Part of the future cash flows (revenue, expenses and, to a lesser extent, investments) are denominated in foreign currency, including, by order of importance, pounds sterling, US dollars and other currencies, such as the Colombian peso. The Group does not currently hedge exchange rates. However, specifically, it monitors foreign currency risk in relation to the Coffetek, Ltd. subsidiary and pounds sterling (after the Brexit consultation). Most of the Group's trans-

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

pendiente Coffetek, Ltd. y la libra esterlina (tras la consulta sobre el Brexit). Cabe destacar que la mayor parte de las transacciones (ingresos y gastos) del Grupo se generan en euros (porcentaje cercano al 88% en ambos casos).

A 31 de diciembre de 2017, respecto a las sociedades dependientes en el extranjero cuya moneda es distinta al euro, las inversiones netas del Grupo en el Reino Unido, en Colombia y en Estados Unidos de América ascienden al equivalente a 8,9 (Nota 12.9), 1,0 y 0,1 millones de euros, respectiva y aproximadamente. A dicha fecha, otros saldos deudores y acreedores en moneda extranjera del resto del Grupo ascienden al equivalente a 0,3 y 0,2 millones de euros.

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 250 miles de euros (tanto al alza como a la baja), en ambos casos. Adicionalmente, tendrían un efecto en el epígrafe "Diferencias de conversión" del patrimonio neto inferior a 500 miles de euros (tanto al alza como a la baja).

Considérese lo indicado en la Nota 12.9 respecto a los riesgos a los que se enfrenta el Grupo Azkoyen como consecuencia del Brexit y, en su caso, el posible impacto en los estados financieros

Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de las variaciones de los tipos de interés de mercado. La exposición del Grupo a dicho riesgo se refiere básicamente a las obligaciones del Grupo a largo plazo con tipos de interés variables. El Grupo gestiona este riesgo de tipo de interés minimizando la deuda financiera y/o manteniendo una cartera equilibrada de préstamos a tipo fijo y variable. En cualquier caso, a 31 de diciembre de 2017 los préstamos a largo plazo de la Sociedad dominante y del Subgrupo Primion están básicamente contratados con tipo de interés fijo. Véase la Nota 14 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 mitiga 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

actions (revenue and expenses) are generated in euros (nearly 88% in both cases).

Regarding foreign subsidiaries, the Group's net investments at 31 December 2017 in the UK, Colombia and the USA amounted to approximately EUR 8.9 million (Note 12.9) EUR 1.0 and EUR 0.1 million, respectively. Other foreign currency receivables and payables with the rest of the Group companies at that date amounted to EUR 0.3 million and EUR 0.2 million, respectively.

The Parent's directors estimate that a 5% increase or decrease in the euro-pound sterling or euro-dollar exchange rates would have an upward or downward impact on the profit or loss for the year of less than EUR 250 thousand. The upward or downward impact on "Translation differences" in equity would also be less than EUR 500 thousand.

Consider as indicated in Note 12.9 with respect of the risks Azkoyen Group faces as a consequence of Brexit process.

Interest rate risk

Interest rate risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market interest rates. The Group's exposure to the risk of changes in market interest rates relates primarily to the Group's long-term debt obligations with floating interest rates. The Group manages interest rate risk by minimising financial debt and/or having a balanced portfolio of fixed and variable rate loans. Parent's and Primion subgroup's long-term borrowings are mainly arranged at fixed interest rates at 2017 year-end. See Note 14 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 (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 (Note 14) in order to meet its future commitments. It also monitors the balance



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

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 ello 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 2017 el Grupo dispone de facilidades crediticias comprometidas sin utilizar según se explica en Nota 14.

c) Riesgo de crédito

Los principales activos financieros del Grupo Azkoyen son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar e inversiones, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito.

El riesgo de crédito del Grupo Azkoyen es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Los importes se reflejan en el balance de situación consolidado netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Alta Dirección del Grupo en función de la experiencia de ejercicios anteriores, de su antigüedad y de su valoración del entorno económico actual. Ese sería el importe máximo de exposición a este riesgo.

En general, el Grupo Azkoyen no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre distintos negocios y un gran número de contrapartes y clientes. El Grupo tiene instaurada una política de crédito y la exposición al riesgo de cobro es gestionada en el curso normal de la actividad. Se realizan evaluaciones de créditos para todos los clientes que requieren un límite superior a un determinado importe. Asimismo, la práctica habitual de las sociedades que componen el Grupo (salvo 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 2017 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, Coges, S.p.A., Primion Technology, AG, Primion Digitek, S.L.U. y Opertis, GmbH, tienen la certificación medioambiental ISO 14001.

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 2017 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 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 2017 there were no material assets which might have been impaired to below their carrying amounts.

30. Information on environment

The Group's Parent, Coges S.p.A., Primion Technology, AG, Primion Digitek, S.L.U and Opertis, GmbH, have ISO 14001 environmental certification.

Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017

En los ejercicios 2017 y 2016, los gastos e inversiones incurridos como consecuencia de actuaciones relacionadas directamente con el medio ambiente no fueron significativos.

Como se expone a continuación, el principal impacto en materia de medio ambiente corresponde a la puesta en el mercado de aparatos eléctricos y electrónicos, principalmente en el segmento de Máquinas expendedoras.

La Directiva de Residuos de Aparatos Eléctricos y Electrónicos (RAEE), 2002/96/CE, es una ley en vigor desde el 13 de agosto del 2005 en todo el ámbito de la Unión Europea. Pretende promover el reciclaje, la reutilización y la recuperación de los residuos de estos equipos para reducir su contaminación. La Directiva 2002/96/CE fue sustituida por la Directiva 2012/19/UE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 4 de julio de 2012, sobre residuos de aparatos eléctricos y electrónicos. La normativa impone diversas obligaciones a los productores para garantizar, entre otros, la recogida y gestión adecuada de los residuos generados tras la utilización o consumo de los aparatos eléctricos y electrónicos puestos por ellos en el mercado, que pueden cumplirse mediante la adhesión de los productores a un Sistema Colectivo de Responsabilidad Ampliada del Productor, lo que les exime de la obligación de constituir un sistema individual.

En España, el Real Decreto 110/2015, de 20 de febrero, sobre residuos de aparatos eléctricos y electrónicos, incorporó al ordenamiento jurídico español la Directiva 2012/19/UE; incluyó las novedades de la Ley 22/2011, de 28 de julio y, asimismo, derogó el anterior real decreto en materia de RAEE (Real Decreto 208/2005, de 25 de febrero sobre aparatos eléctricos y electrónicos y la gestión de sus residuos).

La Sociedad dominante ostenta la condición de productor de aparatos eléctricos y electrónicos a los efectos de lo dispuesto en el artículo 3.h. del Real Decreto 110/2015.

Para el cumplimiento de estas obligaciones, Azkoyen, S.A. forma parte, junto a otros operadores del mercado, de un sistema de gestión integrado externo (Fundación ECOLEC). En concreto, en el ejercicio 2016, con el fin de dar cumplimiento a ciertos aspectos regulados por la Ley 22/2011 y el Real Decreto 110/2015, la Sociedad suscribió un nuevo contrato con Fundación ECOLEC – sistema colectivo de responsabilidad ampliada, que se encuentra en vigor.

En el resto de Europa, existen obligaciones muy similares a las establecidas en España, en la medida en que los países adaptaron a su normativa legal lo establecido por la Directiva 2002/96/CE, que fue sustituida por Directiva 2012/19/UE. Las sociedades del Grupo Azkoyen cumplen con dichas obligaciones.

The costs incurred and investments made in 2017 and 2016 as a result of activities directly related to the environment were not material.

As explained below, the main environmental impact is the placement on the market of electrical and electronic equipment, mainly in the Vending machines segment.

Directive 2002/96/EC on waste electrical and electronic equipment (WEEE) has been effective since 13 August 2002 throughout the European Union. It is designed to promote reuse, recycling and recovery of waste from these equipment in order to reduce pollution. Directive 2002/96/EC was replaced with Directive 2012/19/EU of the European Parliament and of the Council, of 4 July 2014, on waste electrical and electronic equipment. The regulations impose certain obligations on producers to guarantee, among other things, appropriate collection and management of the waste generated from the use or consumption of the electrical and electronic equipment placed by them on the market. They can comply by adherence to an Extended Producer Responsibility Collection System, which would exempt them from the obligation to set up an individual system.

Royal Decree 110/2015, of 20 February, on waste electrical and electronic equipment (WEEE), incorporated into Spanish law the legal provisions of Directive 2012/19/EU, of the European Parliament and of the Council, of 3 July, and the developments of Law 22/2011, of 28 July, and repealed the previous Royal Decree on WEEE (Royal Decree 208/2005, of 25 February, on electrical and electronic equipment and management of the related waste).

The Parent has the status of producer of electrical and electronic equipment for the purposes of the provisions of Article 3.h. of Royal Decree 110/2015.

To comply with these obligations, the Azkoyen Group forms part -together with other market players- of an external integrated management system (Fundación ECOLEC). To comply with certain issues regulated by Law 22/2011 and Royal Decree 110/2015, the Company signed a new agreement with Fundación ECOLEC – extended producer responsibility collection system in 2016.

In the rest of Europe, there are very similar obligations to those established in Spain, as European countries adapted their legal regulations to Directive 2002/96/EC, which was replaced by Directive 2012/19/EU. The Azkoyen Group companies comply with these obligations.



Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

El Grupo, al 31 de diciembre de 2017, tiene registradas provisiones por este concepto en el balance de situación consolidado adjunto por importe (i) de 190 miles de euros en el epígrafe "Provisiones no corrientes" (253 miles de euros al 31 de diciembre de 2016) y (ii) de 178 miles de euros en el epígrafe "Provisiones corrientes" (160 miles de euros al 31 de diciembre de 2016) (Notas 3.k y 13).

At 31 December 2017, the Group recognised a provision in this connection amounting to EUR 190 thousand under "Non-current provisions" in the accompanying consolidated balance sheet (2016: EUR 253 thousand) and EUR 178 thousand under "Current provisions" (2016: EUR 160 thousand) (Notes 3.k and 13).

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.



Consolidated Financial Statements

Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2017





Cuentas Anuales Consolidadas

Anexo I

Sociedades dependientes integradas en el Grupo Azkoyen al 31 de diciembre de 2017

Nombre	Firma auditora	Domicilio	Actividad	Participación	Miles de Euros			
					Valor neto en libros en Azkoyen, S.A.	Activos	Pasivos	Datos de la Entidad Participada Patrimonio Neto total Ejercicio
Azkoyen, S.A. (*)	EY	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra)	Prestación de toda 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	133.341	22.212	111.129 10.539
Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda. (*)	No auditada	Estrada de Paço de Arcos 66, Edificio Bella Vista Office, Lisboa (Portugal)	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen, S.A.	868	975	106	869 137
Coffetek, Ltd. (*)	EY	Bristol (Gran Bretaña)	Fabricación y comercialización de máquinas de vending caliente	Participada al 100% por Azkoyen, S.A.	12.255	6.588	2.412	4.176 1.357
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH (*)	No auditada	Am Turm 86, Siegburg (Alemania)	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen S.A	551	1.768	1.088	680 194
Azkoyen France S.A.R.L. (*)	No auditada	6 Allée de Londres Le Madras Bat C2, Villejust (France)	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen S.A	539	795	382	413 106
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.	456	1.376	920	456 [82]
Azkoyen Colombia, SAS (**)	No auditada	Manizales (Colombia)	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen, S.A.	21	42	20	22 [6]
Azkoyen USA Inc (**)	No auditada	Charlotte, Carolina del Norte (EE.UU.)	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen, S.A.	87	182	95	87 [87]
Coges, S.p.A. (*)	EY	Schio (Italia)	Diseño, fabricación y comercialización de sistemas de pago	Participada al 100% por Azkoyen S.A	44.850	14.541	4.495	10.046 3.949
Coges España Medios de Pago, S.L. (*)	No auditada	Peralta (Navarra)	Comercial e I+D	Participada al 100% por Azkoyen S.A	130	1.123	735	388 112
Coges Mobile Solutions, S.L.R. (*)	No auditada	Vía Degani 10, Regio. Nell' Emilia (Italia)	Diseño, producción y comercialización de sistemas de pago cashless a través de Smartphones y de software de gestión	Participada al 51% por Coges, S.p.A.	No aplica	238	44	194 [39]

(*) Datos individuales en local GAAP.

(**) Datos individuales en IFRS

Firma auditora		Miles de Euros		Datos de la Entidad Participada				
Nombre	Actividad	Participación	Valor neto en libros en Azkoyen, S.A.	Activos	Pasivos	Patrimonio Neto total	Resultados Ejercicio	
Subgrupo Primion Technology, AG (consolidado) (**) EY	Stetten am Kalten Markt, Baden Württemberg (Alemania)	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 100% por Azkoyen, S.A.	32.769	47.867	19.222	28.645	3.556
	Stetten am Kalten Markt, Baden Württemberg (Alemania)	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Sociedad dominante del Subgrupo Primion Technology, AG	32.769	45.358	13.687	31.671	3.998
General Engineering & Technology N.V. (**) EY	Malle (Belgica)	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	No aplica	13.832	5.781	8.051	485
	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	514	10	504	42
Primion GmbH (*) No auditada	Stetten am Kalten Markt, Baden Württemberg (Alemania)	Sin actividad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	No aplica	13	1	12	(2)
	Primion Digitek, S.L.U. (**) EY	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	No aplica	2.353	1.153	1.200	312
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	1.710	1.052	658	188
	Primion Technology GmbH (*) No auditada	Graz (Austria)	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	No aplica	1	67	(66)	(4)
Primion Verwaltungsgesellschaft mbH & Co. KG (*) No auditada	Stetten am Kalten Markt, Baden Württemberg (Alemania)	Sin actividad	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	No aplica	8	8	-	(1)
	Opertis, GmbH (**) No auditada	Diseño, producción y comercialización de sistemas de cierre electrónicos	Participada al 100% por Primion Technology, A.G	No aplica	888	485	403	(300)

(*) 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 2017

Name	Auditor	Location	Line of business	Ownership interest	Thousands of Euros			
					Carrying Amount at	Investee Data		
					Azkoyen, S.A	Assets	Liabilities	Profit (Loss) for the Year
Azkoyen, S.A. (*)	EY	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	133,341	22,212	10,539
Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda. (*)	Unaudited	Estrada de Paço de Arcos 66, Edifício Bella Vista Office, Lisbon (Portugal)	Commercial	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	868	975	106	137
Coffetek, Ltd. (*)	EY	Bristol (UK)	Manufacture and marketing of hot beverage vending machines	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	12,255	6,588	2,412	1,537
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH (*)	Unaudited	Am Turm 86, Siegburg (Germany)	Commercial	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	551	1,768	1,088	194
Azkoyen France S.A.R.L. (*)	Unaudited	6 Allée de Londres, Le Madras Bat C2, Villejust (France)	Commercial	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	539	795	382	106
Azkoyen Andina, SAS (**)	Unaudited	Zona Franca Internacional de Pereira (Colombia)	Manufacture and marketing of hot beverage vending machines	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	456	1,376	920	[82]
Azkoyen Colombia, SAS (**)	Unaudited	Manizales (Colombia)	Commercial	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	21	42	20	[6]
Azkoyen USA Inc. (**)	Unaudited	Charlotte North Carolina (USA)	Commercial	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	87	182	95	[87]
Coges, S.p.A. (*)	EY	Schio (Italy)	Design, manufacture and marketing of payment systems	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	44,850	14,541	4,495	3,949
Coges España Medios de Pago, S.L. (*)	Unaudited	Peralta (Navarre)	Sales and R&D	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	130	1,123	735	112
Coges Mobile Solutions, S.R.L. (*)	Unaudited	Via Degani 10, Reggio Nell' Emilia (Italia)	Design, manufacture and marketing of cashless payment systems through smartphones and management software.	51% owned by Coges, S.p.A..	Not applicable	238	44	[39]

(*) Individual data under Spanish GAAP.

(**) Individual data under IFRS, unless otherwise indicated.

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). (**) EY	EY	Stetten am Kalten Markt, Baden Württemberg (Germany)	Marketing and installation of access control, time recording and security systems	100% owned by Azkoyen, S.A.	32,769	47,867	19,222	28,645	3,556
		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	32,769	45,358	13,687	31,671	3,998
General Engineering & Technology, N.V. (**) EY	EY	Malle (Belgium)	Marketing and installation of access control, time recording and security systems	Wholly owned by Primion Technology, A.G	Not applicable	13,832	5,781	8,051	485
		Waardenburg (Netherlands)	Marketing and installation of access control, time recording and security systems	Wholly owned by General Engineering & Technology, N.V.	Not applicable	514	10	504	42
Primion GMBH (*)	Unaudited	Stetten am Kalten Markt, Baden Württemberg (Germany)	Dormant	Wholly owned by Primion Technology, A.G	Not applicable	13	1	12	(2)
		Badalona (Spain)	Marketing and installation of access control, time recording and security systems	Wholly owned by Primion Technology, A.G	Not applicable	2,353	1,153	1,200	312
Primion, S.A.S. (**) Horwarth Audit France	France	Boulogne-Billancourt (France)	Marketing and installation of access control, time recording and security systems	Wholly owned by Primion Technology, A.G	Not applicable	1,710	1,052	658	188
		Graz (Austria)	Dormant	Wholly owned by Primion Technology, A.G	Not applicable	1	67	(66)	(4)
Primion Verwaltungsgesellschaft mbH & Co. KG (*)	Unaudited	Stetten am Kalten Markt, Baden Württemberg (Germany)	Dormant	Wholly owned by Primion Technology, A.G	Not applicable	8	8	-	(1)
		Bad Arolsen (Alemania)	Design, manufacture and marketing of electronic locking systems	Wholly owned by Primion Technology, A.G.	Not applicable	888	485	403	(300)

(*) 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 2016

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. (*)	EY	Avda San Silvestre, s/n, Peralta (Navarra)	Prestación de toda 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	131.763	28.128	103.635 9.257
Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda. (*)	No auditada	Estrada de Paço de Arcos 66, Edificio Bella Vista Office, Lisboa [Portugal]	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen, S.A.	838	925	87	838 118
Coffetek, Ltd. (*)	EY	Bristol [Gran Bretaña]	Fabricación y comercialización de máquinas de vending caliente	Participada al 100% por Azkoyen, S.A.	12.255	6.215	2.402	3.813 1.417
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH (*)	No auditada	Am Turm 86, Siegburg [Alemania]	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen S.A	551	1.784	1.158	626 139
Azkoyen France S.A.R.L. (*)	No auditada	6 Allée de Londres Le Madras Bat C2, Villejust [France]	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen S.A	434	636	329	307 73
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.	499	1.376	876	500 [26]
Azkoyen Colombia, SAS (**)	No auditada	Manizales [Colombia]	Comercial	Participada al 100% por Azkoyen, S.A.	4	5	1	4 [4]
Coges, S.p.A. (*)	EY	Schio [Italia]	Diseño, fabricación y comercialización de sistemas de pago	Participada al 100% por Azkoyen S.A	44.850	13.214	4.244	8.970 2.804
Coges España Medios de Pago, S.L. (*)	No auditada	Peralta [Navarra]	Comercial e I+D	Participada al 100% por Azkoyen S.A	130	827	551	276 63
Coges Mobile Solutions, S.L.R. (*)	No auditada	Vía Degan' 10, Regio. Nell' [Italia]	Diseño, producción y comercialización de sistemas de pago cashless a través de Smartphones y de software de gestión	Participada al 51% por Coges, S.p.A.	No aplica	251	18	233 [33]

(*) Datos individuales en local GAAP.

(**) Datos individuales en IFRS.



Firma auditora		Miles de Euros							
Nombre	Participación	Actividad	Domicilio	Valor neto en libros en Azkoyen, S.A.	Datos de la Entidad Participada				
					Activos	Pasivos	Patrimonio Neto total	Resultados Ejercicio	
Subgrupo Primion Technology, AG [consolidado] (**)	EY	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg (Alemania)	31.261	46.830	17.646	29.184	3.994	
Primion Technology, AG (**) General Engineering & Technology N.V. (**)	EY	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg (Alemania)	31.261	42.114	10.440	31.674	4.866	
GET Nederland, B.V. (**). No auditada		Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Malle (Belgica)	No aplica	13.628	5.241	8.387	668	
Primion GmbH (*)	No auditada	Sin actividad	Waardenburg (Países Bajos)	No aplica	510	48	462	10	
			Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg (Alemania)						
Primion Digitek, S.L.U. (**)	EY	Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad		No aplica	15	1	14	(1)	
			Badalona (España)						
Primion SAS (**) Horwarth Audit France		Comercialización e implantación de sistemas para control de accesos, presencia y seguridad	Boulogne Billancourt (Francia)	No aplica	2.920	1.592	1.328	360	
Primion Technology GmbH (*)	No auditada	Sin actividad	Graz (Austria)	No aplica	1.552	1.081	471	40	
			Stetten am Kalten Markt, Baden Wurttemberg (Alemania)						
Primion Verwaltungsgesellschaft mbH & Co. KG (*)	No auditada	Sin actividad		No aplica	1	63	(62)	(2)	
			Bad Arolsen (Alemania)						
Opertis, GmbH (**)	No auditada	Diseño, producción y comercialización de sistemas de cierre electrónicos		No aplica	7	7	-	(2)	
	No auditada	Comercialización de sistemas de cierre electrónicos		No aplica	1.569	866	703	(122)	

(*) 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 2016

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 Profit (Loss)
Azkoyen, S.A. (*)	EY	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	131,763	28,128	103,635 9,257
Azkoyen Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda. (*)	Unaudited	Estrada de Paço de Arcos 66, Edifício Bella Vista Office, Lisbon (Portugal)	Commercial	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	838	925	87	838 118
Coffetek, Ltd. (*)	EY	Bristol (UK)	Manufacture and marketing of hot beverage vending machines	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	12,255	6,215	2,402	3,813 1,417
Azkoyen Comercial Deutschland GmbH (*)	Unaudited	Am Turm 86, Siegburg (Germany)	Commercial	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	551	1,784	1,158	626 139
Azkoyen France S.A.R.L. (*)	Unaudited	6 Allée de Londres, Le Madras Bat C2, Villejust (France)	Commercial	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	434	636	329	307 73
Azkoyen Andina, SAS (**)	Unaudited	Zona Franca Internacional de Pereira (Colombia)	Manufacture and marketing of hot beverage vending machines	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	499	1,376	876	500 [26]
Azkoyen Colombia, SAS (**)	Unaudited	Manizales (Colombia)	Commercial	Wholly owned by Azkoyen S.A.	4	5	1	4 [4]
Coges, S.p.A. (*)	EY	Schio (Italy)	Design, manufacture and marketing of payment systems	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	44,850	13,214	4,244	8,970 2,804
Coges España Medios de Pago, S.L. (*)	Unaudited	Peralta (Navarre)	Sales and R&D	Wholly owned by Azkoyen, S.A.	130	827	551	276 63
Coges Mobile Solutions, S.R.L. (*)	Unaudited	Via Degani 10, Reggio Nell' Emilia (Italia)	Design, manufacture and marketing of cashless payment systems through smartphones and management software.	51% owned by Coges, S.p.A..	Not applicable	251	18	233 [33]

(*) 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). (**) EY	EY	Stetten am Kalten Markt, Baden Württemberg (Germany)	Marketing and installation of access control, time recording and security systems	95,73% owned by Azkoyen, S.A.	31,261	46,830	17,646	29,184	3,994
		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	31,261	42,114	10,440	31,674	4,866
General Engineering & Technology, N.V. (**) EY	EY	Malle (Belgium)	Marketing and installation of access control, time recording and security systems	Wholly owned by Primion Technology, A.G	Not applicable	13,628	5,241	8,387	668
		Waardenburg (Netherlands)	Marketing and installation of access control, time recording and security systems	Wholly owned by General Engineering & Technology, N.V.	Not applicable	510	48	462	10
Primion GMBH (*)	Unaudited	Stetten am Kalten Markt, Baden Württemberg (Germany)	Dormant	Wholly owned by Primion Technology, A.G	Not applicable	15	1	14	(1)
		Badalona (Spain)	Marketing and installation of access control, time recording and security systems	Wholly owned by Primion Technology, A.G	Not applicable	2,920	1,592	1,328	360
Primion, S.A.S. (**) Horwarth Audit France	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	1,552	1,081	471	40
		Graz (Austria)	Dormant	Wholly owned by Primion Technology, A.G	Not applicable	1	63	(62)	(2)
Primion Verwaltungsgesellschaft mbH & Co. KG (*)	Unaudited	Stetten am Kalten Markt, Baden Württemberg (Germany)	Dormant	Wholly owned by Primion Technology, A.G	Not applicable	7	7	-	(2)
		Bad Arolsen (Alemania)	Design, manufacture and marketing of electronic locking systems	Wholly owned by Primion Technology, A.G.	Not applicable	1,569	866	703	(122)

(*) Individual data under Spanish GAAP.
(**) Individual data under IFRS, unless otherwise indicated.



2017 | **INFORME ANUAL**
ANNUAL REPORT

4

**Informe de Gestión
Consolidado**
Directors' Report



AZKOYEN®
GROUP

Informe de Gestión Consolidado

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

ÍNDICE INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

1. Evolución de los negocios en el ejercicio anual 2017	152
1.1 Información financiera relevante	152
1.2 Análisis de los resultados	154
1.3 Evolución de las ventas externas por línea de negocio	156
2. Principales perspectivas	164
3. Principales riesgos e incertidumbres	165
4. Estructura de capital	167
5. Acciones propias	167
6. Operaciones con partes vinculadas	167
7. Actividades de investigación y desarrollo	167
8. Hechos posteriores	168
9. Periodo medio de pago de Azkoyen, S.A.	168
10. Estado de información no financiera según el Real Decreto-Ley 18/2017	169
11. Medidas alternativas del rendimiento (APM)	173
12. Informe Anual de Gobierno Corporativo	179

CONTENTS

1. Business performance in 2017	152
1.1 Financial highlights	152
1.2 Earnings analysis	154
1.3 External sales by business line	156
2. Main outlook	164
3. Main risks and uncertainties	165
4. Capital structure	167
5. Treasury shares	167
6. Related party transactions	167
7. Research and development activities	167
8. Events after the reporting period	168
9. Average payment period of Azkoyen, S.A.	168
10. Statement of non-financial information pursuant to Royal Decree-Law 18/2017	169
11. Alternative performance measures (APM)	173
12. Annual Corporate Governance Report	179

1. Evolución de los negocios en el ejercicio anual 2017

En el ejercicio 2017, la cifra de negocios del Grupo ha experimentado un ligero crecimiento del 0,4% y el EBITDA consolidado un moderado incremento del 4,5%, respectivamente, respecto al ejercicio anterior, destacando principalmente el satisfactorio comportamiento del negocio de (i) Medios de pago electrónicos y, por el contrario, una contracción en (ii) Máquinas expendedoras. Es de destacar que, de la cifra de negocios del Grupo del ejercicio 2017, un 17,0% de la misma se dirige a España, un 77,5% al resto de la Unión Europea y un 5,5% a otros países; porcentajes que muestran el carácter internacional del Grupo Azkoyen.

1.1 Información financiera relevante

Los datos más relevantes del Grupo Azkoyen a 31 de diciembre de 2017, comparados con los del ejercicio 2016, se reflejan en el cuadro siguiente, en miles de euros:

CONCEPTO	31/12/2017	31/12/2016	VARIACIÓN
Importe neto de la cifra de negocios	135.038	134.454	0,4%
Margen bruto (1)	58.517	56.624	3,3%
% Margen bruto / ventas	43,3%	42,1%	1,2%
Gastos fijos, menos trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado (41.315)	(41.450)		-0,3%
Gasto por insolvencias	(240)	(200)	20,0%
Gastos de reestructuración o indemnizaciones	(94)	(208)	-54,8%
Ingreso por diferencia negativa en combinaciones de negocios (neto de costes)	-	671	-100,0%

1. Business performance in 2017

The Group reported a slight 0.4% increase in revenue and a modest 4.5% increase in consolidated EBITDA in 2017, with (i) a satisfactory performance by the Payment systems business and (ii) a decline in Vending machines. The Group obtained 17.0% of its total revenue last year in Spain, 77.5% from the rest of the European Union and 5.5% from other countries, underscoring the Azkoyen Group's international profile.

1.1 Financial highlights

The following table presents key data for the Azkoyen Group at 31 December 2017, compared to 2016, in thousands of euros:

ITEM	31/12/2017	31/12/2016	CHANGE
Revenue	135,038	134,454	0.4%
Gross income (1)	58,517	56,624	3.3%
Gross income/sales	43.3%	42.1%	1.2%
Fixed expenses less in-house work on non-current assets	(41,315)	(41,450)	-0.3%
Doubtful debt expense	(240)	(200)	20.0%
Restructuring or termination benefit expenses	(94)	(208)	-54.8%
Negative goodwill on business combinations (net of costs)	-	671	-100.0%

Directors' Report

For the year ended 31 december 2017

CONCEPTO	31/12/2017	31/12/2016	VARIACIÓN
Resultado neto de explotación (EBIT) (2)	16.868	15.437	9,3%
Amortizaciones	(4.614)	(5.128)	-10,0%
Resultado bruto de explotación antes de amortización (EBITDA) (3)	21.482	20.565	4,5%
% EBITDA / ventas	15,9%	15,3%	0,6%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	25	(1.512)	-101,7%
Gastos financieros netos	(774)	(1.049)	-26,2%
Resultado antes de impuestos	16.119	12.876	25,2%
Resultado consolidado después de impuestos	12.778	11.087	15,3%
Excedente financiero neto (deuda financiera neta) (4)	3.347	(5.311)	-163,0%
Número medio de personas empleadas	792	761	4,1%

(1) Equivale a importe neto de la cifra de negocios (o 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 deterioros y resultados por enajenación activos fijos.
 (3) Equivale a beneficio antes de intereses, impuesto sobre beneficios, deterioros y resultados por enajenación activos fijos y amortizaciones.
 (4) Equivale a efectivo y otros activos líquidos equivalentes más inversiones financieras corrientes y no corrientes menos deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo menos anticipos reintegrables y menos dividendos aprobados y pendientes de pago.

Véase más información sobre las Medidas Alternativas del Rendimiento (APM) utilizadas y sus componentes, entre otros, en 11. posterior.

Respecto al ejercicio anterior, cabe resaltar el incremento del EBITDA y del resultado consolidado después de impuestos en un 4,5% y 15,3%, respectivamente, habiendo terminado en 21.482 y 12.778 miles de euros, respectivamente.

El Grupo ha continuado con una elevada conversión de EBITDA en caja. Tras destinar 3,3 millones de euros a pagos por dividendos y 2,7 millones de euros a pagos por adquisición de minoritarios del Subgrupo Primion (incluyendo gastos de asesores y otros), la generación de excedente financiero neto del Grupo a lo largo del ejercicio 2017 ha ascendido a 8.658 miles de euros, pasando de (i) 5.311 miles de euros de deuda financiera neta al cierre del ejercicio anterior a (ii) 3.347 miles de euros de excedente financiero neto a 31 de diciembre de 2017; lo que permite estar en disposición de abordar planes de crecimiento inorgánico.

ITEM	31/12/2017	31/12/2016	CHANGE
EBIT (2)	16,868	15,437	9.3%
Depreciation and amortisation	(4,614)	(5,128)	-10.0%
EBITDA (3)	21,482	20,565	4.5%
EBITDA/sales	15.9%	15.3%	0.6%
Impairment and gains/ (losses) on disposal of fixed assets	25	(1,512)	-101.7%
Net finance costs	(774)	(1,049)	-26.2%
Profit before tax	16,119	12,876	25.2%
Consolidated profit after tax	12,778	11,087	15.3%
Net financial surplus (debt) (4)	3,347	(5,311)	-163.0%
Average number of employees	792	761	4.1%

(1) Net revenue (sales) less cost of sales and cost of goods sold.
 (2) Earnings before interest, income tax, impairment losses and gains/(losses) on disposals of non-current assets.
 (3) Earnings before interest, income tax, impairment losses and gains/(losses) on disposals of non-current assets, and depreciation and amortisation.
 (4) Cash and cash equivalents plus current and non-current financial assets less current and non-current bank borrowings, repayable advances and approved dividends payable.

See section 11 below for more information on the Alternative Performance Measures (APM) used and their components.

Noteworthy compared to 2016 were the increases in EBITDA and consolidated profit after tax of 4.5% and 15.3%, respectively, to EUR 21,482 thousand and EUR 12,778 thousand, respectively.

The Group continued to maintain a high rate of conversion of EBITDA into cash. After earmarking EUR 3.3 million for dividend payments and EUR 2.7 million for the acquisition of non-controlling interests of the Primion subgroup (including advisory and other expenses), the Group generated a net financial surplus over the course of 2017, of EUR 8,658 million, going from (i) EUR 5,311 thousand of net financial debt at the end of 2016 to a (ii) EUR 3,347 thousand net financial surplus at 31 December 2017; leaving it in shape to undertake inorganic growth plans.



Informe de Gestión Consolidado

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

Tras las citadas adquisiciones de minoritarios, la Sociedad dominante se ha convertido en el accionista único del Subgrupo Primion, lo que va a posibilitar profundizar en su control y en la generación de sinergias.

El 9 de junio de 2017, la Sociedad dominante, tras la formalización de dos préstamos bancarios bilaterales por un total de 9 millones de euros (con 9 miles de euros de gastos de formalización, vencimientos finales en diciembre de 2019 y tipos de interés fijos anuales en torno al 0,82%), amortizó anticipada y totalmente, sin penalización, el importe dispuesto remanente de 13,6 millones de euros de un préstamo sindicado suscrito en diciembre de 2008 con diversas entidades de crédito por un importe inicial de 55 millones de euros, posteriormente ampliado a la cantidad de 65 millones de euros (que devengaba un tipo de interés variable equivalente al Euribor a tres meses más 1,60%). Tras dicha cancelación, las garantías otorgadas y otras limitaciones y obligaciones establecidas en el citado préstamo sindicado fueron eliminadas.

La propuesta de distribución del beneficio neto individual de la Sociedad dominante correspondiente al ejercicio 2017, que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, recoge destinar a dividendos un importe equivalente al 30% del resultado consolidado (después de impuestos) del ejercicio 2017, es decir, 3.833 miles de euros.

1.2 Análisis de los resultados

Para una adecuada interpretación de los resultados consolidados del ejercicio 2017 debería considerarse lo siguiente:

- Como se explica más adelante en relación con la línea de negocio de Tecnología y sistemas de seguridad, el perímetro de consolidación varió en el cuarto trimestre del ejercicio anterior, como consecuencia de la adquisición el 7 de octubre de 2016 del 100% de la sociedad alemana Opertis, GmbH (que fue adquirida por un precio simbólico de un euro). En particular, esta nueva sociedad ha aportado en el ejercicio 2017 ventas y un EBITDA negativo por importe de 1,7 y 0,3 millones de euros, respectivamente (0,4 y 0,1 millones de euros respectivamente en el ejercicio 2016). Respecto al ingreso por diferencia negativa en combinaciones de negocios (neto de costes) registrado en el ejercicio anterior, véase 1.3 posterior.
- Se ha registrado un ligero crecimiento en las ventas en comparación con el ejercicio anterior (0,4%), destacando:
 - el satisfactorio comportamiento de (i) Medios de pago electrónicos (+12,0%) y,
 - por el contrario, una contracción en (ii) Máquinas expendedoras (-10,4%), que se ha visto penalizada por una significativa reducción en la cifra de negocio de máquinas

After the acquisitions of these non-controlling interests, the Parent became the sole shareholder of the Primion subgroup, affording it greater control and enabling it to extract synergies.

On 9 June 2017, after arranging two bilateral loans for a total of EUR 9 million (EUR 9 thousand of arrangement expenses and final maturities in December 2019, with fixed annual interest of around 0.82%, the Parent repaid early and in full, with no penalty, the remaining amount of EUR 13.6 million drawn on the syndicated loan arranged in December 2018 with a number of banks, with an original amount of EUR 55 million, which was subsequently increased to EUR 65 (the loan bears floating interest at the 3-month Euribor rate plus a spread of 1.60%). After this repayment, the guarantees extended and the other limitations and obligations included in the syndication loan terms were extinguished.

The proposed appropriation of the Parent's individual net profit for 2017 which the Board of Directors will submit to the Annual General Meeting for approval includes the allocation of 30% of consolidated profit (after tax) to dividends; i.e. EUR 3,833 thousand.

1.2 Earnings analysis

For an appropriate understanding of consolidated results for 2017, the following should be taken into account:

- As explained later, in the Technology and security systems business line, the scope of consolidation changed in the fourth quarter as a result of the acquisition on 7 October 2016, of 100% of German company Opertis, GmbH (for the symbolic price of EUR 1). This company made a negative contribution to revenue and EBITDA in 2017 of EUR 1.7 million and EUR 0.3 million, respectively (2016: EUR 0.4 million and EUR 0.1 million, respectively). See note 1.3 for a description of the income from negative goodwill on business combinations (net of costs) recognised in 2016.
- Sales rose slightly (0.4%) from the year before and featured:
 - (i) a satisfactory performance by Electronic payments (+12.0%) and,
 - (ii) contraction by Vending machines (-10.4%), undermined by the steep fall in cigarette machine sales (which was basically envisaged in the business plans), the ex-

Directors' Report

For the year ended 31 december 2017

expendedoras de tabaco (que estaba básicamente recogida en los planes de negocio), por el efecto tipo de cambio en las ventas de máquinas expendedoras automáticas de café profesional y de vending en el Reino Unido (con una significativa devaluación de la libra esterlina a partir de la consulta sobre el "Brexit" de junio de 2016)y, por último, por los menores suministros de terminales automatizados de paquetería domiciliaria en España para un cliente.

- Respecto a (iii) Tecnología y sistemas de seguridad (con +2,3% de crecimiento en ventas), ha registrado un aumento en la entrada de pedidos de clientes del 5,9%, hasta 55,9 millones de euros. Tras lo anterior, al cierre del ejercicio 2017 su cartera de pedidos, incluyendo proyectos y contratos de mantenimiento, asciende a 33,1 millones de euros, un 13,7% más que al 31 de diciembre del año anterior.

Ver en 1.3 la evolución detallada de las ventas por líneas de negocio.

3. La mejora del margen bruto en porcentaje (del 42,1% al 43,3%) obedece a razones de mix de negocios y productos, fundamentalmente por el mencionado aumento en ventas de Medios de pago electrónicos y, asimismo, la reducción en Máquinas expendedoras, cuya marginalidad bruta porcentual es tradicionalmente inferior. Específicamente, considérese más adelante lo indicado en relación con la línea de negocio de Tecnología y sistemas de seguridad, con una estrategia comercial orientada en los últimos años a proyectos de mayor rentabilidad. Se continúa trabajando en la implantación de iniciativas de mejora en las áreas de operaciones y compras.
4. Los gastos de personal, incluyendo indemnizaciones y otros, ascienden a 48,0 millones de euros y la plantilla media a 792 personas; esta última cifra superior a la del ejercicio 2016 en un 4,1%. Estos gastos se presentan en lo relativo a actividades productivas, minorando el "Margen bruto" y, para el resto, en "Gastos fijos, menos trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado". Por otra parte, el gasto por indemnizaciones ha ascendido a 94 miles de euros.
5. Los gastos fijos, netos de trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado, ascienden a 41,3 millones de euros, con una ligera reducción respecto al ejercicio anterior de 0,1 millones de euros (un 0,3% menos).
6. Como consecuencia básicamente del mencionado crecimiento de margen bruto, el EBITDA ha aumentado en 0,9 millones de euros (+1,6 millones de euros sin considerar en 2016 el ingreso por diferencia negativa en combinaciones de negocios, neto de costes, de 671 miles de euros), un 4,5% más que en el pasado ejercicio, pasando de 20.565 a 21.482 miles de euros. El porcentaje de EBITDA/ ventas del Grupo se ha situado en un

change-rate impact on professional coffee and other vending machines in the UK (in the wake of sharp sterling depreciation following the June 2016 "Brexit" referendum) and, finally, lower supplies of automated home packaging terminals in Spain for one customer, and

- (iii) growth in order intake for Technology and security systems (+2.3% in sales) of 5.9%, to EUR 55.9 million. The order backlog at year-end 2017, including projects and maintenance contracts, stood at EUR 33.1 million, up 13.7% from 31 December 2016.

See 1.3 for breakdown of sales by business line.

3. Gross margin improved (from 42.1% to 43.3%) due to reasons related to the product and business mix, mainly the increase in sales in Electronic payment methods and the reduction in Vending machines, which traditionally commands a lower gross margin. Specifically, see the explanation regarding the Technology and security systems business, with a commercial strategy geared in recent years to more profitable projects. Work is continuing on implementing improvement initiatives in the areas of operations and procurement.
4. Staff costs, including termination and other benefits, amounted to EUR 48.0 million, while the average number of employees in 2017 was 792, up 4.1% from the year before. These expenses are included related to productive activities, reducing "Gross income" and, for the remainder, recognised in "Fixed expenses less in-house work by the Group on non-current assets". Termination benefits amounted to EUR 94 thousand.
5. Fixed expenses less in-house work by the Group on non-current assets totaled EUR 41.3 million, down a slight EUR 0.1 million (or 0.3%) from 2016.
6. Basically due to the growth in gross income, EBITDA increased by EUR 0.9 million (EUR 1.6 million excluding the income from negative goodwill on business combinations in 2016, net of costs, of EUR 671 thousand), up 4.5% for the year, from EUR 20,565 thousand to EUR 21,482 thousand. The Group's EBITDA/sales ratio in 2017 was 15.9%, up 0.6 percentage points from 15.3% in 2016.



Informe de Gestión Consolidado

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

15,9%, 0,6 puntos superior al porcentaje de 15,3% alcanzado en el ejercicio 2016.

7. Por su parte, el EBIT ha aumentado en 1,4 millones de euros, un 9,3% más que en el año anterior, pasando de 15.437 a 16.868 miles de euros, con una reducción de 0,5 millones de euros en las amortizaciones.
8. Los gastos financieros netos son inferiores a los registrados en el año anterior (pasando de 1.049 a 774 miles de euros), un 26,2% menos, pese a haber incluido en junio de 2017 un importe extraordinario de 183 miles de euros por imputación anticipada a resultados de gastos de formalización de deudas (sin efecto en los flujos de efectivo del periodo), tras la amortización anticipada, anteriormente mencionada, del préstamo sindicado.
9. El ingreso por deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado asciende a 25 miles de euros. Por otra parte, respecto al saldo negativo del ejercicio anterior (1,5 millones de euros), básicamente por el registro de deterioros contables sin efecto en los flujos de efectivo, véase lo indicado en 1.3 posterior.
10. El beneficio antes de impuestos asciende a 16.119 miles de euros (frente a 12.876 miles de euros en el ejercicio 2016), un 25,2% superior.
11. Tras registrar a 31 de diciembre de 2017 créditos fiscales adicionales pendientes de aplicar por un importe neto de unos 0,2 millones de euros, la tasa efectiva de gasto por impuesto sobre sociedades se sitúa en un 20,7% (13,9% en 2016 tras activar 0,5 millones de euros de créditos fiscales).

Tras los aspectos anteriores, el resultado consolidado después de impuestos del ejercicio 2017 asciende a 12.778 miles de euros (11.087 miles de euros en el ejercicio 2016), un 15,3% superior.

1.3 Evolución de las ventas por línea de negocio

CONCEPTO	31/12/2017	31/12/2016	VARIACIÓN
Máquinas expendedoras	42.499	47.426	-10,4%
Medios de pago electrónicos	40.675	36.328	12,0%
Tecnología y sistemas de seguridad	51.864	50.700	2,3%
TOTAL	135.038	134.454	0,4%

Datos en miles de euros

7. Meanwhile, EBIT increased by EUR 1.4 million, or 9.3%, from EUR 15,437 thousand to EUR 16,868 thousand, with a EUR 0.5 million reduction in the depreciation and amortisation charge.
8. Net finance costs fell in the year by 26.2% (from EUR 1,049 thousand in 2016 to EUR 774 thousand in 2017), despite the inclusion in June of an extraordinary amount of EUR 183 thousand for the early recognition of debt arrangement expenses (with no impact on cash flows for the period), after the early repayment of the syndicated loan explained previously.
9. Income from "Impairment and gains/(losses) on disposal of non-current assets" amounted to EUR 25 thousand. See 1.3 for details of the negative balance in 2016 (EUR 1.5 million), due basically to the recognition of impairment losses with no impact on cash flows.
10. Profit before tax rose by 25.2% in 2017 to EUR 16,119 thousand (EUR 12,876 thousand in 2016).
11. After recognising additional unused tax assets at 31 December 2017 for a net amount of around EUR 0.2 million, the effective income tax rate was 20.7% (compared to 13.9% in 2016 after the recognition of EUR 0.5 million of tax assets).

As a result of these factors, consolidated profit for the year rose by 15.3% to EUR 12,778 thousand (EUR 11,087 thousand in 2016).

1.3 Sales by business line

ITEM	31/12/2017	31/12/2016	CHANGE
Vending machines	42,499	47,426	-10.4%
Electronic payment systems	40,675	36,328	12.0%
Technology and security systems	51,864	50,700	2.3%
TOTAL	135,038	134,454	0.4%

Figures in thousands of euros

Directors' Report

For the year ended 31 december 2017

Máquinas expendedoras, tabaco y vending

El volumen de ingresos por ventas de máquinas expendedoras de tabaco y vending ha experimentado una disminución del 10,4% en comparación con la cifra del año anterior.

Tabaco

Las ventas de este segmento han registrado una significativa reducción del 27,7% respecto del año anterior, con un decrecimiento de los volúmenes de los pedidos en los diferentes mercados geográficos; contracción que ya se manifestó en el cuarto trimestre (que históricamente es el de mayor volumen) de 2016 y que estaba básicamente recogida en los planes de negocio definidos. En este nicho de mercado de máquinas expendedoras de tabaco, continuamos siendo una compañía relevante del mercado europeo y el referente para las grandes compañías tabaqueras multinacionales, con diversos proyectos en curso en la actualidad.

Vending

Incluye fundamentalmente (i) máquinas expendedoras automáticas de café profesional y de vending y, en menor medida, (ii) máquinas expendedoras de bebidas frías y snacks. Cabe destacar, con carácter general, que el sector del café se encuentra en fase de crecimiento. Como se indica más adelante, el Grupo está focalizando una parte significativa de sus planes en torno al negocio del café.

En los tres últimos ejercicios anuales el crecimiento anual promedio de las ventas ascendió a un 19,6%, debido, entre otros aspectos, al éxito de los nuevos productos presentados, así como al aumento de la base de clientes en diferentes mercados geográficos (principalmente en el continente europeo).

En el ejercicio 2017 se ha registrado un 3,6% de descenso en las ventas en comparación con la cifra del ejercicio anterior. De forma resumida, el citado porcentaje (-3,6%) se explica por lo siguiente: +7,0% por el incremento [a tipo de cambio ajustado] en la actividad principal de máquinas expendedoras de vending, destacando el comportamiento en Alemania, Reino Unido y Francia, (ii) -3,4% por el efecto tipo de cambio (con una significativa devaluación de la libra esterlina a partir de la consulta sobre el "Brexit" de junio de 2016) y (iii) -7,2% por los menores suministros de terminales automatizados de paquetería domiciliaria en España para un cliente, que se explica a continuación.

Coffetek, Ltd., participada al 100% por Azkoyen, S.A., está domiciliada en Bristol (Reino Unido) y tiene 69 empleados. Su actividad incluye el diseño, fabricación y comercialización de máquinas de café profesional y de vending caliente. En el ejercicio 2017 sus ventas externas en libras esterlinas han sido un 8,8% superiores a las del año 2016, con un ligero crecimiento de un 1,7% en euros tras su conversión a tipo de cambio medio

Cigarette and vending machines

Revenue from cigarette sale and vending machines fell by 10.4% in 2017.

Tobacco

Sales plummeted 27.7% in 2017, with decreases in orders in the various geographical markets, already witnessed in the fourth quarter (conventionally the quarter of highest volume) of 2016, which was mostly included in the business plans drawn up. In the cigarette vending machines niche market, we are still among the European leaders and the first-choice partner for the large multinational tobacco companies, with several projects currently underway.

Vending

This area includes mainly (i) professional coffee and other vending machines, and, to a lesser extent (ii) vending machines offering cold drinks and snacks. In general, the coffee sector is in a growth phase. As explained further on, a significant part of the Group's future plans target this sector.

Sales in the last three years have risen by an average of 19.6%, driven primarily by the success of new products launched and growth of the customer base in various geographical markets (mainly continental Europe).

In 2017, sales fell by 3.6% from the year before. This decrease was the result of: (i) a 7.0% increase (in adjusted exchange rates) in the core vending machines businesses, led by positive performances in Germany, the UK and France; (ii) a 3.4% decrease owing to the exchange-rate effect (with sharp depreciation by the pound sterling in the wake of the Brexit consultation in June 2016) and (iii) a decrease of 7.2% due lower supplies of automated home packaging terminals for a customer in Spain, as explained below.

Coffetek, Ltd., a wholly owned subsidiary of Azkoyen, S.A., has its registered office in Bristol (UK). The company has 69 employees and engages in the design, manufacture and sale of professional coffee hot beverage dispense systems. In 2017, external sales in pound sterling advanced 8.8%, but were up only 1.7% after the translation to euros using the average exchange rate for the year. Despite the negative exchange-rate ef-



Informe de Gestión Consolidado

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

del periodo. A pesar de dicho efecto del tipo de cambio en las ventas, el hecho de que, asimismo, la mayor parte de sus gastos se encuentren denominados en libras esterlinas, hace que sea menor el impacto en sus resultados. Más de un 87% de sus ventas totales se han generado en libras esterlinas para su mercado doméstico del Reino Unido y, el resto, se dirigen a otros mercados.

El Grupo sigue dedicando importantes recursos para la renovación de su gama de productos de vending que permitirán reforzar (i) valores diferenciales de diseño atractivo, experiencia de usuario y empleo de nuevas tecnologías de conectividad, (ii) la excelencia en soluciones de café, (iii) el crecimiento en los mercados tradicionales, así como la generación de ingresos recurrentes, (iv) el desarrollo de determinados productos nicho para grandes cuentas, (v) nuevas aplicaciones en “catering y retail” y, finalmente, (vi) la expansión en América.

Respecto a la exitosa serie Vitro de máquinas OCS/dispensing, de gran éxito en Europa, especialmente en el Reino Unido, el Grupo Azkoyen ha participado en la feria AVEX celebrada el 12 y 13 de septiembre en Birmingham (Reino Unido). En dicha feria se han presentado diversos modelos, entre otros, el modelo Vitro S5, máquina que dispone de un alto suministro de café en grano y dirigida al sector Horeca. Dicho lanzamiento coincide con el inicio de la comercialización de una segunda generación de la serie Vitro que incorpora un diseño más atractivo y otras novedosas funcionalidades tecnológicas, que fueron presentadas en Colonia, en “EU Vend 2017”, 27-29 de abril, incluyendo los nuevos modelos (i) Vitro M3, que permite elaborar bebidas con leche fresca, y (ii) Vitro X4 Espresso, que cuenta con tolvas de producto de alta capacidad y ofrece la posibilidad de incorporar una nueva pantalla multimedia.

El pasado mes de agosto, el Grupo Azkoyen, a través de su marca en el Reino Unido, Coffetek, ha sido premiado por quinto año consecutivo en los “Vending Industry Awards”, la industria británica del vending, habiendo recibido los galardones a “Mejor Innovación en Máquinas” por la Vitro M3, y a “Mejor Iniciativa Online del Año” por su servicio web para el cliente. Más recientemente, en enero de 2018, NIVO (National Independent Vending Operators), con más de 280 operadores de vending asociados, ha galardonado de nuevo a Coffetek como “Mejor proveedor de sistemas de vending” del ejercicio 2017.

Por otra parte, el Grupo ha presentado dos nuevos modelos de máquinas “free-standing”: (i) Novara Double Cup, que, entre otras mejoras, incorpora dos tolvas de café en grano y dos molinos (un tipo de café para selecciones más caras y otro para selecciones más económicas) y, asimismo, permite dispensar bebidas para dos tipos de vasos, y (ii) Zensia Double Espresso, que incorpora el doble molino, una excelente oportunidad para

fect on sales, since most of the company's expenses are denominated in sterling, the impact on profit or loss was less. More than 87% of sales are generated in pounds sterling in the company's domestic market, the UK, with the remainder in other markets.

The Group continues earmark sizable resources for the renewal of its range of vending products to reinforce (i) differentiated values of appealing design, user experience and use of new connectivity technologies, (ii) excellence in coffee vending solutions, (iii) growth in traditional markets and in generation of recurring revenue; (iv) development of certain niche products for large accounts, (v) the creation of new catering and retail applications and, finally (vi) expansion in America.

As for the Vitro OCS/dispensing series, which has enjoyed huge success in Europe, especially the UK, the Azkoyen Group took part in the AVEX fair held on 12-13 September in Birmingham (UK). Several models were showcased, included the Vitro S5, which holds a large volume of coffee beans and targets the Horeca sector. The launch coincided with the start of marketing of a new generation of Vitro series, which incorporates a more attractive design and other technological features, unveiled in Cologne at “EU Vend 2017”, on 27-29 April. It includes the new (i) Vitro M3, for preparing beverages with fresh milk, and (ii) Vitro X4 Espresso, which has all the high-capacity product canisters and an option of incorporating a new multimedia screen.

Last August, the Azkoyen Group, through its UK arm, Coffetek, won the UK “Vending Industry Awards”, for the fifth straight year, for “Best innovation” for the Vitro M3, and “Online initiative of the year” for its customer web service. More recently, in January 2018, NIVO (National Independent Vending Operators) chose Coffetek among 280 vending machine operators as the “Best supplier of vending machines” in 2017.

Meanwhile, the Group has unveiled two new “free-standing” machine models: (i) Novara Double Cup, which among other enhancements, includes two canisters for coffee beans and two mills (a type of coffee for expensive selections and another for more inexpensive selections) and allows the beverages to be dispensed for two types of cups, and the (ii) Zensia Double Espresso, which includes a double mill, boosting customer's

Directors' Report

For the year ended 31 december 2017

mejorar los márgenes en los servicios de café y la satisfacción de los usuarios. Esta última ha sido seleccionada en octubre de 2017 como finalista de los premios "DobryWzor" 2017 en la categoría de mejor diseño industrial que celebra anualmente el Instituto Industrial de Diseño de Polonia.

Más recientemente, en diciembre de 2017, el Grupo Azkoyen ha instalado las primeras 50 máquinas de vending en los nuevos trenes de Westbahn en Austria, concretamente se ha instalado el modelo Mistral+ H85, modelo capaz de adaptarse a todo tipo de productos y ubicaciones. En 2018 y 2019 se continuará con el plan de renovación de dichos trenes.

Respecto al continente americano, Azkoyen Andina, SAS, domiciliada en Zona Franca Internacional de Pereira (Colombia), funciona como centro de operaciones para el mismo. En el ejercicio 2016, se constituyó la sociedad Azkoyen Colombia, SAS (que permitirá complementar la actividad comercial de máquinas expendedoras en el mercado colombiano). En el ejercicio 2017, cabe resaltar la constitución en febrero de la sociedad dependiente Azkoyen USA INC. (que permitirá desarrollar la actividad comercial de máquinas expendedoras automáticas de café profesional y de vending en los Estados Unidos de América), domiciliada en Charlotte, Carolina del Norte. Asimismo, se ha participado por segunda vez en la feria NAMA One Show, en esta ocasión en Las Vegas, 19-21 de abril de 2017. Además de la Vitro S5, se ha presentado también el resto del portfolio de máquinas de café y otras bebidas calientes que el Grupo oferta en el continente americano como son los modelos Zensia, Zintro, Zen, y Vitale. En la actualidad, de cara a dicho mercado estadounidense, se ha obtenido una certificación UL de parte de éstas (Vitro S5 y Vitale) lo que va a impulsarla comercialización de los mencionados modelos en dicho mercado. Finalmente, en julio, cabe resaltar la recepción de un primer pedido de Nestlé para dicho mercado estadounidense, de unos 0,6 millones de euros, para trabajos de ingeniería y el posterior suministro (que tendrá lugar tras la obtención de un certificado UL actualmente en curso) de nuestras máquinas modelo Excel (orientadas a ofrecer un alto grado de productividad en restauración en picos de demanda, permitiendo la preparación simultánea de hasta 2 jarros de café y una de agua caliente).

A finales de 2015, se formalizó por parte de S.E. Correos y Telégrafos, S.A. (Correos) la contratación a favor de la Sociedad dominante de un lote consistente en el suministro, instalación, mantenimiento y monitorización de terminales automatizados de paquetería domiciliaria, denominados HomePaq, que se extiende hasta junio de 2018. Fundamentalmente, el suministro fue realizado a lo largo de 2016. Por ello, el porcentaje de los ingresos de Vending relacionados con el mencionado contrato y otros servicios a Correos decreció de un 10,8% en el pasado ejercicio 2016 a un 3,7% al cierre del ejercicio 2017.

margins and satisfaction. The Zensia was selected as a finalist in October 2017 for the "DobryWzor" 2017 awards, held annually by the Polish Institute of Industrial Design, in the best industrial design category.

In December 2017, the Azkoyen Group installed the first 50 vending machines in Westbahn trains in Austria, specifically the Mistral+ H85 model, which is capable of adapting to all types of products and locations. Plans are to continue with renovation of these trains in 2018 and 2019.

In America, Azkoyen Andina, SAS, based in the Pereira Free Trade Zone (Colombia), acts as an operations centre for the Company. In 2016, Azkoyen Colombia, SAS was incorporated to supplement the vending machine sales business in the Colombian market. In February 2017, subsidiary Azkoyen USA INC. (which allows the development of commercial activity of professional coffee machines of the Horeca and vending industries in the United States) was set up, based in Charlotte, North Carolina. Also in 2017, Azkoyen participated for the second time in the NAMA One Show fair, held 19-21 April in Las Vegas. In addition to the Vitro S5, the rest of the portfolio of coffee machines and other hot drinks that the Group offers in the American continent were presented, such as the Zensia, Zintro, Zen, and Vitale models. In the US market, UL certification was obtained for the Vitro S5 and Vitale models, which will promote their commercialisation in that market. Finally, in July, the first order from Nestlé was received for the US market, worth around EUR 0.6 million, for engineering work and subsequent supply (after receipt of the UL certificate currently being processed) of our Excel model machines (designed to offer high productivity prepare for intensive catering operations, capable of filling two jugs of coffee and one of hot water simultaneously).

At the end of 2015, S.E. Correos y Telégrafos, S.A. (Correos) signed a contract with the Parent entailing the supply, installation, maintenance and monitoring of automated home packaging terminals, called HomePaq, which was extended to June 2018. Supply was mainly carried out in 2016. As a result, the share of Vending revenue related to this contract and other services to Correos fell from 10.8% that year to 3.7% in 2017.



Informe de Gestión Consolidado

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

Medios de pago electrónicos, industriales y para vending

Las ventas han aumentado un 12,0% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Medios de pago industriales, que incluye gaming, automatización de servicios y retail.

Las ventas han aumentado un 16,0% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, con (i) un importante crecimiento en el segmento del retail (que se explica más adelante) y (ii) un mantenimiento de las ventas agregadas de medios de pago para gaming y para automatización de servicios. 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, entre otros.

En el segmento del retail (o venta minorista), tras importantes esfuerzos en materia de I+D, los recursos del Grupo se siguen concentrando en su sistema de pago automático, Cashlogy, que permite reducir a la mitad el tiempo de cobro, refuerza la seguridad de las transacciones al detectar fraudes y evita los descuadres de la caja y los pequeños hurtos.

Respecto a lo anterior, tras pruebas intensivas exitosas, cabe destacar, el lanzamiento en la feria mundial del comercio minorista, "Euroshop, RetailTradeFair", en Dusseldorf, 5-9 de marzo de 2017, de la nueva serie mejorada del producto Cashlogy, llamada "POS1500" (que reemplaza al anterior "POS1000"), con una excelente acogida. Entre otros aspectos, amplía su accesibilidad con la incorporación de un nuevo módulo de billetes abatible y, asimismo, su conectividad a todos los sistemas operativos más frecuentes en los comercios de todo el mundo incluyendo, además de Windows, a Android, iOS y Linux; esto último con el modelo "POS1500x". Al igual que su predecesor, incorpora las tecnologías más innovadoras, posicionándose como uno de los dispositivos más fiables del mercado, con mejores prestaciones y desempeño y un precio contenido. Dichos aspectos posibilitarán continuar con su colocación progresiva en establecimientos de venta minorista como panaderías, pescaderías, farmacias, bares y restaurantes.

Su comercialización se está llevando a cabo intensamente en España, así como, en menor medida aún, en Francia e Italia, entre otros. Se están realizando pruebas y negociando nuevos acuerdos de distribución en otros países de la Unión Europea y fuera de ésta. Específicamente, en 2017, se han intensificado las acciones y medios comerciales en Francia, Italia y Alemania. Recientemente, el Cashlogy "POS1500x" ha sido presentado en "Europain 2018", París, 3-6 de febrero, salón internacional orientado a profesionales del sector panadería-repostería. Asimismo, de forma progresiva, se está acometiendo el desarrollo del Cashlogy para otras divisas "no euro".

Electronic, industrial and vending machine payment systems
Sales from this business line increased by 12.0% last year.

Industrial payment systems, including gaming, service automation and retail.

Sales rose 16.0% in 2017 from the year before, with (i) sharp growth in the retail segment (explained below) and (ii) steady aggregate sales of payment systems for gaming and service automation. A number of R&D projects for industrial payment systems are in progress, with the aim of preserving the Group's leadership position in coin management, among others.

In the retail segment, after major R&D efforts were made, the Group continues to focus on its Cashlogy automatic payment system, which halves cash collection time, heightens transaction security by detecting counterfeit notes and coins, and prevents cash overages/shortages and petty thefts.

For Cashlogy, after successful intensive testing, the new, improved series of the product, "POS1500" (which replaces the previous "POS1000") was launched at the world retail fair, "Euroshop, Retail Trade Fair", Held in Dusseldorf, from 5-9 March 2017, receiving a warm reception. Among other features, accessibility has been expanded with the incorporation of a new folding banknote module, while connectivity has been extended to all of the most commonly used operating systems in shops around the world, including Windows, Android, iOS and Linux, the latter with the "POS1500x" model. As with its predecessor, the POS1500 incorporates the most innovative technologies, positioning it as one of the most reliable devices in the market, with better features and performance, and an affordable price. These characteristics will allow for its increase use in retail sales outlets, such as bakeries, fisheries, pharmacies, bars and restaurants.

This system is being marketed intensively in Spain and, to a lesser extent still, in France and Italy, among others. Tests are being performed and negotiations of new distribution agreements are under way in other EU and non-EU countries. Specifically, in 2017, commercial actions and resources were stepped up in France, Italy and Germany. Recently, Cashlogy "POS1500x" was presented at "Europain 2018" in Paris, held 3-6 February, the international bakery and confectionery trade show. In addition, Cashlogy is being developed gradually for non-euro currencies.

Directors' Report

For the year ended 31 december 2017

Un 35,0% de los ingresos de medios de pago industriales están relacionados con medios de pago para retail o Cashlogy. Sus ventas han aumentado un 65,8% respecto al ejercicio anterior.

Medios de pago para máquinas de vending, Coges

Las ventas han aumentado un 7,5% respecto al ejercicio anterior, fundamentalmente con una mejoría notable en el comportamiento de las ventas en Italia (con crecimientos generalizados en la base de clientes existente, en parte por efectos derivados de la nueva legislación fiscal que se explica más adelante, y, asimismo, con determinados nuevos clientes). En el ejercicio 2017, en torno al 68% de las ventas de los productos de la unidad de negocio Medios de pago para máquinas de vending, Coges, que es el líder europeo en sistemas cashless de entorno cerrado, se realizaron en el citado mercado italiano.

Según fuentes 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", con nuevas soluciones tecnológicas que complementen las funcionalidades ofrecidas a usuarios y operadores de máquinas de vending.

En relación con lo anterior, Coges Mobile Solutions, SRL (participada en un 51% por Coges), comercializa mediante licencias una tecnología innovadora que permite, entre otros aspectos, el pago en máquinas de vending a través de una aplicación para smartphones, denominada Pay4Vend, utilizando la conexión "bluetooth" y conectada con los hardware Coges Engine y/o Unica producidos por Coges e instalados en las máquinas de vending.

Pay4Vend permite recargar la cuenta de usuario con monedas y billetes en la misma máquina de vending, con tarjeta de crédito o con PayPal de forma virtual, sin necesidad de equipar a la máquina con hardware bancario. Entre otras ventajas, ofrece asimismo una herramienta online de gestión y marketing a disposición del operador y un canal de comunicación de éste con el cliente. La aplicación está disponible para los sistemas operativos Android e iOS.

Hasta finales de 2016, en Italia, el número de máquinas de vending conectadas y de usuarios activos de Pay4Vend evolucionó positivamente, con la colaboración de una gran cuenta. En el ejercicio 2017 se ha acelerado su implementación en dicho mercado, así como en Reino Unido, Francia y España, con la involucración respectiva de otras grandes cuentas en dichos países, entre otros medios, además de la presentación de dicha aplicación en la mencionada feria AVEX que se celebró en Birmingham (Reino Unido) los pasados 12 y 13 de septiembre. Asimismo, se están potenciando los esfuerzos en materia de

Of industrial payment methods revenue, 35.0% is related to retail payment methods or Cashlogy. Sales from this business line soared by 65.8% last year.

Payment systems for vending machines, Coges

Sales from this business line rose by 7.5% from 2016, thanks mainly to a marked improvement in sales in Italy (with overall growth in the existing customer base, in part due to new tax laws, explained below, and with certain new customers). In 2017, around 68% of the Payment systems for vending machines, Coges, the European leader in closed cashless systems, were made in Italy.

According to independent external sources, companies engaging the operation of vending machines will have to invest heavily in making payment processes increasingly "cashless", with new IT solutions that complement the functionalities offered to vending machine users and operators.

Moreover, Coges Mobile Solutions, SRL (51%-owned by Coges) sells, through licences, of innovative technology that allows, among other things, payment in vending machines via an app on smartphones, called Pay4Vend using a bluetooth connection and connected to Coges Engine and/or Unica hardware manufactured by Coges and installed in the vending machines.

Pay4Vend allows users to recharge their accounts with coins and notes in the same vending machine online with a credit card or through PayPal, without the need to equip the machine with bank hardware. Advantages include an online management and marketing tool for operators and communication channel between operators and customers. The app is available for Android and iOS operating systems.

The number of connected vending machines and active Pay4Vend users in Italy performed well up to the end of 2016, thanks to cooperation by a large account. In 2017, penetration gathered pace in that market, as well as in the UK, France and Spain, helped by the involvement of other major accounts in that countries, among other resources, not to mention the presentation of the app at the AVEX trade fair held in Birmingham (UK) on 12-13 September. At the same time, efforts in R&D are being promoted. According to existing plans, Coges will offer new license-based services related to smart cash-



Informe de Gestión Consolidado

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

desarrollo técnico. Conforme a los planes existentes en curso, Coges ofrecerá nuevos servicios, basados en licencias, relacionados con el “cashless” inteligente, fortaleciendo la diferenciación de su hardware y facilitando las ventas en nuevos clientes.

En el ejercicio 2015, se aprobó en Italia una nueva legislación fiscal sobre transmisión telemática de datos y control en máquinas expendedoras o vending, cuya primera fase entró en vigor en los primeros meses de 2017. En este contexto, en 2016, Coges lanzó BTDataKey, una solución conectada con otros productos propios instalados en las máquinas de vending, que registra los datos de contabilidad de los sistemas de pago y los envía a un teléfono inteligente o una PDA a través de la conexión Bluetooth, permitiendo posteriormente la transmisión de los datos a las autoridades fiscales por parte de sus operadores. Se acompaña de una aplicación para teléfonos inteligentes. Actualmente, se está a la espera de determinadas reglamentaciones técnicas, que serán exigibles en una segunda fase posterior.

Por otra parte, están en curso otros proyectos innovadores relacionados con el desarrollo de plataformas “Machine to Machine” (M2M) y aplicaciones de Internet of Things (IoT), que aportarán valor añadido al hardware de Coges y que, asimismo, contribuirán a la generación de ingresos recurrentes.

En el ejercicio 2016 se registró una pérdida por deterioro de 1.488 miles de euros relacionada con el valor 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 y trasladarse a una nave de alquiler bastante más pequeña y adaptada a las actividades actuales de esta sociedad. La sociedad filial seguirá utilizando el inmueble hasta el momento de su venta. Se ha obtenido una tasación actualizada de su valor razonable incluyendo una estimación de los costes necesarios para su venta.

Tecnología y sistemas de seguridad, Subgrupo Primion

En el ejercicio 2017, como se explica más adelante, Azkoyen, S.A. se ha convertido en el accionista único de Primion Technology, AG, lo que va a permitir profundizar en su control y en la generación de sinergias.

En el ejercicio anterior, el perímetro de consolidación del Subgrupo Primion varió como consecuencia de la adquisición el 7 de octubre de 2016 del 100% de la sociedad alemana Opertis, GmbH (que fue adquirida por un precio simbólico de un euro).

El valor razonable de los activos netos adquiridos de Opertis, GmbH en la fecha de la adquisición ascendió a 825 miles de euros. Sin em-

less, strengthening the differentiation between its hardware and facilitating sales at new customers.

In 2015, new tax legislation was enacted in Italy on telematic data and control transmission in vending machines. The first phase became effective in the first few months of 2017. Against this backdrop, in 2016, Coges launched BTDataKey, a connected solution with other of the company's products installed in vending machines, which records the accounting data from a payment system and sends it to a smartphone or PDA via bluetooth, for subsequent transmission by operators to the tax authorities. BTDataKey is accompanied by an app for smart phones. It is currently awaiting certain technical regulations, which will be required in an ensuing second phase.

Other innovative projects are underway related to the development of Machine to Machine (M2M) platforms and Internet of Things (IoT) applications, which will add value to Coges' hardware, while generating recurring revenue at the same time.

In 2016, an impairment loss of EUR 1,488 thousand was recognised for the value of the property owned by Coges, S.p.A. in Schio, Vicenza, Italy, 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 and to relocate to a much smaller, rental warehouse better suited to its current business activities. The Italian company will continue to use the property until it is sold. An updated appraisal of its fair value including an estimate of costs of disposal has been obtained.

Technology and security systems, Primion subgroup

In 2017, as explained below, Azkoyen, S.A. became the sole shareholder of Technology, AG, affording it greater control and enabling it to extract synergies.

In 2016, the Primion subgroup's scope of consolidation changed as a result of the acquisition on 7 October 2016, of 100% of German company Opertis, GmbH (for the symbolic price of EUR 1).

The acquisition-date fair value of Opertis GmbH's net identifiable assets was EUR 825 thousand. However, the purchase price was

Directors' Report

For the year ended 31 december 2017

bargo, el importe pagado ascendió a un euro. Como consecuencia, en el ejercicio 2016 se registró un ingreso por diferencia negativa en combinaciones de negocios de 825 miles de euros. Los costes de la transacción, que ascendieron a 154 miles de euros, se reconocieron como gastos del ejercicio.

La actividad de la sociedad adquirida, que incluye el desarrollo, la producción y la comercialización de sistemas de cierre mecatrónicos, fue integrada dentro del segmento de Tecnología y sistemas de seguridad. Tras el traslado de sus líneas de ensamblaje a la sede de Primion Technology, AG, su plantilla actual asciende a 13 empleados (7 en el área de investigación y desarrollo). La integración de las soluciones de Primion y Opertis da lugar a una oferta de producto mejoradas y ampliadas, reduciendo asimismo la dependencia de proveedores externos.

Por otra parte, en esta línea de negocio de Tecnología y sistemas de seguridad, continua, de forma exitosa, la estrategia comercial orientada en los últimos años a proyectos de mayor rentabilidad, más orientados a soluciones propias y con una menor integración de productos y subcontratas de terceros, junto a mejoras de eficiencia en su gestión.

En este contexto, las ventas han aumentado un 2,3% respecto al ejercicio anterior (0,1% de decremento excluyendo Opertis, GmbH). Cabe destacar, asimismo, un aumento en la entrada de pedidos de clientes del 5,9%, hasta 55,9 millones de euros. Tras lo anterior, al cierre del ejercicio 2017 la cartera de pedidos, incluyendo proyectos y contratos de mantenimiento, asciende a 33,1 millones de euros, un 13,7% más que en el ejercicio anterior. La nueva entidad dependiente alemana ha aportado ventas externas por importe de 1,6 millones de euros (0,4 millones de euros en el ejercicio 2016 desde su adquisición). Respecto al resto, las ventas crecen en Alemania (4,3%), a través de Primion Technology, AG, y en Francia (+2,0%), y decrecen en Benelux (-7,8%) y en España (-8,0%).

Por otra parte, tras los significativos aumentos registrados en los últimos ejercicios, el margen bruto en porcentaje ha crecido ligeramente respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Se continúa impulsando el desarrollo de sus productos y soluciones. Respecto a los terminales de tiempo y presencia, cabe destacar (i) la estrategia de desarrollo y comercialización de una plataforma común (con las nuevas gamas ADT11xx y 1200) y (ii) la renovación tecnológica de otros terminales con demanda comercial (como el DT1000). Respecto al software, entre otros, se están dedicando notables esfuerzos a la renovación de la interfaz gráfica de usuario o "GUI" para proporcionar una experiencia más satisfactoria. Paralelamente, sigue evolucionándose el programa de gestión de visitas "prime Visit", con nuevos procesos de seguridad y, asimismo, su disponibilidad en más idiomas (10 en total), permitiendo la gestión de visitas de una forma profesional, rápida y eficiente. Fi-

EUR 1. As a result, income from negative goodwill on business combinations of EUR 825 was recognised in 2016. Transaction costs, which amounted to EUR 154 thousand, were expensed in the year.

The acquiree's business, which includes the development, production and sale of electronic locking systems, was integrated in the Technology and security systems segment. After transferring its assembly lines to Primion Technology, AG's headquarters, it now has 13 employees (seven in R&D). Integration of Primion's and Opertis' solutions give rise to an improved and enlarged service, while decreasing the reliance on external suppliers.

The Technology and security systems business line also continues to implement, with success, a commercial strategy geared in recent years to more profitable projects oriented more towards proprietary solutions and with a lesser degree of product integration and outsourcing, along with increased efficiency in its management.

Sales from this business line increased by 2.3% last year (-0.1% excluding Opertis, GmbH). Meanwhile, order intake increased by 5.9%, to EUR 55.9 million. The order backlog at 31 December 2017, including projects and maintenance contracts, stood at EUR 33.1 million, up 13.7% from the year-earlier figure. The new German subsidiary contributed EUR 1.6 million of external sales (compared with EUR 0.4 million in 2016 from the acquisition date). As for the rest, sales rose in Germany (+4.3%), through Primion Technology, AG, and in France (+2.0%), but fell in Benelux (-7.8%) and Spain (-8.0%).

On the back of considerable growth in previous years, the gross margin was higher in 2017 than in 2016.

The subgroup continued to promote the development of its products and solutions. For time and attendance control terminals, noteworthy was (i) the strategy to develop and market a shared platform (with the new ADT11xx and 1200 ranges) and (ii) the technological upgrade of other terminals with commercial demand (such as the DT1000). Regarding software, among others, considerable efforts went to the renewal of the graphical user interface (GUI) to enhance user experience. At the same time, further developments were made to the visitor management program, "prime Visit", with new security processes, now available in more languages (10 in all), allowing for professional, quick and efficient visit management. Finally, Opertis products were integrated in Primion's "PKT" access control system in 2017.



Informe de Gestión Consolidado

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

nalmente, cabe destacar la integración de los productos Opertis en el sistema "PKT" de control de acceso de Primion, que se ha llevado a cabo en el ejercicio 2017.

Por otra parte, en noviembre de 2016, la compañía alemana VdSShadenverhütungGmbH otorgó al Subgrupo Primion, el sello de calidad "VdS" gracias a su software de integración de seguridad "psm2200". Este sistema monitoriza y controla por completo todas las aplicaciones de seguridad en control de accesos, tales como videovigilancia, detección de incendios y gestión de seguridad, además de avisar de manera inmediata a los servicios de emergencia. La certificación VdS es un referente de seguridad y calidad por las estrictas normativas y directrices que se exigen para su otorgamiento.

Al cierre del ejercicio 2016 la participación del Grupo Azkoyen en Primion Technology, AG ascendía a un 95,73%, tras adquirir un 3,08% adicional en dicho periodo. La superación del 95% de participación permitió iniciar en octubre de 2016 un proceso para el ejercicio de un derecho de adquisición forzosa del porcentaje restante o "Squeeze-out", a cambio de una justa compensación en efectivo determinada con base en informes específicos (uno interno y otro externo, designado por un Juzgado). Dicho proceso culminó en la primera semana de abril con (i) el registro público de la transferencia de las acciones en propiedad de los minoritarios (4,27%) a Azkoyen, S.A. y (ii) su pago por un total de 2.624 miles de euros. Tras lo anterior, Azkoyen, S.A. es el accionista único de Primion Technology, AG.

Posteriormente, 51 accionistas minoritarios han solicitado una revisión de la razonabilidad de la justa compensación en efectivo, para la totalidad de los títulos, ante el Tribunal Regional de Stuttgart. La mayoría de las objeciones son básicamente generales y principalmente referidas a la tasa de descuento. Objeciones similares han sido denegadas en otros procedimientos. Para una explicación más detallada, véase la Nota 13 sobre "Provisiones y contingencias" de la Memoria consolidada.

2. Principales perspectivas

De acuerdo con las previsiones económicas intermedias de invierno de 2018, publicadas el reciente 7 de febrero, la Comisión Europea ha pronosticado un crecimiento del PIB en la zona euro y en el conjunto de la Unión Europea (UE) del 2,3% en 2018 y del 2,0% en 2019. Estas previsiones son consecuencia de una mejor situación cíclica en Europa, en donde los mercados de trabajo siguen mejorando y la confianza de los operadores económicos es particularmente elevada, y de una recuperación del comercio y la actividad económica mundiales superior a la prevista. Además, se prevé que la fuerte demanda, la elevada utilización de la capacidad y unas condiciones de financiación propicias sean favorables a la inversión. Para el Reino Unido, las previsiones de crecimiento para el 2018 se quedan en un 1,4%; y para 2019 en un 1,1%, con base en una hipótesis

In November 2016, German company VdSShadenverhütung GmbH awarded the Primion subgroup the "VdS" seal of quality for its "psm2200" security integration software. This system monitors and controls the complete spectrum of security-critical applications in access control, such as video surveillance, fire detection and security management, with immediate notification to emergency services. VdS certification is a benchmark in security and quality for its strict regulations and guidelines.

The Azkoyen Group's stake in Primion Technology, AG ended the year 2016 at 95.73%, after the acquisition of an additional 3.08% in the year. Increasing its shareholding to above 95% entitled the Group, in October 2016, to exercise a "squeeze-out" right for the remaining shares in exchange for fair cash compensation determined based on specific reports (one internal and one external, appointed by a court). This process was completed in the first week of April with (i) the public registration of the transfer of shares held by non-controlling shareholders (4.27% to Azkoyen, S.A., and (ii) payment of a total of EUR 2,624 thousand. This made Azkoyen, S.A. the sole shareholder of Primion Technology, AG.

Subsequently, 51 non-controlling shareholders requested an assessment of the reasonableness of the fair cash compensation for all the shares acquired, before the Stuttgart regional court. Most of the objections were general and related mainly to the discount rate. Similar objections were rejected in other proceedings. See Note 13 "Provisions and contingencies" to the consolidated financial statements for more details.

2. Main outlook

The European Commission, in its winter 2018 interim forecasts, published on 7 February, estimates GDP growth for the euro area and EU economies of 2.3% in 2018 and 2.0% in 2019. These forecasts are the result of stronger cyclical momentum in Europe, where labour markets continue to improve and economic sentiment is particularly high, and a stronger than expected pick-up in global economic activity and trade. It also expects strong demand, high capacity utilisation and supportive financing conditions to favour investment over the forecast horizon. For the UK, growth is estimated at 1.4% in 2018 and 1.1% in 2019, based on a purely technical assumption of status quo in terms of trading relations between the 27 EU Member States and the UK (the procedure followed for forecasting purposes, with no bearing on the talks underway).

Directors' Report

For the year ended 31 december 2017

puramente técnica de mantenimiento de las relaciones comerciales entre el Reino Unido y la UE de los 27 estados miembros (el procedimiento seguido para la previsión no guarda relación con las conversaciones en curso).

Respecto al "Brexit", considérese lo indicado anteriormente en relación con Coffetek, Ltd. en 1.3 Evolución de las ventas por línea de negocio, Máquinas expendedoras, Vending.

El Grupo Azkoyen sigue comprometido en impulsar el crecimiento de las ventas y la innovación, manteniendo la eficiencia de sus operaciones y el control de los gastos. Respecto a la innovación, en el ejercicio 2017, los gastos fijos, menos trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado, por actividades de investigación y desarrollo representan un 7,4% del importe neto de la cifra de negocio consolidada (porcentaje similar en el ejercicio anual 2016).

Para el conjunto del ejercicio 2018, tras nuevamente un buen ejercicio anterior, se espera (i) un moderado incremento de los ingresos por ventas y (ii) un EBITDA (en términos absolutos) ligeramente superior al del ejercicio 2017, con determinados incrementos de gastos fijos, principalmente comerciales y de I+D, de conformidad con los planes plurianuales de negocio definidos. Asimismo, se potenciarán las inversiones de los diferentes negocios en activos intangibles (proyectos de desarrollo en el Subgrupo Primion y aplicaciones informáticas) y materiales, con un presupuesto agregado para el ejercicio 2017 de 5,5 millones de euros (3,6 millones de euros de cifra real en el ejercicio 2017).

3. Principales riesgos e incertidumbres

En los últimos ejercicios, el Grupo Azkoyen ha fortalecido sus resultados y eliminado su deuda financiera (ver 1.1 anterior). Asimismo, en el ejercicio 2015, bajo la coordinación de la Comisión de Auditoría, se elaboró y aprobó, respectivamente, el mapa de riesgos y la política de gestión de riesgos y del manual de la función de la auditoría interna del Grupo. Posteriormente, dichas actividades han continuado, incluyendo lo siguiente: (i) aprobación y seguimiento del plan de auditoría interna anual con especial énfasis en las tareas de (a) supervisión de la efectiva aplicación de la política de riesgos y acciones de mejora, (b) revisión focalizada de riesgos clave establecidos por la Comisión de Auditoría y (c) supervisión e identificación de acciones de mejora en el SCIF; y (ii) definición del modelo de prevención de delitos. Respecto a todo lo anterior, cabe recordar que las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos operativos, financieros, estratégicos y legales, desarrollados en el apartado E) Sistemas de control y gestión de riesgos del Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2017, 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.

Regarding Brexit, see comments on Coffetek, Ltd. in 1.3 Sales by business line - Vending machines.

The Azkoyen Group remains committed to driving growth in sales and innovation, keeping its operations efficient, and controlling spending. As for innovation, in 2017 fixed costs less in-house work by the Group on non-current assets for R&D represented 7.4% of consolidated revenue (similar to 2016).

Looking ahead to 2018, after an excellent 2017, the outlook is for (i) a moderate increase in revenue from sales and (ii) slightly higher EBITDA (in absolute terms), with increases in certain fixed costs, mainly commercial and R&D, in line with the established business plans. In addition, investment in the various businesses in intangible assets (development projects of the Primion subgroup and computer software) and in property, plant and equipment will be stepped up, with an aggregate budget for 2017 of EUR 5.5 million (EUR 3.6 million spent in 2017).

3. Main risks and uncertainties

The Azkoyen Group has increased its earnings and eliminated its financial debt (see 1.1 above) in recent years. Moreover, in 2015, under the direction of the Audit Committee, the Group prepared and approved, respectively, the risk map and the risk management policy and manual for the Group's internal audit function. Subsequently, these activities continued, including: (i) approval and monitoring of the internal audit plan, with a special focus on (a) oversight of the effective application of the risk policy and improvement actions, (b) targeted review of key risks established by the Audit Committee and (c) supervision and identification of improvement actions in ICFR, and (ii) definition of the crime-prevention model. In respect of the foregoing, the Group's activities are exposed to a variety of operational, financial, strategic and legal risks, described in section E) Control and Risk Management Systems of the 2017 Annual Corporate Governance Report, including regulatory risks and risks arising from more restrictive legislation on gaming and tobacco, as well as those arising from the current economic situation and the future of the Group's markets. Its geographical and business diversification enable the Group to effectively manage the effects of cyclical behaviour of the economy and cushion the impacts of any market seasonality that may arise.



Informe de Gestión Consolidado

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

Específicamente, respecto al proyecto “Corporate Defense” o modelo de prevención de delitos, considérese lo indicado en 10 posterior sobre Ética y cumplimiento.

A continuación, se describen los riesgos de carácter financiero.

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de una exposición puedan fluctuar como consecuencia de las variaciones en los tipos de cambio. La exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio afecta principalmente a las actividades de explotación del Grupo (cuando el ingreso o el gasto se realizan en una moneda distinta al euro) y a las inversiones netas en sociedades dependientes en el extranjero cuya moneda es distinta al euro.

Parte de los flujos de efectivo futuros (ingresos, gastos y, en menor medida, inversiones) se encuentran determinados en monedas distintas al euro, incluyendo por orden de magnitud, libras esterlinas (ver 1.3 anterior), dólares estadounidenses y otras, como pesos colombianos. En los últimos ejercicios el Grupo no viene realizando transacciones de cobertura de tipo de cambio si bien, de forma específica, se está monitorizando el riesgo de tipo de cambio en relación con la sociedad dependiente Coffetek, Ltd. y la libra esterlina (tras la consulta sobre el Brexit).

Cabe destacar que la mayor parte de las transacciones (ingresos y gastos) del Grupo se generan en euros (porcentaje cercano al 88% en ambos casos).

Considérese lo indicado en la Nota 12.g de la Memoria consolidada respecto a los riesgos a los que se enfrenta el Grupo Azkoyen como consecuencia del Brexit y, en su caso, el posible impacto en los estados financieros.

Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de las variaciones de los tipos de interés de mercado. La exposición del Grupo a dicho riesgo se refiere básicamente a las obligaciones del Grupo a largo plazo con tipos de interés variables. El Grupo gestiona este riesgo de tipo de interés minimizando la deuda financiera y/o manteniendo generalmente una cartera equilibrada de préstamos a tipo fijo y variable. En cualquier caso, a 31 de diciembre de 2017 los préstamos a largo plazo de la Sociedad dominante y del Subgrupo Primion están básicamente contratados con tipo de interés fijo. Adicionalmente, el Grupo está en un proceso de reducción progresiva de su deuda financiera, lo que mitiga su exposición a este riesgo.

Riesgo de liquidez

Se refiere al riesgo de que el Grupo encuentre dificultades para des-

Specifically, see 10 below on Ethics and compliance for details on the “Corporate Defence” project of the crime prevention model.

A description of financial risks is as follows:

Foreign currency risk

Foreign currency risk is the risk that the fair value or future cash flows of an exposure will fluctuate because of changes in foreign exchange rates. The Group's exposure to the risk of changes in foreign exchange rates relates primarily to the Group's operating activities (when revenue or expense is denominated in a foreign currency) and the Group's net investments in foreign subsidiaries.

Part of the future cash flows (revenue, expenses and, to a lesser extent, investments) are denominated in foreign currency, including, by order of importance, pounds sterling (see 1.3 above), US dollars and other currencies, such as the Colombian peso. In recent years, the Group has not hedged exchange rates. However, specifically, it monitors foreign currency risk in relation to the Coffetek, Ltd. subsidiary and pounds sterling (after the Brexit consultation).

Most of the Group's transactions (revenue and expenses) are generated in euros (nearly 88% in both cases).

See Note 12.g to the consolidated financial statements for information on the risks facing the Azkoyen Group as a result of Brexit and any potential impact on the financial statements.

Interest rate risk

Interest rate risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market interest rates. The Group's exposure to the risk of changes in market interest rates relates primarily to the Group's long-term debt obligations with floating interest rates. The Group manages interest rate risk by minimising financial debt and/or generally having a balanced portfolio of fixed and variable rate loans. In any event, at 31 December 2017, the Parent's and the Primion subgroup's non-current borrowings were mainly arranged at fixed 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.

Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Group will encounter difficulty in

Directors' Report

For the year ended 31 december 2017

invertir 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.

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, basada en mantener tesorería e instrumentos altamente líquidos y no especulativos a corto plazo, y en el seguimiento continuado de la estructura del balance, todo ello adoptando una estrategia que conceda estabilidad a las fuentes de financiación. En este sentido, al cierre del ejercicio 2017, 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.

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.

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.

5. Acciones propias

Durante el ejercicio 2017, en relación con el anterior contrato de liquidez otorgado el 23 de enero de 2012 y, posteriormente, con el vigente contrato de liquidez otorgado el 12 de julio de 2017, ambos con Banco de Sabadell, S.A., se han comprado y vendido 226.094 y 268.517 acciones propias, respectivamente. Azkoyen, S.A. mantiene a 31 de diciembre de 2017 un total de 770.498 acciones de la propia Sociedad, lo que representa un 3,06% del capital social.

Nos remitimos para una explicación más detallada de las operaciones con acciones propias a la Nota 12.5 de la Memoria consolidada.

6. Operaciones con partes vinculadas

Nos remitimos a la Nota 26 de la Memoria consolidada.

7. Actividades de investigación y desarrollo

El desarrollo tecnológico se establece en un marco plurianual que se despliega en un plan anual, en el que se establecen actividades y entregables que se pretenden alcanzar durante cada año y finalmente se asigna un presupuesto.

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 Group carries out prudent liquidity risk management, based on holding cash and short-term, highly liquid non-speculative instruments, and ongoing monitoring of the balance sheet structure, all by adopting a strategy that lends stability to funding sources. In this regard, at the end of 2017, the Group had unused committed credit facilities for sufficient amounts, as described in the Note on "Bank borrowings" in the consolidated financial statements.

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. Capital structure

At the date of issue of this report, the share capital of Azkoyen, S.A. amounted to 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. Treasury shares

In 2017, under the liquidity agreement arranged on 23 January 2017, and subsequently, the liquidity agreement in force arranged on 12 July 2017, both with Banco de Sabadell, S.A., a total of 226,094 and 268,517 treasury shares were bought and sold, respectively. At 31 December 2017, Azkoyen, S.A. held a total of 770,498 treasury shares, representing 3.06% of its share capital.

See Note 12.5 to the consolidated financial statements for a more detailed explanation of the treasury share transactions.

6. Related party transactions

See Note 26 to the consolidated financial statements.

7. Research and development activities

Technological development is projected over a multi-year time frame and is rolled out in an annual plan, which establishes the activities and deliverables to be achieved each year and, lastly, allocates a budget.



Informe de Gestión Consolidado

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

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 2017, el importe de adiciones del ejercicio por este concepto ha ascendido a 1,1 millones de euros y el gasto de amortización de éstos a otros 1,2 millones de euros (0,9 y 1,3 millones de euros en el ejercicio 2016).

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 2017, para el agregado de las líneas de negocio (ver 1.3 anterior), asciende a 8,8 millones de euros (8,7 millones de euros en el ejercicio 2016).

De forma conjunta, en el ejercicio 2017, los gastos fijos, menos trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado, por actividades de investigación y desarrollo ascienden a 10,0 millones de euros.

8. Hechos posteriores

Desde el 31 de diciembre de 2017 y hasta la fecha de formulación de las cuentas consolidadas no se ha producido ningún hecho posterior significativo.

9. Periodo medio de pago de Azkoyen, S.A.

La información relativa al periodo medio de pago en los ejercicios 2017 y 2016 de la Sociedad dominante (calculada conforme a la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas y la Disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio) es la siguiente:

	2017 Días	2016 Días
Periodo medio de pago a proveedores	81,70	81,29
Ratio de operaciones pagadas	87,31	88,88
Ratio de operaciones pendientes de pago	54,15	52,81

	Importe	Importe
Total pagos realizados (miles de euros)	39.281	33.597
Total pagos pendientes (miles de euros)	8.009	8.943

El ratio anterior de operaciones pagadas del ejercicio 2017 está básicamente en línea con el periodo medio de cobro de los clientes de la Sociedad dominante. En la medida en que la compañía consiga re-

The Primion subgroup carries out development projects which are capitalised as intangible assets of the Group if the necessary conditions are met. Additions of EUR 1.1 million were recognised in this connection in 2017, along with a related amortisation charge of EUR 1.2 million (2016: EUR 0.9 million and EUR 1.3 million, respectively).

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 that are taken directly to profit and loss. In 2017, these costs totalled EUR 8.8 million (2016: EUR 8.7 million).

Combined, in 2017, fixed costs less in-house work by the Group on non-current assets for R&D amounted to EUR 10.0 million.

8. Events after the reporting period

No significant event took place between 31 December 2017 and the date of authorisation for issue of the consolidated financial statements.

9. Average payment period of Azkoyen, S.A.

Information on average payment period in 2017 and 2016 of the Parent (calculated in accordance with the Resolution of 29 January 2016 of the Spanish Institute of Accounting and Accounts Auditing -Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas- and the Third additional provisions "Duty of Disclosures" of Law 15/2010, of 5 July) is as follows:

	2017 Days	2016 Days
Average supplier payment period	81.70	81.29
Ratio of transactions paid	87.31	88.88
Ratio of transactions outstanding	54.15	52.81

	Amount	Amount
Total payments made (thousands of euros)	39,281	33,597
Total payments outstanding (thousands of euros)	8,009	8,943

The above ratio of transactions paid in 2017 is broadly in line with the Parent's average customer collection period. As the Company manages to reduce its average customer collection period, it will

Directors' Report

For the year ended 31 december 2017

ducir el período medio de cobro de sus clientes irá reduciendo el período medio de pago a sus proveedores. Aproximadamente, un 63% de los pagos a proveedores son realizados mediante confirming.

10. Estado de información no financiera según el Real Decreto-Ley 18/2017

Como grupo multinacional especializado en el diseño, fabricación y comercialización de soluciones tecnológicas para máquinas expendedoras, medios de pago electrónicos y sistemas de seguridad (véase 1.3 anterior), el Grupo Azkoyen trabaja para adelantarse a las necesidades y exigencias de sus clientes, facilitando sus operaciones cotidianas, y dando respuesta a los cambios en el estilo de vida de las personas y las comunidades en donde está presente.

Más allá del desempeño financiero, el Grupo Azkoyen se focaliza, de manera constante en la innovación y creación de valor para los grupos de interés, a través de un compromiso continuo con la sociedad, el medio ambiente y el gobierno de la organización.

Ética y cumplimiento

Durante el presente ejercicio, el Grupo Azkoyen continúa trabajando en el desarrollo de un modelo eficiente de Buen Gobierno y una cultura de Ética y Cumplimiento a nivel corporativo, conforme a las directrices, recomendaciones y sugerencias emitidas por los reguladores y los diversos organismos con competencias en la materia. Considérese el apartado 12 posterior en relación con el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

En 2017 se ha puesto en marcha el proyecto "Corporate Defense", a través del cual el Grupo Azkoyen pretende dar un impulso a la transparencia en todos los niveles de la organización y consolidar su cultura en materia de Ética y Cumplimiento. Este proyecto es supervisado por la Comisión de Auditoría.

Este proyecto, ya iniciado, está suponiendo, entre otras cosas, que se esté trabajando en la actualización del Código Ético para adaptarlo y mejorarlo de acuerdo a las mejores prácticas en la materia, así como en la formación y comunicación interna y externa a todos los niveles de la Organización, incluyendo Consejeros, Directivos, otros empleados de la Organización y, asimismo, otros terceros.

En este contexto, a la luz de las modificaciones normativas producidas en materia penal y en línea con la cultura de Ética y Cumplimiento, el Consejo de Administración de Azkoyen, S.A. aprobó en julio de 2017 el Modelo de Organización, Prevención, Gestión y Control de Riesgos Penales del Grupo Azkoyen, que tiene por finalidad asegurar (i) una cultura ética y de cumplimiento dentro de la Organización, así como (ii) la efectividad de unas normas y procedimientos de control que minimicen el riesgo de comportamientos ilícitos por parte de los Directivos y empleados de Azkoyen. Dicho Modelo se compone de un Manual de Compliance, compuesto a su vez por una Parte General y una Parte Especial. La Parte General in-

reduce its average supplier payment period. Approximately 63% of payments to suppliers are made through reverse factoring arrangements.

10. Non-financial information statement according to Royal Decree-Law 18/2017

As a multinational group specialised in the design, manufacture and marketing of advanced technology solutions for vending machines, electronic payment systems and security systems (see 1.3 above), the Azkoyen Group works to stay ahead of its customers' needs and demands, aiding and motivating their day-to-day work and responding to changes in the lifestyles of the people and communities where it has operations.

Beyond its financial performance, the Azkoyen Group constantly focuses on innovation and value creation for stakeholders through its ongoing commitment to society, the environment, and governance of the organisation.

Ethics and compliance

In 2017, the Azkoyen Group continued working on development of an efficient good governance model and a corporate culture of ethics and compliance in accordance with the guidelines, recommendations and suggestions issued by regulators and other competent authorities. See section 12 below on the Annual Corporate Governance Report.

In 2017, the "Corporate Defence" project was launched, through which the Azkoyen Group intends to boost transparency at all levels of the organisation and strengthen its ethics and compliance culture. The project is overseen by the Audit Committee.

Already underway, this project entails work on, among other things, updating the Code of Ethics to adapt and improve it according to best practices in internal and external communication and training at all levels of the organisation, including directors, managers, other employees and even third parties.

Against this backdrop, in light of the regulatory changes produced in criminal matters and in line with the ethics and compliance culture, in July 2017, the Board of Directors of Azkoyen, S.A. approved the Azkoyen Group's Criminal Risk Organisation, Prevention, Management and Control Model, designed to ensure (i) an ethical and compliance culture within the organisation and (ii) the effectiveness of rules and control procedures that minimise the risk of unlawful behaviour by Azkoyen directors and employees. The model comprises a Compliance Manual, which is composed of a general section and a special section. The general section includes the design and structure (i) of the control environment regarding



Informe de Gestión Consolidado

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

cluye el diseño y estructura (i) del entorno de control relativo a políticas, procedimientos y controles generales con los que Azkoyen cuenta para prevenir la comisión de delitos, (ii) del órgano de control [encomendado a la Comisión de Auditoría de Azkoyen], (iii) del sistema de supervisión y seguimiento, (iv) del sistema de gestión de recursos financieros y materiales, (v) del sistema disciplinario, (vi) del canal de denuncias y (vii) de la formación y verificación del Manual. Por otro lado, la Parte Especial del Manual identifica los riesgos penales que podrían hipotéticamente producirse en Azkoyen debido a las actividades que ésta realiza.

Con dicho Modelo el Grupo Azkoyen optimiza y facilita la mejora continua del sistema de gestión de riesgos de la Organización, establece un sistema estructurado y orgánico de prevención y control dirigido a la reducción del riesgo de comisión de delitos y vigila los controles implantados en las operaciones y procesos susceptibles de generar, hipotéticamente, riesgos penales.

Asimismo, el Manual de Compliance se estructura sobre las políticas, los procedimientos y los controles que se detallan a continuación: la Matriz de apoderamientos, el Manual del empleado, el Sistema disciplinario, el Plan de formación, la Definición de los puestos de trabajo, el Plan de acogida a nuevas incorporaciones, la Gestión de personas, el Asesoramiento jurídico, el Programa de auditorías [Financiera, ISO 14001, ISO 9001 y OHSAS 18001], el Procedimiento de evaluación de cumplimiento con la legislación, la Comisión de Auditoría y el Plan de Auditoría Interna [procesos SCIF].

Igualmente, en el marco del Modelo se ha definido una Política del Canal de Denuncias, que se encuentra en fase de desarrollo tecnológico, en virtud del cual se articula la comunicación por parte de los empleados de la Organización y otros terceros a la Comisión de Auditoría de cualquier comportamiento contrario a la legalidad en la Organización.

En materia de lucha contra la corrupción y el soborno, el Grupo Azkoyen cuenta con una Política Anticorrupción y, además de los controles generales existentes en la Organización, existen controles específicos en esta materia tales como, entre otros: procesos de autorización y control de compras, procedimientos específicos de inversión, otros procedimientos de contratación, procedimientos de pago, controles de registro de las cuentas de tesorería, controles de alta de nuevos clientes, así como políticas de viajes y de aceptación de regalos.

En relación con el respeto a los derechos humanos, las políticas del Grupo Azkoyen relacionadas con este ámbito promueven la prevención de violaciones de derechos humanos y establecen medidas para evitar abusos en esta materia, respetando la normativa legal aplicable en todos los países en que el Grupo está presente.

Azkoyen's crime prevention policies, procedures and controls, (ii) the control body [entrusted with the Azkoyen Audit Committee], (iii) the oversight and monitoring system, (iv) the financial and material resources management system, (v) the disciplinary system, (vi) the whistle-blowing channel and (vii) the preparation and assurance of the Manual. The special section identifies the criminal risks that could hypothetically arise in Azkoyen as a result of its activities.

With this Model, the Azkoyen Group optimises, and facilitates the continuous improvement of, the organisation's risk management system, and establishes a structured and organic crime prevention and control system designed to reduce the risk of committing crimes and overseeing the controls in place in operations and processes vulnerable to, hypothetically, giving rise to criminal risks.

The Compliance Manual is organised around the following policies, procedures and controls: the Matrix of Powers of Attorney, the Employee Manual, the Disciplinary System, the Training Plan, the Job Definitions, the Onboarding Plan for new hires, People Management, Legal Advisory, the Audit Programme [Financial, ISO 14001, ISO 9001 and OHSAS 18001], the Procedure for Assessing Compliance with legislation, the Audit Committee and the Internal Audit Plan [ICFR processes].

Also under the framework of the Model, a Whistle-blowing Channel Policy was drawn up. Currently in the IT development stage, this policy outlines reporting by employees of the organisation or third parties to the Audit Committee on any illicit behaviour in the organisation.

In the areas of anti-corruption and fraud, the Azkoyen Group has an Anti-corruption Policy. In addition to general controls in place in the organisation, there are specific controls on, inter alia, authorisation processes and procurement control, specific investment procedures, controls over registration in cash accounts, customer registration controls, and policies on travel and accepting gifts.

Elsewhere, the Azkoyen Group's policies on human rights promote the prevention of violations of human rights and establish measures to avoid abuses, respecting applicable laws in all countries where the Group has operations.

Directors' Report

For the year ended 31 december 2017

Por otro lado, Azkoyen, S.A. como emisora de valores (así como sus administradores, directivos y otras personas vinculadas o relacionadas con ésta) está sujeta a unas normas de conducta en los mercados de valores que tienen como objetivo tutelar los intereses de los inversores y la propia integridad del mercado, ello conforme a lo previsto en el Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de abril de 2014, sobre el abuso de mercado y el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores. Con la finalidad de garantizar un correcto cumplimiento y control por parte de Azkoyen de las normas aplicables en esta materia, durante el ejercicio 2017, a raíz de la entrada en vigor del citado Reglamento en el ejercicio anterior, Azkoyen actualizó y aprobó un nuevo Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores con controles específicos para garantizar el cumplimiento del mismo. La Comisión de Auditoría es la encargada de velar por el cumplimiento de dicho Reglamento.

Medioambiente

En materia de respeto por el medio ambiente y de gestión de la calidad, Azkoyen, S.A., Coges S.p.A., Primion Technology, AG, Primion Digitek, S.L.U. y Opertis, GmbH disponen de la certificación medioambiental ISO 14001; asimismo, todas las sociedades anteriores, así como Coffetek, Ltd. y General Engineering & Technology, N.V., disponen de la certificación ISO 9001 en gestión de la calidad. Las principales sociedades del Grupo realizan seguimiento periódico de sus indicadores ambientales. En el ejercicio 2018, se prevé estandarizar la recogida y publicación de los indicadores más relevantes a efectos consolidados.

Como se expone a continuación, el principal impacto en materia de medio ambiente corresponde a la puesta en el mercado de aparatos eléctricos y electrónicos, principalmente en la línea de negocio de Máquinas expendedoras.

La Directiva de Residuos de Aparatos Eléctricos y Electrónicos (RAEE), 2002/96/CE, es una ley en vigor desde el 13 de agosto del 2005 en todo el ámbito de la Unión Europea. Pretende promover el reciclaje, la reutilización y la recuperación de los residuos de estos equipos para reducir su contaminación. La Directiva 2002/96/CE fue sustituida por la Directiva 2012/19/UE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 4 de julio de 2012, sobre residuos de aparatos eléctricos y electrónicos. La normativa impone diversas obligaciones a los productores para garantizar, entre otros, la recogida y gestión adecuada de los residuos generados tras la utilización o consumo de los aparatos eléctricos y electrónicos puestos por ellos en el mercado, que pueden cumplirse mediante la adhesión de los productores a un Sistema Colectivo de Responsabilidad Ampliada del Productor, lo que les exime de la obligación de constituir un sistema individual.

En España, el Real Decreto 110/2015, de 20 de febrero, sobre residuos de aparatos eléctricos y electrónicos, incorporó al ordena-

As an issuer of securities, Azkoyen, S.A. (and its directors, executives and other related parties) is subject to rules of conduct in securities markets to protect the interests of investors and the integrity of the market as provided for in Regulation (EU) 596/2014 of the European Parliament and of the Council, of 16 April 2014, on market abuse, and Legislative Royal Decree 4/2015, of 23 October, approving the Consolidated Text of the Spanish Securities Market Act. To ensure correct compliance and control by Azkoyen of related laws, in 2017, following the entry into force of this Regulation, Azkoyen updated and approved a new Internal Code of Conduct in Securities Markets, with specific controls to ensure compliance. The Audit Committee is charged with overseeing compliance with the Code.

Environment

In the areas of environmental protection and quality management, Azkoyen, S.A., Coges S.p.A., Primion Technology, AG, Primion Digitek, S.L.U. and Opertis, GmbH all have environmental certification according to the ISO 14001 standard. These companies, in addition to Coffetek, Ltd. and General Engineering & Technology, N.V., also have ISO 9001 certification in quality management. The Group's main companies monitor their environmental indicators. In 2018, the intention is to standardise the collection and publication of the main indicators for purposes of consolidation.

As explained below, the main environmental impact is the placement on the market of electrical and electronic equipment, mainly in the Vending machines business line.

Directive 2002/96/EC on waste electrical and electronic equipment (WEEE) has been effective since 13 August 2002 throughout the European Union. It is designed to promote reuse, recycling and recovery of waste from these equipment in order to reduce pollution. Directive 2002/96/EC was replaced with Directive 2012/19/EU of the European Parliament and of the Council, of 4 July 2014, on waste electrical and electronic equipment. The regulations impose certain obligations on producers to guarantee, among other things, appropriate collection and management of the waste generated from the use or consumption of the electrical and electronic equipment placed by them on the market. They can comply by adherence to an Extended Producer Responsibility Collection System, which would exempt them from the obligation to set up an individual system.

In Spain, Royal Decree 110/2015, of 20 February, on waste electrical and electronic equipment (WEEE), incorporated into Spanish



Informe de Gestión Consolidado

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

miento jurídico español la Directiva 2012/19/UE; incluyó las novedades de la Ley 22/2011, de 28 de julio y, asimismo, derogó el anterior real decreto en materia de RAEE (Real Decreto 208/2005, de 25 de febrero sobre aparatos eléctricos y electrónicos y la gestión de sus residuos).

La Sociedad dominante ostenta la condición de productor de aparatos eléctricos y electrónicos a los efectos de lo dispuesto en el artículo 3.h. del Real Decreto 110/2015. Para el cumplimiento de estas obligaciones, Azkoyen, S.A. forma parte, junto a otros operadores del mercado, de un sistema de gestión integrado externo (Fundación ECOLEC). En concreto, en el ejercicio 2016, con el fin de dar cumplimiento a ciertos aspectos regulados por la Ley 22/2011 y el Real Decreto 110/2015, la Sociedad suscribió un nuevo contrato con Fundación ECOLEC – sistema colectivo de responsabilidad ampliada, que se encuentra en vigor.

En el resto de Europa, existen obligaciones muy similares a las establecidas en España, en la medida en que los países adaptaron a su normativa legal lo establecido por la Directiva 2002/96/CE, que fue sustituida por Directiva 2012/19/UE. Las sociedades del Grupo Azkoyen cumplen con dichas obligaciones.

Personas

El Grupo Azkoyen da empleo a cerca de 800 profesionales a nivel global, marcando una ligera tendencia al alza en la contratación desde 2012 en todas las empresas del Grupo.

Dentro de los valores estratégicos definidos por el Grupo Azkoyen figura el compromiso con las personas, donde la profesionalidad y el trabajo en equipo constituyen las bases de la cultura como Grupo.

La distribución por género de la plantilla al cierre del ejercicio 2017 es: 75% hombres y 25% mujeres.

Con el objeto de garantizar en su ámbito de gestión la igualdad de género, el Grupo Azkoyen se compromete a actuar de acuerdo a un decálogo de principios y medidas que la aseguren y promuevan a nivel corporativo, habiendo desarrollado la Guía de Igualdad, en el marco de la Ley Orgánica 3/2007.

La totalidad de los empleados del Grupo Azkoyen se encuentran cubiertos por convenio colectivo y/o disponen de contratos laborales que mejoran las exigencias y condiciones establecidos en los convenios sectoriales de los diversos países donde operan. Asimismo, la gran mayoría de los empleados del Grupo se encuentran representados en comités formales de seguridad y salud.

Respecto al sistema de gestión de la seguridad y salud en el trabajo, Azkoyen, S.A. y Coges, S.p.A. disponen de la certificación OHSAS 18001. La prevención de riesgos laborales es una prioridad en el conjunto del Grupo Azkoyen, asegurando un entorno de trabajo seguro y saludable.

law the legal provisions of Directive 2012/19/EU, included the developments of Law 22/2011, of 28 July, and repealed the previous Royal Decree on WEEE (Royal Decree 208/2005, of 25 February, on electrical and electronic equipment and management of the related waste).

The Parent has the status of producer of electrical and electronic equipment for the purposes of the provisions of Article 3.h. of Royal Decree 110/2015. To comply with these obligations, Azkoyen, S.A. forms part -together with other market players- of an external integrated management system (Fundación ECOLEC). Specifically, in 2016, to comply with certain issues regulated by Law 22/2011 and Royal Decree 110/2015, the Group signed a new agreement with Fundación ECOLEC – extended producer responsibility collection system- which is currently in force.

Elsewhere in Europe, there are similar obligations to Spain, whereby the countries adapted their legislation to Directive 2002/96/EC, which was replaced by Directive 2012/19/EU. Azkoyen Group companies comply with those obligations.

People

The Azkoyen Group employees nearly 800 professionals around the world, gradually increasing staff since 2012 at all Group companies.

The commitment to employees is one of the core values defined by the Azkoyen Group, where professionalism and teamwork form the basis of its culture as a Group.

The breakdown of staff by gender at the end of 2017 is as follows: 75% male and 25% female.

To ensure gender equality, the Azkoyen Group is committed to abiding by a set of principles and measures that promote gender equality throughout the corporation, having drawn up an Equality Guide, in accordance with Organic Law 3/2007.

All Azkoyen Group employees are covered by collective labour agreements and/or have employment contracts with better terms and conditions than those in sector agreements in the various countries where they work. In addition, most Group employees are represented by formal occupational health and safety committees.

Azkoyen, S.A. and Coges, S.p.A. have OHSAS 18001 certification for their occupational health and safety management systems. Preventing occupational hazards is a priority for the Azkoyen Group as a whole, ensuring a healthy and safe working environment.

Directors' Report

For the year ended 31 december 2017

Durante el presente ejercicio no se han registrado accidentes reseñables ni fatalidades en ninguna de las empresas del Grupo.

A través de la consolidación del proyecto "Aztalento", que se inició en el ejercicio 2015, el Grupo Azkoyen sigue impulsando la mejora de la organización, la compensación y el desarrollo del talento; proporcionando, asimismo, de forma planificada, una adecuada formación a los empleados.

Azkoyen, S.A. se posiciona como referente en materia de conciliación laboral, habiendo obtenido el reconocimiento del "Sello Reconcilia" por el Gobierno de Navarra en 2014.

Por otra parte, como medida de rejuvenecimiento de la plantilla de Azkoyen, S.A. cabe destacar la renovación en el presente ejercicio de un acuerdo laboral, según la normativa en vigor, en materia de jubilación parcial (con contrato de relevo) hasta el año 2020.

Cadena de suministro

En materia de aprovisionamiento responsable, la presencia multinacional del Grupo Azkoyen y su diversidad de proveedores, obliga a vigilar de forma especial el respeto a los Derechos Humanos en toda su cadena de suministro y subcontratación, para lo que cuenta con un Código Ético de compras a proveedores y un procedimiento de compras responsables, que se encuentra actualmente en proceso de revisión. Así, se prevé implementar, en el ejercicio entrante, un nuevo proceso de debida diligencia que permitirá certificar que los proveedores del Grupo (i) conocen los principios de compra responsable de Azkoyen y (ii) que, asimismo, dichos terceros se comprometen con similares criterios sociales, ambientales y de Buen Gobierno.

11. Medidas alternativas del rendimiento (APM)

La información financiera consolidada de AZKOYEN contiene magnitudes y medidas preparadas de acuerdo con la normativa contable aplicable, así como otras medidas denominadas Medidas alternativas de rendimiento (en adelante también APM). Las APM se consideran magnitudes "ajustadas" respecto de aquellas que se presentan de acuerdo con NIIF-UE y, por tanto, deben ser consideradas por el lector como complementarias, pero no sustitutivas de éstas.

Las APM son importantes para los usuarios de la información financiera porque son las medidas que utiliza la Dirección de Azkoyen, S.A. para evaluar, entre otros, su rendimiento financiero o la situación financiera en la toma de decisiones financieras, operativas o estratégicas del Grupo.

Las APM contenidas en la información financiera del Grupo, y que no son directamente reconciliables con la misma, son las siguientes:

1. "Margen bruto" y, asimismo, "% margen bruto / ventas": Equivale a importe neto de la cifra de negocios (o ventas netas) menos coste variable comercial menos coste de fabricación de

No noteworthy accidents or deaths were reported in 2017 in any Group company.

Through the "Aztalento" project begun in 2015, the Azkoyen Group continues to make improvements to the organisation, remuneration and development of talent, providing appropriate career planning and training for employees.

Azkoyen, S.A. is a benchmark in work-life balance, earning the "Sello Reconcilia" seal by the Navarre government in 2014.

To rejuvenate Azkoyen, S.A.'s staff, a labour agreement was renewed in 2017 entailing partial retirement (with a relief contract) according to prevailing legislation, which runs until 2020.

Supply chain

In the area of responsible procurement, because of its multinational operations and the diversity of its suppliers, the Azkoyen Group must pay close attention to the respect for human rights throughout the supply and outsourcing chain. To do so, it has a Procurement Code of Ethics and a procedure for responsible procurement, which is currently undergoing review. Plans for 2018 include carrying out a new due diligence process to certify that the Group's suppliers (i) know Azkoyen's responsible procurement principles and (ii) undertake similar social, environmental and good governance criteria.

11. Alternative performance measures (APM)

Azkoyen's consolidated financial reports contain figures and measures prepared in accordance with applicable accounting standards, as well as other alternative performance measures ("APMs"). APMs are considered "adjusted" figures compared to those presented in accordance with EU-IFRS and, therefore, must be considered by readers as complementary, but not as substitutes.

APMs are important for users of financial reports, as they are measures used by Azkoyen, S.A.'s management to assess, among other things, the Group's financial performance or financial position when taking financial, operational or strategic decisions.

The APMs contained in the Group's financial reporting, which cannot be reconciled directly, are:

1. "Gross income" and "Gross income/sales margin": Net revenue (sales) less cost of sales and cost of goods sold. It is also shown generally as a percentage of sales.



Informe de Gestión Consolidado

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

los productos vendidos. Suele presentarse también como ratio en relación con las ventas.

Se utiliza para analizar la evolución de la relación entre los ingresos obtenidos por la actividad y los costes atribuibles a los productos vendidos, lo que permite analizar la eficiencia operativa en el tiempo, así como en y entre las distintas líneas de negocio.

2. **"Gastos fijos, menos trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado":**

Equivale a los gastos fijos o de estructura menos los trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado. A su vez, los gastos fijos se desglosan en (i) gastos generales, administración y dirección, así como gastos comerciales y de marketing y (ii) gastos de investigación y desarrollo.

Se utiliza para analizar la evolución de los gastos fijos o de estructura en el tiempo y su porcentaje de variación en relación con los de las ventas y el margen bruto.

3. **"Resultado neto de explotación (EBIT) a efectos de gestión":**
Equivale a beneficio antes de intereses, impuesto sobre beneficios y deterioros y resultados por enajenación de activos fijos.

Análogamente, como se muestra en el cuadro de información financiera relevante del apartado 1.1 del presente informe de gestión, equivale a margen bruto; menos gastos fijos o de estructura, menos trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado; menos gasto por insolvencias; menos gastos de reestructuración o indemnizaciones; y más ingreso por diferencia negativa en combinaciones de negocios (neto de costes).

Proporciona información del beneficio operativo.

4. **"Resultado bruto de explotación antes de amortización (EBITDA)" y, asimismo, "% EBITDA / ventas":**

Equivale a beneficio antes de intereses, impuesto sobre beneficios, deterioros y resultados por enajenación de activos fijos y amortizaciones; por tanto, al resultado neto de explotación (EBIT) a efectos de gestión más la amortización del inmovilizado. Suele presentarse también como ratio en relación con las ventas.

Proporciona información del beneficio operativo excluyendo las amortizaciones, que no suponen salida de flujos de caja. Es un indicador ampliamente utilizado por inversores y otros a la hora de valorar negocios (valoración por múltiplos); así como el nivel de endeudamiento, comparando la deuda financiera neta con el EBITDA de los últimos doce meses, tal y como se muestra más adelante.

El ratio % EBITDA / ventas permite analizar la evolución en términos relativos. Permite realizar asimismo un análisis de la

This measure reflects the trend in the relationship between the revenue obtained by the business and the costs attributable to the products sold, allowing operational efficiency to be assessed over time, and by and among the various business lines.

2. **"Fixed expenses less in-house work on non-current assets":**
This measure includes fixed expenses or structure costs less in-house work performed by the Group on non-current assets. Fixed expenses comprise (i) overheads, and administrative and management costs, plus commercial and marketing expenses and (ii) R&D expenditure.

It is used to assess the trend of fixed expenses or structure costs over time and the percentage change relative to sales and gross income.

3. **"EBIT for management purposes"**
Earnings before interest, income tax, impairment losses and gains/(losses) on disposals of non-current assets.

Similarly, as presented in the table of key financial highlights in section 1.1 of this report, this measure is calculated as gross income less fixed expenses or structure costs, in-house work by the Group on non-current assets, allowances for doubtful debts, restructuring or termination benefit expenses, plus income recognised from negative goodwill on business combinations (net of the related costs).

It provides information on operating profit.

4. **"EBITDA" and "EBITDA/sales ratio":**

This is earnings before interest, income tax, impairment losses and gains/(losses) on disposals of non-current assets, and depreciation and amortisation; equivalent to EBIT for management purposes plus depreciation and amortisation expenses. It is also shown generally as a percentage of sales.

This measure provides information on operating profit excluding depreciation and amortisation expenses, which do not imply cash outflows. This is a widely used measure by investors and others when valuing businesses (multiples valuation), as well as indebtedness, by comparing net financial debt with EBITDA over the last 12 months, as shown below.

The EBITDA/sales ratio, or EBITDA margin, assesses relative performance. It also enables the comparison of performance

Directors' Report

For the year ended 31 december 2017

evolución en el tiempo de dicho indicador, así como establecer comparativas entre empresas, negocios y geografías.

5. "Excedente financiero neto (Deuda financiera neta)" y, asimismo "Excedente financiero neto (Deuda financiera neta) / EBITDA"
Equivale a efectivo y otros activos líquidos equivalentes más inversiones financieras corrientes y no corrientes menos deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo menos anticipos reintegrables y menos dividendos aprobados y pendientes de pago.

Permite analizar el nivel de excedente financiero o de endeudamiento y compararlo con otros periodos.

6. "% Gastos fijos, menos trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado, por actividades de investigación y desarrollo / Ventas"
Equivale al ratio de (i) gastos fijos, menos trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado, por actividades de investigación y desarrollo entre (ii) ventas.

Permite medir el esfuerzo dedicado a la innovación. Se compara con otros periodos.

7. "Entrada de pedidos" y, asimismo, "Cartera de pedidos al cierre del periodo" en la línea de negocio de Tecnología y sistemas de seguridad, Subgrupo Primion
En relación con la línea de negocio de Tecnología y sistemas de seguridad, Subgrupo Primion, otras informaciones comerciales relevantes como la entrada de pedidos y, asimismo, la cartera de pedidos al final del periodo, son monitorizadas.

En la citada línea de negocio, la entrada de pedidos es un indicador clave de la actividad comercial. Asimismo, al cierre de cada periodo, se analiza la magnitud de la cartera existente de pedidos, incluyendo proyectos y contratos de mantenimiento. Específicamente, para los pedidos plurianuales de mantenimiento, únicamente las partes relativas a los siguientes doce meses son incorporadas en la entrada de pedidos y en la cartera al cierre de cada periodo. Se considera la evolución en el tiempo de las citadas informaciones.

La conciliación numérica de las APM presentadas es la siguiente, en miles de euros:

of this indicator over time and against other companies, businesses and geographical markets.

5. "Net financial surplus (net financial debt)" and "net financial surplus (net financial debt)/EBITDA ratio"
This is cash and cash equivalents plus current and non-current financial assets less current and non-current bank borrowings, refundable advances and approved dividends payable.

This measure enables analysis of the level of financial surplus or debt and comparisons with other periods.

6. "Fixed expenses less in-house work for R&D on non-current assets/sales ratio":
This ratio comprises (i) fixed expenses less in-house work for R&D on non-current assets divided by (ii) sales.

It measures the efforts spent on innovation and enables comparisons with other periods.

7. "Order intake" and "Order backlog at the end of the period" in the Technology and security systems business line, Primion subgroup
For the technology and security systems, Primion subgroup, business line, the Group monitors other relevant commercial information, such as order intake and order backlog at the end of the period.

Order intake is a key indicator of this business line's commercial activity. Moreover, at the end of period, the order backlog is analysed, including projects and maintenance contracts. Specifically, for multi-year maintenance orders, only the portions related to the following 12 months are included in order intake and the backlog at the end of the period. This measure assesses performance over time of these indicators.

Numerical reconciliation of APMs presented (in thousands of euros):

	2017 2017	2016 2016	Variación Change
Ventas / Sales	135.038	134.454	0,4%
Coste variable comercial y coste de fabricación de los productos vendidos / Cost of sales and cost of goods sold	(76.521)	(77.830)	-1,7%
Margen bruto / Gross income	58.517	56.624	3,3%
Y, en ratio, % margen bruto / ventas / Gross income/sales ratio	43,3%	42,1%	



Informe de Gestión Consolidado

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

	2017 2017	2016 2016	Variación Change
Gastos fijos o de estructura, que incluyen: / Fixed expenses or structure costs, which include:			
Generales, administración y dirección, así como comerciales y de marketing / Overheads, and administrative and management costs, plus commercial and marketing expenses	(31.300)	(31.458)	-0,5%
Investigación y desarrollo / Research and development	(11.078)	(10.913)	1,5%
	(42.378)	(42.371)	0,0%
Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado / In-house work by the Group on non-current assets	1.063	921	15,4%
Gastos fijos, menos trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado / Fixed expenses less in-house work on non-current assets	(41.315)	(41.450)	-0,3%

Para gastos por insolvencias, gastos por reestructuración o indemnizaciones y, eventualmente, Ingreso por diferencia negativa en combinaciones de negocios (neto de costes), se analizan, asimismo, de forma separada sus importes y variaciones.

The amounts and changes in allowances for doubtful debts, restructuring or termination benefit expenses, and any income from negative goodwill on business combinations (net of costs) are analysed separately.

Para las magnitudes coste variable comercial y coste de fabricación de los productos vendidos y gastos fijos o de estructura; así como gastos por insolvencias, gastos por reestructuración o indemnizaciones e Ingreso por diferencia negativa en combinaciones de negocios (neto de costes), es necesario realizar una conciliación conjunta, dado que, básicamente, se trata de analizar los costes del Grupo desde una perspectiva de gestión y no según su naturaleza. Su comparativa se presenta a continuación:

A combined reconciliation is required for cost of sales and cost of goods sold, and fixed expenses or structure costs; and allowances for doubtful debts, restructuring or termination benefit expenses, and income from negative goodwill on business combinations (net of costs), since, basically, the aim is to analyse the Group's costs from a management perspective, rather than by the nature of the expenses. The comparison is as follows:

	2017 2017	2016 2016	Variación Change
a) Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas / a) Consolidated statement of profit or loss			
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación/ Changes in inventories of finished goods and work in progress	640	1.399	-54,3%
Aprovisionamientos / Procurements	(48.541)	(51.477)	-5,7%
Otros ingresos de explotación / Other operating income	1.795	1.709	5,0%
Gastos de personal / Staff costs	(48.007)	(45.783)	4,9%
Servicios exteriores y tributos / External services and taxes	(20.443)	(20.510)	-0,3%
Variación de las provisiones de tráfico / Changes in operating allowances	(183)	(343)	-46,6%
Amortización del inmovilizado / Depreciation and amortisation charge	(4.614)	(5.128)	-10,0%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras / Allocation to profit or loss of grants related to non-financial non-current assets and other grants	19	19	0,0%
Excesos de provisiones / Provision surpluses	307	-	/0
Diferencia negativa en combinaciones de negocios / Negative goodwill on business combinations	-	825	-100,0%
Otros resultados / Other gains and losses	(206)	(649)	-68,3%
	(119.233)	(119.938)	-0,6%

Directors' Report

For the year ended 31 december 2017

	2017 2017	2016 2016	Variación Change
b) En APMs / Gestión / b) APMs / Management			
Coste variable comercial y coste de fabricación de los productos vendidos / Cost of sales and cost of goods sold	(76.521)	(77.830)	-1,7%
Gastos fijos o de estructura / Fixed expenses or structure costs	(42.378)	(42.371)	0,0%
Gasto por insolvencias / Allowance for doubtful debts	(240)	(200)	20,0%
Gastos de reestructuración o indemnizaciones / Restructuring or termination benefit expenses	(94)	(208)	-54,8%
Ingreso por diferencia negativa en combinaciones negocios (neto de costes) / Negative goodwill on business combinations (net of costs)	-	671	-100,0%
	(119.233)	(119.938)	-0,6%

	2017 2017	2016 2016	Variación Change
Resultado consolidado del ejercicio / Consolidated profit/(loss) for the year	12.778	11.087	15,3%
Resultado financiero, o gastos financieros netos, con: / Net financial surplus (debt) to:			
Ingresos financieros / Finance income	(43)	(88)	-51,1%
Gastos financieros / Finance costs	812	1.039	-21,8%
Diferencias de cambio / Exchange differences	5	98	-94,9%
	774	1.049	-26,2%
Impuesto sobre beneficios / Income tax	3.341	1.789	86,8%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado, con: / Impairment and gains/(losses) on disposal of non-current assets to:			
Pérdidas (beneficios) enajenaciones / Gains/(losses) on disposal	(32)	(11)	190,9%
Deterioro del inmovilizado / Impairment of non-current assets	7	1.523	-99,5%
	(25)	1.512	-101,7%
Resultado neto de explotación (EBIT) a efectos de gestión / EBIT for management purposes	16.868	15.437	9,3%

	2017 2017	2016 2016	Variación Change
Resultado neto de explotación (EBIT) a efectos de gestión / EBIT for management purposes	16.868	15.437	9,3%
Amortizaciones / Depreciation and amortisation charge	4.614	5.128	-10,0%
EBITDA / EBITDA	21.482	20.565	4,5%
Y, en ratio, % EBITDA / ventas / EBITDA/sales ratio	15,9%	15,3%	



Informe de Gestión Consolidado

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

	2017 2017	2016 2016	Variación Change
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes / Cash and cash equivalents	14.180	12.317	15,1%
(Deudas con entidades de crédito – pasivo no corriente) / (Bank borrowings - non-current liabilities)	(4.360)	(9.798)	-55,5%
(Deudas con entidades de crédito – pasivo corriente) / (Bank borrowings - current liabilities)	(4.061)	(5.383)	-24,6%
(Otras deudas financieras por anticipos reintegrables) / (Other financial liabilities from refundable advances)	(2.412)	(2.447)	-1,4%
Excedente financiero neto (Deuda financiera neta) (*) Net financial surplus (debt) (*)	3.347	(5.311)	-163,0%
Y, en ratio, % Excedente financiero neto (Deuda financiera neta) / EBITDA de los últimos doce meses / Net financial surplus (net financial debt) / EBITDA ratio of the last 12 months			
	0,16x	-0,26x	

(*) Al cierre de los citados ejercicios no había inversiones financieras corrientes y no corrientes ni dividendos aprobados y pendientes de pago. / No current or non-current financial investments or dividends approved and payable in those years.

	2017 2017	2016 2016	Variación Change
Gastos fijos o de estructura en investigación y desarrollo / Fixed expenses or structure costs in R&D	11.078	10.913	1,5%
Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado (TREI) / In-house work by the Group on non-current assets	(1.063)	(921)	15,4%
Gastos fijos en investigación y desarrollo menos trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado / Fixed expenses R&D less in-house work by the Group on non-current assets	10.015	9.992	0,2%
Y, en ratio respecto a ventas / Fixed expenses R&D less in-house work by the Group on non-current assets/sales ratio			
	7,4%	7,4%	

	2017 2017	2016 2016	Variación Change
Para la línea de negocio de Tecnología y sistemas de seguridad: / For the Technology and security systems business line:			
Cartera de pedidos al inicio / Order backlog at beginning of year	29.129	26.934	8,1%
Cartera de pedidos de Opertis, GmbH en la fecha de adquisición / Acquisition-date order backlog of Opertis GmbH	-	147	-100,0%
Entrada de pedidos / Order intake	55.851	52.748	5,9%
Ventas / Sales	(51.864)	(50.700)	2,3%
Cartera de pedidos al cierre / Order backlog at end of year	33.116	29.129	13,7%

Directors' Report

For the year ended 31 december 2017

12. 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 2017.

12. Annual Corporate Governance Report

This section of the Directors' report includes the Annual Corporate Governance Report of Azkoyen, S.A. for 2017.





2017 | **INFORME ANUAL**
ANNUAL REPORT

5

**Informe Anual de
Gobierno Corporativo**
**Annual Report on
Corporate Governance**



AZKOYEN.
GROUP

Informe Anual de Gobierno corporativo

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR FECHA FIN DE EJERCICIO: 31/12/2017

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 Shareholder Name or company name	Número de derechos de voto directos Number of direct voting rights	Derecho de voto indirectos Indirect voting rights		
		Títular directo de la participación Direct Shareholder	Número de derechos de voto Number of rights	% sobre el total de derechos de voto % out total voting rights
IINDUMENTA PUERI, S.L.	0	GLOBAL PORTFOLIO INVESTMENTS, S.L.	1.854.065	7,36%
INVERLASA, S.L.	0	BERKELIUM, S.L.	2.650.001	28,77%
		BERKINVEST CAPITAL, S.L.	2.600.502	
		EUROPROPERTY, S.L.	2.000.000	
DON/MR. IGNACIO SUÁREZ-ZULOAGA GÁLDIZ	29.764	COMPETIBER, S.A.	2.115.760	8,51%
DOÑA/MS. MARIA DEL CARMEN TROYAS CAREAGA	1.272.973	DON/MR. ARTURO LEYTE COELLO	3.568	5,07%
LA PREVISIÓN MALLORQUINA DE SEGUROS, S.A.	1.322.000	0	0	5,25%
DOÑA/MS. CAROLINA MASAVEU HERRERO	0	CRISGADINI, S.L.	2.500.000	10,50%
		DON/MR. DIEGO FONTÁN ZUBIZARRETA	145.000	
SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC	0	SANTANDER SMALL CAPS ESPAÑA, FI	932.276	3,70%

ANNUAL REPORT ON CORPORATE GOVERNANCE FOR LISTED PUBLIC COMPANIES ISSUER'S IDENTIFYING INFORMATION END DATE OF FISCAL YEAR OF REFERENCE: 31/12/2017

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 if there are different classes of shares with different rights:

YES ☐ NO ☒

A.2 Provide details of the significant direct and indirect company shareholders at the end of the tax year, excluding directors:

Annual Report on Corporate governance

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 Shareholder or company name	Fecha de la operación Transaction date	Descripción de la operación Transaction description
SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC	14.08.2017	Se ha superado el 3% de los derechos de voto. / 3% of voting rights have been 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 Board of Directors who hold voting rights of the company shares:

Nombre o denominación social del consejo Board member Name or company name	Número de derechos de voto directos Number of direct voting rights	Derecho de voto indirectos Indirect voting rights		
		Títular directo de la participación Direct Shareholder	Número de derechos de voto Number of voting rights	% sobre el total de derechos de voto % total voting rights
BERKINVEST CAPITAL, S.L.	2.600.502	BERKELIUM, S.L.	2.650.001	28,77%
DON/MR. MARCO ADRIANI	10	EUROPROPERTY, S.L.	2.000.000	0,00%
DON/MR. JUAN JOSÉ SUÁREZ ALECHA	10		0	0,00%
		DOÑA/MS. MARIA DEL CARMEN TROYAS CAREAGA	1.272.973	5,08%
DON/MR. ARTURO LEYTE COELLO	3.568	DON/MR. BERNARDO LEYTE CORTÉS	2.685	
DON/MR. PABLO CERVERA GARNICA	1.745		0	0,01%
DON/MR. DIEGO FONTÁN ZUBIZARRETA	145.000	CRISGADINI, S.L.	2.500.000	10,50%
DOÑA/MS. NÚRIA VILANOVA GIRALT	0		0	0,00%
DON/MR. PABLO SAGNIER	0		0	0,00%
% total de derechos de voto en poder del consejo de administración. / % Total voting rights in the power of the Board of Directors				44,35%

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 family, commercial, contractual or company relationships between major shareholders, to the extent known to the company; unless they are of scarce relevance or result from ordinary business affairs or operations:

Nombre o denominación social relacionados:
INVERLASA, S.L. y, BERKELIUM, S.L.

Name or company name of parties involved
INVERLASA, S.L. y, BERKELIUM, S.L.

Tipo de relación:
Societaria

Type of relationship
Company



Informe Anual de Gobierno corporativo

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.

INVERLASA, S.L. es asimismo titular directo del 32,8% de BERKELIUM, S.L.

Por su parte, BERKELIUM, S.L. posee directamente el 10,515% 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 28,77%, de los derechos de voto de Azkoyen, S.A.

A.5 Indique, en su caso, las relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, y la sociedad y/o su grupo, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

A.6 Indique si han sido comunicados a la sociedad pactos para-sociales 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 5 de la Ley del Mercado de Valores. En su caso, identifíquela:

SÍ ☐ NO ☒

Short description

INVERLASA, SL owns 99.99% of EUROPROPERTY, SL, which in turn owns 20.96% of BERKELIUM, SL, which owns 100% of BERKINVEST CAPITAL, SL, which in turn owns 10.319% of AZKOYEN, SA.

INVERLASA, SL is also the direct owner of 32.8% of BERKELIUM, SL.

BERKELIUM, SL directly holds a 10.515% interest in AZKOYEN, SA. EUROPROPERTY, SL has a direct stake of 7.936% in AZKOYEN, SA.

This makes INVERLASA, SL the holder of 28.77% of the voting rights of AZKOYEN, SA

A.5 Indicate, where applicable, any commercial, contractual or corporate relationships that may exist between major shareholders and the company and/or its group, unless they are of scarce relevance or result from ordinary business affairs or operations:

A.6 Indicate if any shareholders' agreements that might affect the company according to Articles 530 and 531 of the Capital Company Act have been reported to the company. If so, briefly describe them and list the shareholders involved:

YES ☐ NO ☒

Indicate whether the company is aware of any agreed actions among its shareholders. If so, briefly describe them:

YES ☐ NO ☒

If there has been any modification or termination of such agreements or concerted actions during the year, please expressly indicate this:

A.7 Indicate if there is any individual or legal entity exercising or capable of exercising control over the company, in accordance with Article 5 of the Securities Market Act. If so, identify it:

YES ☐ NO ☒

Annual Report on Corporate governance

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
770.498		3,06%

(*) A través de:

Explique las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, habidas durante el ejercicio:

Explique las variaciones significativas

El 23 de junio de 2017, la Sociedad superó el umbral del 1% respecto de la anterior comunicación, situando la autocartera en un 3,138% de los derechos de voto.

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 2017 fueron autorizadas por el acuerdo adoptado por la Junta General en su reunión celebrada el día 28 de junio de 2016, que se transcribe a continuación:

Acuerdo adoptado por la Junta General de 28 de junio de 2016:

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.

A.8 Complete the following tables regarding the company's treasury stock:

At year-end:

Number of direct shares	Number of indirect shares (*)	% total equity capital
770,498		3.06%

(*) Shareholders and number:

Describe any significant changes, in accordance with the provisions of Royal Decree 1362/2007, during the year:

Significant changes

On June 23, 2017, the Company exceeded the threshold of 1% from the previous communication, placing the shares at 3.138% of the voting rights.

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 2017 fiscal year were authorised by agreements adopted by the General Shareholders' meetings held on June 28, 2016 and June 28, 2016 summarised below:

Agreement adopted by the General Shareholders' Assembly on June 28, 2016:

To authorise the Board of Directors to proceed with the derived acquisition of treasury stock and to authorise the subsidiary companies to acquire shares in the parent company, through purchase or any other means of valuable consideration, abiding by the limits and requirements established in Article 146 of the Spanish Capital Company Law and 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 subscribed capital at any time.
- The acquisition must permit the Company to maintain the reserve established in Article 148 c) of the Spanish Capital Company Law.
- The shares acquired are fully paid up.



Informe Anual de Gobierno corporativo

- 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 cinco años, 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."

A.g bis Capital flotante estimado:

Capital flotante estimado	27,78%
---------------------------	--------

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 ☒

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.

- The minimum and maximum price or consideration for the acquisition must be the nominal value of the shares acquired and the value listed on an official secondary market, respectively, at the time of acquisition.

Under this authorisation, the Board of Directors may acquire own shares, by means of a direct agreement or through the person or persons whom the Board will expressly authorise for this purpose, to maintain in its portfolio, dispose of them or, where appropriate, propose their redemption to the General Shareholders' Assembly within the legal limits.

This authorisation is granted for a maximum period of eighteen months from the date 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 in accordance with the Spanish Corporations Act.

A.g bis. Estimated free float:

Estimated floating capital	27.78%
----------------------------	--------

A.10 Indicate any restriction on the transferability of shares and/or any restriction on voting rights. In particular, report any restrictions that may impede the acquisition of control of the company through the purchase of shares in the market.

YES ☐ NO ☒

A.11 Indicate if the General Shareholders Assembly has agreed to take any measures to neutralise a public acquisition offer in accordance with Act 6/2007.

YES ☐ NO ☒

Where applicable, explain the measures approved and the terms under which the restrictions will become inefficient:

A.12 Indicate if the company has issued securities not traded on an EU regulated market.

YES ☐ NO ☒

If so, indicate the different share classes and the rights and obligations each confers.

Annual Report on Corporate governance

B - JUNTA GENERAL

B.1 Indique y, en su caso detalle, si existen diferencias con el régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades de Capital (LSC) respecto al quórum de constitución de la junta general.

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, si el capital presente o representado supera el 50%, bastará con que el acuerdo se adopte por mayoría absoluta. Sin embargo, será necesario el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la junta 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:

DATOS DE ASISTENCIA / GENERAL ASSEMBLY ATTENDANCE DATA

Fecha junta general Date of assembly	Datos de distancia General assembly attendance data				Total Total
	% de presencia física % Present	% en representación % Represented	% voto a distancia % remote voting		
			Voto electrónico Electronic vote	Otros Others	
28.06.2016	32,71%	30,33%	0,00%	8,45%	71,49%
23.06.2017	44,41%	26,76%	0,00%	0,01%	71,18%

B - GENERAL SHAREHOLDERS MEETING

B.1 Indicate and provide details of any differences between the quorum necessary to convene the General Shareholders' Meeting and the minimum system established in the Spanish Capital Company Act (LSC).

YES ☐ NO ☒

B.2 Indicate and provide details of any differences between the company's system for adopting company agreements and that under the Spanish Capital Company Law (LSC):

YES ☐ NO ☒

Describe how it differs from the system established by the LSC.

B.3 Indicate the applicable regulations for amending the company's articles of association; especially the majorities required to amend the bylaws, and the rules for protecting shareholders' rights, where appropriate.

Article 12 B of the articles of association requires the attendance or representation of shareholders with at least 50% of the subscribed share capital with voting rights at the first call, and 25% of this capital at the second call, for the general assembly to validly adopt any amendment to the articles of association.

For the adoption of such agreements, if the present or represented capital exceeds 50%, it is sufficient that the agreement is adopted by absolute majority. However, the adoption of such agreements requires the favourable vote of two-thirds of the capital present or represented at a meeting when attended by shareholders representing 25% or more of the share capital with voting rights at the second call, when 50% of the capital with voting rights is not reached.

B.4 Indicate the attendance for the general assemblies held during the year referred to in this report and the previous year:

Informe Anual de Gobierno corporativo

B.5 Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la junta general:

SÍ ☒ NO ☐

Número de acciones necesarias para asistir a la junta general 1.000

B.6 Apartado derogado.

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 "Accionistas e inversores".

B.5 Indicate whether there is any statutory restriction establishing a minimum number of shares necessary to attend a General Shareholders' Meeting:

YES ☒ NO ☐

Number of shares required to attend the general meeting 1,000

B.6 Not applicable

B.7. Indicate the address and means of access to the company website containing information on corporate governance and general meetings that must be made available to shareholders via the company website.

The address is www.azkoyen.com. The homepage gives access to corporate governance information via the button "Shareholders and investors".

C - ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

C.1 Consejo de administración

C.1.1 Número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos sociales:

Número máximo de consejeros: 12
Número mínimo de consejeros: 3

C.1.2 Complete el siguiente cuadro con los miembros del consejo:

Nombre o denominación social del consejero Director name or company name	Representante Representative	Categoría en el Consejo Board Position	Fecha primer nombramiento Initial appointment date	Fecha último nombramiento last appointment date	Procedimiento de elección Election procedure
BERKINVEST CAPITAL, S.L.	DON/MR. JUAN MIGUEL SUCUNZA NICASIO	PRESIDENTE / CHAIRMAN	26/06/2009	26/06/2015	ACUERDO EN JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS/ GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING
DON/MR. MARCO ADRIANI		CONSEJERO / DIRECTORS	26/11/2010	23/06/2017	COOPTACIÓN CO-OPTION
DON/MR. JUAN JOSÉ SUAREZ ALECHA		CONSEJERO / DIRECTORS	29/07/2011	26/06/2015	COOPTACIÓN CO-OPTION

C - COMPANY MANAGEMENT STRUCTURE

C.1 Board of Directors

C.1.1 Maximum and minimum number of directors according to the articles of association:

Maximum number of directors: 12
Minimum number of directors: 3

C.1.2 Complete the following table for the directors:

Annual Report on Corporate governance

Nombre o denominación social del consejero Director name or company name	Representante Representative	Categoría en el Consejo Board Position	Fecha primer nombramiento Initial appointment date	Fecha último nombramiento last appointment date	Procedimiento de elección Election procedure
DON/MR. ARTURO LEYTE COELLO		CONSEJERO / DIRECTORS	16/02/2005	28/06/2016	COOPTACIÓN CO-OPTION
DON/MR. PABLO CERVERA GARNICA		CONSEJERO / DIRECTORS	27/02/2014	23/06/2017	COOPTACIÓN CO-OPTION
DON/MR. DIEGO FONTAN ZUBIZARRETA		CONSEJERO / DIRECTORS	28/06/2016	28/06/2016	ACUERDO EN JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS/ GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING
DOÑA/MRS. NURIA VILANOVA GIRALT		CONSEJERA / DIRECTORS	28/06/2016	28/06/2016	ACUERDO EN JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS/ GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING
DON/MR. PABLO SAGNIER MARISTANY		CONSEJERO / DIRECTORS	28/06/2016	28/06/2016	ACUERDO EN JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS/ GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING
Número total de consejeros		8	Total number of directors		8

Indique los ceses que se hayan producido en el consejo de administración durante el periodo sujeto a información:

Indicate the resignations from the Board of Directors during the reporting period:

Nombre o denominación social del consejero Director name or company name	Categoría del consejero en el momento de cese Position when resigning	Fecha de baja Date of resignation
DOÑA/MRS. MARGARITA RUYRA DE ANDRADE	DOMINICAL	21.12.2017

C.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo y su distinta categoría:

C.1.3 Complete the following tables for board members and their different categories

CONSEJEROS EJECUTIVOS

EXECUTIVE DIRECTORS

Número total de consejeros ejecutivos:	0
% sobre el total del consejo:	0

Total number of executive directors:	0
% of Board total:	0

Informe Anual de Gobierno corporativo

CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES

Nombre o denominación del consejero	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
BERKINVEST CAPITAL, S.L.	INVERLASA, S.L.
DON JUAN JOSÉ SUÁREZ ALECHA	INVERLASA, S.L.
DON ARTURO LEYTE COELLO	DOÑA MARIA CARMEN TROYAS CAREAGA
DON DIEGO FONTÁN ZUBIZARRETA	CRISGADINI, S.L.
Número total de consejeros dominicales	4
% sobre el total del consejo	50%

PROPRIETARY DIRECTORS

Director name or company name	Significant shareholder represented or proposing the appointment
BERKINVEST CAPITAL, S.L.	INVERLASA, S.L.
MR. JUAN JOSÉ SUÁREZ ALECHA	INVERLASA, S.L.
MR. ARTURO LEYTE COELLO	MRS. MARIA CARMEN TROYAS CAREAGA
MR.DIEGO FONTÁN ZUBIZARRETA	CRISGADINI, SL
Total number of proprietary directors	4
% of Board total	50%

CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES / INDEPENDENT EXTERNAL DIRECTORS

Nombre o denominación del consejero

Director name or company name

Perfil

Profile

DON/MR. MARCO ADRIANI	Licenciado en ciencias políticas por la Universidad de Padova. Antiguo Consejero Delegado de Coges S.p.A. dedicada a 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 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.
DOÑA/MRS. NÚRIA VILANOVA GIRALT	Licenciada en Periodismo por la Universitat Autònoma de Barcelona, realizó el Programa de Alta Dirección en el IESE. Fundadora y presidenta de Atrévía, Presidenta del Capítulo Ibérico del Consejo Empresarial de América Latina (CEAL) y miembro de la Junta Directiva del Círculo de Empresarios y miembro de la Junta Directiva de WPO Euro-Latam. Fundadora y co-presidenta del Foro del Buen Gobierno y Accionariado y fundadora del Observatorio de Comunicación Interna e Identidad Corporativa, así como co-autora de la plataforma Empresa Familiar, Comunicación y valores. Miembro del Patronato de diversas fundaciones. / Graduating in Journalism from the Barcelona Autonomous University, she took the Senior Management Programme at IESE. Founder and President of Atrévía, President of the Iberian Chapter of the Latin American Business Council (CEAL) and member of the Board of Directors of the Circle of Entrepreneurs and member of the Board of Directors of WPO Euro-Latam. Founder and co-president of the Good Governance and Shareholding Forum and founder of the Observatory of Internal Communication and Corporate Identity, as well as co-author of the Family Business, Communication and Values platform. Member of the Board of Trustees of various foundations.

Annual Report on Corporate governance

Nombre o denominación del consejero
Director name or company name
Perfil
Profile

DON/MR. PABLO SAGNIER MARISTANY	Licenciado en ingeniería industrial por la UPC y MBA, IESE Business School, Universidad de Navarra. Es socio de Egon Zehnder, firma global de consultoría, especializada en liderazgo, cuyos principales servicios están orientados a asesoramiento a Consejos de Administración, planes de sucesión de CEOs y equipos directivos, "executive search" y evaluación y desarrollo de estructuras directivas. / Graduate in industrial engineering from UPC and MBA, IESE Business School, Navarre University. He is a partner of Egon Zehnder, a global consulting firm specialising in leadership, whose main services are oriented to advising to Boards of Directors, CEO succession plans and management teams, executive search and evaluation and development of management structures.
---------------------------------	---

Número total de consejeros independientes	4
% total del consejo	50%

Total number of independent directors	4
% of board total	50%

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 if any independent director receives any amount or benefit from the company or group other than their remuneration as a director, or if they have maintained a business relationship with the company or any group company during the last financial year, either on their own behalf or as a significant shareholder, director or senior manager of a company that has or had 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, include a statement of reasons from the board as to why it considers the director may perform his duties as an independent

Nombre o denominación social del consejero
Director name or company name
Descripción de la relación
Description of relationship
Declaración motivada
Statement of reasons

DOÑA/MRS. NÚRIA VILANOVA GIRALT	G.P. INFORPRESS, S.L. (entidad en la que la citada consejera es fundadora y presidenta) presta servicios de comunicación a AZKOYEN, S.A. / GP INFORPRESS, SL (entity in which the Director is founder and president) provides communication services to AZKOYEN, SA	La relación existente entre G.P. INFORPRESS, S.L. Y AZKOYEN, S.A. no tiene carácter significativo. / The relationship between GP INFORPRESS, SL and AZKOYEN, SA is not significant
---------------------------------	--	---



Informe Anual de Gobierno corporativo

OTROS CONSEJEROS EXTERNOS

Se identificará a los otros consejeros externos y se detallarán los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes y sus vínculos, ya sea con la sociedad, sus directivos, o sus accionistas:

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la categoría de cada consejero:

C.1.4 Complete el siguiente cuadro con la información relativa al número de consejeras al cierre de los últimos 4 ejercicios, así como la categoría de tales consejeras:

	Número de consejeras Number of directors				% sobre el total de consejeros de cada categoría % of the total number of directors			
	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 / Proprietary	0	1	1	0	0	20%	25%	0
Independiente / Independent	1	1	0	0	25%	25%	0	0
Otras Externas / Other external	0	0	0	0	0	0	0	0
Total:	1	2	1	0	12,5%	22,22%	12,5%	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 con la finalidad única de incorporar consejeras al Consejo de Administración, si bien la política de selección de consejeros independientes de Azkoyen promueve la diversidad y evita la discriminación en la selección de consejeros.

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 que la compañía busque deliberadamente e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado:

Explicación de las medidas

Los procedimientos de selección han estado basados en criterios estrictamente profesionales. De acuerdo con la política de selec-

OTHER EXTERNAL DIRECTORS

Name any other external directors and give the reasons why they cannot be considered as proprietary or independent and describe their relationship with the company, its directors or its shareholders:

Indicate any changes in the classification of a director during the period:

C.1.4 Complete the following table with information on the number and type of directors over the past 4 years:

C.1.5 Explain any measures taken to include women on the board to achieve a balanced representation of men and women.

Explanation of the measures

The Company has not adopted specific initiatives for the sole purpose of incorporating female directors to the Board of Directors, although Azkoyen's policy of selecting independent directors promotes diversity and prevents discrimination in the selection of directors.

C.1.6 Explain any measures the appointing committee has taken to eliminate any implicit bias against selecting female directors from the selection procedures, so it makes a conscious effort to include women who fit the required professional profile among the potential candidates:

Explanation of the measures

Selection procedures are based on strictly professional criteria. In accordance with Azkoyen's policy of selecting independent di-

Annual Report on Corporate governance

ción de consejeros independientes de Azkoyen, la selección de consejeros no puede adolecer de sesgos implícitos que puedan implicar discriminación alguna y, en particular, que dificulte la selección de consejeras. Asimismo, de acuerdo con lo previsto en el artículo 9 del Reglamento del Consejo, éste velará para que los procedimientos de selección de sus miembros favorezcan la diversidad de género y no adolezcan de sesgos implícitos que puedan implicar discriminación alguna.

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

De conformidad con el artículo 16.2 del Reglamento del Consejo de Administración, el criterio prioritario del Consejo sobre las propuestas de nombramiento o reelección de consejeros o coberturas de vacantes por cooptación se basa en la elección de personas de reconocido prestigio que posean la experiencia y los conocimientos adecuados para el ejercicio de sus funciones. Bajo este criterio, tanto la Comisión de Nombramientos y Retribuciones como el Consejo valoran especialmente que entre los candidatos haya mujeres.

C.1.6. bis Explique las conclusiones de la comisión de nombramientos sobre la verificación del cumplimiento de la política de selección de consejeros. Y en particular, sobre cómo dicha política está promoviendo el objetivo de que en el año 2020 el número de consejeras represente, al menos, el 30% del total de miembros del consejo de administración.

Como se ha señalado con anterioridad, la política de selección de consejeros independientes de Azkoyen, que se aplica tanto a mujeres como hombres, tiene entre sus objetivos evitar que el proceso de selección de consejeros adolezca de sesgos o suponga discriminaciones. Asimismo, entre sus principios se encuentra la diversidad de género en el Consejo. Fruto de la citada política, aprobada en el ejercicio 2015, desde dicho año el número de consejeras en el Consejo se ha incrementado del 0% al 22,22% en 2016, si bien ha experimentado una reducción al 12,5% en 2017, por causas ajenas a la compañía, tras la dimisión de una consejera.

C.1.7 Explique la forma de representación en el consejo de los accionistas con participaciones significativas.

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 26 de junio de 2015.

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

rectors, the selection of directors cannot suffer from implicit bias which may imply any discrimination and, in particular, make it difficult to select female directors. Likewise, in accordance with the provisions of Article 9 of the Council Regulation, it will ensure that the selection procedures of its members promotes gender diversity and does not suffer from implicit bias which may involve discrimination.

If there are few or no female directors despite any measures taken, explain the reasons why:

Explanation of the reasons

In accordance with Article 16.2 of the Board of Directors Regulations, the primary criterion for proposing the appointment or reappointment of directors or those co-opted to cover for vacancies is based on the choosing persons of recognized prestige with the suitable experience and knowledge for the performance of their duties. Under this criterion, both the Appointments and Remuneration Committee and the Board especially appreciate that women are among such candidates.

C.1.6bis Explain the findings of the appointments committee on verifying compliance with the policy of selecting directors. Especially, how this policy is promoting the goal of having at least 30% of the directors as female by 2020. The director selection policy should pursue the goal of having at least 30% of total board places occupied by women directors before the year 2020.

As mentioned above, one of the aims of Azkoyen's policy of selecting independent directors, which applies to both men and women, is to prevent the directors selection process from being biased or discriminatory. Also, its principles include gender diversity on the Board. As a result of the aforementioned policy, approved in 2015, since then the number of female directors on the Board has increased from 0% to 22.22% in 2016, although it decreased to 12.5% in 2017, for reasons beyond the company's control, following a director's resignation.

C.1.7 Explain how significant shareholders are represented on the board.

Berkinvest Capital, SL has a 10.32% direct shareholding in Azkoyen, SA, and was named as a director of the Company by agreement of the General Shareholders Meeting of June 26, 2009 and was re-elected by agreement of the General Shareholders' Meeting of June 26, 2015.

Juan José Suárez Alecha was co-opted as a director of the Company on 29 July 2011 at the proposal of the significant shareholder, Inverlasa, SL. This was later ratified by the General



Informe Anual de Gobierno corporativo

fue ratificado por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de junio de 2012 y reelegido por la Junta General de Accionistas de fecha 26 de junio de 2015.

Competiber, S.A., titular de una participación directa en el capital social de Azkoyen, S.A. del 8,40%, ha estado representado en el Consejo de Administración desde el 12 de septiembre de 2005 hasta el 21 de diciembre de 2017. Inicialmente fue designado consejero de la Sociedad por el sistema de cooptación, posteriormente ratificado por la Junta General de Accionistas celebrada el 23 de junio de 2006, y reelegido por última vez en la Junta General de Accionistas de 22 de junio de 2012. Tras la caducidad de su cargo con ocasión de la celebración de la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de junio de 2015, dicha Junta aprobó el nombramiento de Doña Margarita Ruyra de Andrade (anterior representante persona física del consejero Competiber, S.A.) como consejera. No obstante, por decisión propia, en 2017 dicha consejera presentó su dimisión al Consejo.

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, titular directa de una participación en el capital social de 5,05%. 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 28 de junio de 2016.

Don Diego Fontán Zubizarreta, consejero dominical que representa al accionista significativo Crisgadini, S.L., titular directa de una participación en el capital social de 9,92%, fue designado consejero de la Sociedad por la Junta General de Accionistas el 28 de junio de 2016.

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 3% del capital:

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 al consejo y a través de qué medio, y, en caso de que lo haya hecho por escrito, explique a continuación, al menos los motivos que el mismo ha dado:

Shareholders Meeting of June 22, 2012 and he was re-elected by the General Shareholders Meeting of June 26, 2015.

Competiber, SA holds an 8.40% direct shareholding in Azkoyen, SA and has been represented in the Board of Directors of the company from September 12, 2005 until December 21, 2017. It was initially co-opted and then ratified by the General Shareholders Meeting of June 23, 2006 and was re-elected the last time at the General Shareholders Meeting of June 22, 2012. After the expiry of its term, the Board approved the appointment of Margarita Ruyra de Andrade (previously a representative of the Competiber, SA board of directors) as a director at the General Shareholders' Meeting of June 26, 2015. However, in 2017 she resigned from the Board by her own decision.

Arturo Leyte Coello was co-opted as a director of the Company on 16 February 2005 at the proposal of the significant shareholder, María del Carmen Troyas Careaga, a direct holder of a stake in the capital stock of 5.05%. This was later ratified by the General Shareholders' Meeting of June 23, 2005 and he was re-elected for the last time at the General Shareholders' Meeting of June 28, 2016.

Diego Fontán Zubizarreta, a proprietary director representing the significant shareholder Crisgadini, SL, is a direct holder of a 9.92% interest in the share capital, and was appointed a Company director by the General Shareholders' Meeting of June 28, 2016.

C.1.8 If appropriate, explain why proprietary directors were appointed at the request of shareholders who hold less than 3% of equity capital:

Indicate if the Board of Directors has any formal petitions initiated by shareholders with shareholdings equal to or greater than others whose requests have resulted in the appointment of proprietary directors. If so, explain why they were rejected:

YES ☐ NO ☒

C.1.9 Indicate the reasons given by any board member for leaving his position before the end of his term, if they were explained or communicated in writing to the Board of Directors:

Annual Report on Corporate governance

Nombre del consejero
Director name

DOÑA / MRS. MARGARITA RUYRA ANDRADE

Motivo del cese
Reason for leaving

Voluntad de dedicarse a otras empresas familiares /
Desire to work with other family businesses

C.1.1.10 Indique, en el caso de que existan, las facultades que tienen delegadas el o los consejero/s delegado/s:

C.1.1.10 Indicate any powers delegated to the directors:

C.1.1.11 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.1.1.11 Where applicable, identify any directors who assume administrative or management positions in other companies of the listed company group:

C.1.1.12 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.1.1.12 Provide details, as they have been reported to the company, of company directors who are members of the Board of Directors of other stock market listed companies outside of the company group:

C.1.1.13 Indique y, en su caso explique, si el reglamento del consejo establece reglas sobre el número máximo de consejos de sociedades de los que puedan formar parte sus consejeros:

C.1.1.13 Indicate and explain any rules the company has regarding the maximum number of external directorships its company directors may hold:

SÍ ☐ NO ☒

YES ☐ NO ☒

C.1.1.14 Apartado derogado.

C.1.1.14 Not applicable

C.1.1.15 Indique la remuneración global del consejo de administración:

C.1.1.15 Indicate the total remuneration of the board of directors:

Miles de euros
Thousands of euros

Remuneración del consejo de administración (miles de euros)	553
Importe de los derechos acumulados por los consejeros actuales en materia de pensiones (miles de euros)	0
Importe de los derechos acumulados por los consejeros antiguos en materia de pensiones (miles de euros)	0

Board of directors remuneration (in thousands of euros)	533
Amount of pension benefits accrued by current directors (in thousands of euros)	0
Amount of pension benefits accrued by ex-directors (in thousands of euros)	0

C.1.1.16 Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

C.1.1.16 Indicate the members of senior management who are not executive directors and the total remuneration accrued by them during the fiscal year:



Informe Anual de Gobierno corporativo

Nombre o denominación social / Name or company name

Cargo / Position

DON/MR. EDUARDO UNZU MARTÍNEZ	DIRECTOR GENERAL / DIRECTOR GENERAL
DON/MR. ANDER CILVETI LARREATEGUI	DIRECTOR FINANCIERO Y SISTEMAS / FINANCIAL DIRECTOR AND SYSTEMS
DON/MR. BERNARDO LÓPEZ CÍA	DIRECTOR DE ORGANIZACIÓN Y CALIDAD/ ORGANISATION AND QUALITY DIRECTOR
DON/MR. DANIEL ZÚÑIGA DÍEZ	DIRECTOR INDUSTRIAL / INDUSTRIAL DIRECTOR
DON/MR. OSCAR GONZÁLEZ UNDIANO	DIRECTOR DE RR.HH. / HR DIRECTOR
DON/MR. ALBERTO SÁNCHEZ AGUIRREOLEA	DIRECTOR DE ESTRATEGIA E INNOVACIÓN / STRATEGY AND INNOVATION DIRECTOR
DON/MR. TIM ANTONISSEN	DIRECTOR COMERCIAL UNIDAD NEGOCIO MÁQUINAS EXPENDEDORAS./ SALES DIRECTOR, VENDING MACHINES BUSINESS UNIT
DON/MR. ROBERTO DIAZ SENOSIAIN	DIRECTOR COMERCIAL UNIDAD NEGOCIO MEDIOS PAGO ELECTRÓNICOS / SALES DIRECTOR, ELECTRONIC PAYMENT BUSINESS UNIT
DON/MR. HORST ECKENBERGER	DIRECTOR UNIDAD NEGOCIO TECNOLOGÍA Y SISTEMAS DE SEGURIDAD / DIRECTOR, TECHNOLOGY AND SECURITY SYSTEMS BUSINESS UNIT
Remuneración total alta dirección (en miles de euros)	Total senior management remuneration (in thousands of euros)
2.099	2,099

C.1.1.7 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: Detalle, en su caso, las relaciones relevantes distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del consejo de administración que les vinculan con los accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

C.1.1.7 Name any the directors who are also directors in significant shareholder companies and/or their group companies:

Other than those referred to in the previous paragraph, provide details of any relevant relationships between directors and significant shareholders and/or their group companies:

Nombre o denominación social del consejero vinculado

Director name
or company name

Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado

Significant
shareholder involved
company name

Descripción relación

Description of 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 the financial director at BERKELIUM S.L., a company belonging to the group whose parent company is INVERLASA S.L., a significant shareholder in AZKOYEN S.A.

Annual Report on Corporate governance

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 32,8% de BERKELIUM, S.L. Por su parte, BERKELIUM, S.L. posee directamente el 10,515% de Azkoyen, S.A. y EUROPROPERTY, S.L. posee una participación directa en Azkoyen, S.A. del 7,938%.

Lo anterior hace que INVERLASA, S.L. controle el 28,772%, de los derechos de voto de Azkoyen, S.A.

INVERLASA, SL owns 99.99% of EUROPROPERTY, SL, which in turn owns 20.96% of BERKELIUM, SL, which owns 100% of BERKINVEST CAPITAL, SL, which in turn owns 10.319% of AZKOYEN, SA.

INVERLASA, SL is also the direct owner of 32,8% of BERKELIUM, SL. BERKELIUM, SL directly holds a 10.515% interest in AZKOYEN, SA. EUROPROPERTY, SL has a direct stake of 7.938% in AZKOYEN, SA. This makes INVERLASA, SL the holder of 28.772% of the voting rights of AZKOYEN, SA.

BERKINVEST CAPITAL S.L.	INVERLASA, S.L.	
DON / MR. ARTURO LEYTE COELLO	DOÑA / MRS. MARIA DEL CARMEN TROYAS CAREAGA	Cónyuge. / Married to each other.
DON / MR. DIEGO FONTÁN ZUBIZARRETA	DOÑA / MRS. CAROLINA MASAVEU	Cónyuge. / 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.1.18 Indicate whether there have been any changes in the board regulations during the fiscal year:

YES ☐ 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.

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 a las

C.1.19 Indicate the selection, appointment, re-election, evaluation and dismissal procedures for directors. Provide details of the competent bodies, steps to be taken and the criteria to be used in each procedure.

According to Article 15 of the company's articles of association, the appointment, re-election and removal of directors from the Board are the responsibility of the General Shareholders' Meeting. This Meeting is also responsible for ratifying co-opted directors.

With respect to appointments, shares that are voluntarily combined to reach equity capital amount equal to or higher than the result of dividing the equity capital by the number of Board Members, will be entitled to designate those deducted from the corresponding proportion exceeding whole fractions. If use is made of this power, shares combined in this way will not participate in voting for the remaining Board Members.

In addition, if any vacancies emerge during the term for which the board members are appointed, the Board may appoint persons



Informe Anual de Gobierno corporativo

personas que hayan de ocuparlas hasta que se reúna la primera Junta General.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 19 del Reglamento del Consejo de Administración, las propuestas de nombramiento o reelección de consejeros que someta el Consejo a la Junta, así como los nombramientos que realice el Consejo en virtud de sus facultades de cooptación, deberán tener en cuenta los principios establecidos en relación con la composición y estructura del Consejo. En concreto, las propuestas de nombramiento o reelección de consejeros o las coberturas de vacantes por cooptación que realice el Consejo de Administración, deberán recaer en personas de reconocido prestigio que posean la experiencia y los conocimientos adecuados para el ejercicio de sus funciones y, en la medida de lo posible, deberán ser mayoritariamente consejeros no ejecutivos.

En relación con la evaluación de las competencias, propuestas de acuerdo e informes requeridos en cada caso para el nombramiento, reelección y separación de consejeros en función de su categoría, el Reglamento del Consejo de Administración contempla la regulación prevista en la Ley de Sociedades de Capital, tras su modificación por la Ley 31/2014, que confiere un papel destacado a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Por otro lado, el Reglamento del Consejo regula en su artículo 26 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, en caso de que existan vacantes en el Consejo, ésta pueda proponer para dicho cargo a personas que no tengan la condición de consejeros; en último caso, y a falta del acuerdo necesario en el Consejo para la elección de un nuevo Presidente, se contempla la posibilidad de que sea la Junta General de la Sociedad el órgano competente para el nombramiento del Presidente, si bien dicha posibilidad requeriría una previa modificación de los vigentes Estatutos Sociales.

C.1.20 Explique en qué medida la evaluación global del consejo ha dado lugar a cambios importantes en su organización interna y sobre los procedimientos aplicables a sus actividades:

Descripción modificaciones

La evaluación global del Consejo ha permitido constatar una mejora general sobre los resultados obtenidos en el año anterior. En concreto, cabe resaltar las mejoras en los procesos de formación de los consejeros y en la participación activa del Consejo en la elaboración del mapa de riesgos del Grupo Azkoyen. Por otro lado, se ha previsto un plan de acción para el año próximo atendiendo a las siguientes prioridades: a) revisar la preparación de información (tipología y antelación en la recepción) y la agenda del Consejo con el objetivo de optimizar la utilización del tiempo con un mayor enfoque a las prioridades de negocio orientadas al crecimiento, b) dedicar más

from among the shareholders to fill such vacancies until the next General Meeting.

In accordance with Article 19 of the Regulations of the Board of Directors, proposals for the appointment or re-election of directors submitted by the Board to the Meeting, and appointments made by the Board under its powers of co-option, must consider the principles established in relation to the composition and structure of the Board. In particular, proposals for the appointment or reappointment of directors or persons co-opted by the Board of Directors to cover for vacancies must be persons of recognized prestige with the experience and knowledge appropriate to the exercise of their functions and should mainly be non-executive, in as far as possible.

Regarding the evaluation of competences, the proposed resolutions and reports required in each case for the appointment, re-election and removal of directors according to their category, the Board of Directors Regulations provides for the regulation under the Spanish Capital Company Act, after amendment by Law 31/2014, which gives a prominent role to the Appointments and Remuneration Committee.

In addition, Article 26 of the Board of Directors Regulations describes the process of replacing the President from this body, and establishes the participation of the Appointments and Remuneration Committee in the process should the Board of Directors disagree on the identity of the new President. Thus, if there are vacancies in the Board, it can propose people who do not have the status of director to this position. Finally, if the Board do not agree on the election of a new President, the General Shareholders' Meeting may be the body responsible for the appointment of the President; although this possibility would require a change to the current articles of association.

C.1.20 Explain to what extent the overall assessment of the board has led to significant changes in its internal organisation and the procedures applicable to its business:

Description of modifications

The overall evaluation of the Board led to an overall improvement in the results obtained in the previous year. In particular, it is worth highlighting the improvements in the training processes of the directors and in the active participation of the Board in designing the risk map for Azkoyen Group. On the other hand, an action plan for the next year has been planned, taking into account the following priorities: a) revise the preparation of information (typology and receipt in advance) and the Board's agenda with the aim of optimizing time use with a greater focus on growth-oriented business priorities, b) devote more time to the evaluation and

Annual Report on Corporate governance

tiempo a la evaluación y planes de sucesión del Director General y del equipo directivo y c) seguir trabajando en la formación del Consejo, relevante en un contexto en el que existen negocios con dinámicas diferenciadas.

C.1.20. bis. Describa el proceso de evaluación y las áreas evaluadas que ha realizado el consejo de administración auxiliado, en su caso, por un consultor externo, respecto de la diversidad en su composición y competencias, del funcionamiento y la composición de sus comisiones, del desempeño del presidente del consejo de administración y del primer ejecutivo de la sociedad y del desempeño, la aportación de cada consejero.

Con la finalidad de mejorar el funcionamiento y desempeño del Consejo, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones retomó durante el ejercicio 2015 un proceso de autoevaluación anual del Consejo, que ha continuado realizándose para los ejercicios 2016 y 2017. Dicho proceso se realiza mediante la remisión a los consejeros de un cuestionario sobre determinadas áreas a evaluar. El cuestionario remitido en el ejercicio 2017 contiene las mismas áreas de evaluación que el cuestionario del año anterior con objeto de obtener una información comparativa que permita evaluar la evolución seguida en el Consejo. Estas áreas son las siguientes: (i) calidad y eficiencia del funcionamiento del Consejo; (ii) funcionamiento y composición de las Comisiones; (iii) diversidad en la composición y competencias del Consejo; (iv) desempeño del Presidente del Consejo y de los Consejeros, con especial atención a sus responsabilidades; (v) formación del Consejero, renovación y riesgos; y (vi) valoración del Consejo. La evaluación del Consejo, derivada de los resultados del cuestionario elaborado y una posterior reflexión interna, ha permitido: (i) confirmar unos resultados positivos sobre la dinámica y la contribución del proceso, (ii) constatar, de nuevo, una mejora general sobre los resultados obtenidos en el año 2016, e (iii) identificar áreas de mejora (detalladas en el epígrafe anterior).

C.1.20.ter. Desglose, en su caso, las relaciones de negocio que el consultor o cualquier sociedad de su grupo mantengan con la sociedad o cualquier sociedad de su grupo.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones no ha solicitado la intervención de ningún consultor para la realización de la evaluación del Consejo, las Comisiones, el Presidente y los Consejeros.

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 22 del Reglamento del Consejo. Conforme al mismo, los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración en los casos siguientes:

- a) Cuando alcancen la edad de setenta años.
- b) Cuando se vean incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición previstos en la Ley, los Estatutos o el Reglamento del Consejo de Administración.

succession plans of the Director General and the management team; and c) continue to work on the formation of the training of Board members, relevant in a context of businesses with differentiated dynamics.

C.1.20 bis. Describe the assessment process in the areas made by the board of directors, and assisted by an external consultant where necessary, regarding diversity in its composition and powers, the operation and composition of its committees, the performance of the company board of directors' president and chief executive, as well as the performance and contribution of each director.

In order to improve the functioning and performance of the Board, the Appointments and Remuneration Committee resumed an annual self-evaluation process for the Board during 2015, which was continued through 2016 and 2017 fiscal years. This process was conducted by the directors responding to a questionnaire on certain areas to be evaluated. The questionnaire submitted in 2017 contains the same evaluation areas as the previous year's questionnaire to obtain comparative information to assess the progress of the Board. These areas are: (i) quality and efficiency of the functioning of the Board; (ii) operation and composition of the Commissions; (iii) diversity in the composition and competencies of the Board; (iv) performance of the President of the Board and the Directors, with special attention to their responsibilities; (v) Director training, renewal and risks; and (vi) evaluation of the Board. The evaluation of the Board, derived from the results of the questionnaire prepared and a subsequent internal reflection, has allowed: (i) to confirm positive results on the dynamics and the contribution of the process, (ii) to verify, again, a general improvement over the results obtained in the year 2016, and (iii) to identify areas of improvement (detailed in the preceding heading).

C.1.20 c Provide a breakdown of any business relationships that the consultant or any company in its group have with the company or any group company.

The Appointments and Remuneration Committee requested no intervention by any consultant in the evaluation of the Board, the Committees, the President and the Directors.

C.1.21 Indicate the circumstances requiring a Director to resign.

The termination of board members is governed by Article 22 of the Board Regulations, which requires directors to place their positions at the disposal of the Board of Directors in the following cases:

- a) When they reach the age of seventy.
- b) When there are inconsistencies in any of the cases of incompatibility or prohibition foreseen in the law, the articles of association or the regulation of the Board of Directors.



Informe Anual de Gobierno corporativo

- c) Cuando resulten procesados por un hecho presuntamente delictivo o sean objeto de un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras.
- d) Cuando cesen en los puestos, cargos o funciones a los que su nombramiento como Consejero ejecutivo estuviere asociado.
- e) En el caso de Consejero dominical, cuando el accionista a cuya instancia hubiera sido nombrado dicho Consejero transmita su participación accionarial de modo que deje de ser accionista significativo o la rebaje hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.
- f) Cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad o su adecuada gestión y, en general, cuando desaparezcan las causas por las que fueron nombrados.
- g) Cuando el Consejo, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, entienda que el Consejero ha infringido gravemente sus obligaciones de forma reiterada.
- h) Cuando el Consejo entienda que la actitud del Consejero en el desarrollo de las sesiones del Consejo dificulte de forma reiterada e injustificada la operatividad y eficacia de la actividad ordinaria del Consejo o, a nivel externo, su comportamiento dañe gravemente la imagen de la Sociedad.

Por otro lado, el Consejo de Administración, en base a la propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, podrá solicitar al 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 a solicitud del Consejo.

C.1.22 Apartado derogado.

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 ☒

Descripción de los requisitos

- c) When indicted for an allegedly criminal act or subject to disciplinary proceedings for a serious or very serious failure by the supervisory authorities.
- d) When they leave the jobs, positions or duties to which their appointment as executive director was associated.
- e) In the case of a proprietary director, when the shareholder requesting the appointment of this Director transfers sufficient of his shareholding so that he is no longer a significant shareholder or a reduction in the number of its proprietary directors is required.
- f) When remaining on the Board may jeopardize the interests of the company or its proper management and, in general, when the causes for which they were appointed disappear.
- g) When the Board, after a report from the appointments and Remunerations Committee, understands that the Director has severely and repeatedly violated his or her obligations.
- h) When the Board understands that during Board meetings the attitude of the Director hinders the operation and effectiveness of the ordinary business of the Board repeatedly and unjustifiably, or his behaviour externally seriously damages the image of the Company.

Furthermore, the Board of Directors may request the board member's resignation following the proposal from the Board of Appointments and Remuneration or, failing that, propose the member's dismissal to the General Shareholders' Meeting when the member fails to tender his resignation at the request of the Board.

C.1.22 Not applicable.

C.1.23 Are supermajorities required for any type of decision (other than those legally required)?

YES ☐ NO ☒

If so, describe the differences.

C.1.24 Explain if there are any specific requirements to be appointed President of the Board, other than those applying to board members.

YES ☐ NO ☒

Description of requirements

Annual Report on Corporate governance

C.1.25 Indique si el presidente tiene voto de calidad:

SÍ ☒ NO ☐

Materias en las que existe voto de calidad

De conformidad con lo previsto en el Reglamento del Consejo y los Estatutos Sociales, el Presidente del Consejo tendrá voto dirimente en caso de empate en las decisiones del Consejo.

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 ☒

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 ☒

Número máximo de ejercicios de mandato

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 alguna limitación en cuanto a las categorías en que es posible delegar, más allá de las limitaciones impuestas por la legislación. En su caso, detalle dichas normas brevemente.

Conforme a los artículos 16 B) de los Estatutos Sociales y 28.3 del Reglamento del Consejo, la representación de un consejero deberá recaer en otro consejero, y los consejeros no ejecutivos solo podrán delegar su representación a favor de otro consejero no ejecutivo. La representación se otorgará con carácter especial para cada reunión y se justificará por carta o documento que la acredite. La representación deberá contener, con la debida claridad, las oportunas instrucciones para la deliberación y el voto.

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.

C.1.25 Indicate if the President has a deciding vote:

YES ☒ NO ☐

Matters for which a deciding vote exists

In accordance with the provisions of the Board Regulations and articles of association, the President has the casting vote when the Board finds itself divided equally.

C.1.26 Indicate if the articles of association or Board Regulations establish any age limit for the directors:

YES ☒ NO ☐

Age limit for Chairman ☐

Age limit for CEO ☐

Age limit for board member: 70 years old ☒

C.1.27 Indicate if the articles of association or Board Regulations establish a limited mandate for independent board members, other than that in the regulations:

YES ☐ NO ☒

Maximum number of years in office (mandate)

C.1.28 Indicate if the articles of association or Board of Directors regulations establish specific rules for the delegation and manner of voting in the Board of Directors, and in particular, the maximum number of delegations a director may have, as well as if there is a limit to categories to delegate, above that legally required. Briefly describe any such rules.

In accordance with articles 16 B) of the articles of association and 28.3 of the Board of Directors regulations, the representation of a director should lie with another director; and non-executive directors may only delegate their representation to another non-executive director. Representation will be granted specifically for each meeting and be supported by an accrediting letter or document. The representation must contain instructions for deliberation and voting with sufficient clarity.

C.1.29 Indicate the number of meetings held by the Board of Directors during the year. Also indicate the number of times the Board met without the President in attendance. Representations made with specific instructions will be considered as attendance.



Informe Anual de Gobierno corporativo

Número de reuniones del consejo	15
Número de reuniones del consejo sin la asistencia del presidente	0

Si el presidente es consejero ejecutivo, indíquese el número de reuniones realizadas, sin asistencia ni representación de ningún consejero ejecutivo y bajo la presidencia del consejero coordinador.

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del consejo:

Número de reuniones de la comisión ejecutiva o delegada	0
Número de reuniones de la comisión de auditoría	16
Número de reuniones de la comisión de nombramientos y retribuciones	5
Número de reuniones de la comisión de nombramientos	0
Número de reuniones de la comisión de retribuciones	0
Número de reuniones del comité de estrategia	16

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:

Número de reuniones con la asistencia de todos los consejeros	15
% de asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	100%

C.1.31 Indique si están previamente certificadas las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan al consejo para su aprobación:

SÍ ☒ NO ☐

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha/han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para su formulación por el consejo:

Nombre	Cargo
DON EDUARDO UNZU 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.

Number of Board Meetings	15
Number of Board meetings not attended by the President	0

If the President is the executive director, indicate the number of meetings held without the attendance or representation of any executive director chaired by the coordinating director.

Indicate the number of meetings held this year by different board committees:

Number of executive or delegate committee meetings	0
Number of audit committee meetings	16
Number of appointments and remuneration committee meetings	5
Number of appointment committee meetings	0
Number of remuneration committee meetings	0
Number of strategy committee meetings	16

C.1.30 Indicate the number of meetings that the Board of Directors held during the year with the attendance of all its members. Representations made with specific instructions will be considered as attendance.

Number of meetings with all directors present	15
% attendance compared to total votes during the year	100%

C.1.31 Indicate if the individual and consolidated annual accounts presented to the Board for approval are certified beforehand:

YES ☒ NO ☐

Name the people who have certified the individual and consolidated annual accounts presented to the Board for approval:

Name	Position
MR. EDUARDO UNZU MARTÍNEZ	DIRECTOR GENERAL

C.1.32 Explain any mechanisms established by the Board of Directors to prevent the individual and consolidated accounts it prepares from being presented to the General Meeting with reservations in the audit report.

Annual Report on Corporate governance

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 45.3 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, en los supuestos excepcionales en los que existieran, 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 ☒

Si el secretario no tiene la condición de consejero complete el siguiente cuadro:

**Nombre o denominación social
del secretario**

Representante

DON AURELIO ORRILLO LARA

C.1.34 Apartado derogado.

C.1.35 Indique, si los hubiera, los mecanismos concretos 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 la competencia del Consejo de Administración y, específicamente, de la Comisión de Auditoría, 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, entre cuyas competencias está supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera y la eficacia del control interno de la Sociedad de los servicios de auditoría interna y sistemas de gestión de riesgos, y mantener las relaciones con el auditor de cuentas para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éste. Igualmente, el 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.

Asimismo, el Reglamento del Consejo, establece que este órgano velará por que las cuentas anuales y el informe de gestión manifiesten

The Board of Directors, and especially the Audit Committee, ensures the annual accounts and management report present a true and fair view of the company's equity, financial situation and company balance sheet, so they abide strictly by accounting principles and rules.

Article 45.3 of the Board of Directors Regulations establishes that the Board must try to prepare the accounts so no reservations are expressed by the auditor. However, in exceptional circumstances when the Board considers it necessary to maintain its better judgment, the content and scope of the discrepancies will be explained publicly.

C.1.33 Is the board secretary a board member?

YES ☐ NO ☒

If the secretary is not a director complete the following table:

**Secretary name or
company name**

Representative

MR. AURELIO ORRILLO LARA

C.1.34 Not applicable

C.1.35 Indicate any mechanisms established by the company to preserve the independence of the external auditors, financial analysts, investment banks and rating agencies.

The Board Regulations establish the competence of the Board of Directors and, specifically, the Audit Committee to ensure the independence of the external company auditor.

The independence of the Auditor is a guarantee to shareholders and investors that the financial information has been prepared according to accounting rules, supervised by the Audit Committee, whose competences include supervising the preparation process, submission of the financial information, as well as the efficiency of the Company's internal control systems, the internal auditing services and risk management system. It also maintains relations with the Accounts Auditor to receive information about matters that may jeopardise his independence. Additionally, the Board Regulations stipulates that the Board must establish a stable, professional relationship with the auditor through the Audit Commission, with strict respect for its independence.

Furthermore, the Board of Directors Regulations ensures the annual accounts and the management report represent a true and



Informe Anual de Gobierno corporativo

ten la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, conforme a lo previsto en la Ley.

Finalmente, el Reglamento del Consejo, prevé también que 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 ☒

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) Fees for non-auditing work (thousands of euros)	1	18	19
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	0,93%	9,73%	6,51%

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 de la comisión de auditoría para explicar el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

SÍ ☐ NO ☒

fair view of the company's financial situation and balance sheet, according to the Law.

Finally, the Board Regulations state the Board must adopt the necessary measures to ensure that the financial information deemed prudent to make available to the markets, on a biannual, quarterly or any other basis is prepared under the same principles, criteria and professional practices as the Annual Accounts and enjoys the same reliability as these.

C. 1.36 Indicate whether during the year the company has changed the external auditor. If applicable, identify the new and the former auditor:

YES ☐ NO ☒

If there were disagreements with the outgoing auditor, describe them below:

YES ☐ NO ☒

C.1.37 Indicate if the auditing firm performs 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 Indicate whether last year's annual accounts audit report included any reservations or qualifications. If so, indicate the reasons given by the audit committee president to explain these reservations or qualifications.

YES ☐ NO ☒

Annual Report on Corporate governance

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	3	3

	Sociedad	Grupo
N.º de ejercicios auditados por la firma actual de auditoría / N.º de ejercicios que la sociedad ha sido auditada (en %)	64,29%	64,29%

C.1.40 Indique y, en su caso detalle, si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

SÍ ☒ NO ☐

Detalle el procedimiento

El artículo 30.2 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 falta de necesidad 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 ☐

C.1.39 Indicate the number of years the current auditors have been continuously auditing the company and or group annual accounts. Also, indicate the number of years audited by the current auditors as a percentage of the total years the annual accounts have been audited:

	Company	Group
Number of continuous years	3	3

	Company	Group
Number of years audited by current auditors as a percentage of total years annual accounts have been audited	64,29%	64,29%

C.1.40 Indicate the details of any procedure for allowing the directors to use external consulting:

YES ☒ NO ☐

Details of the procedure

Article 30.2 of the Board Regulations provides for any director, in the course of the specific functions entrusted to him individually or as part of a Board Committee, to request the President to contract advice of a legal, accounting, technical, financial or commercial nature or any other deemed necessary to assist him in the performance of his duties, providing it concerns specific problems of certain importance and complexity justifying this advice. Depending on the circumstances of the case, the President may authorise or deny the proposal in a communication addressed through the Board Secretary, who will contract the expert if authorised. The President may also raise the proposal with the Board of Directors, which may refuse to approve the financing of this advice, due to the lack of the need for it to perform the required entrusted functions, due to the disproportionate cost in relation to the importance of the matter, or if it considers that technical assistance could be adequately provided by personnel within the Company.

C.1.41 Indicate the details of any procedure enabling the directors to have access to the information necessary to prepare for the administrative meetings in sufficient time:

YES ☒ NO ☐



Informe Anual de Gobierno corporativo

Detalle el procedimiento

Según lo expresado en el Reglamento del Consejo en el artículo 30.1, 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 23.2 del Reglamento del Consejo, es competencia del Presidente del Consejo, con la colaboración del Secretario, velar para que los consejeros dispongan de la información adecuada para cada reunión, siendo función del Secretario la de asistir al Presidente para que los consejeros reciban la información relevante en relación con las sesiones del Consejo, con suficiente antelación y en el formato adecuado.

En concreto, para la formulación de las cuentas anuales, el informe de gestión y las declaraciones intermedias, el artículo 10.4 del Reglamento del Consejo expresa la obligación de poner a disposición de cada consejero la información necesaria para dicha formulación. Igualmente, el artículo 33.3 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 22.2 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, cuando se vean incursos en supuestos de incompatibilidad o resulten procesados por hechos presuntamente delictivos, así como cuando el comportamiento del Consejero dañe gravemente la imagen 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

Details of the procedure

As expressed in Article 30.1 of the Board Regulations, the directors have the broadest powers to obtain information on any Company matters from documents, records, background information or any other source, when required for the performance of their duties. Requests for information are addressed to the President and attended by the Board of Directors Secretary who provides the information directly or indicates the appropriate persons within the Company and, in general, establishes the necessary measures to give the director full satisfaction of his right to information.

Also, in general and under the provisions of Article 23.2 of the Board Regulations, the President of the Board, with the assistance of the Secretary, is responsible for ensuring that directors have adequate information for each meeting, as it is a duty of the Secretary to assist the President in ensuring directors receive the relevant information regarding Board meetings in good time and in the proper format.

Specifically, Article 10.4 of the Board Regulations expresses the obligation to provide each director with the information necessary to prepare the annual accounts, management report and interim statements. Similarly, Article 33.3 of the Board Regulations establishes the obligation for directors to request the necessary information and adequately prepare for Board and Committee meetings they have to attend.

C.1.42 Indicate the details of any rules established by the company requiring board members to communicate certain matters, and resign if they might harm the good name and reputation of the company:

YES ☒ NO ☐

Explain the rules

Article 22.2 of the Board Regulations establishes the cases in which directors must tender their resignation to the Board, including those cases in which board members have seriously breached their obligations, when they are involved in cases of incompatibility or are prosecuted for alleged criminal offences, and when the behaviour of the Director seriously damages the image of the Company.

C.1.43 Indicate if any member of the Board of Directors has informed the company of any prosecution or if orders committing him to trial

Annual Report on Corporate governance

contra el 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.

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

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.

have been issued for any offences indicated in Article 213 of the Spanish Capital Company Act:

YES ☐ NO ☒

Indicate if the Board of Directors has analysed the case. If so, provide the reasoning for the decision taken on whether the Director should continue in his capacity or, where appropriate, explain the actions taken or intended to be taken by the Board of Directors.

YES ☐ NO ☐

C.1.44 Describe any significant agreements the company has reached that take effect, are modified or are terminated if there is a change in control of the company as the result of a takeover bid or its aftermath.

C.1.45 Identify in aggregate and specify the details of the agreements between the company and its directors, executives or employees that provide compensation, guarantees or severance when they resign or are dismissed without just cause, or if the contractual relationship ends following a takeover bid or other operation.

Number of beneficiaries

Type of beneficiary

Eduardo Unzu
(Managing Director)

Description of agreement

For any unfair dismissal, there will be compensation equivalent to the amount of gross remuneration during the year when the dismissal takes place.

Type of beneficiary

Horst Eckenberger
(Director, Primion Technology AG business unit)

Description of agreement

The contract is fixed term. If terminated early and unilaterally by the Company, the employee is entitled to the amount remaining until the agreement is terminated.



Informe Anual de Gobierno corporativo

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.

Tipo de beneficiario

Don Yves D'Hooghe
(CEO de General Engineering & Technology, N.V.)

Descripción del acuerdo

En caso de despido improcedente, el empleado tiene derecho a una indemnización equivalente a dieciocho meses de retribución fija.

Tipo de beneficiario

Don Vicente Soriano Navarro
(Director Tecnología Primion Technology AG)

Tipo de beneficiario

El contrato en virtud del cual el Sr. Soriano ejerce de Director General de Tecnología en Primion Technology AG es de duración determinada y, en caso de terminación anticipada unilateral por la Sociedad, tiene derecho a la retribución pendiente hasta la terminación del contrato. Cabe señalar que el Sr. Soriano es, asimismo, Business Unit Manager de Primion para el mercado ibérico sin que para este cargo su contrato contenga cláusula alguna de las señaladas en este epígrafe.

Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:

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 ejecutivos, dominicales, independientes y otros externos que las integran:

Type of beneficiary

Jorge Pons
(Financial Director, Primion Technology AG)

Description of agreement

The contract is fixed term. If terminated early and unilaterally by the Company, the employee is entitled to the amount remaining until the agreement is terminated.

Type of beneficiary

Yves D'Hooghe
(CEO, General Engineering & Technology, NV)

Description of agreement

For any unfair dismissal, the employee is entitled to compensation equivalent to 18 months' fixed remuneration.

Type of beneficiary

Vicente Soriano Navarro
(Technology Director, Primion Technology AG)

Description of agreement

Mr. Soriano is under a fixed term agreement as General Technology Manager at Primion Technology AG. If this is unilaterally terminated by the Company, he is entitled to the remuneration pending until the termination of the contract. It should be noted that Mr. Soriano is also the Primion Business Unit Manager for the Iberian market; however, this contract does not contain any clause contained in this section for this position.

Indicate whether these contracts are reported and/or approved by the company or its group:

BOARD OF DIRECTORS ☒

GENERAL MEETING ☐

Is the general meeting informed of these clauses?

YES ☐ NO ☒

C.2 Board of Director Committees

C.2.1 List all the board of director committees, their members and the proportion of executive, proprietary, independent and other directors within them:

Annual Report on Corporate governance

COMISIÓN DE AUDITORÍA

NOMBRE	CARGO	CATEGORÍA
Don Pablo Cervera Garnica	Presidente	Independiente
Don Juan José Suárez Alecha	Secretario	Dominical
Don Marco Adriani	Vocal	Independiente

% de consejeros dominicales	33%
% de consejeros independientes	67%
% de otros externos	0%

Explique las funciones que tiene atribuidas esa comisión, describa los procedimientos y reglas de organización y funcionamiento de la misma y resuma sus actuaciones más importantes durante el ejercicio.

La regulación de la Comisión de Auditoría se contiene en el art. 41 del Reglamento del Consejo de Administración, que se resume a continuación.

En cuanto a la composición y funciones de esta Comisión, el Reglamento del Consejo incorpora todas las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades de Capital, tras su reforma por la Ley 31/2014. En relación con la composición, destaca especialmente que la Comisión de Auditoría deberá estar formada por un mínimo de 3 y un máximo de 5 consejeros designados a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, que deberán ser consejeros no ejecutivos, de los cuales al menos dos deberán ser independientes y uno designado en virtud de sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o ambas. Su Presidente deberá ser independiente y deberá ser sustituido cada cuatro años.

La Comisión de Auditoría se reúne cuantas veces la convoque su Presidente por iniciativa propia o a solicitud de la mayoría de sus miembros o del Consejo y toma sus acuerdos por mayoría absoluta de los miembros concurrentes a las reuniones, de las cuales se informa al Consejo. Los miembros de esta Comisión deberán cesar cuando cesen como consejeros, si pasan a ser consejeros ejecutivos o cuando así lo acuerde el Consejo por no cumplirse la ratio de consejeros independientes o por cualquier otro motivo.

En relación con sus funciones (previstas en el art. 41.2 del Reglamento del Consejo), la Comisión de Auditoría centra su actividad en el apoyo al Consejo respecto de todas sus competencias y, en especial, en materia de control interno, auditoría, sistemas de gestión de riesgos e información financiera.

Durante el ejercicio 2017 y de forma adicional a las actividades habituales de la Comisión de Auditoría en relación con sus funciones, cabe destacar, por su especial trascendencia, las siguientes activi-

AUDIT COMMITTEE

NAME	POSITION	TYPE
Mr. Pablo Cervera Garnica	President	Independent
Mr. Juan José Suárez Alecha	Secretary	Proprietary
Mr. Marco Adriani	Member	Independent

% Proprietary board members	33%
% independent board members	67%
% other external members	0%

Explain the functions assigned to that committee; describe its procedures, organisation of rules and operation and summarise its most important functions during the year.

The Audit Committee is regulated according to art. 41 of the Board of Directors Regulations summarised below.

The Board Regulations incorporate all the provisions for the composition and functions of the Committee contained in the Companies Act Capital, following its reform by Law 31/2014. It especially emphasises that the Audit Committee must be composed of a minimum of 3 and a maximum of 5 non-executive directors proposed and appointed by the Appointments and Remuneration Committee, of which at least 2 must be independent and 1 appointed for their knowledge and experience in accounting, auditing or both. Its President must be independent and be replaced every 4 years.

The Audit Committee meets when convened by its President on his own initiative, or at the request of a majority of its members or the Board. It takes its decisions by an absolute majority of those attending the meetings, and informs the Board of them. The Committee members must withdraw if they cease to be directors, become executive directors or if decided by the Board due to the lack of independent directors or for any other reason.

As provided for in art. 41.2 of the Board Regulations, the Audit Committee functions are focused on supporting the Board in its powers and particularly those of controlling internal matters, auditing, risk management systems and financial information.

During fiscal year 2017 and in addition to the normal functions of the Audit Committee, the following were of special importance: (i) With regard to Azkoyen Group's risk map and the internal audit

Informe Anual de Gobierno corporativo

dades: (i) en relación con el mapa de riesgos del Grupo Azkoyen y la función de auditoría interna, se ha llevado a cabo una auditoría sobre el Sistema de Control Interno de la Información Financiera (SCIIF), se ha realizado un seguimiento específico de las recomendaciones puestas de manifiesto durante la revisión en 2016 del SCIIF, se ha actualizado el mapa de riesgos y se ha trabajado en una revisión focalizada de tres riesgos de nivel 1 incluidos en éste; (ii) en materia de prevención de riesgos penales, con la ayuda de Deloitte como asesor, se ha elaborado el Modelo de Organización, Prevención, Gestión y Control de Riesgos Penales del Grupo Azkoyen, aprobado por el Consejo de Administración celebrado el 28 de julio de 2017, quien, además, designó a la Comisión de Auditoría como Órgano de Control y Seguimiento del Modelo; (iii) por último, la Comisión de Auditoría ha asumido las funciones del Órgano de Control del Reglamento Interno de Conducta (RIC) (modificado durante el ejercicio 2017) en materias como la información privilegiada, los conflictos de intereses o cumplimiento del RIC, habiendo delegado algunas de ellas en la Secretaría del Consejo.

Identifique al consejero miembro de la comisión de auditoría que haya sido designado teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o ambas e informe sobre el número de años que le Presidente de esta comisión lleva en el cargo.

Nombre del consejero con experiencia	DON JUAN JOSÉ SUÁREZ ALECHA
Nº de años del presidente en el cargo	3,83

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Nombre	Cargo	Categoría
Don Pablo Sagnier Maristany	Presidente	Independiente
Don Arturo Leyte Coello	Secretario	Dominical
Doña Núria Vilanova Giralt	Vocal	Independiente

% de consejeros dominicales	33%
% de consejeros independientes	67%
% de otros externos	0%

Explique las funciones que tiene atribuidas esa comisión, describa los procedimientos y reglas de organización y funcionamiento de la misma y resuma sus actuaciones más importantes durante el ejercicio.

La regulación de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones se contiene en el art. 42 del Reglamento del Consejo de Administración, que se resume a continuación.

function, an audit has been carried out on the internal Control over Financial Reporting (ICFR), a specific follow-up has been carried out of the recommendations provided during the ICFR review in 2016, the risk map has been updated and a focused review of three level 1 risks included in it has been addressed; (ii) in the area of prevention of criminal risks, with the help of Deloitte as advisor, Azkoyen Group's Model of Organization, Prevention, Management and Control of criminal risks has been developed, approved by the Board of Directors on 28 July 2017, who also appointed the Audit Committee as the control and monitoring body of the model; (iii) Finally, the Audit Committee has assumed the functions of the supervisory body of the internal rules of Conduct (IRC) (amended during the year 2017) in matters such as privileged information, conflicts of interest or compliance with the IRC, having delegated some of them to the secretariat of the Board.

List the audit committee members appointed, taking into account their knowledge and experience in accounting, auditing or both and state the number of years the President of this committee has been in office.

Director with experience	MR. JUAN JOSÉ SUÁREZ ALECHA
Time spent by president in this role	3,83

APPOINTMENTS AND REMUNERATION COMMITTEE

Name	Position	Type
Mr. Pablo Sagnier Maristany	President	Independent
Mr. Arturo Leyte Coello	Member	Proprietary
Mrs. Núria Vilanova Giralt	Member	Independent

% Proprietary board members	33%
% independent board members	67%
% other external members	0%

Explain the functions assigned to that committee; describe its procedures, organisation of rules and operation and summarise its most important functions during the year.

The Appointments and Remuneration Committee is regulated according to art. 42 of the Board of Directors Regulations summarised below.

Annual Report on Corporate governance

En cuanto a la composición y funciones de esta Comisión, el Reglamento del Consejo incorpora todas las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades de Capital, tras su reforma por la Ley 31/2014. En relación con la composición, deberá estar formada por un mínimo de 3 y un máximo de 6 consejeros, exclusivamente no ejecutivos, dos de los cuales deberán ser independientes (entre ellos, su Presidente).

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se reúne cuantas veces la convoque su Presidente por iniciativa propia o a solicitud de la mayoría de sus miembros o del Consejo y toma sus acuerdos por mayoría absoluta de los miembros concurrentes a las reuniones, de las cuales se informa al Consejo. Los miembros de esta Comisión deberán cesar cuando cesen como consejeros, si pasan a ser consejeros ejecutivos o cuando así lo acuerde el Consejo por no cumplirse la ratio de consejeros independientes o por cualquier otro motivo.

En relación con sus funciones [previstas en el art. 42.2 del Reglamento del Consejo], la Comisión de Nombramientos y Retribuciones centra su actividad en el apoyo al Consejo respecto de todas sus competencias, y en especial, en relación con la estructura y composición del Consejo, la elaboración de las propuestas e informes que le requiera la Ley, los Estatutos Sociales o el Reglamento del Consejo y, en concreto, sobre el nombramiento, ratificación, reelección o separación de consejeros o, en su caso, altos directivos, la política de retribuciones y la sucesión del Presidente del Consejo.

Durante el ejercicio 2017 y de forma adicional a las actividades habituales de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en relación con sus funciones, cabe destacar, por su especial trascendencia, las siguientes actividades: a) la introducción de ciertas modificaciones en los criterios a aplicar en los sistemas de retribución variable del equipo directivo, b) la propuesta de reelección de los consejeros independientes Don Pablo Cervera y Don Marco Adriani, c) el estudio, análisis y propuesta al Consejo de la política de remuneraciones de este órgano para los años 2018-2020, y d) el adelanto en el calendario de la evaluación del Consejo, utilizando la misma metodología que el año anterior con el objetivo de facilitar el análisis de la evolución.

COMITÉ DE ESTRATEGIA

Nombre	Cargo	Categoría
Berkinvest Capital, S.L.	Presidente	Dominical
Don Juan José Suárez Alecha	Secretario	Dominical
Don Arturo Leyte Coello	Vocal	Dominical
Don Pablo Cervera Garnica	Vocal	Independiente

% de consejeros dominicales	75%
% de consejeros independientes	25%
% de otros externos	0%

The Board Regulations incorporate all the provisions for the composition and functions of the Committee contained in the Companies Act Capital, following its reform by Law 31/2014. With regard to the composition, it must consist of a minimum of 3 and a maximum of 6 directors, exclusively non-executives, two of whom must be independent (including the Chairman).

The Appointments and Remuneration Committee meets when convened by its President on his own initiative, or at the request of a majority of its members or the Board. It takes its decisions by an absolute majority of those attending the meetings, and informs the Board of them. The Committee members must withdraw if they cease to be directors, become executive directors or if decided by the Board due to the lack of independent directors or for any other reason.

As provided for in art. 42.2 of the Board Regulations, the Appointments and Remuneration Committee functions are focused on supporting the Board in all its powers for the structure and composition of the Board, preparing proposals and reports required by law, the Articles of Association or the Board Regulations and, in particular, the appointment, ratification, re-election or removal of directors or senior managers, where appropriate, the compensation policy and succession of the President of the Board.

During the year 2017 and in addition to the usual activities of the Appointments and Remunerations Committee in relation to its functions, the following activities should be noted based on their special importance: a) the introduction of certain changes in the criteria to be applied in the variable remuneration systems of the management team, b) The proposal of re-election of the independent directors Pablo Cervera and Marco Adriani, c) The study, analysis and proposal to the Board of the remuneration policy for this body for the years 2018-2020, and d) the early scheduling of the Board evaluation, using the same methodology as the previous year with the aim of enabling analysis of the evolution.

STRATEGY COMMITTEE

Name	Position	Type
Berkinvest Capital, S.L.	President	Proprietary
Mr. Juan José Suárez Alecha	Secretary	Proprietary
Mr. Arturo Leyte Coello	Member	Proprietary
Mr. Pablo Cervera Garnica	Member	Independent

% Proprietary board members	75%
% independent board members	25%
% other external members	0%



Informe Anual de Gobierno corporativo

Explique las funciones que tiene atribuidas esa comisión, describa los procedimientos y reglas de organización y funcionamiento de la misma y resuma sus actuaciones más importantes durante el ejercicio.

La regulación del Comité de Estrategia se contiene en el art. 42 bis del Reglamento del Consejo de Administración, que se resume a continuación.

En relación con la composición, deberá estar formada por 4 consejeros, con conocimiento, aptitudes y experiencia en las materias propias del Comité. El Presidente del Comité será el del Consejo.

El Comité de Estrategia se reúne cuantas veces la convoque su Presidente por iniciativa propia o a solicitud de la mayoría de sus miembros o del Consejo y, en todo caso, al menos 4 veces al año y toma sus acuerdos por mayoría absoluta de los miembros concurrentes a las reuniones, de las cuales se informa al Consejo. Los miembros de esta Comisión deberán cesar cuando cesen como consejeros o cuando así lo acuerde el Consejo.

En relación con sus funciones (previstas en el art. 42 bis, apartado 5 del Reglamento del Consejo), el Comité de Estrategia apoya y asesora al Consejo en aquellos asuntos que, por su relevancia, tengan carácter estratégico o sean determinantes para la definición de la estrategia general de Azkoyen y de su Grupo, de acuerdo con las líneas y pautas establecidas por el Consejo de Administración. En particular, el Comité de Estrategia tiene entre sus competencias la elaboración de informes, recomendaciones y propuestas de acuerdo en esta materia para su sometimiento al Consejo, así como la realización de un seguimiento de la ejecución de las acciones estratégicas acordadas e implementadas por el Consejo.

Durante el ejercicio 2017 cabe destacar, por su especial trascendencia, las siguientes actividades: (i) análisis de los negocios del Grupo Azkoyen, (ii) asistencia a ferias relacionadas con los negocios del Grupo, (iii) reuniones con asesores externos, y (iv) revisión de potenciales oportunidades de negocio.

C.2.2 Complete el siguiente cuadro con la información relativa al número de consejeras que integran las comisiones del consejo de administración al cierre de los últimos cuatro ejercicios:

NÚMERO DE CONSEJERAS / NUMBER OF DIRECTORS

	Ejercicio t Número % Year t Number %	Ejercicio t-1 Número % Year t-1 Number %	Ejercicio t-2 Número % Year t-2 Number %	Ejercicio t-3 Número % Year t-3 Number %
Comisión de auditoría / Audit Committee	0%	0%	0%	0%
Comisión de nombramientos y retribuciones / Nomination and Remuneration Committee	33%	33%	0%	0%
Comité de Estrategia / Strategy Committee	0%	0%	0%	0%

Explain the functions assigned to that committee; describe its procedures, organisation of rules and operation and summarise its most important functions during the year.

The regulation of the Strategy Committee is contained in art. 42 bis of the Board of Directors Regulations, summarised below.

It must consist of 4 directors with the knowledge, skills and experience in the specific matters of the Committee. The Committee Chairman will be the President of the Board.

The Strategy Committee meets as many times as its President convenes on his own initiative or at the request of a majority of its members or the Board, with a minimum of 4 times a year. It takes its resolutions by an absolute majority of the members attending the meetings, of which the Board is informed. The Committee members will cease to act when they cease as directors or when agreed by the Board.

The Strategy Committee functions (referred to in Article 42a, paragraph 5 of the Board Regulation) are to support and advise the Board on matters of strategic importance or those which are decisive for establishing the general strategy of Azkoyen and its Group, in accordance with the guidelines established by the Board of Directors. In particular, the Strategy Committee has the preparation of reports, recommendations and proposals for agreement on this subject for submission to the Board among its powers, as well as monitoring the implementation of the strategic actions agreed and implemented by the Board.

During 2017, the following activities were particularly noteworthy: (i) analysis of the Azkoyen Group's business, (ii) attendance to trade fairs related to Group's business, (iii) meetings with external advisers, and (iv) the review of potential business opportunities.

C.2.2 Complete the following table with information on the number of directors in the board of director committees during the last four years:

Annual Report on Corporate governance

C.2.3 Apartado derogado.

C.2.4 Aparado derogado.

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.

La regulación del funcionamiento y funciones de la Comisión de Auditoría, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y el Comité de Estrategia se encuentra contenida en el capítulo IX del Reglamento del Consejo de Administración.

Atendiendo a las recomendaciones de gobierno corporativo, la Comisión de Auditoría, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y el Comité de Estrategia elaboran anualmente, de forma voluntaria, informes relativos a su composición, funciones, funcionamiento y actividades, que se publican cada año en la página web corporativa de la Sociedad con ocasión de la convocatoria de la Junta General Ordinaria.

C.2.6 Apartado derogado.

D - OPERACIONES VINCULADAS Y OPERACIONES INTRAGRUPO

D.1 Explique, en su caso, el procedimiento para la aprobación de operaciones con partes vinculadas e intragrupo.

Procedimiento para informar de la aprobación de operaciones vinculadas

El Reglamento del Consejo prevé, en su artículo 7.3, como facultad indelegable del Consejo, la aprobación, previo informe de la Comisión de Auditoría, de operaciones a realizar por la Sociedad o las sociedades del Grupo con (i) consejeros, en los términos de los artículos 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital, o con (ii) accionistas significativos (individual o concertadamente), incluyendo accionistas representados en el Consejo de Administración de la Sociedad o de otras sociedades del Grupo o con personas a ellos vinculadas, salvo que se den las circunstancias indicadas en la letra h) del artículo 529 ter 1 de la Ley de Sociedades de Capital.

La Comisión de Auditoría, de acuerdo con los artículos 41.2.2 g), 41.2.2 i) y 43.3 del Reglamento del Consejo, no solo deberá informar al Consejo, en su caso, de las operaciones con partes vinculadas, sino que también deberá velar para que, en caso de que tengan lugar, las transacciones entre la Sociedad, las participadas, Consejeros y accionistas con participaciones significativas se realicen en condiciones de mercado y con respeto al principio de paridad de trato.

C.2.3 Not applicable

C.2.4 Not applicable

C.2.5 Indicate if there are any rules for the Board's committees, the place where they are available for consultation, and any changes made during the year. Also, indicate if an annual report covering the activities of each committee has been voluntarily prepared.

The regulation of the operation and functions of the Audit Committee the Appointments and Remuneration Committee and the Strategy Committee is contained in Chapter IX of the Board of Directors Regulations.

In response to the recommendations of corporate governance, the Audit committee, the Appointments and Remunerations Committee and the Strategy Committee annually prepare reports on their composition, functions, operation and activities, which are published each year on the company's corporate website at the time of convening the Ordinary General meeting.

C.2.6 Not applicable

D - RELATED PARTY AND INTRAGROUP TRANSACTIONS

D.1 Explain the procedure for approving related party and intra-group transactions.

Procedure for approving related party transactions

Article 7.3 of the Board Regulations states the approval of transactions by the company or Group companies with the following as a non-delegable power of the Board of Directors, following a report to the Audit Committee: (i) directors, in the terms of articles 229 and 230 of the Capital company Act, or (ii) significant shareholders (individually or in concert), including shareholders represented on the Board of Directors of the Company or other Group companies or people linked to them, unless the circumstances referred to in point (h) of Article 529, 3, 1 of the Capital Company Act are met.

In accordance with Articles 41.2.2 (g), 41.2.2 (i) and 43.3 of the Board Regulations, the Audit Committee should not only inform the Board, where appropriate, of related party transactions, but also must ensure that any transactions between the Company, the subsidiaries, Directors and controlling shareholders are conducted on market terms and with respect for the principle of equal treatment.



Informe Anual de Gobierno corporativo

Por su parte, en lo que a los Consejeros respecta, como parte de su deber de lealtad previsto en el artículo 35 del Reglamento del Consejo, deberán abstenerse de realizar transacciones con la Sociedad, salvo que sean operaciones ordinarias, hechas en condiciones estándar y de escasa relevancia. Asimismo, el Reglamento del Consejo prevé que la Sociedad pueda dispensar esta prohibición autorizando la realización por parte de un consejero o una persona vinculada de una determinada transacción con la Sociedad, de acuerdo con lo dispuesto sobre ello en la Ley de Sociedades de Capital.

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.3 Detalle las operaciones significativas por su cuantía o relevantes por su materia realizadas entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:

D.4 Informe de las operaciones significativas realizadas por la sociedad con otras entidades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones.

En todo caso, se informará de cualquier operación intragrupo realizada con entidades establecidas en países o territorios que tengan la consideración de paraíso fiscal:

D.5 Indique el importe de las operaciones realizadas con otras partes vinculadas.

D.6 Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

El Reglamento del Consejo, en el marco del deber de lealtad del consejero, señala en su artículo 34 que éste deberá abstenerse de participar en la deliberación y votación de acuerdos o decisiones en las que él o una persona vinculada tenga un conflicto de intereses, directo o indirecto, a excepción de los acuerdos o decisiones que le afecten en su condición de administrador, tales como su designación o revocación para cargos en el órgano de administración y otros de análogo significado, de conformidad con lo previsto en la Ley de Sociedades de Capital.

El Reglamento del Consejo, en su artículo 35, regula el deber de los consejeros o personas vinculadas a los mismos de evitar situaciones de conflicto de interés y el régimen de su dispensa en los mismos términos que prevé la Ley de Sociedades de Capital.

For their part, Directors must refrain from transactions with the Company, unless they are ordinary transactions conducted under standard conditions and of little importance, as part of their duty of loyalty under Article 35 of the Board Regulations. Also, the Board Regulations provide that the Company may waive this prohibition and authorise a particular transaction by a director or related party with the Company, in accordance with the provisions for this in the Capital Company Act.

D.2 List the transactions, which are significant due to their amount or subject matter, conducted between the company or its group companies and significant shareholders in the company:

D.3 List the transactions, which are significant due to their amount or subject matter, conducted between the company or its group companies and directors or senior management in the company:

D.4 Provide details of significant transactions performed by the company with other entities belonging to the same group, providing they were not eliminated in the process of producing the consolidated financial accounts and do not form part of the normal company business:

All intra-group transactions conducted with entities established in countries or territories considered as tax havens must be reported:

D.5 Indicate the amount of the transactions with other related parties.

D.6 Provide details of 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.

Article 34 of the Board Regulations states that, within the framework of loyalty, directors must refrain from participating in the deliberation and voting of agreements or decisions in which he or a related person has a direct or indirect conflict of interest, except for agreements or decisions which affect them in their capacity as an administrator, such as their appointment or revocation for positions on the board and similar, in accordance with the provisions of the Capital Company Act.

Article 35 of the Board Regulations controls the duty of directors or related parties to themselves to avoid conflicts of interest and the regime of their exemption under the same terms provided for in the Capital Company Act.

Annual Report on Corporate governance

Por otro lado, entre los deberes de información del consejero previstos en el artículo 36 del Reglamento del Consejo está el de informar al Consejo de cualquier situación de conflicto, directo o indirecto.

Cabe destacar que la Sociedad, al igual que en ejercicios anteriores, preparó también para el ejercicio 2017 un cuestionario dirigido a todos sus consejeros y al Director General (en aplicación del artículo 236.4 de la Ley de Sociedades de Capital), para confirmar si, al cierre del citado ejercicio 2017, cualquiera de ellos se encontraba en una de las situaciones de conflicto de interés previstas en el artículo 229 de la 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:

Mecanismos para resolver los eventuales conflictos de interés

Also, article 36 of the Board Regulations states it is the duty of a director to provide the Board with information about any direct or indirect conflict of interest.

It should be noted that, in 2017 as in the previous years, the Company prepared a questionnaire for all directors and the Director General (under Article 236.4 of the Capital Company Act) to find out if any had a conflict of interest under Article 229 of the Capital Company Act at the end of 2017. All questionnaires were answered and delivered to the Company, which has them on file. All questionnaires were fulfilled and delivered to the Company, who has filed them in its records.

D.7 Is more than one Group company listed on the Spanish stock market?

YES ☐ NO ☒

Name the subsidiaries listed on the Spanish stock market:

Indicate if the respective business areas and relationships between them have been made public, as well as those of the listed dependent company with other group companies;

YES ☐ NO ☐

Describe any business relationships between the parent company and the listed subsidiary, and between the latter and other group companies

Specify the mechanisms established to resolve possible conflicts of interest between the listed subsidiary and other group companies:

Mechanisms for resolving any potential conflicts of interest

E - SISTEMAS DE CONTROL Y GESTION DE RIESGOS

E.1 Explique el alcance del Sistema de Gestión de Riesgos de la sociedad, incluidos los de naturaleza fiscal.

En 2015, Azkoyen, S.A. elaboró, con la ayuda de un asesor externo, un nuevo modelo de Gestión de Riesgos (mapa de riesgos), que se mantiene vigente y se actualiza de forma periódica, que sirve para identificar los principales riesgos del Grupo Azkoyen, así como para establecer un sistema de control interno (KRI's) y un plan de auditoría interna. El modelo pretende identificar los riesgos estratégicos, evaluarlos y prio-

E - RISK MANAGEMENT AND CONTROL SYSTEMS

E.1 Explain the scope of the Risk Management System in the company, including tax risks.

In 2015 with the help of an external consultant, Azkoyen, SA prepared a new Risk Management model (risk map) to identify the main risks for the Azkoyen Group, which is still applicable and updated from time to time, establish an internal control system (with KRIs) and an internal audit plan. The model aims to identify, assess and prioritise strategic risks so the governing bodies in the



Informe Anual de Gobierno corporativo

rizarlos, de modo que los órganos de gobierno del Grupo y, en particular, el Consejo de Administración de la sociedad dominante, deban tomar decisiones al respecto. Asimismo, en el ejercicio 2017 el Consejo ha aprobado el Modelo de Organización, Prevención, Gestión y Control de Riesgos Penales del Grupo Azkoyen, S.A. y nombró a la Comisión de Auditoría como Órgano de Control y Seguimiento del Modelo.

E.2 Identifique los órganos de la sociedad responsables de la elaboración y ejecución del Sistema de Gestión de Riesgos, incluido el fiscal.

- Consejo de Administración: le corresponde (i) identificar los principales riesgos del negocio, exigiendo la implantación de los sistemas internos de control e información más adecuados; y (ii) supervisar los servicios de auditoría interna y conocer sobre el proceso de información financiera y los sistemas de control interno de la Sociedad (artículos 7.3. y 13.2 e) del Reglamento del Consejo).
- Comisión de Auditoría: le corresponde 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 y los sistemas de gestión de riesgos, así como discutir con el auditor de cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría (artículo 41.2 del Reglamento del Consejo).
- 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, incluidos los fiscales, que pueden afectar a la consecución de los objetivos de negocio.

Como consecuencia del nuevo modelo de Gestión de Riesgos, éstos se reflejan en el mapa de riesgos del Grupo Azkoyen.

Los principales riesgos, o Nivel 1, que pueden afectar a la consecución de los objetivos de negocio del Grupo Azkoyen (y que, por lo tanto, tienen un seguimiento especial por parte de la dirección de Grupo Azkoyen, con el fin de mitigarlos y situarlos en la zona de tolerancia al riesgo de Grupo Azkoyen) son los siguientes:

Gobernanza:

Equipo directivo más focalizado en la ejecución que en la visión a largo plazo.

Falta de liderazgo en "Tecnología y sistemas de seguridad".

Estrategia y planificación:

Respecto de la unidad de negocio de "Medios de pago electrónicos":

Group and, especially the parent company Board of Directors, can take appropriate decisions. Likewise, in the year 2017 the Board approved the Model for the organization, prevention, management and control of criminal risks of GrupoAzkoyen, S.A. and appointed the Audit Committee as control and monitoring body for the model.

E.2 Identify the organs of the company responsible for the development and implementation of the Risk Management System.

- Board of directors: Responsible for (i) identifying the main business risks and demanding the implementation of internal control systems and more adequate information; (ii) supervising the internal audit services and learning about the financial reporting process and internal control systems in the Company (articles 7.3 and 13.2 (e) of the Board Regulations).
- Audit Committee: Responsible for overseeing the process of preparation and presentation of financial information, and monitoring the effectiveness of internal control in the Company, internal audit and risk management systems, as well as discussing any significant weaknesses in the internal control system detected during the audit with the auditor (article 41.2 of the Board Regulations).
- Azkoyen, SA company management: Responsible for risk management at the corporate level and coordinating the management of specific risks with the heads of each business unit and geographical area, as well as those responsible for the different support areas in the organisation.

E.3 Describe the main risks, including tax, which may affect the achievement of business objectives.

The new Risk Management model is reflected in the Azkoyen Group risk map.

The main, level 1 risks to achieving the Azkoyen Group business objectives are as follows (these are specially monitored by the Azkoyen Group management to mitigate them and place them in an Azkoyen Group area of risk tolerance):

Governance:

Management team more focused on implementation than on long-term vision.

Lack of leadership in "Technology and Security Systems."

Strategy and planning:

For the "electronic payment" business unit:

Annual Report on Corporate governance

- Concentración de determinadas ventas en sectores y geografías maduras.
- Dependencia de países clave.
- Competidores de mayor tamaño.

En cuanto a la unidad de negocio de "Máquinas expendedoras":

- Concentración de parte de las ventas en sectores y geografías maduras.
- Retraso en el desarrollo internacional proyectado (nuevos mercados).
- Dimensionamiento insuficiente (concentración de competidores).

Respecto a la unidad de "Tecnología y sistemas de seguridad":

- Crecimiento insuficiente en la cifra de negocios.

Para el conjunto de las líneas de negocio, riesgo de no tener una adecuada identificación, negociación e integración de eventuales adquisiciones del Grupo.

Operaciones / infraestructura:

- Desviaciones en el retorno de la inversión en I+D en las diferentes unidades de negocio.
- Retraso en la ejecución de los nuevos planes operativos definidos para el despliegue comercial de productos en la unidad de negocio de medios de pago.
- Desviaciones en el desempeño de determinados productos en su fase de lanzamiento en una unidad de negocio de "Tecnología y sistemas de seguridad".
- Ciber riesgos y seguridad de la información.
- Captación y retención del talento – gestión del conocimiento- y estabilidad social.

Cumplimiento y reporting:

Deficiencias en la identificación y gestión de la normativa actual y futura a la que está expuesta el Grupo en los distintos países (fiscal, mercantil, laboral, contable, seguridad e higiene, medioambiental y penal).

E.4 Identifique si la entidad cuenta con un nivel de tolerancia al riesgo, incluido el fiscal.

Según el modelo de Gestión de Riesgos, éstos se clasifican diferenciando los de Nivel 1 y los demás. Tal y como se ha indicado, los

- Concentration of certain sales in mature sectors and geographical areas.
- Dependence on key countries.
- Larger competitors.

For the "Vending machines" business unit:

- Concentration of sales in mature sectors and geographical areas.
- Delayed projected international development (new markets).
- Insufficient dimensioning (concentration of competitors).

For the "Technology and security systems" unit:

- Insufficient growth in turnover.

For all business lines as a whole, the risk of lacking a suitable identification, negotiation and integration of eventual Group acquisitions.

Operations / infrastructure:

- Fluctuations in the R & D return on investment in the various business units.
- Delay in the execution of the new operational plans defined for the commercial deployment of products in the payment means business unit.
- Non-conformity in the performance of certain products at their launching stage in the "Technology and Security Systems" business unit.
- Cyber risks and information security.
- Retaining talent - knowledge management - and company stability.

Compliance and reporting:

Deficiencies in identifying and managing current and future regulations to which the Group is exposed in different countries (tax, commercial, employment, accounting, health and safety, environmental and criminal).

E.4 Identify if the entity has a risk tolerance level, including for tax.

Risks are classified as Level 1 and others in the Risk Management model. As indicated, Level 1 risks are specially monitored by the



Informe Anual de Gobierno corporativo

riesgos de Nivel 1 tienen un seguimiento especial por parte de la dirección de Grupo Azkoyen, para mitigarlos y situarlos en la zona de tolerancia al riesgo de Grupo Azkoyen. Por lo tanto, el Grupo cuenta con un nivel de tolerancia al riesgo, incluido el fiscal.

E.5 Indique qué riesgos, incluidos los fiscales, se han materializado durante el ejercicio.

Los riesgos materializados durante el ejercicio han sido los propios a los que está expuesto el Grupo Azkoyen como consecuencia de sus actividades ordinarias (en materias de gobernanza, recursos humanos, estrategia y planificación, operaciones e infraestructura, cumplimiento y reporting), si bien no hay aspectos críticos dignos de mención, incluidos los fiscales, que hayan requerido una atención especial más allá de la operativa habitual del Grupo.

E.6 Explique los planes de respuesta y supervisión para los principales riesgos de la entidad, incluidos los fiscales.

Los planes de respuesta y supervisión para los principales riesgos del Grupo se definen por la dirección del Grupo con la participación de los directores de las áreas de negocio y de soporte. Así, para los principales riesgos – Nivel 1-, se definen (i) indicadores, (ii) controles y (iii) otros planes mitigantes, en su caso. Los planes se trasladan a la Comisión de Auditoría, que, tras su revisión, informa puntualmente al Consejo de Administración. Una vez definidos los planes, éstos son llevados a cabo por las correspondientes áreas del Grupo, con la supervisión permanente de la dirección y la Comisión de Auditoría y el reporte al Consejo de Administración.

El resto de riesgos incluidos en el mapa de riesgos del Grupo Azkoyen son aquellos que, siendo relevantes para el Grupo, están en un segundo nivel de criticidad y requieren un seguimiento de menor intensidad (como, por ejemplo hoy, el riesgo regulatorio en máquinas de tabaco expendedoras y en el sector del juego, el riesgo de tipo de cambio EUR/GBP y otros). No obstante, el modelo de Gestión de Riesgos garantiza una monitorización eficaz de estos riesgos –de segundo nivel- por cada uno de sus responsables, de manera que el Grupo pueda identificar variaciones en los mismos que pudieran afectar a su priorización (pudiendo pasar al Nivel 1) y desencadenar la debida respuesta por los tres grupos indicados (dirección corporativa, Comisión de Auditoría y Consejo, según corresponda).

F - SISTEMAS INTERNOS DE CONTROL Y GESTIÓN DE RIESGOS EN RELACIÓN CON EL PROCESO DE EMISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA (SCIF)

Describe los mecanismos que componen los sistemas de control y gestión de riesgos en relación con el proceso de emisión de información financiera (SCIF) de su entidad.

F.1 Entorno de control de la entidad

Informe, señalando sus principales características de, al menos:

Azkoyen Group management to mitigate them and place them in an Azkoyen Group area of risk tolerance. Therefore, the Group does have a level of risk tolerance, including tax.

E.5 Indicate the risks, including tax, which materialised during the year.

The risks that materialised during the year were those to which the Azkoyen Group is exposed as a result of its normal business (regarding governance, human resources, strategy and planning, operations and infrastructure, compliance and reporting). However, there were no critical issues worth mentioning, including tax, requiring special attention beyond the normal operations of the Group.

E.6 Explain the response and supervision plans for all major risks of the entity, including tax.

The response and supervision plans for all major risks of the entity are established by the Group management with the participation of the directors of the various business and support areas. Thus, the following were established for the main level 1 risks: (i) indicators, (ii) controls and (iii) other mitigation plans, if any. The plans are transferred to the Audit Committee, which reviews them and reports regularly to the Board of Directors. Once the plans are established, they are implemented by the corresponding areas in the Group, with permanent monitoring from management and the Audit Committee and reporting to the Board of Directors.

Other risks included in the Azkoyen Group risk map are those which are relevant to the Group at a second level of criticality and require less intensive monitoring (such as the regulatory risk tobacco vending machines and in the gaming sector, or the risk in the currencies change EUR/GBP and others). However, the Risk Management model ensures effective monitoring of these second level risks by those responsible, so the Group can identify changes that may affect their prioritisation (including moving to level 1) and trigger the proper response by the 3 groups mentioned (corporate management, the Audit Committee and the Board, as appropriate).

F - INTERNAL RISK MANAGEMENT AND CONTROL SYSTEMS AND FINANCIAL REPORTING (ICFR)

Describe the company mechanisms that make up the risk management and control systems relating to the financial reporting process (ICFR).

F.1 Organisation control environment

Report the main features, including at least the following:

Annual Report on Corporate governance

F.1.1. Qué órganos y/o funciones son los responsables de: (i) la existencia y mantenimiento de un adecuado y efectivo SCIF; (ii) su implantación; y (iii) su supervisión.

El Reglamento del Consejo de Administración recoge en su artículo 7, 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 el conocimiento del proceso de información financiera y los sistemas de control interno de la Sociedad; igualmente, el artículo 13 del Reglamento expresa que corresponde al Consejo la función de formulación de la documentación pública periódica de carácter financiero.

Asimismo, el artículo 41.2 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 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 (SCIF).

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 SCIF.

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 de 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

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?

Article 7 of the Board of Directors Regulations states that it is responsible for monitoring the transparency and truthfulness of the Company information for shareholders and markets; specifying the main business risks; demanding the implementation of internal control systems and more adequate information; and knowledge of the Company financial reporting process and internal control systems. Also, Article 13 of the Regulations states that the Board is responsible for preparing periodic public documentation of a financial nature.

Furthermore, Article 41.2 of the Regulations provides the Audit Committee with the powers to oversee the effectiveness of the Company internal control, any internal audit services and risk management systems. It must also discuss significant weaknesses in the internal control system detected during the audit with the auditors. The Audit Committee also supervises the financial information preparation and presentation process.

Specifically, the Board of Directors is established as a tool for the supervision of all aspects of Azkoyen, SA, and Group companies, where appropriate, by establishing the Audit Committee functions for the performance of these tasks.

The Audit Commission supervises the proper design, implementation and effective operation of the risk control and management systems, which include Internal Control over Financial Reporting (ICFR).

This requires collaboration and action from all departments involved in preparing the financial information, by holding periodic meetings with the Audit Committee for communication purposes and to make the required decisions within the context of ICFR.

For its part, the Group general management and financial management contribute systematically to implementing the overall framework of the internal control systems throughout the organisation, thus enabling the implementation of internal control systems for financial reporting processes ensuring the good faith of the financial information.

F.1.2. State if the following exist, especially regarding the process of preparing financial information:

- Departments and/or mechanisms for: (i) the organisational structure design and review; (ii) clearly establishing lines of re-



Informe Anual de Gobierno corporativo

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 “Código de Conducta” y “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 a la comisión de auditoría de irregularidades de naturaleza financiera y contable, en adición a eventuales incumplimientos del código de conducta y actividades irregulares en la organización, informando en su caso si éste es de naturaleza confidencial.

A 31 de diciembre de 2017 Azkoyen, S.A. cuenta con una Política del Canal de Denuncias definida y documentada, si bien el soporte tecnológico para su realización (intranet y página web) se encuentra en fase de desarrollo, lo que se espera tener terminado próximamente.

sponsibility and authority, with appropriate distribution of tasks and functions; (iii) adequate procedures for its correct dissemination within the organisation.

The design and review of the organisational structure is the responsibility of the general management of the Azkoyen Group, which periodically analyses and reviews the resources required by each department for their compliance, by establishing the reviews and approvals needed.

The Group's organisational structure (based on previous reviews) is related to the organization's “process map”, with the existing support documentation for each process.

Periodically, the Group management conducts a review of the risks affecting the organisation and those which might affect the production of financial information, adequately distributing the tasks and duties. These circumstances are communicated to the Audit Committee and the necessary measures to mitigate any risk detected are established, while anticipating those that may arise in the future. This is used to establish the action plans needed for internal control, which includes their dissemination throughout the entity.

- Code of conduct, approving body, degree of dissemination and instruction, principles and values included (indicating if specific mention is made in the transaction records and preparation of financial information), the body responsible for investigating non-compliances and proposing corrective or disciplinary actions.

The Azkoyen Group has an “Employee Handbook” that sets out the general guidelines for conduct with regard to compliance with the applicable rules and ethical behaviour; including specific mention of the registration of transactions and preparation of financial information.

- Reporting channel, for reporting any financial or accounting irregularities to the Audit Commission, as well as any violations of the code of conduct and other irregular activities within the organisation; and, if so, state whether this is confidential.

At December 31, 2017 Azkoyen, S.A. has a definite and documented Claim Channel Policy, although the technological support for its implementation (intranet and Web page) is under development, expected to be finished shortly.

Annual Report on Corporate governance

- 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 presupuestación, ventas, cuentas a cobrar, compras e inversiones, cierre contable y consolidación.
- **Si el proceso cubre la totalidad de objetivos de la información financiera, (existencia y ocurrencia; integridad; valoración; presentación, desglose y comparabilidad; y derechos y obligaciones), si se actualiza y con qué frecuencia.**
La 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). Se actualiza mínimamente una vez al año.

- Training programmes and periodic refresher courses for personnel involved in preparing and reviewing financial information and in evaluating the ICFR, including accounting rules, auditing, internal control and risk management, at least.

The Group's financial management and departments affected by the production of financial information adapt to the training plans, which are mainly internal, to meet the training needs for proper performance of the ICFR. Those involved must have at least a basic knowledge of accounting, auditing, risk management and legal aspects, and must be provided with the necessary documentation and publications to obtain and keep this knowledge up to date.

All updates to applicable regulations are analysed as often as necessary to maintain and update the required knowledge. They are therefore responsible for staying informed about technical developments in legal, regulatory, accounting and other aspects that might affect the financial information prepared by the Azkoyen Group.

Thus, the Group's Financial Management holds update meetings with external auditors to learn about the main changes occurring over the latest period, covering aspects such as accounting principles, financial information and auditing methods.

F.2 Assessment of financial reporting risks

Report, at least:

F.2.1 What are the main features of the process of identifying risks, including those of error or fraud, regarding:

- **If the process exists and is documented.**
The Company has documented risks in financial information concerning the processes of budgeting, sales, accounts receivable, purchases and investments, accounting closure and consolidation.
- **If the process covers all objectives of financial reporting, (existence and occurrence, completeness, assessment, presentation, itemisation and comparability, and rights and obligations), if it is updated and how often.**
The identification of risks for the financial information prepared by the Azkoyen Group addresses all financial reporting objectives (existence and occurrence, completeness, assessment, presentation, itemisation and comparability, and rights and obligations). They are updated at least yearly.



Informe Anual de Gobierno corporativo

- 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, fiscales, 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, fiscales, 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:

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.

- The existence of a process of identifying the scope of consolidation, taking into account the possible existence of complex corporate structures and key or special purpose entities, among other things.

As part of the consolidation process, the Azkoyen Group uses a process to identify the scope of consolidation implemented by the Group's financial management, which ensures that at least every six months, the following are performed:

a) The entry of new companies into the Azkoyen Group (through a majority shareholding or other type of effective control), for which a reporting process is established for all agreements and contracts signed by existing representatives, concerning the takeover or loss of control of the companies.

b) Transfer of companies from the Azkoyen Group.

c) Changes or modifications to shareholdings (both directly and indirectly, and through a majority shareholding or other type of effective control), for which a reporting process is established for all agreements and contracts signed by existing representatives concerning the acquisition or sale of shares in other companies.

d) Changes or modifications to the voting rights.

- If the process takes into account the effects of other types of risk (e.g. operational, technological, financial, legal, reputational or environmental) on the financial statements.

The identification of risks also includes the potential effects from other types of risks (e.g. operational, technological, financial, legal, reputational or environmental) on the financial statements.

- The governing body of the entity that supervises the process. The Audit Committee oversees the process of financial reporting risk assessment.

F.3 Control Activities

Report on the main features of the following, if present:

F.3.1 Procedures for revising and authorising 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.

Annual Report on Corporate governance

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.

F3.2. 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.

El área de sistemas del Grupo Azkoyen tiene establecidas políticas encaminadas a cubrir la seguridad de sus sistemas.

F3.3. 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.

The Company has established 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, assessments and projections.

The financial department reviews all financial information to be published in the securities markets to report to the general management, before sending it to the Audit Committee and ultimately the Board of Directors for approval.

The Azkoyen Group reports on the most relevant areas where there are judgment or estimate parameters, as well as their key assumptions used by the Group, in its annual accounts.

F3.2 Internal information systems control policies and procedures (e.g. for access security, change control, change operation, operational continuity and segregation of duties) to support relevant company processes for financial information preparation and reporting.

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 solution meets the requirements requested by the user and the quality meets the standards of reliability, efficiency and maintainability required.

The Azkoyen Group systems department has established policies to address the security of their systems.

F3.3. Internal control policies and procedures for use in supervising the management of outsourced activities, and those aspects of evaluation, calculation and assessment entrusted to independent experts, which may materially affect the financial statements.



Informe Anual de Gobierno corporativo

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, evolución de resultados, detalle sobre los epígrafes principales, etc.) con carácter previo a la remisión de esta información al Consejo de Administración.

En este contexto, es la dirección financiera del Grupo la encargada de identificar, definir y comunicar las políticas contables que afectan al Grupo Azkoyen, así como de responder a las consultas de ca-

The Azkoyen Group regularly reviews the outsourced activities relevant to the process of preparing financial information or which could indirectly affect its reliability.

Thus, when the Azkoyen Group uses the work of an independent expert (understood as any third party that provides advice or judgment in specialised areas with 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) as well as their independence.

F.4 Reporting and communication

Report on the main features of the following, if present:

F.4.1. A specific function for establishing and updating accounting policies (in the accounting policy area or department) and resolve doubts or disputes arising from their interpretation, while maintaining fluid communication with those responsible for operations in the organisation, as well as an updated accounting policy manual made available to the company's operational units.

The review and approval of Azkoyen Group financial information to be reported in the markets begins with a review by intermediate responsible parties, 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 Azkoyen Group general management and 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 upon it, the annual accounts are prepared by the Board of Directors.

The Audit Committee reviews the critical financial information (e.g. financial report, evolution of income and details under the main headings) in the quarterly report before forwarding it to the Board of Directors.

Thus, the Group's financial management is responsible for identifying, establishing and communicating the accounting policies that affect the Azkoyen Group, and responding to any accounting-

Annual Report on Corporate governance

rácter 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 la comisión de auditoría así como si la entidad cuenta con una función de auditoría interna que tenga entre sus competencias la de apoyo a la comisión en su labor de supervisión del sistema de control interno, incluyendo el SCIIF. Asimismo se informará del alcance de la evaluación del SCIIF realizada en el ejercicio y del procedimiento por el cual el encargado de ejecutar la evaluación comunica sus resultados, si la entidad cuenta con un plan de acción que detalle las eventuales medidas correctoras, y si se ha considerado su impacto en la información financiera.

De acuerdo con el Reglamento del Consejo, es competencia de la Comisión de Auditoría la supervisión de los servicios de auditoría interna y los sistemas de control interno y gestión de riesgos.

En el contexto más amplio de la función de control interno del Grupo Azkoyen, éste dispone de los recursos para, una vez definido por la Comisión de Auditoría el plan de auditoría de control interno plurianual, se desarrolle con recursos internos y externos el trabajo de campo requerido en cada uno de los periodos. Dichas labores serán supervisadas, coordinadas y dirigidas en todo momento por la Comisión de Auditoría. El plan de auditoría de control interno pluria-

related inquiries raised by subsidiaries. These affiliates then have the responsibility of reporting to the Azkoyen Group financial management, 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 organisation or group units, to provide 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 centralised process. The inputs in this process are the financial statements reported by the Group's affiliates in the established formats, as well as other required financial information (included in the regular financial reports), both for the accounting harmonisation process and to provide the established information needs. The Azkoyen Group has implemented a series of documented controls to ensure the reliability and proper processing of the information received from its various affiliates, particularly the centralised management of the different consolidation entries, the analysis of changes in the asset and results items, changes in results from previous periods, as well as the analysis of the evolution of the most relevant events and variables.

F.5 System Operation Monitoring

Report on the main features of the following, at least:

F.5.1. The ICFR monitoring by the Audit Committee, and whether the entity has an internal auditing function to support the committee in supervising the internal control system, including ICFR. Additionally, provide information about the scope of the ICFR evaluation conducted during the year and the procedure the party responsible for the evaluation uses to communicate the results; if the organisation has an action plan that describes any necessary corrective measures and whether its impact is taken into consideration in the financial information.

According to the Board Regulations, the Audit Committee is responsible for supervising the internal audit services and internal control and risk management systems.

In the widest sense of the Azkoyen Group internal control function, it has the resources to perform the required field work using both internal and external resources during each period, once the Audit Commission establishes the multiannual internal control audit plan. These tasks are supervised, coordinated and directed at all times by the Audit Committee. The multiannual internal control audit plan includes testing for the areas considered most im-



Informe Anual de Gobierno corporativo

nual 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.

El Grupo Azkoyen cuenta con una función de auditoría interna que diocomenzo a sus funciones en el ejercicio 2016 con el objetivo de proporcionar al Consejo de Administración, a través de la Comisión de Auditoría, la supervisión eficaz del sistema de control interno y gestión de riesgos relevantes del Grupo Azkoyen, mediante el ejercicio de una función alineada con las normas y estándares de calidad profesionales, que contribuya al buen gobierno corporativo y reduzca a niveles razonables el posible impacto de los riesgos en la consecución de los objetivos del Grupo. Para el correcto desarrollo de esta función, el Grupo cuenta con un Manual de la Función de Auditoría Interna aprobado por el Consejo de Administración a propuesta de la Comisión de Auditoría, en el que se regulan los objetivos, procedimientos, organización, estructura y normas de conducta de la misma. La unidad de auditoría interna depende del Consejo de Administración a través de la Comisión de Auditoría, la cual asume, entre sus funciones, velar por la independencia de esta unidad, proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna, proponer el presupuesto de ese servicio, aprobar la orientación y sus planes de trabajo (asegurándose de que su actividad esté enfocada principalmente hacia los riesgos relevantes de la sociedad), recibir información periódica sobre sus actividades y verificar que la alta dirección tenga en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes. La unidad de auditoría interna, a través de su responsable, presenta anualmente a la Comisión de Auditoría, para su aprobación: (i) un plan anual de auditoría interna para el siguiente ejercicio, que está alineado con los objetivos del plan estratégico vigente en cada momento y con los riesgos asociados al mismo, (ii) una actualización del plan plurianual de auditoría, en el que se describen las principales líneas de trabajo y objetivos de la función de auditoría interna para un ámbito temporal de tres años, (iii) una memoria anual de actividades de la función de auditoría interna y (iv) su presupuesto. Entre sus funciones, se incluyen la supervisión e identificación de acciones de mejora en el SCIF, la supervisión de la efectiva aplicación de la política de gestión de riesgos del Grupo Azkoyen y acciones de mejora, el seguimiento del cumplimiento normativo a nivel Grupo, la supervisión de la información emitida a terceros y la coordinación y supervisión de la auditoría externa de cuentas anuales.

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

portant within the Azkoyen Group, with each being addressed throughout the period covered by this plan.

Those processes regarded as particularly relevant may be evaluated at shorter intervals, as deemed necessary; these include the account closure procedure, the review of judgments and estimates and general controls on information systems.

The Azkoyen Group has an internal audit function, to be started in 2016, to provide the Board of Directors, through the Audit Committee, with effective supervision of its relevant internal control and risk management systems. This is done by exercising a function aligned with the norms and standards of professional quality, which contribute to good corporate governance and reduce the possible impact of the risks in achieving the Group objectives to reasonable levels. The Group has an Internal Audit Function Manual approved by the Board of Directors, following a proposal from the Audit Committee, for the proper performance of this function, in which the objectives, procedures, organisation, structure and behavioural standards are controlled. The internal audit unit will report to the Board of Directors via the Audit Committee, which is responsible for ensuring the independence of this unit by proposing the selection, appointment, reappointment and removal of the head of the internal audit service; proposing the department's budget; approving the orientation and its work plans (ensuring that this is mainly focused on the relevant risks of the company); receiving regular information on its activities and verifying that senior management takes into account the conclusions and recommendations of its reports. The internal audit unit head will submit the following annually to the Audit Committee for its approval: (i) an annual internal audit plan for the following year, aligned with the objectives of the current strategic plan at all times along with the associated risks, (ii) an update of the multi annual audit plan, which describes the internal audit function's main lines of work and objectives for 3 years, (iii) an annual report of the internal audit function and (iv) its budget. The following are among its functions: monitoring and identification of improvement actions in ICFR; monitoring the effective implementation of the Azkoyen Group risk management policy and improvement actions; monitoring compliance at Group level; monitoring information issued to third parties; and coordination and supervision of the financial statements' external audit.

F.5.2. State whether a discussion procedure exists through which the account auditor (as established in the NTAs), if the internal auditing function and other experts can inform Senior Management

Annual Report on Corporate governance

alta dirección y a la comisión 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.

Además de las funciones de la unidad de auditoría interna descritas en el punto anterior, la Comisión de Auditoría requiere la presencia de los auditores externos cada vez que lo estima oportuno.

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 recibe previamente 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, las propuestas para su corrección y el estado de las acciones implementadas.

En concreto, el auditor de cuentas del Grupo se reúne de manera periódica (al menos dos veces al año) con la Comisión de Auditoría, tanto para obtener información necesaria para el desarrollo de su trabajo, como para comunicar las conclusiones, las debilidades de control detectadas durante el desarrollo de su trabajo y sus recomendaciones.

En un plan plurianual, que abarcó fundamentalmente los ejercicios 2014 a 2016, bajo la supervisión de la Comisión de Auditoría, se desarrolló un plan de acción que incluyó una profundización y revisión del SCIF en el Grupo Azkoyen, identificando oportunidades de mejora. Una parte significativa de las mismas se implementó en los ejercicios 2014 y 2015 y otra parte en el ejercicio 2016, incluyendo la supervisión e identificación de acciones de mejora en el SCIF por parte de la unidad de auditoría interna. Desde entonces, anualmente se sigue revisando y mejorando el SCIF en el Grupo Azkoyen.

F.6 Otra información relevante

F.7 Informe del auditor externo

Informe de:

and the Audit Committee or Entity Administrators Control Commission about any significant weaknesses in the internal control system detected during the annual accounts review process, or any others they were responsible for reviewing. Also, state if there is an action plan to attempt to correct or mitigate any weaknesses observed.

In addition to the functions of the internal audit unit described in the previous section, the Audit Committee requires the presence of external auditors whenever this is deemed appropriate.

The Audit Committee meets regularly (at least once every 3 months, prior to the publication of regulated information) to gather and analyse 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 perform this process, the Audit Committee receives all the documentation beforehand and holds meetings with the Azkoyen Group general and financial management (responsible for preparing the financial information) and the accounts auditor, for the annual accounts, to supervise the proper application of the current accounting rules and ensure the reliability of the financial information. In addition, any weaknesses found in the ICFR are evaluated during this discussion process, along with proposals to correct them, if any, and the status of the actions implemented.

Specifically, the Group's accounts auditor meets the Audit Committee periodically (at least twice a year) to obtain the information it needs to perform its tasks; such as to communicate its conclusions, any control weaknesses found in the performance of its tasks and its recommendations.

Under the supervision of the Audit Committee, a multiannual plan mainly covering from 2014 to 2016 was carried out, it was an action plan that included the expansion and review of ICFR in the Azkoyen Group and identified opportunities for improvement. A significant portion of these tasks were implemented in 2014 and 2015 and more was done in 2016; including monitoring and identifying improvement actions in ICFR by the internal audit unit. Since then, ICFR in the Azkoyen Group keeps expanding and improving every year.

F.6 Other relevant information

F.7 External Auditor's report

Report on:



Informe Anual de Gobierno corporativo

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.

La información del SCIIF remitida a los mercados no ha sido sometida a revisión por el auditor externo. Como se indica anteriormente, bajo la supervisión de la Comisión de Auditoría, el Grupo ejecutó un plan plurianual de profundización y mejora en el SCIIF. Adicionalmente, cabe destacar que desde el 2016, el plan de auditoría interna anual incluye la supervisión e identificación de acciones de mejora en el SCIIF.

G - GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO

Indique el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones del Código de buen gobierno de las sociedades cotizadas.

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.

Cumple ☒ Explique ☐

2. Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:

a) Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo;

b) Los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés que puedan presentarse.

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

No Aplicable ☒

3. Que durante la celebración de la junta general ordinaria, como complemento de la difusión por escrito del informe anual de gobierno corporativo, el presidente del consejo de administración

F.7.1. If the ICFR information sent to the markets was submitted for review by the external auditor; in which case the company must include the corresponding report as an attachment. If not, give reasons why this has not occurred.

The ICFR information given to the market was not reviewed by the external auditor. As noted above, under the supervision of the Audit Committee, the Group is implementing a multi-annual plan to expand and improve ICFR. In addition, it should be noted that, since 2016, the annual internal audit plan includes the monitoring and identification of improvement actions in the SCIIF.

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 for listed companies.

If any recommendation is not followed or only partially followed, a detailed explanation must be given, so that shareholders, investors and the market in general have sufficient information to evaluate the company's behaviour. General explanations are not acceptable.

1. The bylaws of listed companies should not place an upper limit on the votes that can be cast by a single shareholder, or impose other obstacles to the takeover of the company by means of share purchases on the market.

Complies ☒ Explain ☐

2. When a dominant and subsidiary company are both listed, they should provide detailed disclosure on:

a) The activity they engage in and any business dealings between them, as well as between the listed subsidiary and other group companies;

b) The mechanisms in place to resolve possible conflicts of interest.

Complies ☐ Complies Partly ☐ Explain ☐

Not applicable ☒

3. During the annual general meeting the chairman of the board should verbally inform shareholders in sufficient detail of the most relevant aspects of the company's corporate governance,

Annual Report on Corporate governance

informe verbalmente a los accionistas, con suficiente detalle, de los aspectos más relevantes de gobierno corporativo de la sociedad y, en particular:

a) De los cambios acaecidos desde la anterior junta general ordinaria.

b) De los motivos concretos por los que la compañía no sigue alguna de las recomendaciones del Código de Gobierno Corporativo y, si existieran, de las reglas alternativas que aplique en esta materia.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

4. Que la sociedad defina y promueva una política de comunicación y contactos con accionistas, inversores institucionales y asesores de voto que sea plenamente respetuosa con las normas contra el abuso de mercado y dé un trato semejante a los accionistas que se encuentran en la misma posición.

Y que la sociedad haga pública dicha política a través de su página web, incluyendo información relativa a la forma en que la misma se ha puesto en práctica e identificando a los interlocutores o responsables de llevarla a cabo.

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☒ Explique ☐

Si bien explícitamente no se encuentra publicada en la página web de la Sociedad la citada política de comunicación, el Reglamento del Consejo de Administración prevé en su capítulo X la organización, con la colaboración del equipo de alta dirección, de reuniones informativas sobre la evolución de la Sociedad y, en su caso, de sus participadas, para aquellos accionistas que residan en las plazas financieras más relevantes. Igualmente se prevé la posibilidad de organización de reuniones informativas sobre la marcha de la Sociedad con inversores, particularmente los institucionales, que formando parte del accionariado con participación significativa, no se encuentren sin embargo representados en el Consejo. La Comisión de Auditoría vela para que todos los accionistas y el mercado en general dispongan de la misma información así como para que no se vulnere el principio de paridad de trato de los accionistas e inversores.

5. Que el consejo de administración no eleve a la junta general una propuesta de delegación de facultades, para emitir acciones o valores convertibles con exclusión del derecho de suscripción preferente, por un importe superior al 20% del capital en el momento de la delegación.

Y que cuando el consejo de administración apruebe cualquier cuestión de emisión de acciones o de valores convertibles con ex-

suplementing the written information circulated in the annual corporate governance report. In particular:

a) Changes taking place since the previous annual general meeting.

b) The specific reasons for the company not following a given Good Governance Code recommendation, and any alternative procedures followed in its stead.

Complies ☒ Complies Partly ☐ Explain ☐

4. The company should draw up and implement a policy of communication and contacts with shareholders, institutional investors and proxy advisors that complies in full with market abuse regulations and accords equitable treatment to shareholders in the same position.

This policy should be disclosed on the company's website, complete with details of how it has been put into practice and the identities of the relevant interlocutors or those charged with its implementation.

Complies ☐ Complies Partly ☒ Explain ☐

Although the aforementioned communication policy is not explicitly published on the Company's website, Chapter X of the Board of Directors Regulations provides for the organisation of briefings on the progress of the Company and its investors, where appropriate, with the collaboration of the senior management team, for those shareholders living in the most relevant financial centres. It also provides for the organisation of briefings on the progress of the Company with investors, particularly institutional ones, which are not represented on the Board but have significant shareholdings. The Audit Committee ensures that all shareholders and the market in general have the same information, to maintain the principle of equal treatment for shareholders and investors.

5. The board of directors should not make a proposal to the general meeting for the delegation of powers to issue shares or convertible securities without pre-emptive subscription rights for an amount exceeding 20% of capital at the time of such delegation.

When a board approves the issuance of shares or convertible securities without pre-emptive subscription rights, the com-



Informe Anual de Gobierno corporativo

clusión del derecho de suscripción preferente, la sociedad publique inmediatamente en su página web los informes sobre dicha exclusión a los que hace referencia la legislación mercantil.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

6. Que las sociedades cotizadas que elaboren los informes que se citan a continuación, ya sea de forma preceptiva o voluntaria, los publiquen en su página web con antelación suficiente a la celebración de la junta general ordinaria, aunque su difusión no sea obligatoria:

- a) Informe sobre la independencia del auditor.
- b) Informes de funcionamiento de las comisiones de auditoría y de nombramientos y retribuciones.
- c) Informe de la comisión de auditoría sobre operaciones vinculadas.
- d) Informe sobre la política de responsabilidad social corporativa.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

7. Que la sociedad transmita en directo, a través de su página web, la celebración de las juntas generales de accionistas.

Cumple ☐ Explique ☒

La Sociedad no ha transmitido en directo la Junta General de Accionistas celebrada en el año 2017 ni años anteriores debido a que, atendiendo a los medios necesarios y, por lo tanto, su coste, no se ha considerado que tal difusión proporcionara ninguna ventaja sustantiva a sus accionistas.

8. Que la comisión de auditoría vele porque el consejo de administración procure presentar las cuentas a la junta general de accionistas sin limitaciones ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan salvedades, tanto el presidente de la comisión de auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas limitaciones o salvedades.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

9. Que la sociedad haga públicos en su página web, de manera permanente, los requisitos y procedimientos que aceptará para acreditar la titularidad de acciones, el derecho de asistencia a la junta general de accionistas y el ejercicio o delegación del derecho de voto.

pany should immediately post a report on its website explaining the exclusion as envisaged in company legislation.

Complies ☒ Complies Partly ☐ Explain ☐

6. Listed companies drawing up the following reports on a voluntary or compulsory basis should publish them on their website well in advance of the annual general meeting, even if their distribution is not obligatory:

- a) Report on auditor independence.
- b) Reviews of the operation of the audit committee and the nomination and remuneration committee.
- c) Audit committee report on third-party transactions.
- d) Report on corporate social responsibility policy.

Complies ☒ Complies Partly ☐ Explain ☐

7. The company should broadcast its general meetings live on the corporate website.

Complies ☐ Explain ☒

The Company did not broadcast the 2017 Shareholders General Meeting live, or those from previous years, as its cost was considered higher than the substantive benefits that such dissemination would provide to its shareholders.

8. The audit committee should strive to ensure that the board of directors can present the company's accounts to the general meeting without limitations or qualifications in the auditor's report. In the exceptional case that qualifications exist, both the chairman of the audit committee and the auditors should give a clear account to shareholders of their scope and content.

Complies ☒ Complies Partly ☐ Explain ☐

9. The company should disclose its conditions and procedures for admitting share ownership, the right to attend general meetings and the exercise or delegation of voting rights, and display them permanently on its website.

Annual Report on Corporate governance

Y que tales requisitos y procedimientos favorezcan la asistencia y el ejercicio de sus derechos a los accionistas y se apliquen de forma no discriminatoria.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

10. Que cuando algún accionista legitimado haya ejercitado, con anterioridad a la celebración de la junta general de accionistas, el derecho a completar el orden del día o a presentar nuevas propuestas de acuerdo, la sociedad:

a) Difunda de inmediato tales puntos complementarios y nuevas propuestas de acuerdo.

b) Haga público el modelo de tarjeta de asistencia o formulario de delegación de voto o voto a distancia con las modificaciones precisas para que puedan votarse los nuevos puntos del orden del día y propuestas alternativas de acuerdo en los mismos términos que los propuestos por el consejo de administración.

c) Someta todos esos puntos o propuestas alternativas a votación y les aplique las mismas reglas de voto que a las formuladas por el consejo de administración, incluidas, en particular, las presunciones o deducciones sobre el sentido del voto.

d) Con posterioridad a la junta general de accionistas, comuniquen el desglose del voto sobre tales puntos complementarios o propuestas alternativas.

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

No Aplicable ☒

11. Que, en el caso de que la sociedad tenga previsto pagar primas de asistencia a la junta general de accionistas, establezca, con anterioridad, una política general sobre tales primas y que dicha política sea estable.

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

No Aplicable ☒

12. Que el consejo de administración desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas que se hallen en la misma posición y se guíe por el interés social, entendido como la consecución de un negocio rentable y sostenible a largo plazo, que promueva su continuidad y la maximización del valor económico de la empresa.

Y que en la búsqueda del interés social, además del respeto a las leyes y reglamentos y de un comportamiento basado en la

Such conditions and procedures should encourage shareholders to attend and exercise their rights and be applied in a non-discriminatory manner.

Complies ☒ Complies Partly ☐ Explain ☐

10. When an accredited shareholder exercises the right to supplement the agenda or submit new proposals prior to the general meeting, the company should:

a) Immediately circulate the supplementary items and new proposals.

b) Disclose the model of attendance card or proxy appointment or remote voting form duly modified so that new agenda items and alternative proposals can be voted on in the same terms as those submitted by the board of directors.

c) Put all these items or alternative proposals to the vote applying the same voting rules as for those submitted by the board of directors, with particular regard to presumptions or deductions about the direction of votes.

d) After the general meeting, disclose the breakdown of votes on such supplementary items or alternative proposals.

Complies ☐ Complies Partly ☐ Explain ☐

Not applicable ☒

11. If a company plans to pay for attendance at the general meeting, it should first establish a general, long-term policy in this respect.

Complies ☐ Complies Partly ☐ Explain ☐

Not applicable ☒

12. The Board of Directors should perform its duties with unity of purpose and independent judgement, according to the same treatment to all shareholders in the same position. It should be guided at all times by the company's best interest, understood as the creation of a profitable business that promotes its sustainable success over time, while maximising its economic value.

In pursuing the corporate interest, it should not only abide by laws and regulations and conduct itself according to principles



Informe Anual de Gobierno corporativo

buena fe, la ética y el respeto a los usos y a las buenas prácticas comúnmente aceptadas, procure conciliar el propio interés social con, según corresponda, los legítimos intereses de sus empleados, sus proveedores, sus clientes y los de los restantes grupos de interés que puedan verse afectados, así como el impacto de las actividades de la compañía en la comunidad en su conjunto y en el medio ambiente.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

13. Que el consejo de administración posea la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que tenga entre cinco y quince miembros.

Cumple ☒ Explique ☐

14. Que el consejo de administración apruebe una política de selección de consejeros que:

a) Sea concreta y verificable.

b) Asegure que las propuestas de nombramiento o reelección se fundamenten en un análisis previo de las necesidades del consejo de administración.

c) Favorezca la diversidad de conocimientos, experiencias y género.

Que el resultado del análisis previo de las necesidades del consejo de administración se recoja en el informe justificativo de la comisión de nombramientos que se publique al convocar la junta general de accionistas a la que se someta la ratificación, el nombramiento o la reelección de cada consejero.

Y que la política de selección de consejeros promueva el objetivo de que en el año 2020 el número de consejeros represente, al menos, el 30% del total de miembros del consejo de administración.

La comisión de nombramiento verificará anualmente el cumplimiento de la política de selección de consejeros y se informará de ello en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☒ Explique ☐

Si bien Azkoyen, S.A. cuenta con una política de selección de consejeros con las características requeridas en los apartados a), b) y c) de la presente recomendación y la CNR analiza las necesidades del Consejo a la luz de los nombramientos, reelecciones o ratificaciones que en cada caso correspondan -de lo que da cuenta en los informes que al respecto emite la CNR- dicha política no contempla como objetivo específico que en el

of good faith, ethics and respect for commonly accepted customs and good practices, but also strive to reconcile its own interests with the legitimate interests of its employees, suppliers, clients and other stakeholders, as well as with the impact of its activities on the broader community and the natural environment.

Complies ☒ Complies Partly ☐ Explain ☐

13. The board of directors should have an optimal size to promote its efficient functioning and maximise participation. The recommended range is accordingly between five and fifteen members.

Complies ☒ Explain ☐

14. The board of directors should approve a director selection policy that:

a) Is concrete and verifiable.

b) Ensures that appointment or re-election proposals are based on a prior analysis of the board's needs.

c) Promotes diversity of knowledge, experience and gender.

The results of the prior analysis of board needs should be written up in the nomination committee's explanatory report, to be published when the general meeting is convened that will ratify the appointment and re-election of each director.

The director selection policy should pursue the goal of having at least 30% of total board places occupied by women directors before the year 2020.

The nomination committee should run an annual check on compliance with the director selection policy and set out its findings in the annual corporate governance report.

Complies ☐ Complies Partly ☒ Explain ☐

Although Azkoyen, SA has a policy of selecting directors with the characteristics required in sections a), b) and c) of this recommendation, and the Appointments and Remuneration Committee analyses the needs of the Board for the appropriate appointments, re-elections or ratifications – as mentioned by this Committee in the reports it issues - this policy does not contemplate the percentage of female board members being

Annual Report on Corporate governance

año 2020 el porcentaje de consejeras en el Consejo sea del 30%. Lo anterior, toda vez que el criterio prioritario del Consejo sobre las propuestas de nombramiento o reelección de consejeros o coberturas de vacantes por cooptación se basa en la elección de personas de reconocido prestigio que posean la experiencia y los conocimientos adecuados para el ejercicio de sus funciones. No obstante, sí promueve la diversidad de género, motivo por el cual en los últimos años ha incorporado a consejeras al Consejo de Administración.

15. Que los consejeros dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del consejo de administración 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.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

16. Que el porcentaje de consejeros dominicales sobre el total de consejeros no ejecutivos no sea mayor que la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por dichos consejeros y el resto del capital.

Este criterio podrá atenuarse:

a) En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas.

b) Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el consejo de administración y no tengan vínculos entre sí.

Cumple ☒ Explique ☐

17. Que el número de consejeros independientes represente, al menos, la mitad del total de consejeros.

Que, sin embargo, cuando la sociedad no sea de elevada capitalización o cuando, aun siéndolo, cuente con un accionista o varios actuando concertadamente, que controlen más del 30% del capital social, el número de consejeros independientes presente, al menos, un tercio del total de consejeros.

Cumple ☒ Explique ☐

18. 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.

30% by 2020 as a specific objective. This is as long as the Board's priority criterion for proposals for the appointment or re-election of directors or vacancies by co-option is based on the election of persons of recognised standing who have the appropriate experience and knowledge to carry out their duties. However, it does promote gender diversity, which is why in the last years female directors have been incorporated on the Board.

15. Proprietary and independent directors should constitute an ample majority on the board of directors, while the number of executive directors should be the minimum practical bearing in mind the complexity of the corporate group and the ownership interests they control.

Complies ☒ Complies Partly ☐ Explain ☐

16. The percentage of proprietary directors out of all non-executive directors should be no greater than the proportion between the ownership stake of the shareholders they represent and the remainder of the company's capital.

This criterion can be relaxed:

a) In large cap companies where few or no equity stakes attain the legal threshold for significant shareholdings.

b) In companies with a plurality of shareholders represented on the board but not otherwise related.

Complies ☒ Explain ☐

17. Independent directors should be at least half of all board members.

However, when the company does not have a large market capitalisation, or when a large cap company has shareholders individually or concertedly controlling over 30 percent of capital, independent directors should occupy, at least, a third of board places.

Complies ☒ Explain ☐

18. Companies should disclose the following director details on their websites and keep them regularly updated:

a) Background and professional experience.



Informe Anual de Gobierno corporativo

b) Otros consejos de administración a los que pertenezca, se trate o no de sociedades cotizadas, así como sobre las demás actividades retribuidas que realice cualquiera que sea su naturaleza.

c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezca, 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 las posteriores reelecciones.

e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sean titulares.

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☒ Explique ☐

La Sociedad tiene publicado en la página web www.azkoyen.com (apartado accionistas e inversores, gobierno corporativo, estructura de la administración), la composición de su Consejo de Administración y Comisiones, así como un perfil profesional y biográfico de todos sus consejeros (a los que se accede pulsando en cada consejero) en los que igualmente se señala la categoría de cada consejero y la fecha de su nombramiento como tal, así como, en su caso, los consejos de administración a los que pertenecen los consejeros. No obstante, no se incluye la información señalada en el apartado e), ni parte de la información de los apartados c) y d) de la presente recomendación (en concreto, los accionistas a los que representan los consejeros dominicales y las fechas de las reelecciones).

19. Que en el informe anual de gobierno corporativo, previa verificación por la comisión de nombramientos, se expliquen las razones por las cuales se hayan nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 3% 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.

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

No Aplicable ☒

20. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen transmita íntegramente su

b) Directorships held in other companies, listed or otherwise, and other paid activities they engage in, of whatever nature.

c) Statement of the director class to which they belong, Proprietary directors should indicate the shareholder they represent or have links with.

d) Dates of their first appointment as a board member and subsequent re-elections.

e) Shares held in the company, and any options on them.

Complies ☐ Complies Partly ☒ Explain ☐

The Company published the composition of its Board of Directors and Committees on the website www.azkoyen.com (in the shareholders and investors section, corporate governance, management structure), as well as a professional and biographical background of all directors (accessed by clicking on each director); this also has the category of each director, his appointment date and, where appropriate, the boards they belong to. However, the information indicated in section e) and part of the information in sections c) and d) of this recommendation are not included (specifically, the shareholders represented by proprietary directors and the dates of re-elections).

19. Following verification by the nomination committee, the annual corporate governance report should disclose the reasons for the appointment of proprietary directors at the urging of shareholders controlling less than 3 percent of capital; and explain any rejection of a formal request for a board place from shareholders whose equity stake is equal to or greater than that of others applying successfully for a proprietary directorship.

Complies ☐ Complies Partly ☐ Explain ☐

Not applicable ☒

20. Proprietary directors should resign when the shareholders they represent dispose of their ownership interest in its entirety. If

Annual Report on Corporate governance

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.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐
No Aplicable ☐

21. Que el consejo de administración no proponga la separación de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el consejo de administración previo informe de la comisión de nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero pase a ocupar nuevos cargos o contraiga nuevas obligaciones que le impidan dedicar el tiempo necesario al desempeño de las funciones propias del cargo de consejero, incumpla los deberes inherentes a su cargo o incurra en algunas de las circunstancias que le hagan perder su condición de independiente, de acuerdo con lo establecido en la legislación aplicable.

También podrá proponerse la separación de consejeros independientes como consecuencia de ofertas públicas de adquisición, fusiones u otras operaciones corporativas similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la sociedad, cuando tales cambios en la estructura del consejo de administración vengán propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la Recomendación 16.

Cumple ☒ Explique ☐

22. Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al consejo de administración de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.

Y que si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en la legislación societaria, 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.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

23. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida

such shareholders reduce their stakes, thereby losing some of their entitlement to proprietary directors, the latter's number should be reduced accordingly.

Complies ☒ Complies Partly ☐ Explain ☐
Not applicable ☐

21. The board of directors should not propose the removal of independent directors before the expiry of their tenure as mandated by the bylaws, except where they find just cause, based on a proposal from the nomination committee. In particular, just cause will be presumed when directors take up new posts or responsibilities that prevent them allocating sufficient time to the work of a board member, or are in breach of their fiduciary duties or come under one of the disqualifying grounds for classification as independent enumerated in the applicable legislation.

The removal of independent directors may also be proposed when a takeover bid, merger or similar corporate transaction alters the company's capital structure, provided the changes in board membership ensue from the proportionality criterion set out in recommendation 16.

Complies ☒ Explain ☐

22. Companies should establish rules obliging directors to disclose any circumstance that might harm the organisation's name or reputation, tendering their resignation as the case may be, and, in particular, to inform the board of any criminal charges brought against them and the progress of any subsequent trial.

The moment a director is indicted or tried for any of the offences stated in company legislation, the board of directors should open an investigation and, in light of the particular circumstances, decide whether or not he or she should be called on to resign. The board should give a reasoned account of all such determinations in the annual corporate governance report.

Complies ☒ Complies Partly ☐ Explain ☐

23. Directors should express their clear opposition when they feel a proposal submitted for the board's approval might damage



Informe Anual de Gobierno corporativo

al consejo de administración 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 intereses, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el consejo de administración.

Y que cuando el consejo de administración adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, este 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 de administración, aunque no tenga la condición de consejero.

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

No Aplicable ☒

24. 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 de administración. 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.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

No Aplicable ☐

25. Que la comisión de nombramientos se asegure de que los consejeros no ejecutivos tiene suficiente disponibilidad de tiempo para el correcto desarrollo de sus funciones.

Y que el reglamento del consejo establezca el número máximo de consejos de sociedades de los que pueden formar parte sus consejeros.

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☒ Explique ☐

Los consejeros dedican el tiempo y los esfuerzos necesarios para el desempeño de su cargo eficazmente. Su disponibilidad de tiempo es valorado por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y, conforme a dicha valoración, la Sociedad cumple con la primera parte de esta Recomendación.

Sin embargo, el Reglamento del Consejo de Azkoyen, S.A. no establece un "número máximo de consejos de sociedades de los que puedan formar parte sus consejeros" dado que entiende que la determinación de un número concreto de consejos con carácter general y aplicable para todos los consejeros no es in-

the corporate interest. In particular, independents and other directors not subject to potential conflicts of interest should strenuously challenge any decision that could harm the interests of shareholders lacking board representation.

When the board makes material or reiterated decisions about which a director has expressed serious reservations, then he or she must draw the pertinent conclusions. Directors resigning for such causes should set out their reasons in the letter referred to in the next recommendation.

The terms of this recommendation also apply to the secretary of the board, even if he or she is not a director.

Complies ☐ Complies Partly ☐ Explain ☐

Not applicable ☒

24. Directors who give up their place before their tenure expires, through resignation or otherwise, should state their reasons in a letter to be sent to all members of the board. Whether or not such resignation is disclosed as a material event, the motivating factors should be explained in the annual corporate governance report.

Complies ☒ Complies Partly ☐ Explain ☐

Not applicable ☐

25. The nomination committee should ensure that non-executive directors have sufficient time available to discharge their responsibilities effectively.

The board of directors' regulations should lay down the maximum number of company boards on which directors can serve.

Complies ☐ Complies Partly ☒ Explain ☐

The directors dedicate the time and effort necessary for the performance of their duties effectively. Their time is evaluated by the Appointments and Remuneration Committee and, according to this assessment, the Company fulfils the first part of this Recommendation.

However, the Azkoyen, SA Board Regulations do not establish a "maximum number of directorships for the directors", since it understands that the determination of a specific number of general boards applicable for all directors is not necessarily indicative of the availability or sufficient time for the proper per-

Annual Report on Corporate governance

dicativa necesariamente de la disponibilidad o no de tiempo suficiente para el correcto desarrollo de sus funciones como consejeros de Azkoyen, S.A. Por su parte, la disponibilidad de tiempo y la pertenencia de los consejeros a otros consejos son tenidas en cuenta en el proceso de selección de los mismos.

26. Que el consejo de administración se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones y, al menos, ocho veces al año, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezcan al inicio de cada ejercicio, pudiendo cada consejero individualmente proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

27. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a los casos indispensables y se cuantifiquen en el informe anual de gobierno corporativo. Y que, cuando deban producirse, se otorgue representación con instrucciones.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

28. Que cuando los consejeros o el secretario manifiesten preocupación sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la sociedad y tales preocupaciones no queden resueltas en el consejo de administración, a petición de quien las hubiera manifestado, se deje constancia de ellas en el acta.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

No Aplicable ☐

29. Que la sociedad establezca los cauces adecuados para que los consejeros puedan obtener el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones incluyendo, si así lo exigieran las circunstancias, asesoramiento externo con cargo a la empresa.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

30. Que, con independencia de los conocimientos que se exijan a los consejeros para el ejercicio de sus funciones, las sociedades ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

31. Que el orden del día de las sesiones indique con claridad aquellos puntos sobre los que el consejo de administración deberá adoptar una decisión o acuerdo para que los consejeros puedan estudiar o recabar, con carácter previo, la información precisa para su adopción.

formance of their functions as directors of Azkoyen, SA. However, the availability of time and the membership of directors of other boards are taken into account in their selection process.

26. The board should meet with the necessary frequency to properly perform its functions, eight times a year at least, in accordance with a calendar and agendas set at the start of the year, to which each director may propose the addition of initially unscheduled items.

Complies ☒ Complies Partly ☐ Explain ☐

27. Director absences should be kept to a strict minimum and quantified in the annual corporate governance report. If absent, directors should delegate their powers of representation with the appropriate instructions.

Complies ☒ Complies Partly ☐ Explain ☐

28. When directors or the secretary express concerns about some proposal or, in the case of directors, about the company's performance, and such concerns are not resolved at the meeting, they should be recorded in the minute book if the person expressing them so requests.

Complies ☒ Complies Partly ☐ Explain ☐

Not applicable ☐

29. The company should provide suitable channels for directors to obtain the advice they need to carry out their duties, extending if necessary to external assistance at the company's expense.

Complies ☒ Complies Partly ☐ Explain ☐

30. Regardless of the knowledge directors must possess to carry out their duties, they should also be offered refresher programmes when circumstances so advise.

Complies ☒ Complies Partly ☐ Explain ☐

31. The agendas of board meetings should clearly indicate on which points directors must arrive at a decision, so they can study the matter beforehand or gather together the material they need.



Informe Anual de Gobierno corporativo

Cuando, excepcionalmente, por razones de urgencia, el presidente quiera someter a la aprobación del consejo de administración decisiones o acuerdos que no figuraran en el orden del día, será preciso el consentimiento previo y expreso de la mayoría de los consejeros presentes, del que se dejará debida constancia en el acta.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

32. Que los consejeros sean periódicamente informados de los movimientos en el accionariado y de la opinión que los accionistas significativos, los inversores y las agencias de calificación tengan sobre la sociedad y su grupo.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

33. Que el presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del consejo de administración, además de ejercer las funciones que tiene legal y estatutariamente atribuidas, prepare y someta al consejo de administración un programa de fechas y asuntos a tratar; organice y coordine la evaluación periódica del consejo, así como, en su caso, la del primer ejecutivo de la sociedad; sea responsable de la dirección del consejo y de la efectividad de su funcionamiento; se asegure de que se dedica suficiente tiempo de discusión a las cuestiones estratégicas, y acuerde y revise los programas de actualización de conocimientos para cada consejero, cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

34. Que cuando exista un consejero coordinador, los estatutos o el reglamento del consejo de administración, además de las facultades que le corresponden legalmente, le atribuya las siguientes: presidir el consejo de administración en ausencia del presidente y de los vicepresidentes, en caso de existir; hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros no ejecutivos; mantener contactos con inversores y accionistas para conocer sus puntos de vista a efectos de formarse una opinión sobre sus preocupaciones, en particular, en relación con el gobierno corporativo de la sociedad; y coordinar el plan de sucesión del presidente.

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

No Aplicable ☒

35. Que el secretario del consejo de administración vele de forma especial para que en sus actuaciones y decisiones el consejo de administración tenga presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código de buen gobierno que fueran aplicables a la sociedad.

Cumple ☒ Explique ☐

For reasons of urgency, the chairman may wish to present decisions or resolutions for board approval that were not on the meeting agenda. In such exceptional circumstances, their inclusion will require the express prior consent, duly minuted, of the majority of directors present.

Complies ☒ Complies Partly ☐ Explain ☐

32. Directors should be regularly informed of movements in share ownership and of the views of major shareholders, investors and rating agencies on the company and its group.

Complies ☒ Complies Partly ☐ Explain ☐

33. The chairman, as the person charged with the efficient functioning of the board of directors, in addition to the functions assigned by law and the company's bylaws, should prepare and submit to the board a schedule of meeting dates and agendas; organise and coordinate regular evaluations of the board and, where appropriate, the company's chief executive officer; exercise leadership of the board and be accountable for its proper functioning; ensure that sufficient time is given to the discussion of strategic issues, and approve and review refresher courses for each director, when circumstances so advise.

Complies ☒ Complies Partly ☐ Explain ☐

34. When a lead independent director has been appointed, the by-laws or board of directors regulations should grant him or her the following powers over and above those conferred by law: chair the board of directors in the absence of the chairman or vice chairmen give voice to the concerns of non-executive directors; maintain contacts with investors and shareholders to hear their views and develop a balanced understanding of their concerns, especially those to do with the company's corporate governance; and coordinate the chairman's succession plan.

Complies ☐ Complies Partly ☐ Explain ☐

Not applicable ☒

35. The board secretary should strive to ensure that the board's actions and decisions are informed by the governance recommendations of the Good Governance Code of relevance to the company.

Complies ☒ Explain ☐

Annual Report on Corporate governance

36. Que el consejo de administración en pleno evalúe una vez al año y adopte, en su caso, un plan de acción que corrija las deficiencias detectadas respecto de:

- a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del consejo de administración.
- b) El funcionamiento y la composición de sus comisiones.
- c) La diversidad en la composición y competencias del consejo de administración.
- d) El desempeño del presidente del consejo de administración y del primer ejecutivo de la sociedad.
- e) El desempeño y la aportación de cada consejero, prestando especial atención a los responsables de las distintas comisiones del consejo.

Para la realización de la evaluación de las distintas comisiones se partirá del informe que estas eleven al consejo de administración, y para la de este último, del que le eleve la comisión de nombramientos.

Cada tres años, el consejo de administración será auxiliado para la realización de la evaluación por un consultor externo, cuya independencia será verificada por la comisión de nombramientos.

Las relaciones de negocio que el consultor o cualquier sociedad de su grupo mantengan con la sociedad o cualquier sociedad de su grupo deberán ser desglosadas en el informe anual de gobierno corporativo.

El proceso y las áreas evaluadas serán objeto de descripción en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

37. Que cuando exista una comisión ejecutiva, la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio consejo de administración y su secretario sea el de este último.

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

No Aplicable ☒

38. Que el consejo de administración tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la comisión ejecutiva y que todos los miembros del consejo de administración reciban copia de las actas de las sesiones de la comisión ejecutiva.

36. The board in full should conduct an annual evaluation, adopting, where necessary, an action plan to correct weakness detected in:

- a) The quality and efficiency of the board's operation.
- b) The performance and membership of its committees.
- c) The diversity of board membership and competences.
- d) The performance of the chairman of the board of directors and the company's chief executive.
- e) The performance and contribution of individual directors, with particular attention to the chairmen of board committees.

The evaluation of board committees should start from the reports they send the board of directors, while that of the board itself should start from the report of the nomination committee.

Every 3 years, the board of directors should engage an external facilitator to help in the evaluation process. This facilitator's independence should be verified by the nomination committee.

Any business dealings that the facilitator or members of its corporate group maintain with the company or members of its corporate group should be detailed in the annual corporate governance report.

The process followed and areas evaluated should be detailed in the annual corporate governance report.

Complies ☒ Complies Partly ☐ Explain ☐

37. When an executive committee exists, its membership mix by director class should resemble that of the board. The secretary of the board should also act as secretary to the executive committee.

Compliant ☐ Partially Compliant ☐ Explain ☐

Not applicable ☒

38. The board should be kept fully informed of the business transacted and decisions made by the executive committee. To this end, all board members should receive a copy of the committee's minutes.



Informe Anual de Gobierno corporativo

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

No Aplicable ☒

39. Que los miembros de la comisión 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 y que a mayoría de dichos miembros sean consejeros independientes.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

40. Que bajo la supervisión de la comisión de auditoría se disponga de una unidad que asuma la función de auditoría interna que vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno y que funcionalmente dependa del presidente no ejecutivo del consejo o del de la comisión de auditoría.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

41. Que el responsable de la unidad que asuma la función de auditoría interna presente a la comisión de auditoría su plan anual de trabajo, informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo y someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

No Aplicable ☐

42. Que, además de las previstas en la ley, correspondan a la comisión de auditoría las siguientes funciones:

1. En relación con los sistemas de información y control interno:

a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.

b) Velar por la independencia de la unidad que asume 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; aprobar la orientación y sus planes de trabajo, asegurándose de que su actividad esté enfocada principalmente hacia los riesgos relevantes de la sociedad; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tenga en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.

Compliant ☐ Partially Compliant ☐ Explain ☐

Not applicable ☒

39. All members of the audit committee, particularly its chairman, should be appointed with regard to their knowledge and experience in accounting, auditing and risk management matters. A majority of committee places should be held by independent directors.

Complies ☒ Complies Partly ☐ Explain ☐

40. Listed companies should have a unit in charge of the internal audit function, under the supervision of the audit committee, to monitor the effectiveness of reporting and control systems. This unit should report functionally to the board's non-executive chairman or the chairman of the audit committee.

Complies ☒ Complies Partly ☐ Explain ☐

41. The head of the unit handling the internal audit function should present an annual work programme to the audit committee, inform it directly of any incidents arising during its implementation and submit an activities report at the end of each year.

Complies ☒ Complies Partly ☐ Explain ☐

Not applicable ☐

42. The audit committee should have the following functions over and above those legally assigned:

1. For internal control and reporting systems:

a) Monitor the preparation and the integrity of the financial information prepared on the company and, where appropriate, the group, checking for compliance with legal provisions, the accurate demarcation of the consolidation perimeter, and the correct application of accounting principles.

b) Monitor the independence of the unit handling the internal audit function; propose the selection, appointment, re-election and removal of the head of the internal audit service; propose the service's budget; approve its priorities and work programmes, ensuring that it focuses primarily on the main risks the company is exposed to; receive regular report-backs on its activities; and verify that senior management are acting on the findings and recommendations of its reports.

Annual Report on Corporate governance

c) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si resulta posible y se considera apropiado, anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

2. En relación con el auditor externo:

a) En caso de renuncia del auditor externo, examinar las circunstancias que la hubieran motivado.

b) Velar que la retribución del auditor externo por su trabajo no comprometa su calidad ni independencia.

c) Supervisar 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.

d) Asegurar que el auditor externo mantenga anualmente una reunión con el pleno del consejo de administración para informarle sobre el trabajo realizado y sobre la evolución de la situación contable y de riesgos de la sociedad.

e) Asegurar que la sociedad y el auditor externo respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración de negocio del auditor y, en general, las demás normas sobre independencia de los auditores.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

43. Que la comisión de auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

44. Que la comisión de auditoría sea informada sobre las operaciones de modificaciones estructurales y corporativas que proyecte realizar la sociedad para su análisis e informe previo al consejo de administración sobre sus condiciones económicas y su impacto contable y, en especial, en su caso, sobre la ecuación de canje propuesta.

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

No Aplicable ☒

45. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

a) Los distintos tipos de riesgo, financieros y no financieros

c) Establish and supervise a mechanism whereby staff can report, confidentially and, if appropriate and feasible, anonymously, any significant irregularities that they detect in the course of their duties, in particular financial or accounting irregularities.

2. For the external auditor:

a) Investigate the issues giving rise to the resignation of the external auditor, should this come about.

b) Ensure that the remuneration of the external auditor does not compromise its quality or independence.

c) Ensure that the company notifies any change of external auditor to the CNMV as a material event, accompanied by a statement of any disagreements arising with the outgoing auditor and the reasons for them.

d) Ensure that the external auditor has a yearly meeting with the board in full to inform it of the work undertaken and developments in the company's risk and accounting positions.

e) Ensure that the company and the external auditor adhere to current regulations on the provision of non-audit services, limits on the concentration of the auditor's business and other requirements concerning auditor independence.

Complies ☒ Complies Partly ☐ Explain ☐

43. The audit committee should be empowered to meet with any company employee or manager, even ordering their appearance without the presence of another senior officer.

Complies ☒ Complies Partly ☐ Explain ☐

44. The audit committee should be informed of any fundamental changes or corporate transactions the company is planning, so the committee can analyse the operation and report to the board beforehand on its economic conditions and accounting impact and, when applicable, the exchange ratio proposed.

Complies ☐ Complies Partly ☐ Explain ☐

Not applicable ☒

45. Risk control and management policy should identify at least:

a) The different types of financial and non-financial risk the



Informe Anual de Gobierno corporativo

(entre otros los operativos, tecnológicos, legales, sociales, medio ambientales, políticos y 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.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

46. Que bajo la supervisión directa de la comisión de auditoría o, en su caso, de una comisión especializada del consejo de administración, exista una función interna de control y gestión de riesgos ejercida por una unidad o departamento interno de la sociedad que tenga atribuidas expresamente las siguientes funciones:

a) Asegurar el buen funcionamiento de los sistemas de control y gestión de riesgos y, en particular, que se identifican, gestionan, y cuantifican adecuadamente todos los riesgos importantes que afecten a la sociedad.

b) Participar activamente en la elaboración de la estrategia de riesgos y en las decisiones importantes sobre su gestión.

c) Velar porque los sistemas de control y gestión de riesgos mitiguen los riesgos adecuadamente en el marco de la política definida por el consejo de administración.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

47. Que los miembros de la comisión de nombramientos y de retribuciones – o de la comisión de nombramientos y la comisión de retribuciones, si estuviesen separadas – se designen procurando que tengan los conocimientos, aptitudes y experiencia adecuados a las funciones que estén llamados a desempeñar y que la mayoría de dichos miembros sean consejeros independientes.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

48. Que las sociedades de elevada capitalización cuenten con una comisión de nombramientos y con una comisión de remuneraciones separadas.

Cumple ☐ Explique ☐ No aplicable ☒

company is exposed to (including operational, technological, financial, legal, social, environmental, political and reputational risks), with the inclusion under financial or economic risks of contingent liabilities and other off-balance-sheet risks.

b) The determination of the risk level the company sees as acceptable.

c) The measures in place to mitigate the impact of identified risk events, should they occur.

d) The internal control and reporting systems to be used to control and manage the above risks, including contingent liabilities and off-balance-sheet risks.

Complies ☒ Complies Partly ☐ Explain ☐

46. Companies should establish a risk control and management function in the charge of one of the company's internal department or units and under the direct supervision of the audit committee or some other dedicated board committee. This function should be expressly charged with the following responsibilities:

a) Ensure that risk control and management systems are functioning correctly and, specifically, that major risks the company is exposed to are correctly identified, managed and quantified.

b) Participate actively in the design of the risk strategy and in important decisions about its management.

c) Ensure that risk control and management systems are mitigating risks effectively in the frame of the policy drawn up by the board of directors.

Complies ☒ Complies Partly ☐ Explain ☐

47. Appointees to the nomination and remuneration committee – or of the nomination committee and remuneration committee, if separately constituted – should have the right balance of knowledge, skills and experience for the functions they are called on to discharge. The majority of their members should be independent directors.

Complies ☒ Complies Partly ☐ Explain ☐

48. Large cap companies should operate separately constituted nomination and remuneration committees.

Complies ☐ Explain ☐ Not applicable ☒

Annual Report on Corporate governance

49. Que la comisión de nombramientos consulte al presidente del consejo de administración 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 a su juicio, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

50. Que la comisión de retribuciones ejerza sus funciones con independencia y que, además de las funciones que le atribuya la ley, le correspondan las siguientes:

a) Proponer al consejo de administración las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.

b) Comprobar la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.

c) Revisar periódicamente la política de remuneraciones aplicada a los consejeros y altos directivos, incluidos los sistemas retributivos con acciones y su aplicación, así como garantizar que su remuneración individual sea proporcionada a la que se pague a los demás consejeros y altos directivos de la sociedad.

d) Velar por que los eventuales conflictos de intereses no perjudiquen la independencia del asesoramiento externo prestado a la comisión.

e) Verificar la información sobre remuneraciones de los consejeros y altos directivos contenida en los distintos documentos corporativos, incluido el informe anual sobre remuneraciones de los consejeros.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

51. Que la comisión de retribuciones consulte al presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

52. Que las reglas de composición y funcionamiento de las comisiones de supervisión y control figuren en el reglamento del consejo de administración y que sean consistentes con las aplicables a las comisiones legalmente obligatorias conforme a las recomendaciones anteriores, incluyendo:

49. The nomination committee should consult with the company's chairman and chief executive, especially on matters relating to executive directors.

When there are vacancies on the board, any director may approach the nomination committee to propose candidates that it might consider suitable.

Complies ☒ Complies Partly ☐ Explain ☐

50. The remuneration committee should operate independently and have the following functions in addition to those assigned by law:

a) Propose the standard conditions for senior officer contracts to the board.

b) Check compliance with the remuneration policy set by the company.

c) Periodically review the remuneration policy for directors and senior officers, including share-based remuneration systems and their application, and ensure that their individual compensation is proportionate to the amounts paid to other directors and senior officers in the company.

d) Ensure that conflicts of interest do not undermine the independence of any external advice the committee engages.

e) Verify the information on director and senior officers' pay contained in corporate documents, including the annual directors' remuneration statement.

Complies ☒ Complies Partly ☐ Explain ☐

51. The remuneration committee should consult with the company's chairman and chief executive, especially on matters relating to executive directors and senior officers.

Complies ☒ Complies Partly ☐ Explain ☐

52. The terms of reference of supervision and control committees should be set out in the board of directors regulations and aligned with those governing legally mandatory board committees as specified in the preceding sets of recommendations. They should include at least the following terms:



Informe Anual de Gobierno corporativo

a) Que estén compuestas exclusivamente por consejeros no ejecutivos, con mayoría de consejeros independientes.

b) Que sus presidentes sean consejeros independientes.

c) Que el consejo de administración designe a 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 que rindan cuentas, en el primer pleno del consejo de administración posterior a sus reuniones, de su actividad y que respondan del trabajo realizado.

d) Que las comisiones puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.

e) Que de sus reuniones se levante acta, que se pondrá a disposición de todos los consejeros.

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☒ Explique ☐

No Aplicable ☐

La composición y regulación del Comité de Estrategia cumple con lo previsto en los apartados c), d) y e), pero no así con los apartados a) y b) de la presente recomendación. Lo anterior, dado que se consideró con carácter preferente la designación de sus miembros atendiendo a criterios de carácter profesional -esto es, cumplir con el apartado c) señalado- antes de designar como miembros a consejeros de una determinada tipología.

53. Que la supervisión del cumplimiento de las reglas de gobierno corporativo, de los códigos internos de conducta y de la política de responsabilidad social corporativa se atribuya a una o se reparta entre varias comisiones del consejo de administración que podrán ser la comisión de auditoría, la de nombramientos, la comisión de responsabilidad social corporativa, en caso de existir, o una comisión especializada que el consejo de administración, en ejercicio de sus facultades de auto-organización, decida crear al efecto, a las que específicamente se les atribuyan las siguientes funciones mínimas:

a) La supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo de la sociedad.

b) La supervisión de la estrategia de comunicación y relación con accionistas e inversores, incluyendo los pequeños y medianos accionistas.

c) La evaluación periódica de la adecuación del sistema de gobierno corporativo de la sociedad, con el fin de que cumpla su

a) Committees should be formed exclusively by non-executive directors, with a majority of independents.

b) They should be chaired by independent directors.

c) The board should appoint the members of such committees with regard to the knowledge, skills and experience of its directors and each committee's terms of reference; discuss their proposals and reports; and report back on their activities and work at the first board plenary following each committee meeting.

d) The committees may engage external advice, when they feel it necessary for the discharge of their functions.

e) Meeting proceedings should be minuted and a copy made available to all board members.

Complies ☐ Complies Partly ☒ Explain ☐

Not applicable ☐

The composition and regulation of the Strategy Committee is in accordance with sections (c), (d) and (e), but not with (a) and (b) of this recommendation. This was because it was considered preferable to appoint its members according to professional criteria - that is, to comply with section (c) above - before appointing members for being a certain type.

53. The task of supervising compliance with corporate governance rules, internal codes of conduct and corporate social responsibility policy should be assigned to one board committee or split between several, which could be the audit committee, the nomination committee, the corporate social responsibility committee, where one exists, or a dedicated committee established ad hoc by the board under its powers to organise itself, with at the least the following functions:

a) Monitor compliance with the company's internal codes of conduct and corporate governance rules.

b) Supervise the communication and relations strategy with shareholders and investors, including small and medium-sized shareholders.

c) Periodically evaluate the effectiveness of the company's corporate governance system, to confirm that it is fulfilling

Annual Report on Corporate governance

misión de promover el interés social y tenga en cuenta, según corresponda, los legítimos intereses de los restantes grupos de interés.

d) La revisión de la política de responsabilidad corporativa de la sociedad, velando por que esté orientada a la creación de valor.

e) El seguimiento de la estrategia y prácticas de responsabilidad social corporativa y la evaluación de su grado de cumplimiento.

f) La supervisión y evaluación de los procesos de relación con los distintos grupos de interés.

g) La evaluación de todo lo relativo a los riesgos no financieros de la empresa— incluyendo los operativos, tecnológicos, legales, sociales, medioambientales, políticos y reputacionales.

h) La coordinación del proceso de reporte de la información no financiera y sobre diversidad, conforme a la normativa aplicable y a los estándares internacionales de referencia.

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☒ Explique ☐

Si bien de facto estas funciones son asumidas y realizadas, según corresponda, por las comisiones del Consejo, todas ellas no se encuentran reguladas en el Reglamento del Consejo.

54. Que la política de responsabilidad social corporativa incluya los principios o compromisos que la empresa asuma voluntariamente en su relación con los distintos grupos de interés e identifique al menos:

a) Los objetivos de la política de responsabilidad social corporativa y el desarrollo de instrumentos de apoyo.

b) La estrategia corporativa relacionada con la sostenibilidad, el medioambiente y las cuestiones sociales.

c) Las prácticas concretas en cuestiones relacionadas con: accionistas, empleados, clientes, proveedores, cuestiones sociales, medioambiente, diversidad, responsabilidad fiscal, respeto de los derechos humanos y prevención de conductas ilegales.

d) Los métodos o sistemas de seguimiento de los resultados de la aplicación de las prácticas concretas señaladas en la letra anterior, los riesgos asociados y su gestión.

e) Los mecanismos de supervisión del riesgo no financiero, la ética y la conducta empresarial.

f) Los canales de comunicación, participación y diálogo con los grupos de interés.

its mission to promote the corporate interest and catering, as appropriate, to the legitimate interests of remaining stakeholders.

d) Review the company's corporate social responsibility policy, ensuring that it is geared to value creation.

e) Monitor corporate social responsibility strategy and practices and assess compliance with them.

f) Supervision and evaluation of relations with the various interest groups.

g) Evaluate all aspects of the non-financial risks the company is exposed to, including operational, technological, legal, social, environmental, political and reputational risks.

h) Coordinate non-financial and diversity reporting processes in accordance with applicable legislation and international benchmarks.

Complies ☐ Complies Partly ☒ Explain ☐

Although these functions are considered by the Board committees, as appropriate, none are regulated in the Board Regulations.

54. The corporate social responsibility policy should state the principles or commitments the company will voluntarily adhere to in its dealings with stakeholder groups, specifying at least:

a) The goals of its corporate social responsibility policy and the support instruments to be deployed.

b) The corporate strategy with regard to sustainability, the environment and social issues.

c) Concrete practices in matters relative to: shareholders, employees, clients, suppliers, social welfare issues, the environment, diversity, fiscal responsibility, respect for human rights and the prevention of illegal conduct.

d) The methods or systems for monitoring the results of the practices referred to above, and identifying and managing related risks.

e) The mechanisms for supervising non-financial risk, ethics and business conduct.

f) Channels for stakeholder communication, participation and dialogue.



Informe Anual de Gobierno corporativo

g) Las prácticas de comunicación responsable que eviten la manipulación informativa y protejan la integridad y el honor.

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☒ Explique ☐

La Sociedad carece actualmente de una específica política de responsabilidad social corporativa aprobada por el Consejo de Administración. No obstante, como se indica en la parte del informe de gestión del Grupo correspondiente a la información no financiera, la Sociedad cumple con las normas legales existentes en materias relativas a la responsabilidad social corporativa y tiene desarrollados unos principios y buenas prácticas de actuación al respecto, incluyendo, entre otros, medio ambiente (contando con diversas certificaciones ISO), ética y cumplimiento (destacando el Código ético y el Modelo de Organización, Prevención, Gestión y Control de Riesgos Penales), compromiso con los empleados (habiendo obtenido el Sello Reconcilia del Gobierno de Navarra), igualdad (destacando la Guía de Igualdad) y cadena de suministro (con un Código Ético de Compras con Proveedores y Procedimiento de Compras Responsables).

55. Que la sociedad informe, en un documento separado o en el informe de gestión, sobre los asuntos relacionados con la responsabilidad social corporativa, utilizando para ello alguna de las metodologías aceptadas internacionalmente.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

56. Que la remuneración de los consejeros sea la necesaria para atraer y retener a los consejeros del perfil deseado y para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija, pero no tan elevada como para comprometer la independencia de criterio de los consejeros no ejecutivos.

Cumple ☒ Explique ☐

57. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad y al desempeño personal, así como la remuneración mediante entrega de acciones, opciones o derechos sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción y los sistemas de ahorro a largo plazo tales como planes de pensiones, sistemas de jubilación u otros sistemas de previsión social.

Se podrá contemplar la entrega de acciones como remuneración a los consejeros no ejecutivos cuando se condicione a que las mantengan hasta su cese como consejeros. Lo anterior no será de aplicación a las acciones que el consejero necesite enajenar, en su caso, para satisfacer los costes relacionados con su adquisición.

Cumple ☒ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

g) Responsible communication practices that prevent the manipulation of information and protect the company's honour and integrity.

Complies ☐ Complies Partly ☒ Explain ☐

Thus, the Company currently lacks a specific corporate social responsibility policy adopted by the Board. However, as indicated in the section of the management report of the Group relative to non-financial information, the company complies with the existing legal provisions in matters relating to corporate social responsibility and has developed Principles and good practices in this regard, including, among others, the environment (with various ISO certifications), ethics and compliance (especially the Code of ethics and the Model of organization, prevention, management and Control of criminal risks), commitment to employees (having obtained the Sello Reconcilia from the Government of Navarra), equality (highlighting the Equality Guide) and supply chain (with an Ethical Code of purchases with suppliers and Responsible procurement procedure).

55. That the company reports, in a separate document or in the management report, on matters related to corporate social responsibility, using any of the internationally accepted methodologies.

Complies ☒ Complies Partly ☐ Explain ☐

56. Director remuneration should be sufficient to attract individuals with the desired profile and compensate the commitment, abilities and responsibility that the post demands, but not so high as to compromise the independent judgement of non-executive directors.

Complies ☒ Explain ☐

57. Variable remuneration linked to the company and the director's performance, the award of shares, options or any other right to acquire shares or to be remunerated on the basis of share price movements, and membership of long-term savings schemes such as pension plans should be confined to executive directors.

The company may consider the share-based remuneration of non-executive directors provided they retain such shares until the end of their mandate. This will not apply, however, to shares the director must dispose of to defray costs related to their acquisition.

Complies ☒ Complies Partly ☐ Explain ☐

Annual Report on Corporate governance

58. Que en caso de remuneraciones variables, las políticas retributivas incorporen los límites y las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales remuneraciones guardan relación con el rendimiento profesional de sus beneficiarios y no derivan solamente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

Y, en particular, que los componentes variables de las remuneraciones:

a) Estén vinculados a criterios de rendimiento que sean predeterminados y medibles y que dichos criterios consideren el riesgo asumido para la obtención de un resultado.

b) Promuevan la sostenibilidad de la empresa e incluyan criterios no financieros que sean adecuados para la creación de valor a largo plazo, como el cumplimiento de las reglas y los procedimientos internos de la sociedad y de sus políticas para el control y gestión de riesgos.

c) Se configuren sobre la base de un equilibrio entre el cumplimiento de objetivos a corto, medio y largo plazo, que permitan remunerar el rendimiento por un desempeño continuado durante un período de tiempo suficiente para apreciar su contribución a la creación sostenible de valor, de forma que los elementos de medida de ese rendimiento no giren únicamente en torno a hechos puntuales, ocasionales o extraordinarios.

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

No Aplicable ☒

59. Que el pago de una parte relevante de los componentes variables de la remuneración se difiera por un período de tiempo mínimo suficiente para comprobar que se han cumplido las condiciones de rendimiento previamente establecidas.

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

No Aplicable ☒

60. 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 ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

No Aplicable ☒

58. In the case of variable awards, remuneration policies should include limits and technical safeguards to ensure they reflect the professional performance of the beneficiaries and not simply the general progress of the markets or the company's sector, or circumstances of that kind.

In particular, variable remuneration items should meet the following conditions:

a) Be subject to predetermined and measurable performance criteria that factor the risk assumed to obtain a given outcome.

b) Promote the long-term sustainability of the company and include non-financial criteria that are relevant for the company's long-term value, such as compliance with its internal rules and procedures and its risk control and management policies.

c) Be focused on achieving a balance between the delivery of short, medium and long-term objectives, such that performance-related pay rewards ongoing achievement, maintained over sufficient time to appreciate its contribution to long-term value creation. This will ensure that performance measurement is not based solely on one-off, occasional or extraordinary events.

Complies ☐ Complies Partly ☐ Explain ☐

Not applicable ☒

59. A major part of variable remuneration components should be deferred for a long enough period to ensure that predetermined performance criteria have effectively been met.

Complies ☐ Complies Partly ☐ Explain ☐

Not applicable ☒

60. Remuneration linked to company earnings should bear in mind any qualifications stated in the external auditor's report that reduce their amount.

Complies ☐ Complies Partly ☐ Explain ☐

Not applicable ☒



Informe Anual de Gobierno corporativo

61. Que un porcentaje relevante de la remuneración variable de los consejeros ejecutivos esté vinculado a la entrega de acciones o de instrumentos financieros referenciados a su valor.

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

No Aplicable ☒

62. Que una vez atribuidas las acciones o las opciones o derechos sobre acciones correspondientes a los sistemas retributivos, los consejeros no puedan transferir la propiedad de un número de acciones equivalente a dos veces su remuneración fija anual, ni puedan ejercer las opciones o derechos hasta transcurrido un plazo de, al menos, tres años desde su atribución.

Lo anterior no será de aplicación a las acciones que el consejero necesite enajenar, en su caso, para satisfacer los costes relacionados con su adquisición.

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

No Aplicable ☒

63. Que los acuerdos contractuales incluyan una cláusula que permita a la sociedad reclamar el reembolso de los componentes variables de la remuneración cuando el pago no haya estado ajustado a las condiciones de rendimiento o cuando se hayan abonado atendiendo a datos cuya inexactitud quede acreditada con posterioridad.

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ Explique ☐

No Aplicable ☒

64. Que los pagos por resolución del contrato no superen un importe establecido equivalente a dos años de la retribución total anual y que no se abonen hasta que la sociedad haya podido comprobar que el consejero ha cumplido con los criterios de rendimiento previamente establecidos.

Cumple ☐ Cumple parcialmente ☐ 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.

61. A major part of executive directors' variable remuneration should be linked to the award of shares or financial instruments whose value is linked to the share price.

Complies ☐ Complies Partly ☐ Explain ☐

Not applicable ☒

62. Following the awarding of shares, share options or other rights on shares derived from the remuneration system, directors should not be allowed to transfer a number of shares equivalent to twice their annual fixed remuneration, or to exercise the share options or other rights on shares for at least three years after their award.

This will not apply, however, to shares the director must dispose of to defray costs related to their acquisition.

Complies ☐ Complies Partly ☐ Explain ☐

Not applicable ☒

63. Contractual arrangements should include provisions that permit the company to reclaim variable components of remuneration when payment was out of step with the director's actual performance or based on data subsequently found to be inexact.

Complies ☐ Complies Partly ☐ Explain ☐

Not applicable ☒

64. Termination payments should not exceed a fixed amount equivalent to two years of the director's total annual remuneration and should not be paid until the company confirms that the director has met the predetermined performance criteria.

Complies ☐ Complies Partly ☐ 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, which is necessary to include 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. 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. En particular, hará mención a si se ha adherido al Código de Buenas Prácticas Tributarias, de 20 de julio de 2010.

- Respecto al apartado A.3, que identifica a los miembros del consejo de administración de la Sociedad que posean derechos de voto de las acciones de la misma, se deja constancia de que en los casos de Berkinvest Capital, S.L., Don Arturo Leyte Coello y D. Diego Fontán Zubizarreta, se incluye como participación indirecta –aunque propiamente no lo sea– la participación de los accionistas a los que representan como consejeros dominicales, con la finalidad de reflejar como porcentaje total de derechos de voto en poder del consejo de administración un dato más real.
- 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. Por dicho cargo Don Juan Miguel Sucunza percibe de Primion Technology AG una remuneración bruta anual de 30.000€.
- En relación con el apartado C.1.16, Don Eduardo Unzu (Director General del Grupo Azkoyen) es miembro del Consejo de Vigilancia de Primion Technology AG, sociedad que forma parte del Grupo Azkoyen. Por dicho cargo Don Eduardo Unzu percibe de Primion Technology AG una remuneración anual de 15.000€, la cual se incluye dentro de la cifra total de 2.099 miles de euros de remuneración a la alta dirección contemplada en el epígrafe referido.
- Asimismo, 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.

2. Any other information, clarification or nuance related to the previous sections of the report, which are relevant and not repeated, 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 should also indicate whether it voluntarily follows other international, sectoral or other codes of ethical principles or good practice. If so, identify the code in question and the date from which it was followed. In particular, mention should be made of any adherence to the Code of Good Tax Practices, 20 July 2010.

- In section A.3, which lists Company board members who hold voting rights with their shares, it is stated that, for Berkinvest Capital, SL, Arturo Leyte Coello and Diego Fontán Zubizarreta, the shareholders they represent as proprietary directors are included as indirect shareholders, although this is not the case. This was done to show a more realistic figure for the total percentage of voting rights held by the board of directors.
- In section A.3, in relation to C.1.2, it is stated that Juan Miguel Sucunza (the legal person representing Berkinvest Capital, SL, President of the Azkoyen, SA board) directly holds 14,206 voting rights in Azkoyen, SA.
- In section C.1.11, Juan Miguel Sucunza (the legal person representing Berkinvest Capital, SL) is the President of the Supervisory Board of Primion Technology AG, an Azkoyen Group company. Juan Miguel Sucunza receives an annual gross remuneration of €30,000 from Primion Technology AG for this position.
- In section C.1.16, Eduardo Unzu (Director General of the Azkoyen Group) is a member of the Supervisory Board of Primion Technology AG, which is part of the Azkoyen Group. Eduardo Unzu receives annual gross remuneration of €15,000 from Primion Technology AG for this position, which is included in the total amount of €2,099,000 remuneration to the senior management referred to in the aforementioned section.
- Also, in section C.1.16, the total remuneration earned by the members of the senior management includes the amounts paid to the Social Security by Azkoyen, S.A.



Informe Anual de Gobierno corporativo

- Respecto del apartado C.1.17, Don Juan Miguel Sucunza (persona física representante de Berkinvest Capital, S.L.) ostenta la condición de CEO de Grupo Berkelium, consejero de Berkelium y Administrador Único y consejero de varias sociedades del Grupo Berkelium, sociedad participada, directa e indirectamente, en un 53,76% por Inverlasa, S.L., la cual ostenta una participación significativa en Azkoyen, S.A.
- Respecto del apartado C.1.18, el Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad fue modificado por el Consejo el 25 de enero de 2018 con la finalidad de prever y regular la existencia de uno o varios Consejos Asesores con funciones meramente consultivas e informativas al Consejo.
- In section C.1.17, Juan Miguel Sucunza (the legal person representing Berkinvest Capital, SL) is the CEO of the Berkelium Group, a Berkelium director, Sole Director and board member of several Berkelium Group companies, which is 53.76% directly and indirectly owned by Inverlasa, SL, which holds a significant stake in Azkoyen, SA.
- With regard to subparagraph (C) 1.18, the regulation of the Board of Directors of the company was amended by the Board on 25 January 2018 in order to provide for and regulate the existence of one or more advisory councils for the Board with a purely consultative and informative role.

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha 27.02.2018.

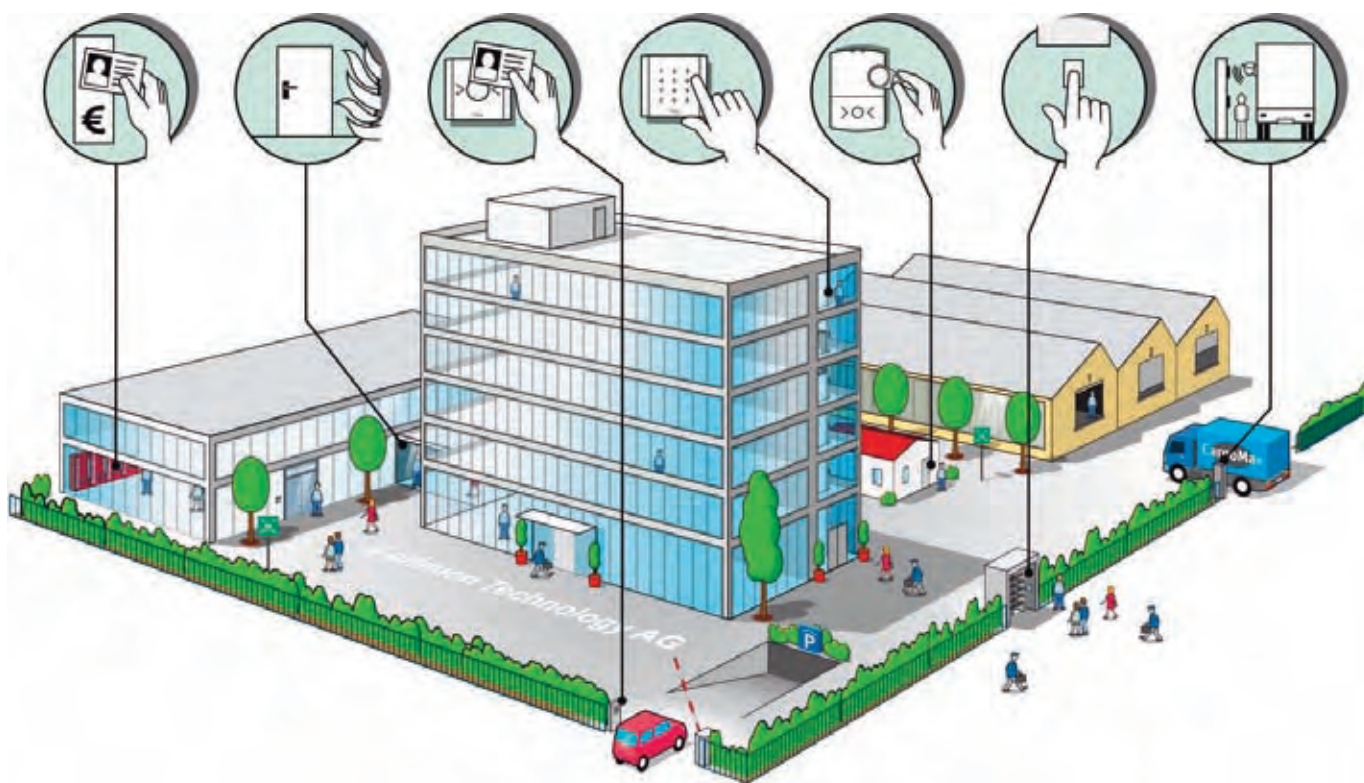
This annual report on corporate governance was approved by the company's Board of Directors at its meeting of February 27, 2018.

Indique si ha habido consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

Indicate if there were any Board Members who voted against or abstained in connection with the adoption of this report.

YES ☐ NO ☒

YES ☐ NO ☒



Annual Report on Corporate governance





AZKOYEN®
GROUP

Avda. San Silvestre, s/n
31350 peralta (navarra) spain
Tel.: [+34] 948 709 709
Fax: [+34] 948 709 720
www.azkoyen.com

2017 | INFORME ANUAL ANNUAL REPORT

